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. 12/2007

Dato 24. maj 2007
Side 1 af 2

Alm. Brand A/S - Delårsrapport for første kvartal 2007

Hovedoverskrifter for kvartalet

- **8,6 % vækst i skadeforsikringspræmierne**
- **29% vækst i bankens udlån**
- **Betydelig vækst i børs- og kapitalforvaltningsaktiviteterne**
- **Opjustering på 6% af det forventede resultat for hele 2007**
- **Koncernen har nu tilbagekøbt 15% af det samlede aktietilbagekøbsprogram på 600 mio.kr. Tilbagekøbsprogrammet svarer til en udlodningsprocent på 7**

Oversigt over hovedresultaterne for første kvartal 2007 for Alm. Brand Koncernen.

- Koncernens resultat for første kvartal 2007 blev et overskud på 274 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter. Resultatet i samme periode i 2006 blev 226 mio.kr.

- Resultatet er meget tilfredsstillende og en følge af et positivt forløb af alle koncernens forretningsområder herunder særligt banken, der har opnået et resultat over forventningerne.

- Koncernens resultat svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 22% p.a. mod 20% p.a. i samme periode 2006.

- Som følge af det positive resultat opjusteres forventningerne til hele 2007 med 50 mio.kr. svarende til 6%. Resultatet opjusteres i banken og i livselskabet.

- Resultatet for skadeforsikringsaktiviteterne blev et overskud før skat på 142 mio.kr. og er tilfredsstillende.

  Bag resultatet ligger et gunstigt forløb på alle segmenter herunder, at koncernen har oplevet få storskader. Til gengæld medførte en række mindre storme i kvartalet en udgift til vejrligskader på 60 mio.kr.

Combined Ratio blev 93,5 for første kvartal 2007, hvoraf vejrligudgifterne tegnede sig for godt 5%-point.

Præmievæksten i skadeforsikringsaktiviteterne blev på 8,6%, hvilket er meget tilfredsstillende. Den betydelige vækst er en følge af de tiltag, som koncernen har iværksat over de seneste år. 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.

- Bankens resultat for første kvartal 2007 blev på 95 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter og er således bedre end forventet. Forventningerne til resultatet for hele 2007 opjusteres derfor med 40 mio.kr.

  Banken har øget sine aktiviteter på alle områder. Blandt andet er udlånet steget med 29%. Ligeledes oplever bankens børsmægler- og kapitalmarkedsafdeling en øget aktivitet med nettotilgang af kunder samtidig med, at forretningsomfanget med eksisterende kunder har udviklet sig positivt. Herudover er bankens resultat for første kvartal 2007 positivt påvirket af en række urealiserede kursgevinster samt af meget lave tab på udlån.

- Resultatet af koncernens livsforsikringsaktiviteter for første kvartal 2007 blev et overskud på 29 mio.kr. før skat mod 21 mio.kr i samme periode året før. Som følge af det positive resultat opjusteres forventningerne til årets resultat på området med 10 mio.kr.

  Det kollektive bonuspotentiale steg igen i første kvartal til 5% af hensættelserne.

- Koncernens samlede omsætning for første kvartal 2006 blev på 1,9 mia.kr.

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

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

Med venlig hilsen

Alm. Brand A/S

Søren Boe Mortensen
Adm. direktør



ALM. BRAND A/S

DELÅRSRAPPORT

1. KVARTAL 2007

MIDTERMOLEN 7 · 2100 KØBENHAVN Ø · CVR-NR. 77 33 35 17

Indholdsfortegnelse

Oversigter

Koncernoversigt	3
Finanskalender	3
Selskabsoplysninger	4

Beretning

Hoved- og nøgletal	5
Alm. Brand A/S Koncernen	6
Skadeforsikring	9
Bankvirksomhed	12
Livsforsikring	15
Øvrige aktiviteter	17

Delårsrapport

Koncernen

Anvendt regnskabspraksis	18
Ledelsespåtegning	19
Balance	20
Resultatopgørelse	21
Egenkapitalforklaring	22
Kapitalmodel	22
Pengestrømsopgørelse	23
Segmentrapportering	24
Noter	25

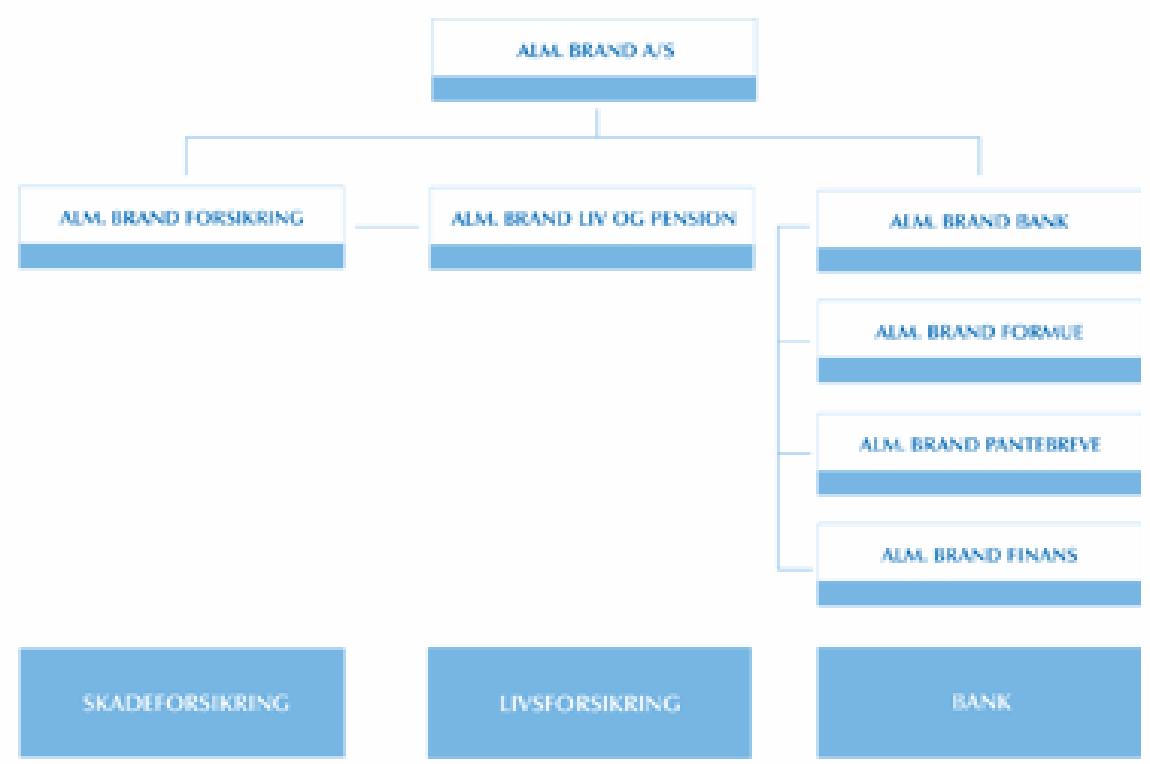
Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis	27
Balance	28
Resultatopgørelse	29
Egenkapitalforklaring	30
Noter	31

Selskabsoplysninger

Koncernoversigt

Hovedselskaber i Alm. Brand Koncernen



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført

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

Finanskalender

28.08.2007 Offentliggørelse af halvårsrapport for 2007
20.11.2007 Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2007

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Christian N.B. Ulrich

Lone Clausen

Boris N. Kjeldsen

Jørgen S. Larsen

Henrik Stenbjerre

Jørgen H. Mikkelsen

Henning Kaffka

Niels Kofoed

Susanne Larsen

Direktion

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Intern revision

Revisionschef Poul-Erik Winther Nielsen

Selskabsoplysninger

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

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

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
HOVEDTAL			
Indtægter			
Skade	1.109	1.021	4.279
Bank	335	221	980
Liv	191	185	736
Kjøbenhavnske Re	2	11	11
Investering mv.	220	196	849
Samlede indtægter	**1.857**	**1.634**	**6.855**
Resultat			
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	100	80	598
Resultat af bank	109	28	200
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	19	19	57
Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	7	12	13
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**235**	**139**	**868**
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	59	72	180
Andre ordinære poster	-8	-5	-11
Resultat før skat	**286**	**206**	**1.037**
Skat	-69	-58	-190
Resultat efter skat	**217**	**148**	**847**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	-15	15	-36
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**202**	**163**	**811**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**274**	**226**	**1.006**
Afløbsresultat	-8	-32	45
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.909	19.872	18.718
Egenkapital	5.458	5.041	5.432
Heraf minoritetsinteresser	483	411	520
Aktiver i alt	47.402	41.628	42.992
NØGLETAL			
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	22%	20%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	16%	14%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	10	7	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	10	7	37
Indre værdi pr. aktie, kr.	242	207	234
Børskurs ultimo	373	356	400
Børskurs/Indre værdi	1,54	1,72	1,71
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	20.590	22.045	20.929
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	20.700	22.197	21.644

Antal aktier tilbagekøbt frem til 2. maj 2007 (1.000 stk.)	235
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.	387
Udlodningsprocent i alt *	1%
Udlodningsprocent resterende tilbagekøbsprogram *	6%

*) Målt på markedsværdien den 2. maj 2007

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 godt 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 godt 1.800 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 første kvartal 2007 blev et overskud på 274 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i samme periode i 2006 på 226 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 202 mio.kr.

Resultatet er meget tilfredsstillende og er en følge af et godt forløb i alle koncernens tre forretningsområder - ikke mindst i banken, hvor resultatet er bedre end forventet.

Resultatet for første kvartal 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 22% p.a. mod 20% p.a i samme periode 2006. Efter skat blev egenkapitalforrentningen tilsvarende på 16% p.a.

Forventningerne til hele 2007 opjusteres med 50 mio.kr. til 850 mio.kr. før skat. Opjusteringen er hovedsageligt foretaget på baggrund af resultatet i banken, som følge af urealiserede kursgevinster på en række meget lidt likvide aktier. Endvidere opjusteres det forventede resultat for livsforsikringsaktiviteterne.

Koncernens samlede omsætning i første kvartal 2007 blev på 1,9 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 10 kr. Ultimo første kvartal var indre værdi pr. aktie 242 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,5 mia.kr. ultimo første kvartal 2007 mod 5,4 mia.kr. ultimo 2006.

Forretningsdrift
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første kvartal blev et overskud på 142 mio.kr.

Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter for første kvartal udgjorde 1.109 mio.kr., hvilket er en stigning på 8,6% i forhold til samme periode 2006. Udviklingen er meget tilfredsstillende. Væksten skal dog ses i forhold til, at den betydelige vækst, som koncernens skadeforsikringsaktiviteter oplevede i 2006, først for alvor tog fart fra årets andet kvartal. Væksten for hele 2007 forventes fortsat at blive på over 5%.

Combined Ratio udgjorde 93,5 i første kvartal 2007 mod 94,3 i samme periode 2006. Skadeforløbet har generelt været gunstigt med få storskader. Dog er kvartalet belastet af vejrligskader som følge af en række mindre storme.

Resultatet af bankaktiviteterne eksklusive minoriteter blev et overskud på 95 mio.kr.

Der har i første kvartal 2007 været en tilfredsstillende udvikling på alle udlånssegmenter. Således er udlånet steget 29% i forhold til ultimo første kvartal 2006.

Ligeledes oplever bankens børsmægler- og kapitalmarkedsafdeling en øget aktivitet. Der har været en nettotilgang af kunder samtidig med, at forretningsomfanget med eksisterende kunder har udviklet sig positivt.

Herudover er bankkoncernens resultat for første kvartal 2007 positivt påvirket af en række urealiserede kursgevinster.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 29 mio.kr.

I livselskabet er udviklingen i præmierne og i de forretningsmæssige aktiviteter som forventet.

Herudover udviklede salget af koncernens ikke-garanterede pensionsprodukter, der udbydes i banken, sig positivt. Væksten er tilfredsstillende set i lyset af, at indbetalingerne i første kvartal 2006 var påvirker af ekstraordinære store engangsindskud.

Afkastet af investeringerne på kundernes aktiver blev på 1,1% p.a. Udviklingen afspejler det stigende renteniveau, hvilket har givet kursfald på obligationerne. Kurstabet på obligationsbeholdningen modsvares af et tilsvarende fald i hensættelsesbehovet.

Ultimo første kvartal 2007 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livs- og pensionsforsikringsselskabet 5,0% af de forsikringsmæssige hensættelser svarende til en stigning på 35 mio.kr. i forhold til ultimo 2006.

Resultatet af øvrige aktiviteter udgjorde et overskud på 8 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 12 mio.kr. og holdingomkostninger på 4 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 377 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 345 mio.kr. i samme periode året før. Stigningen i forhold til 2006 afspejler de planlagte investeringer i vækst på alle koncernens forretningsområder.

Investeringsresultat
Koncernens rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer udgjorde en indtægt på 553 mio.kr. i første kvartal 2007 mod en indtægt på 20 mio.kr. i samme periode året før. I afkastet indgår kursgevinster på 8 mio.kr. mod kurstab i samme periode 2006 på 387 mio.kr.

Kurstab som følge af den stigende rente i 2006 og 2007 blev modsvaret af tilsvarende tilbageførsler på hensættelserne i koncernens livs- og pensionsforsikringsselskab.

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

Antal ansatte
I første kvartal 2007 har der gennemsnitligt været ansat 1.832 mod 1.643 i 2006.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb
I forbindelse med årsrapporten 2006 for Alm. Brand A/S offentliggjorde koncernen aktietilbagekøbsprogrammet for 2007. Frem til ultimo januar 2008 forventer koncernen at tilbagekøbe egne aktier for i alt 600 mio.kr. Koncernens hovedaktionær, Alm. Brand af 1792 fmba, sælger ligesom i 2006 sine aktier proportionalt med opkøb af aktier fra de øvrige aktionærer.

Primo maj 2007 havde koncernen tilbagekøbt for godt 91 mio.kr. egne aktier svarende til 15% af det forventede beløb på 600 mio.kr.

Med udgangspunkt i Alm. Brands markedsværdi den 2. maj 2007 svarer det forventede samlede tilbagekøb på 600 mio.kr. til en udlodningsprocent på 7. Udlodningsprocenten for det resterende tilbagekøbsprogram er på 6 svarende til et yderligere tilbagekøb på 509 mio.kr. frem til ultimo januar 2008.

På koncernens hjemmeside fremgår de fastlagte retningslinier for koncernens tilbagekøbsprogram.

Forventninger
På baggrund hovedsageligt af det positive forløb i koncernens bankaktiviteter samt livsforsikringsaktiviteter opjusteres forventningerne til koncernens samlede resultat for hele 2007 til 850 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter.

Forventningerne til bankens resultat opjusteres med 40 mio.kr. mens forventningerne for livsforsikringsaktiviteterne opjusteres med 10 mio.kr. Forventningerne til koncernens øvrige aktiviteter fastholdes.

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring forventes for 2007 fortsat at være på niveau 92.

Koncernens samlede omsætning forventes i hele 2007 at blive i niveauet 7,4 mia.kr.

Resultatforventninger til 2007		
	Februar 2007	Maj 2007
Skade	540	540
Bank	150	190
Liv	90	100
Øvrige	20	20
Resultat før skat ekskl. minoriteter	800	850

Disclaimer
Prognosen er baseret på renteniveauet ultimo marts 2007. 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 eksempel på sådanne påvirkninger kan nævnes ændringer i konjunkturforholdene, på de finansielle markeder, i lovgivningen, i konkurrencesituationen, på genforsikringsmarkedet og på ejendomsmarkedet, uventede begivenheder som voldsomt vejrlig eller terrorbegivenheder, tab på debitorer, større ændringer af skadesforløbet, uventede resultater af retssager 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.

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.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Bruttopræmieindtægter	1.109	1.021	4.279
Forsikringsteknisk rente	27	23	88
Bruttoerstatningsudgifter	-758	-682	-2.735
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-228	-234	-877
Resultat af genforsikring	-50	-48	-157
Forsikringsteknisk resultat	**100**	**80**	**598**
Renter og udbytter mv.	85	56	267
Kursreguleringer	29	64	93
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-3	-14
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-61	-48	-209
Resultat af investeringsvirksomhed i alt efter overførsel af forsikringsteknisk rente	**49**	**69**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	-7	-5	-11
Resultat før skat	**142**	**144**	**724**
Skat	-40	-40	-186
Resultat efter skat	**102**	**104**	**538**
Afløbsresultat	-8	-32	45
Forsikringsmæssige hensættelser	6.796	6.500	5.719
Forsikringsaktiver	180	300	142
Egenkapital	1.976	1.905	2.169
Aktiver i alt	9.628	9.021	8.224
Erstatningsprocent	68,4%	66,8%	63,9%
Omkostningsprocent	20,6%	22,8%	20,5%
Nettogenforsikringsprocent	4,5%	4,7%	3,7%
Combined Ratio	93,5%	94,3%	88,1%
Operating Ratio	91,2%	92,3%	86,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	28%	31%	37%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	20%	22%	28%

Resultat

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i første kvartal 2007 blev et overskud før skat på 142 mio.kr. mod 144 mio.kr. for samme periode i 2006, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af, at der i perioden har været en del vejrligskader.

Resultatet for første kvartal 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 28% mod 31% p.a. for samme periode sidste år.

Præmier

Bruttopræmieindtægter udgjorde for første kvartal 1.109 mio.kr., hvilket er en stigning på 8,6% i forhold til samme periode i 2006.

Udviklingen er meget tilfredsstillende og er først og fremmest et resultat af de aktiviteter, som koncernen har igangsat i løbet af de seneste år med henblik på at sikre en øget vækst. 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.

Væksten skal dog ses i forhold til, at den betydelige vækst, som koncernens skadeforsikringsaktiviteter oplevede i 2006 først, for alvor tog fart fra årets andet kvartal. Væksten for hele 2007 forventes fortsat at blive på over 5%.

Samtidig er væksten i første kvartal 2007 påvirket af engangsindtægter på 13 mio.kr. som følge af overgang til at bruge en rentekurve på syge- og ulykkesforsikring.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten i første kvartal 2007 blev på 68,4 mod 66,8 i første kvartal 2006.

Resultatet er positivt påvirket af et gunstigt forløb af koncernens generelle portefølje. Herunder oplevede koncernen meget få storskader svarende til 15 mio.kr. lavere end normalt.

Det gunstige forløb afspejler koncernens arbejde med at sikre korrekt risikovurdering på hvert enkelt kundesegment. Risikovurderingen og revurderingen af tarifferne foregår ved hjælp af statistiske metoder, der løbende sikrer overensstemmelse mellem risiko og pris og dermed kvaliteten af porteføljen. Koncernen vil fremover fortsat øge fokus på at sikre porteføljens kvalitet og styringen heraf.

Resultatet er negativt påvirket af flere mindre storme i januar på i alt ca. 60 mio.kr.

Afløbsresultatet udgjorde i første kvartal 2007 et tab på 8 mio.kr. mod et tab på 32 mio.kr. i samme periode af 2006.

Nettogenforsikringsprocent
I årets første kvartal blev nettogenforsikringsprocenten 4,5 mod 4,7 i samme periode af 2006.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 20,6 i første kvartal 2007 mod 22,8 i samme periode 2006, hvilket er et fald på 9,7% og svarer til forventningerne.

Omkostningsprocenten forventes for hele 2007 at ligge i niveauet 20. De yderligere besparelser, som koncernen opnår via nye og mere effektive processer og forretningsgange, vil løbende blive investeret i øgede ressourcer til koncernens salgs- og servicekorps.

Combined Ratio
Resultatet for første kvartal 2007 gav en Combined Ratio på 93,5 mod 94,3 i samme periode 2006. Combined Ratio på den underliggende forretning – det vil sige eksklusive afløbsresultat og udgifter til medarbejderaktier udgjorde 92,1 i første kvartal 2007 mod 89,8 i 2006. Af de 92,1 i Combined Ratio udgør vejrlig i første kvartal 2007 mere end 5%-point.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første kvartal før rentefordeling udgjorde 110 mio.kr. mod 117 mio.kr. i den tilsvarende periode 2006.

Investeringsafkastet er højere end forventet og skyldes dels et højere renteniveau, dels at aktiverne, der afdækker passiverne, har været placeret med en lidt kortere varighed end passiverne, hvilket medfører en kursgevinst ved stigende rente.

Balance
Ultimo første kvartal 2007 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 2,0 mia.kr. Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,2 ultimo første kvartal 2007 mod 3,0 ultimo 2006.

Væsentlige begivenheder

Ny autotarif
Koncernen lancerede ultimo april en ny tarif for autoforsikring, hvilket blandt andet vil medføre lavere priser for en del af privatsegmentet. Herudover vil kunderne med den nye tarif få bedre betingelser, herunder fastholdelse af skadetrin ved nye skader, ingen selvrisiko på ansvarsforsikringen mv. Prisen er afhængig af en række faktorer - herunder førerens alder og erfaring, bilens størrelse og motorkraft og antal kørte kilometer pr. år. Den nye autotarif betyder, at koncernens konkurrenceevne på autoforsikringer er blevet styrket.

Ny lov om arbejdsskadeforsikring
Den 28. marts 2007 er der fremsat et lovforslag om ændring af lov om arbejdsskadeforsikring. Lovforslaget omhandler blandt andet en ændring af den diskonteringsrente, der anvendes i arbejdsskadeforsikring, når en løbende ydelse skal omregnes til en kapitaludbetaling. Den diskonteringsrente, som hidtil har været anvendt, har været på 10% og er ikke ændret siden 1978. En tilpasning af diskonteringsrenten til det nuværende renteniveau vil betyde en forhøjelse af de erstat-

ninger, som en skadelidt modtager som kapitaludbetaling ved arbejdsevnetab på under 50%. Hvis loven vedtages, er det hensigten, at den skal gælde for alle arbejdsulykker som indtræffer 1. juli 2007 og senere. Dette vil for Alm. Brand medføre en forøgelse af de årlige erstatningsudbetalinger til arbejdsskade med ca. 15%. Alm. Brand vil i et vist omfang forhøje præmierne som følge af ændringen, og forventningerne til Combined Ratio er således ikke ændret.

Ankenævnsstatistik
Den 27. april 2007 offentliggjorde Ankenævnet for Forsikring statistikken for behandling af klagesager i 2006. Kunderne kan i denne statistik sammenholde de enkelte forsikringsselskaber på antallet af kunder, der har klaget til Ankenævnet for Forsikring, samt hvorvidt kunden fik ret i sin klage.

Alm. Brand har stor fokus på at øge kundeservicen herunder at afstemme kundens forventninger til de tegnede forsikringer. Denne strategi har været en betydelig succes, og Alm. Brand figurerer i statistikken med en topplacering på samtlige brancher – altså med færrest eller blandt de selskaber med færrest klager i ankenævnet set i forhold til markedsandelen.

Optagelse af ansvarlig lånekapital
I første kvartal 2007 har Alm. Brand Forsikring A/S optaget 150 mio.kr. i ansvarlig lånekapital. Samtidig har Alm. Brand Forsikring A/S indskudt ansvarlig kapital for 120 mio.kr. i Alm. Brand liv og pension

Forventninger
Resultatet før skat for skadeforsikringsaktiviteterne i hele 2007 forventes - som offentliggjort i årsrapporten for 2006 - fortsat at blive i niveauet 540 mio.kr.

Effekten af den ny autotarif medfører på sigt en forøgelse af erstatningsprocenten for auto i niveauet 5 til 7%-point. Denne effekt er indeholdt i koncernens forventninger til resultatet og Combined Ratio. Det lavere præmieniveau er ligeledes indregnet i forventningerne om en vækst på over 5% for 2007.

På baggrund af det samlede forløb af skadeforsikringsaktiviteterne i første kvartal 2007 fastholdes forventningerne til Combined Ratio på 92 for hele året.

Bankvirksomhed

	Prorata		Koncerntal		
Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Renteindtægter	267	170	273	177	823
Renteudgifter	-175	-85	-178	-89	-464
Netto renteindtægter	**92**	**85**	**95**	**88**	**359**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	61	40	62	44	157
Netto rente- og gebyrindtægter	**153**	**125**	**157**	**132**	**516**
Kursreguleringer	56	6	67	-24	75
Andre driftsindtægter	3	3	3	4	10
Resultat før omkostninger	**212**	**134**	**227**	**112**	**601**
Omkostninger og afskrivninger	-133	-90	-134	-91	-439
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	18	4	18	4	27
Resultat af kapitalandele	-2	3	-2	3	11
Resultat før skat	**95**	**51**	**109**	**28**	**200**
Skat	-21	-14	-19	-9	-34
Resultat efter skat	**74**	**37**	**90**	**19**	**166**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat			-16	18	-39
Resultat efter skat eksklusive minoritetsinteresser			**74**	**37**	**127**
Resultat før skat eksklusive minoritetsinteresser			**95**	**51**	**167**
Udlån	15.336	11.863	14.485	10.988	13.128
Garantier mv.	1.499	1.804	1.499	1.804	1.477
Indlån	9.867	9.145	9.867	9.145	9.548
Egenkapital	1.290	1.126	1.824	1.581	1.785
Heraf minoritetsinteresser			534	455	569
Balance	22.488	16.575	23.245	17.367	20.165
Rentemarginal p.a.			1,8%	2,1%	2,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,82	1,59	1,94	1,32	1,49
Nedskrivningsprocent p.a.	-0,4%	-0,1%	-0,4%	-0,1%	-0,2%
Solvensprocent			11,2%	12,1%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	30%	19%	30%	19%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	24%	13%	24%	13%	11%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal (d.v.s. eksklusive minoriteter). Tallene fremgår ovenfor, og medmindre andet fremgår, er det prorata-tallene, der er kommenteret i teksten. Tal vedrørende bankkoncernen (ikke-prorata) er alene kommenteret, hvor det er fundet relevant.

Resultat

Bankens resultat for første kvartal 2007 udgjorde 95 mio.kr. før skat mod 51 mio.kr. i samme kvartal sidste år. Resultatet for første kvartal 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 30% p.a. mod 19% p.a. i første kvartal 2006. Resultatet er påvirket positivt af enkeltstående urealiserede kursgevinster og er meget tilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 153 mio.kr. mod 125 mio.kr. i første kvartal 2006.

Udviklingen i renteindtægterne er positivt påvirket af den øgede vækst i banken og negativt påvirket af en faldende rentemarginal. Rentemarginalen er faldet som følge af den stigende konkurrence og af øgede omkostninger til likviditetsfremskaffelse.

Gebyrindtægterne er, sammenlignet med samme periode i 2006, positivt påvirket af den omstrukturering på koncernens børsområde, der blev gennemført sidste år. Således bidrager området nu med øgede indtægter. Omvendt er gebyrind-

tægterne negativt påvirket af en lavere aktivitet på det private boligmarked.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i første kvartal 2007 en gevinst på 56 mio.kr. mod 6 mio.kr. i samme periode sidste år. Af de samlede kursreguleringer vedrører 44 mio.kr. aktier, hvoraf en ikke uvæsentlig del stammer fra urealiserede kursgevinster på en række meget lidt likvide aktier.

Den samlede bankkoncerns kursreguleringer udgjorde i første kvartal 2007 en gevinst på 67 mio.kr. mod et kurstab på 24 mio.kr. i samme periode sidste år. Der har i perioden været positive kursreguleringer i Alm. Brand Formue og negative kursreguleringer i Alm. Brand Pantebreve.

Omkostninger
I første kvartal 2007 udgjorde bankens samlede omkostninger 133 mio.kr. mod 90 mio.kr. i samme periode sidste år. De øgede omkostninger skyldes øget aktivitet i alle bankens forretningsområder. Stigningen skal desuden ses i relation til, at aktivitetsniveauet er steget – blandt andet er udlånet steget med 29%.

Indtjeningen pr. omkostningskrone steg til 1,82 i første kvartal 2007 mod 1,59 i første kvartal 2006. De tilsvarende tal for bankkoncernen – altså inklusive minoriteter - er henholdsvis 1,94 i første kvartal 2007 og 1,32 i første kvartal 2006.

Nedskrivninger på udlån mv.
År til dato udgør de samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier en indtægt på 18 mio.kr. mod en indtægt på 4 mio.kr. i samme periode sidste år. Banken er således begunstiget af lavere tab end forventet, hvilket er en følge af de positive konjunkturer i Danmark samt koncernens ønske om en lav risiko i bankens engagementer.

Bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde 163 mio.kr. ultimo første kvartal 2007. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 1,0 mod 1,5 ultimo første kvartal 2006 og 1,2 ultimo 2006.

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 ejendomsprojekter og til investeringskunder. Endvidere oplever banken et generelt øget kundeengagement i forbindelse med Alm. Brand Koncernens *dobbelt*KUNDE-koncept.

Bankens udlån udgjorde 15,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2007, hvilket er en stigning på 1,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2006, og en stigning på 3,5 mia.kr. eller 29% siden ultimo første kvartal 2006. Væksten i bankens udlån er tilfredsstillende og skal ses på baggrund af bankens strategi om at fokusere på udvalgte segmenter og samtidig have en veldefineret og moderat risiko.

Bankens indlån udgjorde 9,9 mia.kr. ultimo første kvartal 2007, hvilket er en stigning på 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo 2006 og en stigning på 0,7 mia.kr. eller 8% siden ultimo første kvartal 2006.

Bankens garantier og andre forpligtelser var ultimo første kvartal 2007 på 1,5 mia.kr., hvilket er et fald på 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo første kvartal 2006.

Gæld til kreditinstitutter
Som et resultat af den øgede udlånsaktivitet er bankens gæld til kreditinstitutter øget fra 5,2 mia.kr. ultimo første kvartal 2006 til 8,0 mia.kr. ultimo første kvartal 2007.

Kapital
Bankens egenkapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo første kvartal 2007. Den samlede basiskapital udgjorde 1,6 mia.kr.

Tilsvarende udgjorde bankkoncernens egenkapital 1,8 mia.kr. ultimo første kvartal 2007, mens basiskapitalen udgjorde 2,0 mia.kr. Solvensprocenten var 11,2, mens kernekapitalprocenten var 9,6.

Væsentlige begivenheder

Afventende boligmarked
I første kvartal 2007 har der været en afdæmpet aktivitet på boligmarkedet, hvilket har resulteret i en lavere kundeomsætning og færre førtidsindfrielser på pantebrevsområdet. Uagtet den afdæmpede aktivitet i markedet fortsætter nettovæksten i nye privatkunder og en heraf følgende vækst i udlånet.

Øget konkurrence på indlånsmarkedet
I første kvartal er konkurrencen om indlånsmidlerne øget. I takt med den stigende rente, fastsat af Den Europæiske Centralbank, har såvel danske som udenlandske pengeinstitutter hævet renten på det danske marked og intensiveret markedsføringen heraf. Alm. Brand Bank har i perioden oplevet en vækst i kundernes indlån.

Positiv udvikling i Alm. Brand Henton
Alm. Brand Henton, der er bankens børsmægler- og kapitalforvaltningsenhed, har oplevet øget aktivitet i første kvartal. Der er skabt konkurrencedygtige afkast i de forvaltede porteføljer, og som følge heraf er der realiseret en forbedret indtjening til banken. Der er i årets første kvartal konstateret en nettotilgang af kunder, ligesom aktiviteten hos bestående kunder er stigende.

Nyt risikostyringskoncept til landbrug
Banken har udviklet et nyt risikostyringskoncept målrettet de store landbrugskunder. Konceptet har fokus på at reducere landbrugskundernes finansieringsomkostninger med en kontrolleret risikoprofil. Det nye produkt er blevet godt modtaget, og der er i første kvartal blevet indgået kontrakter med en samlet volumen på over 1,5 mia.kr.

Nyt pantebrevsselskab
Bankens engrosafdeling har foretaget en rettet emission i et nyt pantebrevsinvesteringsselskab med en volumen på godt 200 mio.kr. målrettet bankens store private investeringskunder. Det nye selskab budgetterer med et meget højt afkast og har en tilsvarende høj risikoprofil. Det nye investeringsprodukt har dermed en anden målgruppe end det børsnoterede pantebrevsselskab Alm. Brand Pantebreve A/S, der henvender sig mere bredt til investorer med lavere risikoprofil.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens afslutning

Likviditet til fremtidig udlånsvækst
Som et led i den langsigtede fundingstrategi har banken i april 2007 optaget et syndikeret banklån på 455 mio.EUR, svarende til 3,4 mia.kr. Af lånets provenu anvendes ca. 0,7 mia.kr. til indfrielse af eksisterende lånefaciliteter. Lånet er ydet af et konsortium af internationale banker og er opdelt i to dele med en løbetid på henholdsvis tre og fem år. Der har været betydelig interesse for at deltage i lånefaciliteten samtidig med, at Alm. Brand Bank har kunnet opnå attraktive lånevilkår.

Forventninger
Banken forventer et resultat før skat for 2007 på niveauet 190 mio.kr., hvilket er en opjustering på 40 mio.kr. i forhold til forventningerne, der blev offentliggjort i forbindelse med årsrapporten for 2006.

Opjusteringen sker på baggrund af det bedre end forventede resultat af første kvartal 2007.

Livsforsikring

Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Præmier	191	185	736
Forsikringsydelser	-204	-170	-806
Investeringsafkast efter rentefordeling	28	-259	91
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-20	-18	-77
Resultat af genforsikring	3	-1	17
Ændring i livsforsikringshensættelser	56	349	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-35	-67	-160
Forsikringsteknisk resultat	**19**	**19**	**57**
Egenkapitalens investeringsafkast	10	2	24
Resultat før skat	**29**	**21**	**81**
Skat	-8	-6	-15
Resultat efter skat	**21**	**15**	**66**
Resultatets sammensætning			
Resultat af omkostninger	1	3	11
Resultat af investering	-74	-370	-320
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	119	437	497
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	-35	-67	-160
Risikoresultat	14	19	36
Resultat af genforsikring	4	-1	17
Resultat før skat	**29**	**21**	**81**
Skat	-8	-6	-15
Resultat efter skat	**21**	**15**	**66**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.563	11.120	11.294
Egenkapital	854	1.293	1.114
Aktiver i alt	12.653	12.797	12.482
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	12%	6%	7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	9%	5%	6%
Bonusgrad	5,0%	3,8%	4,7%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. kvartal 2007

Mio.kr.	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	9.161	0,1%
Kapitalandele	11.845	1,8%
Grunde og bygninger	18.595	1,4%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-7.125	
I alt	**32.476**	**0,3%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 29 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 21 mio.kr. i samme periode 2006. Resultatet er tilfredsstillende.

Principperne for egenkapitalforrentning er ændret med virkning for året 2007, således at egenkapitalen kan forrentes med investeringsafkastet på egenkapitalens aktiver tillagt et risikotillæg på 0,5% af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser inklusiv kollektivt bonuspotentiale, samt det fulde omkostningsresultat og 25% af risikoresultatet.

Det har i perioden været muligt at opnå den fulde egenkapitalforrentning. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 12% p.a. mod en forretning på 6% p.a. i samme periode 2006.

Beretning - Livsforsikring

Præmier
Bruttopræmierne til koncernens garanterede ordninger i liv- og pensionselskabet udgjorde 191 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 185 mio.kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 3,2%. Præmieudviklingen i koncernens livselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens strategi.

De samlede indbetalinger til pensionsopsparing i Alm. Brand's investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank, er uændret i forhold til første kvartal 2006, hvor resultatet var påvirket af en række ekstraordinære store engangsindbetalinger.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livselskabet udgjorde 225 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 219 mio.kr. i samme periode sidste år.

Investeringsafkast
For årets første kvartal blev afkastet - før pensionsafkastskat men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne på 31 mio.kr., svarende til et afkast på 0,3% (1,1% p.a.) mod et negativt afkast på 309 mio.kr. for samme periode 2006. Det absolutte afkast er påvirket negativt af den stigende rente, mens kursreguleringerne modsvares af et lavere hensættelseskrav. Omvendt har der været en positiv kursregulering på aktier. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 10 mio.kr., svarende til et afkast på 0,9% (3,5% p.a.) mod et afkast på 2 mio.kr. i samme periode sidste år.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i første kvartal 2007 udgjorde 204 mio.kr. mod 170 mio.kr. i 2006. Stigningen kan henføres til et øget omfang af tilbagekøb.

Livsforsikringshensættelser
Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cashflow diskonteret med den af Finanstilsynet offentliggjorte rentekurve. Tidligere er 10-års-punktet på rentekurven benyttet.

De samlede hensættelser er faldet med 56 mio.kr., hvoraf 39 mio.kr. kan henføres til overgangen til rentekurve.

Kollektivt bonuspotentiale
I første kvartal 2007 er det kollektive bonuspotentiale øget med 35 mio.kr. til i alt 508 mio.kr., svarende til en bonusgrad på 5,0%. Stigningen kan henføres til overgangen til rentekurve og revurderede parametre ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 20 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 18 mio.kr. i samme periode 2006.

De samlede omkostninger i 2007 ligger på niveau med det forventede. Stigningen i forhold til 2006 kan henføres til øgede erhvervelsesomkostninger, mens administrationsomkostningerne ligger på uændret niveau.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev positivt med 1 mio.kr. i første kvartal 2007. Omkostningsresultatet er tilfredsstillende.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev ligeledes positivt med 14 mio.kr. i første kvartal 2007 og er ligeledes tilfredsstillende.

Balance
Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 854 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2007. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af første kvartal 2007 i alt 195%.

Finanstilsynets opstillede stresscenarier opgøres løbende. Livkoncernen har i hele perioden været i grønt scenarie med god margen.

Væsentlige begivenheder

Optagelse af ansvarlig lånekapital
I første kvartal 2007 har Alm. Brand Forsikring A/S indskudt 120 mio.kr. i ansvarlig kapital i Alm. Brand Liv & Pension. Det er målet for Alm. Brand Liv & Pension, at egenkapitalen og ansvarlig kapital tilsammen udgør ca. to gange det lovpligtige kapitalkrav.

Forventninger
Som følge af det positive forløb af koncernens liv- og pensionsaktiviteter opjusteres det forventede resultat for hele 2007 fra tidligere 90 mio.kr. til nu 100 mio.kr.

Øvrige aktiviteter

Kjøbenhavnske Re
Resultatet for første kvartal 2007 for Kjøbenhavnske Re blev et overskud før skat på 12 mio.kr. mod 18 mio.kr. i samme periode året før. Resultatet er som forventet.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo første kvartal 2007.

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 2006.

Egenkapitalen i Kjøbenhavnske Re, svarende til den bogførte værdi af investeringen i Alm. Brand A/S, udgjorde 220 mio.kr. ved udgangen af første kvartal 2007.

Forventningerne til årets resultat før skat fastholdes til et overskud på 50 mio.kr.

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

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager i første kvartal 2007 med et underskud før skat på 4 mio.kr. mod et underskud på 8 mio.kr. i samme periode 2006.

Forventningerne til årets resultat før skat fastholdes til et underskud på 20 mio.kr.

Forventninger
Forventningerne til øvrige aktiviteter fastholdes til et samlet overskud på 30 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt de krav som Lov om Finansiel Virksomhed og Københavns Fondsbørs stiller til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS)

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 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 2006. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets delårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Delårsrapporten for første kvartal er ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for 1. kvartal 2007.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, og regnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. kvartal 2007.

Direktion

København, den 24. maj 2007

Søren Boe Mortensen **Henrik Nordam** */Ole Joachim Jensen*

Bestyrelse

København, den 24. maj 2007

Christian N.B. Ulrich	**Jørgen H. Mikkelsen**	**Boris N. Kjeldsen**
Niels Kofoed	**Jørgen S. Larsen**	**Henrik Stenbjerre**
Susanne Larsen	**Lone Clausen**	**Henning Kaffka**

Balance

Balance - Koncernen

Mio.kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Aktiver			
Immaterielle aktiver	187	133	187
Domicilejendomme	632	629	632
Udskudte skatteaktiver	421	540	449
Kapitalandele i joint ventures	23	21	20
Aktuelle skatteaktiver	4	0	41
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	853	1.096	636
Andre aktiver	2.065	2.112	1.543
Udlån	14.485	10.988	13.128
Investeringsejendomme	758	727	756
Investeringsaktiver	25.046	23.375	23.604
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.573	1.552	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	355	455	365
Aktiver i alt	**47.402**	**41.628**	**42.992**
Passiver			
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	3.187	2.842	3.124
Minoritetsinteresser	483	411	520
Koncernegenkapital	5.458	5.041	5.432
Ansvarlig lånekapital	622	300	474
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.909	19.872	18.718
Andre hensættelser	243	323	246
Udskudte skatteforpligtelser	51	51	51
Andre passiver	2.179	1.781	1.213
Indlån	9.374	8.698	9.109
Udstedte obligationer	1.375	0	1.040
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.191	5.562	6.709
Passiver i alt	**47.402**	**41.628**	**42.992**

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

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Koncernen

Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Indtægter			
Præmieindtægter	1.302	1.214	5.026
Renteindtægter mv.	488	367	1.621
Gebyrindtægter mv.	57	40	136
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	2	35
Anden indkomst	9	11	37
Indtægter i alt	**1.857**	**1.634**	**6.855**
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	-956	-847	-3.552
Renteudgifter	-205	-111	-572
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-14	-10	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	18	4	27
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-377	-345	-1.414
Andre omkostninger	-13	-12	-39
Omkostninger i alt	**-1.547**	**-1.321**	**-5.601**
Resultat af afgiven forretning	-48	-46	-111
Ændring i livsforsikringshensættelser	56	349	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-35	-67	-153
Kursreguleringer	8	-387	-194
Pensionsafkastskat	-5	44	-15
Resultat før skat	**286**	**206**	**1.037**
Skat	-69	-58	-190
Resultat efter skat	**217**	**148**	**847**
Resultat før skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	274	226	1.006
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	12	-20	31
	286	**206**	**1.037**
Resultat efter skat fordeles således:			
Alm. Brands andel af periodens resultat	202	163	811
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	15	-15	36
	217	**148**	**847**
Resultat pr. aktie, kr.	10	7	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	10	7	37

Egenkapitalforklaring

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**
Årets resultat			811		811	36	847
Opskrivning domicilejendomme				7	7		7
Overført til kollektivt bonuspotentiale				-7	-7		-7
Salg af egne aktier			44		44		44
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-404		-404		-404
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						10	10
Pr. 1 januar 2007	**1.788**	**182**	**2.939**	**3**	**4.912**	**520**	**5.432**
Årets resultat			202		202	15	217
Salg af egne aktier			20		20		20
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-159		-159		-159
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-52	-52
Pr. 31. marts 2007	**1.788**	**182**	**3.002**	**3**	**4.975**	**483**	**5.458**

	31. marts 2007	31. december 2006
Egenkapital eksklusive minoriteter	4.975	4.912
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-10	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regler eksklusive minoriteter	**4.965**	**4.901**
Alm. Brands andel af periodens resultat	202	811
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	1	-4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**203**	**807**

Kapitalmodel

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	31. marts 2007	31. december 2006
Skadeforsikring	2,4	1.577	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.521	1.410
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		721	699
Livsforsikring	2,0	1.032	1.036
Reassurance, egenkapital		220	212
Kapitalmål		**5.071**	**4.922**
Koncernegenkapital		5.458	5.432
Skatteaktiv, netto		-421	-449
Immaterielle anlægsaktiver		-187	-187
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive ansvarlig kapital		**4.850**	**4.796**
Udlodningsevne eksklusive supplerende kapital		**-221**	**-126**
Supplerende kapital		622	475
Udlodningsevne inklusive supplerende kapital		**401**	**349**

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	Året 2006
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	2.180	2.017	5.063
Udbetalte erstatninger	-944	-1.131	-3.908
Indbetalte renter, udbytter m.m.	575	502	1.756
Udbetalte renter	-163	-82	-440
Modtaget vedrørende reassurance	-70	-15	117
Indbetalte gebyrindtægter	55	41	151
Udbetalte afgivne gebyrer	-5	-9	-32
Betalte omkostninger	-455	-270	-1.569
Betalt afkastskat	0	0	-62
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-9	-20	-117
Modtaget andre ordinære indtægter	3	0	10
Betalte modtagne skatter	-1	1	-127
Likviditet fra drift	**1.166**	**1.034**	**842**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-3	-1	-19
Salg af ejendomme	0	0	18
Salg/køb af kapitalandele	87	86	312
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-1.383	-346	-2.452
Salg/køb af obligationer	-1.063	-112	-465
Modtaget udbytte fra joint ventures	0	0	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	209	41	-253
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.153**	**-332**	**-2.858**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-6	-5	-12
Salg/køb af egne aktier	-139	8	-360
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-2	0	10
Udstedelse af obligationer	335	0	174
Ændring af indlån	149	155	1.040
Ændring af gæld til kreditinstitutter	319	-1.856	559
Ændring i anden gæld	1.478	-37	-709
Ændringer i finansiering (netto)	**2.134**	**-1.735**	**702**
Ændringer i likvide midler, brutto	**1.147**	**-1.033**	**-1.314**
Kursregulering af likvide midler, primo	-6	-16	-40
Ændringer i likvide midler, netto	**1.141**	**-1.049**	**-1.354**
Likvide midler primo	1.702	3.056	3.056
Likvide midler ultimo	**2.843**	**2.007**	**1.702**

Segment rapportering

Segment opdelt – Resultatopgørelse - Koncern

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
Præmier	1.109		191	2		1.302
Renteindtægter mv.	86	273	115	24	-10	488
Gebyrindtægter mv.		62			-5	57
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed			19		-18	1
Anden indkomst	6	3				9
Indtægter i alt	**1.201**	**338**	**325**	**26**	**-33**	**1.857**
Erstatningsudgifter	-758		-204	6		-956
Renteudgifter	-36	-178	1	-2	10	-205
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-4		-8	-7	5	-14
Tab og hensættelser		18				18
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-228	-134	-20	-13	18	-377
Andre omkostninger	-13					-13
Omkostninger i alt	**-1.039**	**-294**	**-231**	**-16**	**33**	**-1.547**
Resultat af afgiven forretning	-50		3	-1		-48
Ændring i livsforsikringshensættelser			56			56
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			-35			-35
Kursreguleringer	30	65	-84	-1	-2	8
Pensionsafkastskat			-5			-5
Resultat før skat	**142**	**109**	**29**	**8**	**-2**	**286**
Skat	-40	-19	-8	-2	0	-69
Resultat efter skat	**102**	**90**	**21**	**6**	**-2**	**217**
Resultat før skat fordeles således:						
Alm. Brands andel af periodens resultat	142	95	29	8		274
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	14	0	0	-2	12
	142	**109**	**29**	**8**	**-2**	**286**
Resultat efter skat fordeles således:						
Alm. Brands andel af periodens resultat	102	74	21	6	-1	202
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0	16	0	0	-1	15
	102	**90**	**21**	**6**	**-2**	**217**

Noter

Note 1 Egne aktier

Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-139	6	-359
Periodens køb	373	78	707
Periodens salg	-234	-84	-348
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	114	26	26
Periodens køb, nominel værdi	74	18	177
Periodens salg, nominel værdi	-47	-20	-89
Ultimobeholdning, nominel værdi	**141**	**24**	**114**
Primobeholdning, stk.	1.421.280	319.832	319.832
Periodens køb, stk.	921.639	234.450	2.214.782
Periodens salg, stk.	-582.692	-248.889	-1.113.334
Ultimobeholdning, stk.	**1.760.227**	**305.393**	**1.421.280**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**7,9%**	**1,4%**	**6,4%**

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

Mio.kr.	1. kvartal 2007	Året 2006
Garantiforpligtelser	**2.314**	**2.220**

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

Alm. Brand A/S

Moderselskab

Anvendt regnskabspraksis moderselskab

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 International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Den anvendte regnskabspraksis i 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.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse blev ajourført med virkning fra 2007, hvilket har medført enkelte tilpasninger af resultatopgørelsens og balancens opstilling. Væsentligste ændring vedrører moderselskabets præsentation af indtægter fra tilknyttede virksomheder, som fra 2007 indregnes efter skat. Hidtil har resultatandelene været indregnet før skat, og andele af skat i tilknyttede virksomheder indgik under skat. Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

Delårsrapporten for første kvartal er ikke revideret.

Balance

Balance - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.854	4.917	5.222
Kapitalandele i associerede virksomheder		21	21	20
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.875**	**4.938**	**5.242**
Kapitalandele		1	0	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		585	0	125
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**588**	**2**	**128**
Investeringsaktiver i alt		**5.463**	**4.940**	**5.370**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15	31	2
Andre tilgodehavender		31	18	22
Tilgodehavender i alt		**46**	**49**	**24**
Aktuelle skatteaktiver		27	28	25
Udskudte skatteaktiver		23	25	23
Likvide beholdninger		38	126	89
Andre aktiver i alt		**88**	**179**	**137**
Tilgodehavende renter samt optjent leje		1	0	0
Andre periodeafgrænsninger		0	4	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**1**	**4**	**0**
Aktiver i alt		**5.598**	**5.172**	**5.531**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.788	1.788	1.788
Overført overskud eller underskud		3.177	2.835	3.113
Egenkapital i alt		**4.965**	**4.623**	**4.901**
Udskudte skatteforpligtelser		51	51	51
Hensatte forpligtelser i alt		**51**	**51**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		504	433	502
Anden gæld		78	65	77
Gæld i alt		**582**	**498**	**579**
Passiver i alt		**5.598**	**5.172**	**5.531**

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - Moderselskabet

Mio.kr.	Note	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	207	167	872
Renteindtægter og udbytter mv.		4	1	15
Renteudgifter		-5	-2	-17
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-6	-5	-87
Resultat før skat		**200**	**161**	**783**
Skat		3	2	24
Periodens resultat		**203**	**163**	**807**

Egenkapitalforklaring

Mio.kr.	Aktie-kapital	Overført resultat	Egen-kapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**2.666**	**4.454**
Periodens resultat		807	807
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-404	-404
Køb og salg af egne aktier		44	44
Pr. 1. januar 2007	**1.788**	**3.113**	**4.901**
Periodens resultat		203	203
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-159	-159
Køb og salg af egne aktier		20	20
Pr. 31. marts 2007	**1.788**	**3.177**	**4.965**

Noter

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042	6.042
Anskaffelsessum, ultimo	**6.042**	**6.042**	**6.042**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.134	-1.609	-1.609
Udbytte	-575	0	-400
Periodens resultat	207	167	872
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	1	3
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.502**	**-1.441**	**-1.134**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	316	314
Regnskabsmæssig værdi	**4.854**	**4.917**	**5.222**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.290	1.123	1.216
Alm. Brand Forsikring A/S	3.051	3.350	3.495
Asgaard Finans A/S	0	0	0
Finansieringsselskabet Balder A/S	437	369	435
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	76	75	76
	4.854	**4.917**	**5.222**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Alm. Brand Bank A/S	74	35	126
Alm. Brand Forsikring A/S	131	131	676
Asgaard Finans A/S	0	0	2
Finansieringsselskabet Balder A/S	2	1	67
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	1
	207	**167**	**872**