

ALM. BRAND A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2007

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

8 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

14 Livsforsikring

17 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

18 Ledelsespåtegning

HALVÅRSREGNSKAB

Koncern

19 Anvendt regnskabspraksis

20 Balance

21 Resultatopgørelse

22 Egenkapitalforklaring

22 Kapitalmodel

23 Pengestrømsopgørelse

24 Segmentrapportering

25 Noter

Moderselskab

26 Anvendt regnskabspraksis

27 Balance

28 Resultatopgørelse

29 Egenkapitalforklaring

30 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

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

DIREKTION
Søren Boe Mortensen, Administrerende direktør
Henrik Nordam, Viceadministrerende direktør

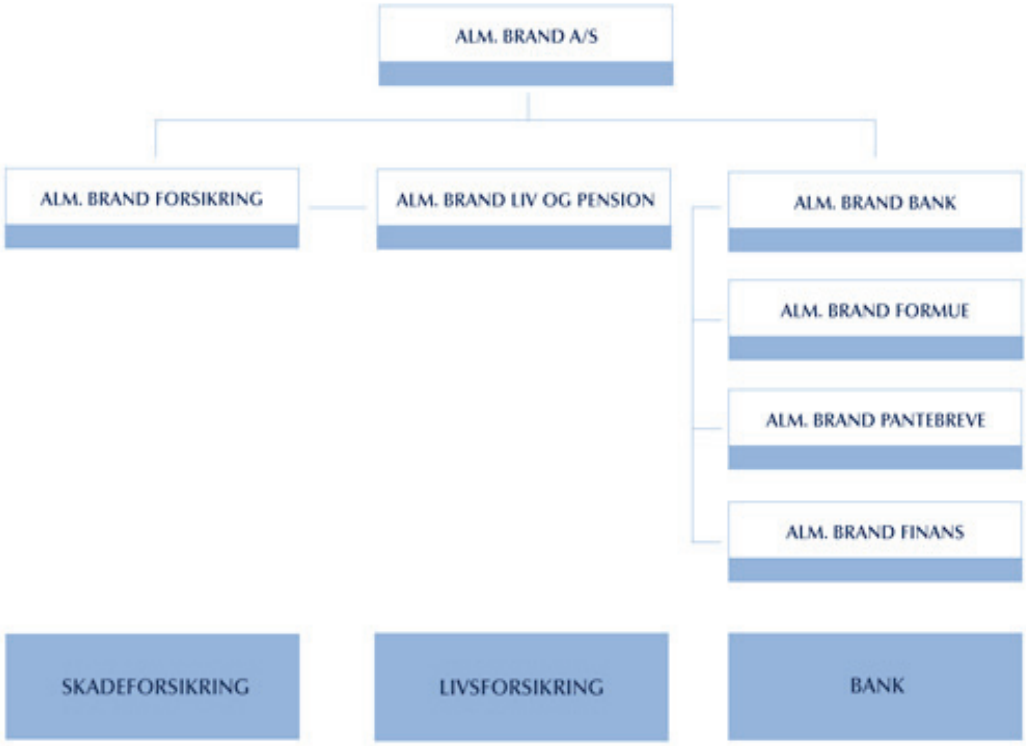
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION
Poul-Erik Winther Nielsen, Revisionschef

REGISTRERING
Alm. Brand A/S
CVR-nr. 77 33 35 17

ADRESSE
Alm. Brand Huset
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 47 47
Telefax 35 47 35 47
Internet: www.almbrand.dk
E-mail: almbrand@almbrand.dk

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden aktivitet eller under afvikling er ikke anført

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2. kvt. 2007	2. kvt. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Indtægter					
Skade	1.131	1.048	2.240	2.069	4.279
Bank	350	236	685	457	980
Liv	149	153	340	338	736
Kjøbenhavnske Re	13	4	15	15	11
Investering mv.	241	223	461	419	849
Samlede indtægter	**1.884**	**1.664**	**3.741**	**3.298**	**6.855**
Resultat					
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	150	170	250	250	598
Resultat af bank	4	-3	113	25	200
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	3	-2	22	17	57
Forsikringsteknisk resultat af Kjøbenhavnske Re	18	2	25	14	13
Resultat af forsikrings- og bankvirksomhed	**175**	**167**	**410**	**306**	**868**
Resultat af investeringsvirksomhed efter rentefordeling	49	31	108	103	180
Andre ordinære poster	0	20	-8	15	-11
Resultat før skat	**224**	**218**	**510**	**424**	**1.037**
Skat	-85	-39	-154	-97	-190
Resultat efter skat	**139**	**179**	**356**	**327**	**847**
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	1	26	-14	41	-36
Resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser	**140**	**205**	**342**	**368**	**811**
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteresser	**234**	**247**	**508**	**473**	**1.006**
Afløbsresultat	-2	19	-10	-13	45
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.281	19.204	19.281	19.204	18.718
Egenkapital	5.471	5.046	5.471	5.046	5.432
Heraf minoritetsinteresser	483	340	483	340	520
Aktiver i alt	47.487	41.493	47.487	41.493	42.992
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	19%	21%	21%	21%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	11%	18%	14%	16%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	7	9	17	17	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	7	9	17	17	37
Indre værdi pr. aktie, kr.	246	211	246	211	234
Børskurs ultimo	347	292	347	292	400
Børskurs/Indre værdi	1,41	1,39	1,41	1,39	1,71
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	20.245	21.642	20.245	21.642	20.929
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	20.353	21.895	20.527	21.963	21.644
Antal aktier tilbagekøbt frem til 6. august 2007 (1.000 stk.)	209				
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.	372				
Udlodningsprocent i alt *	3%				
Udlodningsprocent resterende tilbagekøbsprogram *	7%				

*) Målt på markedsværdien den 6. august 2007

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 årlig 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, at 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 over 1.800 medarbejdere arbejder tæt på kunden på forsikringskontorer og bankfilialer over hele landet.

Koncernens forsikrings- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. 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 kundesegmenterne privat, landbrug samt mindre og mellemstore erhverv.

Resultat
Alm. Brand A/S Koncernens resultat for første halvår 2007 blev et overskud på 508 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i samme periode i 2006 på 473 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 342 mio.kr.

Resultatet er meget tilfredsstillende, og især koncernens skadeforsikringsaktiviteter har haft et godt forløb på trods af stormene i januar og betydelig nedbør i juni måned.

Som følge af det meget tilfredsstillende resultat opjusteres forventningerne for hele året til 930 mio.kr.

Resultatet for første halvår 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 21 % p.a. svarende til samme periode 2006. Efter skat blev egenkapitalforrentningen tilsvarende på 14 % p.a.

Koncernens samlede omsætning i første halvår 2007 blev på 3,7 mia.kr.

Resultatet pr. aktie blev 17 kr. Ultimo første halvår var indre værdi pr. aktie 246 kr.

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

Forretningsdrift
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets første halvår blev et overskud på 334 mio.kr.

Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter for første halvår udgjorde 2.240 mio.kr., hvilket er en stigning på 8,3 % i forhold til samme periode 2006. Udviklingen i væksten er meget tilfredsstillende. For hele 2007 forventes en vækst på mellem 5 og 6 %.

Combined Ratio udgjorde 91,5 i første halvår 2007 mod 89,9 i samme periode 2006. Skadeforløbet har været særdeles gunstigt, når der ses bort fra ekstraordinære udgifter til vejrligskader. Således har omfanget af vejrligskader været betydeligt højere end normalt, hvilket har påvirket Combined Ratio i første halvår negativt med 1,7 point. Uden disse ekstraordinære vejrligskader ville Combined Ratio have været 89,8. Herudover har der været et bedre investeringsafkast end forventet.

Resultatet af bankaktiviteterne eksklusive minoriteter blev et overskud på 110 mio.kr.

Der har i første halvår 2007 været en tilfredsstillende udvikling på alle udlånssegmenter. Således er udlånet steget 34 % i forhold til første halvår 2006. Den betydelige vækst er en følge dels af nettotilgang af kunder og dels af, at forretningsomfanget med eksisterende kunder har udviklet sig positivt.

Ligeledes har banken været positivt påvirket af meget lave nedskrivninger på udlån mv., hvilket er en følge dels af de positive konjunkturer i Danmark og dels af bankens fokus på kunder med lav risiko.

Modsat har den indsnævrede rentemarginal samt øgede omkostninger til investeringer i fremtidig vækst påvirket resultatet negativt.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne blev et overskud på 34 mio.kr. På grund af det stigende renteniveau og det heraf følgende kurstab, var

det ikke muligt at tage den fulde risikoforrentning for halvåret. Det forventes dog muligt at tage fuld risikoforrentning for hele 2007.

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.

Udbetalingerne fra livselskabet var i andet kvartal påvirket af ganske betydelige tilbagekøb.

Afkastet af investeringerne på kundernes aktiver blev på minus 3,3 % p.a. Udviklingen afspejler det stigende renteniveau, hvilket har givet kurstab på obligationerne. Kurstabet på obligationsbeholdningen modsvares delvis af et tilsvarende fald i hensættelsesbehovet.

Ultimo første halvår 2007 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livselskabet 4,3 % af de forsikringsmæssige hensættelser svarende til et fald på 39 mio.kr. i forhold til ultimo 2006, hvilket er en følge af det stigende renteniveau.

Resultatet af øvrige aktiviteter blev et overskud på 30 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 39 mio.kr. og holding-omkostninger på 9 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 760 mio.kr. i første halvår 2007 mod 686 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 blev 766 mio.kr. i første halvår 2007 mod en indtægt på 160 mio.kr. i samme periode året før. I afkastet indgår kurstab på 357 mio.kr. mod 670 mio.kr. i samme periode 2006.

Kurstab i livselskabet som følge af den stigende rente i 2006 og 2007 blev delvist modsvaret af tilbageførsler af hensættelserne.

Langt hovedparten af investeringsaktiverne er placeret i rentebærende papirer. I skade-forsikring er varigheden ca. to år, hvilket er lidt kortere end varigheden på passivsiden. Varigheden i liv og pension er ca. ni år, hvilket er lidt længere end varigheden på passivsiden.

Antal ansatte
I første halvår 2007 har der gennemsnitligt været ansat 1.837 mod 1.643 i 2006.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb
Som følge af opjusteringen af det forventede årsresultat forøges koncernens aktietilbage-købsprogram med 100 mio.kr. til 700 mio.kr.

Primo august 2007 havde koncernen tilbagekøbt for 209 mio.kr. egne aktier svarende til 30 % af det forventede beløb på 700 mio.kr.

Med udgangspunkt i Alm. Brands markedsværdi den 6. august 2007 svarer det forventede samlede tilbagekøb på 700 mio.kr. til en udlodningsprocent på 10. Udlodningsprocenten for det resterende tilbagekøbsprogram er på 7 svarende til et yderligere tilbagekøb på 491 mio.kr. frem til ultimo januar 2008.

På koncernens hjemmeside fremgår retnings-linierne for koncernens tilbagekøbsprogram.

Annullering af tilbagekøbte aktier
I forbindelse med koncernens tilbagekøbsprogram og tilhørende nedskrivning af tilbagekøbte aktier blev det på koncernens generalforsamling besluttet at annullere de tilbagekøbte aktier.

Primo august udløb proklamafristen uden indsigelser, hvorefter de pågældende aktier blev annulleret.

Alm. Brand A/S Koncernens aktiekapital er herefter på 20.850.000 stk. aktier svarende til nominelt 1.668.000.000 kr. Koncernens største aktionær er fortsat Alm. Brand af 1792 fmba, der har fastholdt en ejerandel på ca. 60 %.

Ændret skattelovgivning
Som følge af ændringerne i skatteloven er den anvendte skattesats reguleret fra 28 % til 25 %. Dette har medført en reduktion af koncernens skatteaktiv med godt 40 mio.kr.

Forventninger

Forventningerne til koncernens årsresultat blev opjusteret i forbindelse med offentliggørelsen af resultatet for første kvartal.

Som følge af forløbet af første halvår, herunder et bedre investeringsresultat i skadeforsikring end forventet, opjusteres forventninger yderligere med 80 mio.kr. til i alt 930 mio.kr. for hele 2007.

Herefter forventes der et resultat på 600 mio.kr. på skadeforsikringsaktiviteterne, hvilket er 60 mio.kr. højere end de sidst udmeldte forventninger. Bank- og livsforsikringsaktiviteterne forventes fortsat at give et resultat på henholdsvis 190 mio.kr. og 100 mio.kr. Resultatet for øvrige aktiviteter forventes at ligge på 40 mio.kr., svarende til en forhøjelse af det forventede resultat på reassuranceaktiviteterne med 20 mio.kr

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

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

Resultatforventninger til 2007	**Maj 2007**	**August 2007**
Skade	540	600
Bank	190	190
Liv	100	100
Øvrige	20	40
Resultat før skat ekskl. minoriteter	**850**	**930**

Disclaimer
Prognosen er baseret på renteniveauet medio august 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.

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

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2007	2. kvt. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Bruttopræmieindtægter	1.131	1.048	2.240	2.069	4.279
Forsikringsteknisk rente	32	20	59	43	88
Bruttoerstatningsudgifter	-738	-659	-1.496	-1.341	-2.735
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-236	-209	-464	-443	-877
Resultat af genforsikring	-39	-30	-89	-78	-157
Forsikringsteknisk resultat	**150**	**170**	**250**	**250**	**598**
Renter og udbytter mv.	84	61	169	117	267
Kursreguleringer	34	37	63	101	93
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3	-4	-7	-7	-14
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-72	-52	-133	-100	-209
investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**43**	**42**	**92**	**111**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	-1	0	-8	-5	-11
Resultat før skat	**192**	**212**	**334**	**356**	**724**
Skat	-65	-47	-105	-87	-186
Resultat efter skat	**127**	**165**	**229**	**269**	**538**
Afløbsresultat	-2	19	-10	-13	45
Forsikringsmæssige hensættelser	6.482	6.275	6.482	6.275	5.719
Forsikringsaktiver	117	93	117	93	142
Egenkapital	2.102	1.900	2.102	1.900	2.169
Aktiver i alt	9.474	8.642	9.474	8.642	8.224
Bruttoerstatningsprocent	65,3%	62,9%	66,8%	64,8%	63,9%
Bruttoomkostningsprocent	21,0%	19,9%	20,7%	21,4%	20,5%
Nettogenforsikringsprocent	3,3%	2,9%	4,0%	3,7%	3,7%
Combined ratio	89,6%	85,7%	91,5%	89,9%	88,1%
Operating ratio	87,1%	84,1%	89,1%	88,1%	86,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	38%	41%	33%	39%	37%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	25%	32%	22%	30%	28%

Resultat
Resultatet af koncernens skadeforsikrings-aktiviteter i første halvår 2007 blev et overskud før skat på 334 mio.kr. I forhold til samme periode sidste år, hvor overskuddet blev 356 mio.kr., er overskuddet i år negativt påvirket af betydeligt flere vejrligsskader end forventet og meget tilfredsstillende.

Resultatet for første halvår 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 33 % p.a. mod 39 % p.a. for samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne udgjorde for første halvår 2.240 mio.kr., hvilket er en stigning på 8,3 % i forhold til samme periode 2006.

Den positive udvikling i væksten fortsætter således og følger koncernens ambitiøse strategi. Væksten ses på alle koncernens kundesegmenter – privat, erhverv og landbrug – herunder ikke mindst på auto- og erhvervsområdet.

Væksten for hele 2007 forventes at blive på mellem 5 % og 6 %.

Skadeforløb
Erstatningsprocenten for første halvår blev på 66,8 mod 64,8 i samme periode 2006.

Resultatet er positivt påvirket af et bedre forløb end forventet på autoforsikringsområdet samt personulykkesområdet. Ligeledes er der fortsat en positiv udvikling i udgifterne til andre skader end vejrligsskader.

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.

I forhold til sidste år er resultatet negativt påvirket af storm og skybrudsskader for 90 mio.kr. mod 12 mio.kr. i første halvår 2006. Resultatet er endvidere negativt påvirket af storskader for 128 mio.kr. mod 87 mio.kr. i første halvår 2006. Samlet har disse forhold påvirket erstatningsprocenten negativt med i alt 4,9 procentpoint i forhold til samme periode 2006.

Stormene i januar og den voldsomme nedbør i juni har belastet Combined Ratio med 1,7 point udover det forventede for perioden.

Nettogenforsikringsprocent
I første halvår 2007 har der været en nettoudgift til genforsikringsselskaberne på 4,0 % af præmieindtægten. I 2006 var nettoudgiften for samme periode på 3,7 %.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 20,7 i første halvår 2007 mod 21,4 i samme periode 2006. Det svarer til forventningerne og afspejler den valgte strategi.

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

Combined Ratio
Resultatet for første halvår 2007 gav en Combined Ratio på 91,5 mod 89,9 i samme periode 2006.

Ses der bort fra det ekstraordinære dårlige vejrlig i halvåret – altså det der ligger ud over hvad koncernen havde forventet af vejrligudgifter – ville Combined Ratio have været 1,7 point lavere.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for første halvår 2007 før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 225 mio.kr. mod 211 mio.kr. i den tilsvarende periode i 2006. Investeringsafkastet af aktiverne, som hovedsageligt er placeret i korte obligationer, er lavere end forventet. Årsagen hertil er den stigende korte rente i første halvår 2007, der har medført kurstab på obligationsbeholdningen.

Omvendt er investeringsafkastet positivt påvirket af, at erstatningshensættelserne ultimo første halvår diskonteres med en højere rente end ultimo 2006.

Der har således været en merindtægt som følge af, at varigheden af aktiverne ikke fuldt ud har matchet varigheden af passiverne.

I andet halvår 2007 forventes en yderligere tilpasning af varigheden af aktiverne, således at de i højere grad matcher passiverne.

Balance
Ultimo første halvår 2007 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 2,1 mia.kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,5 ultimo første halvår 2007 mod 3,0 ultimo 2006.

Væsentlige begivenheder

Skybrudsskader
Juni, juli og august har været præget af hyppige og voldsomme regnbyger, som i mange tilfælde var egentlige skybrud. Alm. Brand har modtaget ca. 7.500 skadeanmeldelser på grund af vejrligskader, hvilket er betydeligt flere end normalt for perioden. Samlet vurderes det, at vejrligskaderne i juni, juli og hidtil i august har kostet knap 120 mio.kr., hvilket er næsten det dobbelte af udgifterne til vejrligskader i sommeren 2006.

Stor brandskade
Primo juli var der i København en større brand i en beboelsesejendom forsikret i Alm. Brand. På nuværende tidspunkt skønnes skaden at koste koncernen knap 20 mio.kr.

Ny autotarif
Som nævnt i forbindelse med første kvartalsrapportering, lancerede koncernen ultimo april en ny tarif for autoforsikring. Udover at medføre lavere priser for en del af privatkundesegmentet, betyder den nye tarif bedre betingelser for kunderne, herunder fastholdelse af skadetrin ved skader, ingen selvrisiko på ansvarsforsikringen mv.

Hensigten med lanceringen var at styrke koncernens konkurrenceevne på autoforsikringer, og det kan konstateres, at nettotilgangen af nye autoforsikringer er forøget som følge af den ny tarif.

Effekten af den ny autotarif medfører på sigt en forøgelse af erstatningsprocenten for auto i

niveauet 5 til 7 procentpoint. Denne effekt er indeholdt i koncernens forventninger til resultatet og i Combined Ratio.

Nyt rejseforsikringsprodukt
Den 1. januar 2008 ændres dækningen af den offentlige sygesikring således, at blandt andet hjemtransport fra lande uden for Norden samt lægehjælp udenfor EU ikke længere er dækket. Alm. Brand har valgt at dække disse "huller" i den offentlige sygesikring uden merpris for kunder med årsrejseforsikringer.

Arbejdsskade
Folketinget vedtog den 24. maj 2007 en ændring af Lov om Arbejdsskadeforsikring. Lovændringen trådte i kraft den 1. juli 2007 og finder anvendelse på arbejdsulykker, der indtræffer den 1. juli 2007 eller senere.
Ændringen betyder som udgangspunkt en forbedring af de skadelidtes forhold, hvilket fører til øgede erstatningsudgifter på arbejdsskade-forsikringerne, som Folketinget har besluttet kan finansieres ved en stigning i præmierne.

På baggrund heraf har Alm. Brand beregnet, at præmierne for arbejdsskadeforsikring skal stige i niveauet 12,5% på årsbasis.

Præmiestigningen vil være gældende fra lovens ikrafttrædelse den 1. juli 2007.

Forventninger
Som følge af det meget tilfredsstillende resultat i første halvår opjusteres forventningerne til resultatet før skat for skadeforsikringsaktiviteterne i hele 2007 til 600 mio.kr. Det svarer til en opjustering på 60 mio.kr. siden de sidst offentliggjorte forventninger i maj 2007.

Forventningerne til Combined Ratio fastholdes til niveau 92.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**2. kvt. 2007**	**2. kvt. 2006**	**1. halvår 2007**	**1. halvår 2006**	**Året 2006**	**2. kvt. 2007**	**2. kvt. 2006**	**1. halvår 2007**	**1. halvår 2006**	**Året 2006**
RESULTATOPGØRELSE										
Renteindtægter	294	185	561	355	787	301	191	574	368	823
Renteudgifter	-198	-100	-373	-185	-449	-202	-102	-380	-191	-464
Netto renteindtægter	**96**	**85**	**188**	**170**	**338**	**99**	**89**	**194**	**177**	**359**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	48	43	109	83	155	49	45	111	89	157
Netto rente- og gebyrindtægter	**144**	**128**	**297**	**253**	**493**	**148**	**134**	**305**	**266**	**516**
Kursreguleringer	-31	-9	25	-3	60	-44	-45	23	-69	75
Andre driftsindtægter	3	4	6	7	10	3	2	6	6	10
Resultat før omkostninger	**116**	**123**	**328**	**257**	**563**	**107**	**91**	**334**	**203**	**601**
Omkostninger og afskrivninger	-125	-112	-258	-202	-434	-127	-113	-261	-204	-439
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	24	15	42	19	27	24	15	42	19	27
Resultat af kapitalandele	0	4	-2	7	11	0	4	-2	7	11
Resultat før skat	**15**	**30**	**110**	**81**	**167**	**4**	**-3**	**113**	**25**	**200**
Skat	-13	-11	-34	-25	-40	-3	-8	-22	-17	-34
Periodens resultat	**2**	**19**	**76**	**56**	**127**	**1**	**-11**	**91**	**8**	**166**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-1	-30	15	-48	39
Resultat efter skat eksklusive minoriteter	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2**	**19**	**76**	**56**	**127**
Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	-	-	-	15	30	110	81	167
BALANCE										
Udlån	16.305	12.196	16.305	12.196	14.103	15.823	11.507	15.823	11.507	13.128
Indlån	9.993	10.106	9.993	10.106	9.548	9.992	10.106	9.992	10.106	9.548
Egenkapital	1.292	1.145	1.292	1.145	1.217	1.826	1.524	1.826	1.524	1.785
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	534	380	534	380	569
Aktiver i alt	**22.996**	**17.702**	**22.996**	**17.702**	**19.354**	**23.757**	**18.456**	**23.757**	**18.456**	**20.165**
NØGLETAL										
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,7%	2,1%	1,7%	2,1%	2,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,15	1,31	1,50	1,44	1,41	1,04	0,96	1,51	1,13	1,49
Nedskrivningsprocent	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,2%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	12,8%	10,5%	12,8%	10,5%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	4,6%	10,6%	17,5%	14,6%	14,5%	4,6%	10,6%	17,5%	14,6%	14,5%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	0,7%	6,6%	12,1%	10,0%	11,1%	0,7%	6,6%	12,1%	10,0%	11,1%
Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.	0,6%	2,4%	12,1%	11,9%	11,5%	0,6%	2,4%	12,1%	11,9%	11,5%

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

Resultat

Bankens resultat for første halvår 2007 udgjorde 110 mio.kr. før skat mod 81 mio.kr. i samme periode sidste år.

Resultatet for første halvår 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 18 % p.a. mod 15 % p.a. i første halvår 2006.

Resultatet er blandt andet positivt påvirket af enkeltstående urealiserede kursgevinster og er tilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 297 mio.kr. mod 253 mio.kr. i første halvår 2006.

Udviklingen i renteindtægterne er påvirket positivt af den øgede vækst i banken og påvirket negativt af, at rentemarginalen falder. Rentemarginalen er faldet dels som følge af den stigende konkurrence, dels som følge af øgede omkostninger til likviditetsfremskaffelse.

Gebyrindtægterne er, sammenlignet med samme periode 2006, påvirket positivt af den omstrukturering, koncernens børsområde gennemførte sidste år og påvirket negativt af en lavere aktivitet på boligmarkedet.

Kursreguleringer
Kursreguleringerne udgjorde i første halvår 2007 en gevinst på 25 mio.kr. mod et tab på 3 mio.kr. i samme periode sidste år.

Kursgevinsten på 25 mio.kr. i første halvår 2007 var sammensat af en række modsatrettede forhold. Der har i perioden været en samlet kursgevinst på aktieinvesteringer på 52 mio.kr., hvoraf en ikke uvæsentlig del stammer fra urealiserede kursgevinster i mindre likvide aktier. Herudover har der været et kurstab på 27 mio.kr., som hovedsagelig vedrører renterelaterede investeringer.

Banken afdækker delvis sin risiko på ejerandele i datterselskaber. Afdækningen har i 2. kvartal ikke været perfekt.

Bankkoncernens kursreguleringer – altså inklusive minoriteter - udgjorde i første halvår en gevinst på 23 mio.kr. mod et kurstab på 69 mio.kr. i samme periode sidste år. Alm. Brand Formue A/S har i perioden haft en lille positiv kursregulering, mens der i Alm. Brand Pantebreve A/S har været et mindre kurstab.

Omkostninger
I første halvår 2007 udgjorde bankens samlede omkostninger 258 mio.kr. mod 202 mio.kr. i samme periode sidste år. De høje omkostninger skyldes betydelige investeringer i vækst på alle bankens forretningsområder.

Indtjeningen pr. omkostningskrone steg til 1,50 i første halvår 2007 mod 1,44 i første halvår 2006.

De tilsvarende tal for bankkoncernen er henholdsvis 1,51 og 1,13.

Nedskrivninger på udlån mv.
År til dato udgjorde de samlede driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier en indtægt på 42 mio.kr. mod en indtægt på 19 mio.kr. i samme periode sidste år. Banken er således begunstiget af meget lave tab, hvilket er en følge af de positive konjunkturer i Danmark samt bankens udvælgelse af kunder med lav risiko.

Bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde 135 mio.kr. ultimo første halvår 2007. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 0,5 mod 0,9 ultimo første halvår 2006 og 0,7 ultimo 2006.

Balance
Ud- og indlån samt garantier
Udlånsporteføljen øges fortsat. Væksten er blandt andet en følge af den fortsatte succes med udlån til projektfinansiering og investeringskunder. Endvidere oplever banken et generelt øget kundeengagement i forbindelse med Alm. Brand Koncernens *dobbelt*KUNDE-koncept.

Bankens udlån udgjorde 16,3 mia.kr. ultimo første halvår 2007, hvilket er en stigning på 2,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2006, og en stigning på 4,1 mia.kr. eller 34 % siden ultimo første halvår 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 kendt og moderat risiko.

Bankens indlån udgjorde 10 mia.kr. ultimo første halvår 2007, hvilket er en stigning på 0,5 mia.kr. i forhold til ultimo 2006 og på niveau med ultimo første halvår 2006.

Bankens garantier og andre forpligtelser var 1,8 mia.kr. ultimo første halvår 2007, hvilket er et fald på 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo første halvår 2006.

Bankkoncernens udlån - altså inklusive minoriteterne i Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S - udgjorde 15,8 mia.kr. ultimo første halvår 2007, hvilket er en stigning på 4,3 mia.kr. i forhold til ultimo første halvår 2006.

Gæld til kreditinstitutter
Som et resultat af den øgede udlånsaktivitet er bankens gæld til kreditinstitutter øget fra 5,5 mia.kr. ultimo første halvår 2006 til 8,6 mia.kr. ultimo første halvår 2007.

Kapital
For at styrke bankens solvens yderligere og for at optimere kapitalstrukturen optog banken ultimo juni et ansvarligt lån på 200 mio.kr. Lånet har en løbetid på otte år med mulighed for førtidig indfrielse efter fem år.

Bankens egenkapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo første halvår 2007. Den samlede basiskapital udgjorde 1,8 mia.kr., mens bankens solvensprocent udgjorde 10,4 og kernekapitalprocenten udgjorde 7,6.

Tilsvarende udgjorde bankkoncernens egenkapital 1,8 mia.kr. ultimo første halvår 2007, mens basiskapitalen udgjorde 2,3 mia.kr. Solvensprocenten var 12,8, mens kernekapitalprocenten var 10,0.

Væsentlige begivenheder

Nyt tilbud til Alm. Brand Koncernens små og mellemstore erhvervskunder

Alm. Brand Bank har i regnskabsperioden introduceret et nyt koncept for små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Erhvervskonceptet indeholder alle gængse kontoformer, betalingskort og garantier, ligesom kunden har mulighed for at overdrage såvel lønadministration som betalingshåndtering til banken. Konceptet udbydes via koncernens filialnet og lokale bankrådgivere. Lanceringen er i tråd med den overordnede strategi for Alm. Brand Koncernen, hvor bankens aktiviteter skal understøtte koncernens strategi ved at tilbyde konkurrencedygtige koncepter til koncernens kunder. Det nye koncept er allerede fra starten blevet godt modtaget af kunderne.

Nyt forretningsområde

Alm. Brand Bank har i andet kvartal indgået en strategisk samarbejdsaftale med Dansk Merchant Capital A/S, der er et nyetableret uafhængigt corporate finance-hus med fokus på mindre og mellemstore danske virksomheder. Banken vil som et led i samarbejdet deltage i finansieringen af virksomhedsovertagelser og andre typer af strukturerede finansieringsløsninger. Endvidere forventes banken via samarbejdet at øge sine aktiviteter inden for børsintroduktioner, aktieemissioner mv. Det nye samarbejde er et led i bankens strategiske bestræbelser på at sprede aktiviteterne på flere forretningsområder for at mindske afhængigheden af enkeltområder samt for at udnytte bankens kompetencer inden for de pågældende områder.

Øget aktivitet på projektfinansieringsområdet

Aktiviteten på projektfinansieringsområdet er fortsat i vækst, og banken har i første halvår medvirket i en række større transaktioner omfattende danske og udenlandske ejendomsprojekter. Banken har medvirket ved direkte långivning, deltagelse i syndikeringer samt ved aktieemissioner og udstedelse af ejendomsobligationer. En stadig større andel af bankens indtjening på projektfinansieringsområdet er gebyrbaseret.

Stor efterspørgsel efter pantebrevsinvesteringsprodukter

Banken oplever fortsat stor kundeefterspørgsel efter pantebrevsbaserede investeringsprodukter. I første halvår har banken således medvirket ved etableringen af et unoteret pantebrevsselskab med en portefølje på godt 200 mio.kr., og samtidig har banken medvirket ved en kapitaludvidelse i det børsnoterede Alm. Brand Pantebreve A/S. Sidstnævnte kapitaludvidelse er gennemført medio august 2007 som en rettet emission til markedskurs med et provenu på knap 100 mio.kr. Efter kapitaludvidelsen medio august vil Alm. Brand Pantebreve A/S øge pantebrevsporteføljen til ca. 1,5 mia.kr.

Basel II

Banken har øget fokus på risikostyring og kapitaloptimering, og på den baggrund investerer banken betydelige ressourcer i at blive godkendt som IRB-Foundation institut i 2010. Bankens Basel II-projekt gennemføres i tæt samarbejde med Bankdata, der er bankens it-leverandør. Projektet forløber tilfredsstillende i henhold til den langsigtede tidsplan og kræver mange ressourcer i en længere årrække. Det er bankens vurdering, at investeringen i Basel II-projektet vil give betydelige langsigtede fordele i relation til risikostyring og kapitaloptimering.

Gældspleje til landbruget

Der har vist sig betydelig interesse for bankens nye gældsplejekoncept målrettet store landbrugskunder. Der er således indgået kontrakter med en samlet volumen på ca. 3 mia.kr. på konceptet i årets første halvår. Konceptet reducerer finansieringsomkostningerne for landbrug med en kontrolleret risikoprofil. Med det nye koncept har banken fået kunder fra et nyt kundesegment, hvilket yderligere diversificerer bankens portefølje.

Låneoptagelser

Som et led i den langsigtede fundingstrategi har banken i april 2007 modtaget en kreditfacilitet på 455 mio.EUR. Heraf er 355 mio.EUR., svarende til 2,6 mia.kr., udnyttet ved udgangen af første halvår 2007. Af lånets provenu er ca. 0,9 mia.kr. anvendt til indfrielse af eksisterende lånefaciliteter. Lånet er ydet af et konsortium af internationale banker og opdelt i to dele med en løbetid på henholdsvis tre og fem år. Der har været stor interesse i at deltage i lånefaciliteten, der er opnået på attraktive vilkår.

Forventninger

Banken forventer et resultat før skat for 2007 i niveauet 190 mio.kr., hvilket svarer til forventningerne efter første kvartal, hvor disse blev opjusteret med 40 mio.kr.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	2. kvt. 2007	2. kvt. 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Præmier	149	153	340	338	736
Forsikringsydelser	-255	-212	-459	-382	-806
Investeringsafkast efter rentefordeling	-183	-141	-155	-400	91
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-22	-22	-42	-40	-77
Resultat af genforsikring	13	-1	16	-2	17
Ændring i livsforsikringshensættelser	227	160	283	509	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	74	61	39	-6	-160
Forsikringsteknisk resultat	**3**	**-2**	**22**	**17**	**57**
Egenkapitalens investeringsafkast	2	6	12	8	24
Resultat før skat	**5**	**4**	**34**	**25**	**81**
Skat	-11	2	-19	-4	-15
Resultat efter skat	**-6**	**6**	**15**	**21**	**66**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	-2	-1	-1	2	11
Resultat af investering	-289	-244	-363	-614	-320
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	195	167	314	604	497
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	74	61	39	-6	-160
Risikoresultat	15	22	29	41	36
Resultat af genforsikring	12	-1	16	-2	17
Resultat før skat	**5**	**4**	**34**	**25**	**81**
Skat	-11	2	-19	-4	-15
Resultat efter skat	**-6**	**6**	**15**	**21**	**66**
Hensættelser til forsikringskontrakter	10,980	10,885	10,980	10,885	11,294
Egenkapital	849	1,069	849	1,069	1,114
Aktiver i alt	12,393	12,042	12,393	12,042	12,482
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	2%	1%	7%	4%	7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-2%	2%	3%	3%	6%
Bonusgrad	4.3%	1.5%	4.3%	3.2%	4.7%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1. halvår 2007 Mio.kr.	Periodens afkast	Afkast i pct.
Rentebærende aktiver	-311	-3.5%
Kapitalandele	74	7.4%
Grunde og bygninger	56	4.1%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-11	
I alt	**-192**	**-1.7%**

Resultat
Resultatet før skat udgjorde 34 mio.kr. i første halvår 2007 mod 25 mio.kr. i samme periode 2006.

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

På grund af den stigende rente har det ikke været muligt at tage den fulde risikoforrentning i første halvår 2007, og der er således overført 10 mio.kr. til skyggekontoen.

For hele året forventes det dog at være muligt at tage den fulde risikoforrentning. Resultatet anses på denne baggrund for at være tilfredsstillende.

Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 7 % p.a. mod en egenkapitalforrentning på 4 % p.a. i samme periode 2006.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 340 mio.kr. i første halvår 2007 mod 338 mio.kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 0,8 %. Præmieudviklingen i koncernens livselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens strategi, hvor en stadig større del af pensionsopsparingen forventes at ske i Alm. Brands Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livselskabet udgjorde 429 mio. i første halvår 2007 mod 410 mio. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 4,6 %. Det svarer til forventningerne.

Investeringsafkast
For første halvår blev afkastet - før pensionsafkastskat men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne negativt med 192 mio.kr., svarende til et afkast på minus 1,7 % (minus 3,3 % p.a.) mod et negativt afkast på 477 mio.kr. for samme periode 2006. Det absolutte afkast er påvirket negativt af den stigende rente, mens kursreguleringerne i væsentligt omfang modsvares af et lavere hensættelseskrav. I forhold til det opstillede sammenligningsgrundlag er afkastet tilfredsstillende.

Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen udgjorde 12 mio.kr., svarende til et afkast på 1,0 % (2,1 % p.a.) mod et afkast på 8 mio.kr. i samme periode 2006.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i første halvår 2007 udgjorde 459 mio.kr. mod 382 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 283 mio.kr., hvoraf 39 mio.kr. kan henføres til overgangen til rentekurver.

Kollektivt bonuspotentiale
I første halvår 2007 er kollektivt bonuspotentiale reduceret med 39 mio.kr. til i alt 435 mio.kr., svarende til en bonusgrad på 4,3 %. Faldet kan henføres til stigningen i renteniveauet.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 42 mio.kr. i første halvår 2007 mod 40 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 erhvervelses-omkostninger, mens administrationsomkost-ningerne ligger på uændret niveau.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev negativt med 1 mio.kr. i første halvår 2007. Det er målet, at der skal være balance i omkostningsresultatet.

Risikoresultatet, som er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og de faktiske udgifter til erstatninger, blev positivt med 29 mio.kr. i første halvår 2007. Det er tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i livkoncernen udgjorde 849 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2007. Solvensdækningen udgjorde 199 % ved udgangen af første halvår 2007.

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

Væsentlige begivenheder

EU-dom
EF-domstolen afsagde i januar dom i sagen om de danske fradragsregler for pensions-indbetalinger. Dommen gik Danmark imod og fastslog, at der skal gives mulighed for skatte-fradrag for ordninger etableret i pensionsinstitutter i andre EU-lande. Det er forventningen, at ændringer i lovgivningen som følge heraf vil betyde væsentlige investeringer for at tilpasse it-systemer mv. Det er derimod ikke forventningen,

at det vil få væsentlig indflydelse på konkurrencesituationen.

Ankenævnssager
Koncernens generelle målsætning om 90 % tilfredse og 50 % meget tilfredse kunder medfører betydeligt fokus på dette område og således også på de indikatorer, der – udover konkrete målinger – afspejler kundetilfredsheden.

Ligesom i koncernens skadeforsikringsselskab er der meget få klager til Ankenævnet for Forsikring over Alm. Brand Liv og Pension. I første halvår 2007 har således kun én kunde klaget over Alm. Brand Liv og Pension til Ankenævnet. Ud fra branchegennemsnittet vil en portefølje med over 100.000 individuelle kunder normalt give otte til ni klager på et halvt år.

Forventninger

Der forventes uændret et resultat på 100 mio.kr. for hele 2007.

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

BERETNING – ØVRIGE AKTIVITETER

Kjøbenhavnske Re
Resultatet for første halvår 2007 blev bedre end forventet med et overskud før skat på 39 mio.kr. mod 32 mio.kr. i samme periode året før.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,2 mia.kr. ultimo halvåret.

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 239 mio.kr. ved udgangen af første halvår 2007.

Som følge af et godt forløb af selskabets commuteringsaktiviteter samt et godt investeringsresultat opjusteres forventningerne til årets resultat før skat med 20 mio.kr. til 70 mio.kr. for hele 2007.

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

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager i første halvår 2007 med et underskud før skat på 9 mio.kr. mod et underskud på 21 mio.kr. i samme periode 2006.

Forventningerne til årets resultat før skat fastholdes til et underskud på 30 mio.kr.

Forventninger
Forventningerne for øvrige aktiviteter opjusteres herefter med 20 mio.kr. til i alt 40 mio.kr.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ikke-reviderede halvårsrapport for første halvår 2007.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for første halvår 2007.

Direktion

København, den 28. august 2007

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

København, den 28. august 2007

Christian N.B. Ulrich
Formand

Jørgen H. Mikkelsen
Næstformand

Boris N. Kjeldsen

Niels Kofoed

Jørgen S. Larsen

Henrik Stenbjerre

Susanne Larsen

Lone Clausen

Henning Kaffka

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS KONCERNEN

Koncernens halvårsrapport 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)

Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger.

Halvårsrapporten 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 halvårsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

	Koncern		
	30. juni	30. juni	31. december
Mio.kr.	2007	2006	2006
Aktiver			
Immaterielle aktiver	200	126	187
Domicilejendomme	639	617	632
Udskudte skatteaktiver	385	525	449
Kapitalandele i joint ventures	23	23	20
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	809	833	636
Aktuelle skatteaktiver	199	0	41
Andre aktiver	1.403	1.763	1.543
Udlån	15.823	10.047	13.128
Investeringsejendomme	774	728	756
Investeringsaktiver	23.483	23.796	23.604
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.273	2.629	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	476	406	365
Aktiver i alt	**47.487**	**41.493**	**42.992**
Passiver			
Aktiekapital	1.788	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	3.200	2.918	3.124
Minoritetsinteresser	483	340	520
Koncernegenkapital	5.471	5.046	5.432
Efterstillede kapitalindskud	814	300	474
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.281	19.204	18.718
Andre hensættelser	236	288	246
Udskudte skatteforpligtelser	45	51	51
Udstedte obligationer	1.399	0	1.040
Andre passiver	1.886	1.343	1.213
Indlån	9.497	9.460	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.858	5.801	6.709
Passiver i alt	**47.487**	**41.493**	**42.992**

Note 1 Egne aktier

Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

RESULTATOPGØRELSE

					Koncern
	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2006**
Indtægter					
Præmieindtægter	1.294	1.208	2.596	2.422	5.026
Renteindtægter mv.	536	386	1.024	753	1.621
Gebyrindtægter mv.	42	37	99	77	136
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	2	2	3	4	35
Anden indkomst	10	31	19	42	37
Indtægter i alt	**1.884**	**1.664**	**3.741**	**3.298**	**6.855**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.029	-884	-1.985	-1.731	-3.552
Renteudgifter	-238	-132	-443	-243	-572
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11	-41	-25	-51	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	24	15	42	19	27
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-383	-341	-760	-686	-1.414
Andre omkostninger	-8	-9	-21	-21	-39
Omkostninger i alt	**-1.645**	**-1.392**	**-3.192**	**-2.713**	**-5.601**
Resultat af afgiven forretning	16	-15	-32	-61	-111
Ændring i livsforsikringshensættelser	227	160	283	509	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	74	61	39	-6	-153
Kursreguleringer	-365	-283	-357	-670	-194
Pensionsafkastskat	5	23	28	67	-15
Resultat før skat	**196**	**218**	**510**	**424**	**1.037**
Skat	-85	-39	-154	-97	-190
Resultat efter skat	**111**	**179**	**356**	**327**	**847**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	234	247	508	473	1.006
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-10	-29	2	-49	31
	224	**218**	**510**	**424**	**1.037**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	140	205	342	368	811
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-1	-26	14	-41	36
	139	**179**	**356**	**327**	**847**
Resultat pr. aktie, kr.	7	9	17	17	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	7	9	17	17	37

EGENKAPITALFORKLARING

Mio.kr.	Aktie-kapital	Sikkerheds-fonde	Overført resultat	Opskrivnings-henlæggelser	Egen-kapital	Minoritets-interesser	Koncern-egenkapital
Pr. 1. januar 2006	**1.788**	**182**	**2.488**	**3**	**4.461**	**474**	**4.935**
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			342		342	14	356
Salg af egne aktier			20		20		20
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-286		-286		-286
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						-51	-51
Pr. 30. juni 2007	**1.788**	**182**	**3.015**	**3**	**4.988**	**483**	**5.471**

	30. juni 2007	31. december 2006
Egenkapital eksklusive minoriteter	4.988	4.912
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-8	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**4.980**	**4.901**
Alm. Brands andel af periodens resultat	342	811
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	3	-4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**345**	**807**

KAPITALMODEL

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. juni 2007	31. december 2006
Skadeforsikring	2,4	1.661	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.491	1.410
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		719	699
Livsforsikring	2,0	1.012	1.036
Reassurance, egenkapital		239	212
Kapitalmål		**5.122**	**4.922**
Koncernegenkapital		5.471	5.432
Skatteaktiv, netto		-385	-449
Immaterielle anlægsaktiver		-200	-187
Korrigeret koncernegenkapital eksklusive efterstillede kapitalindskud		**4.886**	**4.796**
Udlodningsevne eksklusive efterstillede kapitalindskud		**-236**	**-126**
Efterstillede kapitalindskud		824	475
Udlodningsevne inklusive efterstillede kapitalindskud		**588**	**349**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
	1. halvår	1. halvår	Året
Mio.kr.	2007	2006	2006
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	3.196	3.150	5.063
Udbetalte erstatninger	-1.973	-2.099	-3.908
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.035	809	1.756
Udbetalte renter	-354	-180	-440
Modtaget vedrørende reassurance	-25	77	117
Indbetalte gebyrindtægter	100	75	151
Udbetalte afgivne gebyrer	-14	-14	-32
Betalte omkostninger	-783	-775	-1.569
Betalt afkastskat	0	1	-62
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-33	-25	-117
Modtaget andre ordinære indtægter	6	7	10
Betalte/modtagne skatter	-2	-1	-127
Likviditet fra drift	**1.153**	**1.025**	**842**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-7	-2	-19
Salg af ejendomme	0	0	18
Salg/køb af kapitalandele	154	318	312
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-2.271	-1.040	-2.452
Salg/køb af obligationer	142	298	-465
Modtaget udbytte fra joint ventures	0	1	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	-129	41	-253
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.111**	**-384**	**-2.858**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-8	-6	-12
Salg/køb af egne aktier	-266	-123	-360
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-2	0	10
Efterstillede kapitalindskud	340	0	174
Ændring af udstedte obligationer	359	0	1.040
Ændring af indlån	443	1.116	559
Ændring af gæld til kreditinstitutter	2.143	-1.617	-709
Ændringer i finansiering (netto)	**3.009**	**-630**	**702**
Ændringer i likvide midler, brutto	**2.051**	**11**	**-1.314**
Kursregulering af likvide midler, primo	-4	-32	-40
Ændringer i likvide midler, netto	**2.047**	**-21**	**-1.354**
Likvide midler primo	1.702	3.056	3.056
Likvide midler ultimo	**3.749**	**3.035**	**1.702**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1. halvår 2007
Præmier	2.240	0	340	16	0	2.596
Renteindtægter mv.	173	574	242	55	-20	1.024
Gebyrindtægter mv.	0	111	0	0	-12	99
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	0	38	0	-36	3
Anden indkomst	13	6	0	0	0	19
Indtægter i alt	**2.427**	**691**	**620**	**71**	**-68**	**3.741**
Erstatningsudgifter	-1.496	0	-459	-30	0	-1.985
Renteudgifter	-78	-380	-2	-3	20	-443
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-8	0	-13	-16	12	-25
Tab og hensættelser	0	42	0	0	0	42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-464	-261	-42	-29	36	-760
Andre omkostninger	-21	0	0	0	0	-21
Omkostninger i alt	**-2.067**	**-599**	**-516**	**-78**	**68**	**-3.192**
Resultat af afgiven forretning	-89	0	16	41	0	-32
Ændring i livsforsikringshensættelser	0	0	283	0	0	283
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	0	39	0	0	39
Kursreguleringer	63	21	-436	-4	-1	-357
Pensionsafkastskat	0	0	28	0	0	28
Resultat før skat	**334**	**113**	**34**	**30**	**-1**	**510**
Skat	-105	-22	-19	-8	0	-154
Resultat efter skat	**229**	**91**	**15**	**22**	**-1**	**356**

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

NOTER

Mio.kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Koncern Året 2006
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-266	-122	-359
Periodens køb	609	225	707
Periodens salg	-343	-103	-348
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	114	26	26
Periodens køb, nominel værdi	127	56	177
Periodens salg, nominel værdi	-73	-25	-89
Ultimobeholdning, nominel værdi	**168**	**57**	**114**
Primobeholdning, stk.	1.421.280	319.832	319.832
Periodens køb, stk.	1.587.912	697.369	2.214.782
Periodens salg, stk.	-904.681	-309.622	-1.113.334
Ultimobeholdning, stk.	**2.104.511**	**707.579**	**1.421.280**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**9,4%**	**3,2%**	**6,4%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.363**	**2.633**	**2.220**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB

Halvårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger. Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter 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.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.874	4.736	5.222
Kapitalandele i associerede virksomheder		20	20	20
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.894**	**4.756**	**5.242**
Kapitalandele		1	0	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		461	336	125
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**464**	**338**	**128**
Investeringsaktiver i alt		**5.358**	**5.094**	**5.370**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7	1	2
Andre tilgodehavender		40	18	22
Tilgodehavender i alt		**47**	**19**	**24**
Aktuelle skatteaktiver		25	29	25
Udskudte skatteaktiver		23	42	23
Likvide beholdninger		27	71	89
Andre aktiver i alt		**75**	**142**	**137**
Tilgodehavende renter		2	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter		1	18	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**3**	**18**	**0**
Aktiver i alt		**5.483**	**5.273**	**5.531**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.788	1.788	1.788
Overført overskud eller underskud		3.192	2.912	3.113
Egenkapital i alt		**4.980**	**4.700**	**4.901**
Udskudte skatteforpligtelser		45	51	51
Hensatte forpligtelser i alt		**45**	**51**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		380	433	502
Anden gæld		78	89	77
Gæld i alt		**458**	**522**	**579**
Passiver i alt		**5.483**	**5.273**	**5.531**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
Mio.kr.	**Note**	**1. halvår 2007**	**1. halvår 2006**	**Året 2006**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	351	390	872
Renteindtægter og udbytter mv.		12	5	15
Renteudgifter		-10	-4	-17
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-15	-43	-87
Resultat før skat		**338**	**348**	**783**
Skat		7	20	24
Periodens resultat		**345**	**368**	**807**

EGENKAPITALFORKLARING

	Moderselskab		
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		345	345
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-286	-286
Køb og salg af egne aktier		20	20
Pr. 30. juni 2007	**1.788**	**3.192**	**4.980**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Moderselskab 30. juni 2007	 30. juni 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	-699	-400	-400
Periodens resultat	351	390	872
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	0	-3	3
Op- og nedskrivninger, ultimo	**-1.482**	**-1.622**	**-1.134**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	316	314
Regnskabsmæssig værdi	**4.874**	**4.736**	**5.222**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.292	1.138	1.216
Alm. Brand Forsikring A/S	3.190	3.132	3.495
Finansieringsselskabet Balder A/S	380	390	435
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	12	76	76
	4.874	**4.736**	**5.222**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Moderselskab 1. halvår 2007	 1. halvår 2006	 Året 2006
Alm. Brand Bank A/S	76	55	126
Alm. Brand Forsikring A/S	271	313	676
Asgaard Finans A/S	0	0	2
Finansieringsselskabet Balder A/S	4	22	67
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	1
	351	**390**	**872**