

ALM. BRAND A/S

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2007

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

3 Selskabsoplysninger

3 Koncernoversigt

LEDELSENS BERETNING

4 Hoved- og nøgletal

5 Alm. Brand A/S Koncernen

8 Skadeforsikring

11 Bankvirksomhed

15 Livsforsikring

18 Øvrige aktiviteter

PÅTEGNINGER

19 Ledelsespåtegning

KVARTALSREGNSKAB

Koncern

20 Anvendt regnskabspraksis

21 Balance

22 Resultatopgørelse

23 Egenkapitalforklaring

23 Kapitalmodel

24 Pengestrømsopgørelse

25 Segmentrapportering

26 Noter

Moderselskab

27 Anvendt regnskabspraksis

28 Balance

29 Resultatopgørelse

30 Egenkapitalforklaring

31 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

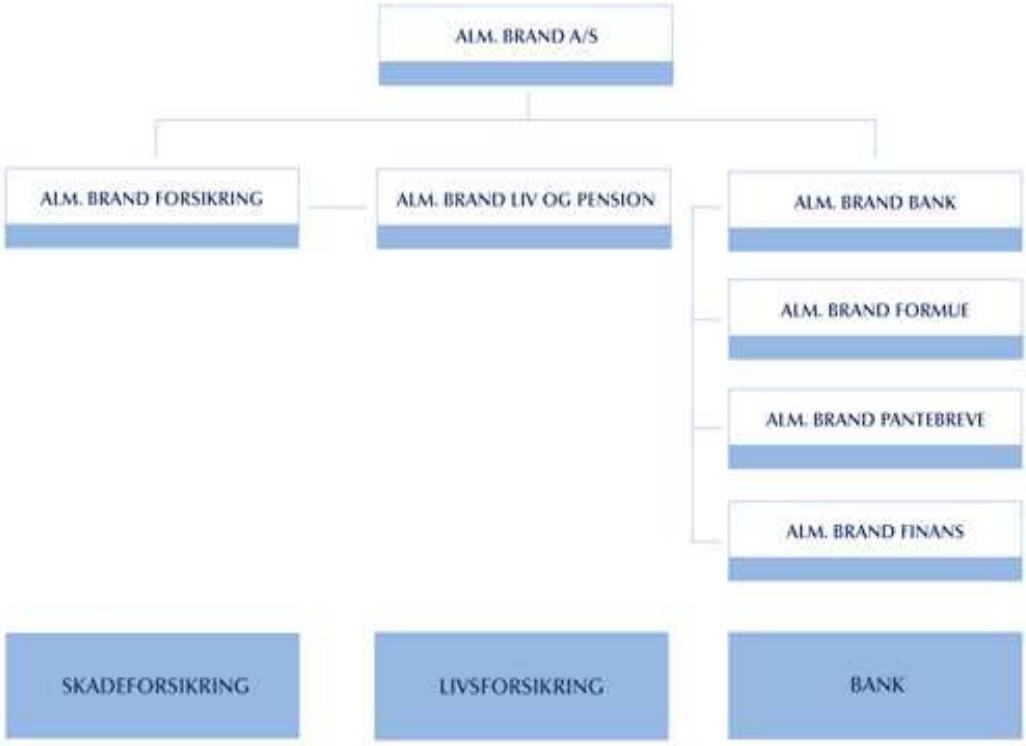
REVISION
Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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.	3. kvt. 2007	3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2006	Året 2006
Indtægter					
Skadeforsikring	1.161	1.096	3.401	3.165	4.279
Bankvirksomhed	361	242	1.046	699	980
Livsforsikring	149	123	489	461	736
Kjøbenhavnske Re	3	4	18	19	11
Investering mv.	218	207	679	626	849
Samlede indtægter	**1.892**	**1.672**	**5.633**	**4.970**	**6.855**
Resultat, ekskl. minoritetsinteresser					
Skadeforsikring	118	182	452	538	724
Bankvirksomhed	68	56	178	137	167
Livsforsikring	39	39	73	64	81
Kjøbenhavnske Re	15	14	54	46	60
Øvrige aktiviteter	-16	2	-25	-19	-26
Resultat før skat	**224**	**293**	**732**	**766**	**1.006**
Skat	-48	-58	-214	-163	-195
Resultat efter skat	**176**	**235**	**518**	**603**	**811**
Resultat koncern					
Resultat før skat, koncern	**240**	**342**	**750**	**766**	**1.037**
Skat	-45	-63	-199	-160	-190
Resultat før skat, koncern	**195**	**279**	**551**	**606**	**847**
Afløbsresultat	80	21	70	8	45
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.010	19.280	19.010	19.280	18.718
Egenkapital	5.648	5.276	5.648	5.276	5.432
Heraf minoritetsinteresser	585	431	585	431	520
Aktiver i alt	47.064	43.692	47.064	43.692	42.992
Egenkapitalforrentning før skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	18%	25%	20%	22%	22%
Egenkapitalforrentning efter skat ekskl. minoritetsinteresser p.a.	14%	20%	14%	17%	17%
Resultat pr. aktie, kr.	9	11	25	28	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	9	11	25	28	37
Indre værdi pr. aktie, kr.	254	227	254	227	234
Børskurs ultimo	327	312	327	312	400
Børskurs/Indre værdi	1,29	1,37	1,29	1,37	1,71
Antal aktier ultimo (1.000 stk.)	19.940	21.326	19.940	21.326	20.929
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	20.151	22.023	20.448	21.805	21.644
Antal aktier tilbagekøbt frem til 29/10 2007 (1.000 stk.)			1.269	941	1.452
Gennemsnitskurs tilbagekøbte aktier, kr.			351	319	344
Udlodningsprocent i alt *			7%	4%	6%
Udlodningsprocent resterende tilbagekøbsprogram *			4%	3%	0%

*) Målt på markedsværdien ved udgangen af perioden for tilbagekøb

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 mere end halvdelen af koncernens over 1.800 medarbejdere arbejder tæt på kunden på forsikringskontorer og bankfilialer over hele landet.

Koncernens forsikrings-, bank- og pensionsprodukter dækker såvel privatområdet som landbrug samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Alm. Brand er landets fjerde største udbyder af skadeforsikrings-produkter. Banken er ligeledes landsdækkende og blandt Danmarks større banker. Koncernen udbyder pensionsordninger via liv- og pensionsselskabet, mens markedsordningerne udbydes via banken.

Resultat
Alm. Brand A/S Koncernens resultat for tredje kvartal 2007 blev et overskud på 224 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod et overskud i samme periode i 2006 på 293 mio.kr. Resultatet efter skat og eksklusive minoriteter blev på 176 mio.kr.

År til dato blev resultatet før skat 732 mio.kr. mod 766 mio.kr. i den tilsvarende periode 2006. Resultat efter skat udgjorde 518 mio.kr.

Resultatet er tilfredsstillende.

Alle koncernens forretningsområder har bidraget til det positive resultat samtidig med, at væksten på samtlige områder har vist et meget tilfredsstillende forløb.

Resultatet for tredje kvartal 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat og eksklusive minoriteter på 18 % p.a. mod 25 % i samme periode 2006. Efter skat blev egenkapitalforrentningen tilsvarende på 14 % p.a. Koncernens samlede omsætning i tredje kvartal 2007 blev på 1,9 mia.kr. År til dato blev omsætningen 5,6 mia.kr.

Resultatet pr. aktie år til dato blev 25 kr. Ultimo tredje kvartal var indre værdi pr. aktie 254 kr.

Koncernens egenkapital udgjorde 5,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007 mod 5,4 mia.kr. ultimo 2006.

Forretningsdrift
Resultatet af skadeforsikringsaktiviteterne for årets tredje kvartal blev et overskud på 118 mio.kr.

Bruttopræmieindtægterne fra koncernens skadeforsikringsaktiviteter for tredje kvartal udgjorde 1.161 mio.kr., hvilket er en stigning på 5,9 % i forhold til samme periode 2006. År til dato er væksten 7,5 %. Udviklingen i væksten er meget tilfredsstillende. For hele 2007 forventes en vækst på mellem 6 % og 7 %, hvilket er en opjustering af forventningerne til væksten på 1 procentpoint.

Combined Ratio udgjorde 94,5 i tredje kvartal 2007 mod 85,9 i samme periode 2006. Skadeforløbet i kvartalet er negativt påvirket af højere udgifter til storskader og vejrligsskader samt ændrede priser og positivt påvirket af afløbsgevinster og et godt forløb på arbejdsskade.

Udviklingen på normalskadeforløbet for hele året er stort set uændret, hvilket viser, at væksten ikke forringer kundeporteføljens kvalitet.

Resultatet af bankaktiviteterne eksklusive minoriteter blev et overskud på 68 mio.kr. for tredje kvartal 2007, hvilket er en stigning på 22 % i forhold til samme periode 2006.

Resultatet er positivt påvirket af højere renteindtægter som følge af et større udlån og en stort set uændret rentemarginal, af flere gebyrindtægter samt en betydeligt øget forretningsaktivitet. Herunder er udlånet steget med 30 %.

Samtidig med at væksten i forretningsomfanget fortsætter, er væksten i omkostningerne faldet. Således er indtjeningen pr. omkostningskrone år til dato steget fra 1,47 i 2006 til 1,53 i samme periode i år, mens den i kvartalet separat var 1,59.

Resultatet af livsforsikringsaktiviteterne for tredje kvartal blev et overskud på 39 mio.kr. Blandt

andet som følge af det positive investeringsresultat i tredje kvartal har det været muligt at tage den fulde risikoforrentning for alle årets tre kvartaler.

Præmieudviklingen for kvartalet var meget positiv med en vækst på 21 % i forhold til samme periode 2006.

Ultimo tredje kvartal 2007 udgjorde kollektivt bonuspotentiale i livselskabet 4,2 % af de forsikringsmæssige hensættelser svarende til et fald på 44 mio.kr. i forhold til ultimo 2006. Faldet er en følge af det stigende renteniveau.

Resultatet af øvrige aktiviteter blev et underskud på 1 mio.kr. fordelt med et overskud i Kjøbenhavnske Re på 15 mio.kr. og holdingomkostninger på 16 mio.kr.

Samlede omkostninger
Koncernens samlede erhvervelses- og administrationsomkostninger udgjorde 365 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 332 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 705 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod en indtægt på 868 mio.kr. i samme periode året før. I afkastet indgår kursgevinster på 136 mio.kr. mod 433 mio.kr. i samme periode 2006.

Langt hovedparten af investeringsaktiverne er placeret i rentebærende papirer. I skadeforsikring er varigheden ca. 3 år, hvilket nogenlunde svarer til varigheden på passivsiden. Varigheden i liv og pension er ca. ni år, hvilket er lidt længere end varigheden på passivsiden.

Alm. Brand er hverken direkte eller indirekte eksponeret på subprime markedet.

Antal ansatte
I 2007 har der gennemsnitligt været ansat 1.853 mod 1.643 i 2006.

Væsentlige begivenheder

Aktietilbagekøb
Koncernens aktietilbagekøbsprogram blev i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsregnskabet opjusteret til 700 mio.kr. Ultimo oktober 2007 havde koncernen tilbagekøbt for 446 mio.kr. egne aktier svarende til 64 % af det samlede forventede beløb.

Med udgangspunkt i Alm. Brands markedsværdi den 29. oktober 2007 svarer det forventede, samlede tilbagekøb på 700 mio.kr. til en udlodningsprocent på 11. Udlodningsprocenten for det resterende tilbagekøbsprogram er på 4 svarende til et yderligere tilbagekøb på 254 mio.kr. frem til ultimo januar 2008.

På koncernens hjemmeside fremgår retningslinierne for koncernens tilbagekøbsprogram.

Ekstraordinær generalforsamling
Som følge af koncernens opjusterede tilbagekøbsprogram blev det på en ekstraordinær general-forsamling den 20. november 2007 besluttet at nedsætte aktiekapitalen i Alm. Brand A/S med 96 mio.kr. til 1.572.000.000 kr. svarende til 19.650.000 stk. aktier.

Aktienedsættelsen vil ske ved annullering af tilbagekøbte aktier.

Dobbeltkundeudvikling
Antallet af dobbeltkunder øges fortsat og vidner om, at konceptet er attraktivt for mange af koncernens kunder. Samtidig viser analyser, at afgangen af dobbeltkunder er meget lav og betydeligt lavere end for kunder, som ikke benytter sig af konceptet. Koncernen vil fortsætte med at informere kunderne om fordelene ved at være dobbeltkunde i Alm. Brand.

Forventninger
Forventningerne til koncernens årsresultat for 2007 blev opjusteret i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsresultatet.

Herefter forventes der et samlet resultat for hele koncernen på 930 mio.kr.

For skadeforsikringsaktiviteterne forventes et resultat på 600 mio.kr. På bank- og livsforsikringsaktiviteterne forventes et resultat på henholdsvis 190 mio.kr. og 100 mio.kr. Resultatet for øvrige aktiviteter forventes at ligge på 40 mio.kr.

Forventningerne til Combined Ratio i skadeforsikring for 2007 er fortsat på niveauet 92.

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

Disclaimer
Prognosen er baseret på renteniveauet medio november 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 skadeforløbet, 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.

BERETNING – SKADEFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2007	3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2006	Året 2006
Bruttopræmieindtægter	1.161	1.096	3.401	3.165	4.279
Forsikringsteknisk rente	29	21	88	64	88
Bruttoerstatningsudgifter	-871	-704	-2.367	-2.045	-2.735
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-236	-202	-700	-645	-877
Resultat af genforsikring	10	-35	-79	-113	-157
Forsikringsteknisk resultat	**93**	**176**	**343**	**426**	**598**
Renter og udbytter mv.	85	80	254	197	267
Kursreguleringer	18	-15	81	86	93
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4	-3	-11	-10	-14
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-70	-54	-203	-154	-209
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	**29**	**8**	**121**	**119**	**137**
Andre indtægter og omkostninger	-4	-2	-12	-7	-11
Resultat før skat	**118**	**182**	**452**	**538**	**724**
Skat	-30	-50	-135	-137	-186
Resultat efter skat	**88**	**132**	**317**	**401**	**538**
Afløbsresultat	80	21	70	8	45
Forsikringsmæssige hensættelser	6.300	6.105	6.300	6.105	5.719
Forsikringsaktiver	145	208	145	208	142
Egenkapital	2.191	2.032	2.191	2.032	2.169
Aktiver i alt	9.440	8.662	9.440	8.662	8.224
Bruttoerstatningsprocent	75,0%	64,2%	69,6%	64,6%	63,9%
Bruttoomkostningsprocent	20,3%	18,4%	20,6%	20,4%	20,5%
Nettogenforsikringsprocent	-0,9%	3,2%	2,3%	3,6%	3,7%
Combined Ratio	94,5%	85,9%	92,5%	88,6%	88,1%
Operating Ratio	92,2%	84,2%	90,2%	86,8%	86,3%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	22%	37%	29%	38%	37%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	16%	27%	20%	29%	28%

Resultat
Resultatet af koncernens skadeforsikrings-aktiviteter i tredje kvartal 2007 blev et overskud før skat på 118 mio.kr., hvilket er tilfredsstillende. Resultatet i samme periode 2006 blev et overskud på 182 mio.kr.

År til dato udgjorde resultatet et overskud på 452 mio.kr. mod 538 mio.kr. i samme periode 2006.

Resultatet for tredje kvartal 2007 svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 22 % p.a. mod 37 % i samme periode 2006.

Resultatet år til dato svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 29 % p.a. mod 38 % p.a. i samme periode sidste år.

Præmier
Bruttopræmieindtægterne i tredje kvartal 2007 udgjorde 1.161 mio.kr., hvilket er 5,9 % højere end samme periode sidste år.

År til dato udgjorde bruttopræmierne 3.401 mio.kr. mod 3.165 mio.kr. i samme periode 2006, hvilket er en stigning på 7,5 % i forhold til samme periode 2006.

Den flotte vækst i skadeforsikringsaktiviteterne fortsætter således og følger koncernens ambitiøse

strategi. Væksten ses på alle koncernens kundesegmenter.

Væksten for hele 2007 forventes at blive på mellem 6 % og 7 %, hvilket er en opjustering på 1 procentpoint i forhold til tidligere offentliggjorte forventninger til årets præmievækst.

Skadeforløb
År til dato udgjorde erstatningsprocenten 69,6 mod 64,6 i samme periode 2006. Storskader og vejrligskader var betydeligt højere end i samme periode 2006, hvilket relativt har påvirket erstatningsprocenten negativt med 4,2 procentpoint.

Udviklingen på normalskadeforløbet eksklusiv vejrligskader og storskader for hele året er stort set uændret, hvilket viser, at den betydelige vækst, koncernen er inde i, ikke forringer kundeporteføljens kvalitet.

Erstatningsprocenten for tredje kvartal blev på 75,0 mod 64,2 i samme periode 2006.

Ses på kvartalet separat er skadeprocenten negativt påvirket af, at storskader og vejrligsskader er højere end normalt. Dette påvirker skadeprocenten negativt med 3,3 procentpoint i forhold til tredje kvartal 2006.

Herudover har den nye, lavere autotarif som forventet betydet en stigende skadeprocent på autoforsikring.

Ligeledes er forløbet på familie- og husforsikring dårligere end i samme periode sidste år - primært som følge af stigende reparationsudgifter.

Resultatet er positivt påvirket af et godt forløb på arbejdsskade samt af en afløbsgevinst fra et indgået forlig med en reassurandør. Dette er også hovedårsagen til den betydelige afløbsgevinst på 80 mio.kr. I samme periode i 2006 var afløbsgevinsten på 21 mio.kr.

Nettogenforsikringsprocent
Resultatet af genforsikring i tredje kvartal 2007 blev en nettoindtægt på 0,9 % af præmieindtægten mod en nettoudgift på 3,2 % i samme periode 2006. Årsagen til det positive resultat er et indgået forlig med en reassurandør.

År til dato udgjorde nettogenforsikringsprocenten 2,3 mod 3,6 i samme periode 2006.

Omkostninger
Omkostningsprocenten blev 20,3 i tredje kvartal 2007 mod 18,4 i samme periode 2006, mens omkostningerne år til dato udgjorde 20,6 % af bruttopræmierne mod 20,4 % sidste år, hvilket svarer til forventningerne og afspejler den valgte strategi.

Omkostningsprocenten forventes at ligge i niveauet 20 for hele 2007.

Combined Ratio
Resultatet for tredje kvartal 2007 medførte en Combined Ratio på 94,5 mod 85,9 i samme periode 2006.

År til dato udgjorde Combined Ratio 92,5 mod 88,6 i samme periode sidste år.

Investeringsresultat
Investeringsresultatet af skadeforsikringsaktiviteterne i tredje kvartal 2007 før overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde 99 mio.kr. mod 62 mio.kr. i samme periode 2006.

Resultatet for kvartalet er bedre end forventet. Årsagen hertil er dels den stigende korte diskonteringsrente på passiverne, hvilket medfører lavere hensættelser, og dels den faldende rente på korte statsobligationer, som aktiverne er placeret i, hvilket medfører kursgevinster.

For årets første tre kvartaler udgjorde investeringsresultatet 324 mio.kr. mod 273 mio.kr. i den tilsvarende periode i 2006.

År til dato er renten på korte statsobligationer steget, hvilket har medført kurstab. Dette er dog mere end opvejet af, at den stigende diskonteringsrente har medført faldende hensættelser.

Der har således været en merindtægt som følge af, at varigheden af aktiverne ikke fuldt ud har matchet varigheden af passiverne i hele 2007.

Siden ultimo august 2007 har varigheden på aktiverne stort set matchet varigheden på passiverne.

Balance
Ultimo tredje kvartal 2007 udgjorde den egenkapital, som er allokeret til skadeforsikring, 2,2 mia.kr.

Solvensdækningen i Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 3,9 ultimo tredje kvartal 2007 mod 3,0 ultimo 2006.

Væsentlige begivenheder
Omtegning til ny autotarif
Som omtalt i halvårsrapporten lancerede koncernen ultimo april 2007 et nyt, fordelagtigt bilforsikringsprodukt. Mange kunder har allerede

omtegnet til det ny produkt. For at sikre at alle kunder er orienterede om produktet tilskrives de kunder, som endnu ikke har omtegnet til den nye forsikring. Kommunikationen er blevet meget positivt modtaget.

Kundekommunikation om Rejseforsikring
I forbindelse med indskrænkningen af den offentlige Rejsesygeforsikring er Alm. Brands rejseforsikringskunder blevet orienteret om de nye regler. For de af koncernens kunder, der allerede har en rejseforsikring i Alm. Brand, vil indskrænkningen af den offentlige sygesikring ingen betydning få, da Alm. Brand fremover vil dække der, hvor det offentlige ikke dækker fremover.

Derudover orienterer Alm. Brand i forbindelse med den generelle kundekontakt alle øvrige kunder om de nye regler og om behovet for en rejseforsikring til dækning af hjemtransport efter 1. januar 2008.

Forlig i voldgiftssag
I tredje kvartal 2007 er der indgået forlig i en voldgiftssag med en reassurandør, hvilket har påvirket resultatet i tredje kvartal positivt med ca. 50 mio.kr.

Skybrudsskader
Juni, juli og august har været præget af hyppige og voldsomme regnbyger, som i mange tilfælde var egentlige skybrud. Alm. Brand har i perioden modtaget ca. 8.100 skadeanmeldelser på grund af vejrligskader, hvilket er betydeligt flere end normalt for perioden. Således har vejrligskaderne i juni, juli og august kostet ca. 125 mio.kr.

Samlet år til dato har vejrligskader kostet koncernen 185 mio.kr.

Forventninger
Forventningerne for hele 2007 fastholdes på trods af de betydelige vejrligsudgifter på 600 mio.kr.

Forventningerne til Combined Ratio fastholdes ligeledes på niveau 92.

BERETNING – BANKVIRKSOMHED

	PRORATA					KONCERNTAL				
Mio.kr.	**3. kvt. 2007**	**3. kvt. 2006**	**1.-3. kvt. 2007**	**1.-3. kvt. 2006**	**Året 2006**	**3. kvt. 2007**	**3. kvt. 2006**	**1.-3. kvt. 2007**	**1.-3. kvt. 2006**	**Året 2006**
RESULTATOPGØRELSE										
Renteindtægter	307	196	868	551	787	317	209	891	577	823
Renteudgifter	-214	-118	-587	-303	-449	-216	-121	-596	-312	-464
Netto renteindtægter	**93**	**78**	**281**	**248**	**338**	**101**	**88**	**295**	**265**	**359**
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.	46	36	155	119	155	44	33	155	122	157
Netto rente- og gebyrindtægter	**139**	**114**	**436**	**367**	**493**	**145**	**121**	**450**	**387**	**516**
Kursreguleringer	40	43	65	40	60	53	92	76	23	75
Andre driftsindtægter	3	1	9	8	10	3	1	9	7	10
Resultat før omkostninger	**182**	**158**	**510**	**415**	**563**	**201**	**214**	**535**	**417**	**601**
Omkostninger og afskrivninger	-116	-111	-374	-313	-434	-118	-112	-379	-316	-439
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	6	42	25	27	0	6	42	25	27
Resultat af kapitalandele	2	3	0	10	11	2	3	0	10	11
Resultat før skat	**68**	**56**	**178**	**137**	**167**	**85**	**111**	**198**	**136**	**200**
Skat	-9	-13	-43	-38	-40	-6	-18	-28	-35	-34
Periodens resultat	**59**	**43**	**135**	**99**	**127**	**79**	**93**	**170**	**101**	**166**
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	20	50	35	2	39
Resultat efter skat eksklusive minoriteter	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**59**	**43**	**135**	**99**	**127**
Resultat før skat eksklusive minoriteter	-	-	-	-	-	68	56	178	137	167
BALANCE										
Udlån	16.975	13.008	16.975	13.008	14.103	16.152	12.290	16.152	12.290	13.128
Indlån	10.532	10.085	10.532	10.085	9.548	10.532	10.085	10.532	10.085	9.548
Egenkapital	1.351	1.188	1.351	1.188	1.217	1.988	1.665	1.988	1.665	1.785
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	637	477	637	477	569
Aktiver i alt	**23.059**	**19.674**	**23.059**	**19.674**	**19.354**	**23.911**	**20.447**	**23.911**	**20.447**	**20.165**
Rentemarginal p.a.	-	-	-	-	-	1,7%	2,0%	1,8%	2,0%	2,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,59	1,53	1,53	1,47	1,41	1,73	2,04	1,59	1,46	1,49
Nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Solvensprocent	-	-	-	-	-	12,2%	10,6%	12,2%	10,6%	12%
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	21%	19%	19%	16%	15%	21%	19%	19%	16%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	18%	15%	14%	12%	11%	18%	15%	14%	12%	11%
Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.	16,4%	15,8%	14,5%	13,2%	11,5%	16,4%	15,8%	14,5%	13,2%	11,5%

For at øge gennemskueligheden af regnskabet for Alm. Brand Bank offentliggør banken proratakonsoliderede koncerntal (dvs. eksklusive den del af resultatet fra datterselskaber, der ikke ejes af Alm Brand). 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 tredje kvartal 2007 udgjorde 68 mio.kr. før skat mod 56 mio.kr. i samme kvartal sidste år.

År til dato udgjorde resultatet før skat 178 mio.kr. mod 137 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet år til dato svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 19 % p.a. mod 16 % p.a. samme periode 2006.

Resultatet er tilfredsstillende.

Netto rente- og gebyrindtægter
Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 139 mio.kr. mod 114 mio.kr. i tredje kvartal 2006.

Renteindtægterne er steget betydeligt som følge af det øgede udlån samtidig med, at rentemarginalen stort set er uændret.

Ligeledes har der været en høj vækst i gebyrindtægterne svarende til 30 %. Årsagen hertil er hovedsageligt, at aktivitetsniveauet i koncernens børsområde er steget betydeligt, hvilket har mere end opvejet den lavere aktivitet på det private boligmarked.

År til dato udgjorde netto rente- og gebyrindtægterne 436 mio.kr. mod 367 mio.kr. i samme periode 2006.

Kursreguleringer
Bankens kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal en gevinst på 40 mio.kr. mod en gevinst på 43 mio.kr. i samme periode 2006. Af den samlede gevinst udgjorde realiserede kursgevinster i mindre likvide aktier 25 mio.kr. Kursreguleringerne udgjorde år til dato en gevinst på 65 mio.kr. mod en gevinst på 40 mio.kr. i samme periode sidste år.

Bankkoncernens kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal 2007 en gevinst på 53 mio.kr. mod en gevinst på 92 mio.kr. i samme periode sidste år.

Bankens beholdning af aktier i Alm. Brand Formue risikoafdækkes i videst muligt omfang. Afdækningen foretages på baggrund af Alm. Brand Formues beholdning af aktier og obligationer. Afdækningen foretages i OMX-futures, der ikke fuldstændigt modsvarer aktiverne i Alm. Brand Formue, hvorfor der kan opstå såvel gevinster som tab på afdækningen.

Omkostninger
I tredje kvartal 2007 udgjorde bankens samlede omkostninger 116 mio.kr. mod 111 mio.kr. i

samme periode sidste år, mens omkostningerne år til dato udgjorde 374 mio.kr. mod 313 mio.kr. i samme periode sidste år.

De stigende omkostninger skyldes øget aktivitet i alle bankens forretningsområder og skal ses på baggrund af, at udlånet er steget med 30 %.

Samtidig med, at væksten i forretningsomfanget fortsætter, er væksten i omkostningerne faldet. Således er indtjeningen pr. omkostningskrone år til dato steget fra 1,47 i 2006 til 1,53 i samme periode i år, mens den i kvartalet separat var 1,59.

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 25 mio.kr. i samme periode sidste år.

Banken har i årets tre første kvartaler konstateret lavere tab end forventet. Særligt årets to første kvartaler medførte store enkeltstående tilbageførsler af nedskrivninger, mens udviklingen i årets tredje kvartal har været som forventet.

Alm. Brand Bank er hverken direkte eller indirekte eksponeret på subprime markedet.

Bankens akkumulerede nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier udgjorde 133 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2007. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 0,5 mod 0,8 ultimo tredje kvartal 2006.

Balance
Ud- og indlån samt garantier
Udlånsporteføljen øges fortsat, blandt andet som følge af den fortsatte succes med udlån til projektfinansiering, investeringskunder og landbrugskunder.

Banken har i 2007 introduceret egentlig drifts- og anlægsfinansiering af mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder og har etableret en række nye engagementer til dette kundesegment.

Bankens udlån udgjorde 17,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007, hvilket er en stigning på 4,0 mia.kr. eller 30 % i forhold til ultimo tredje 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 kendt og moderat risiko.

Bankens indlån udgjorde 10,5 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007, hvilket er en stigning på 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo tredje kvartal 2006.

Bankkoncernens udlån - det vil sige inklusive minoriteter - udgjorde 16,2 mia.kr. ultimo tredje kvartal, hvilket er en stigning på 3,9 mia.kr. i forhold til ultimo tredje kvartal 2006.

Gæld til kreditinstitutter
Som et resultat af den øgede udlånsaktivitet er bankens gæld til kreditinstitutter øget fra 6,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2006 til 7,9 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007.

Kapital
Bankens egenkapital udgjorde 1,4 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007. Den samlede basiskapital udgjorde 1,8 mia.kr., mens bankens solvensprocent udgjorde 10,4. Kernekapitalprocenten udgjorde 7,5.

Tilsvarende udgjorde bankkoncernens egenkapital 2,0 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007, mens basiskapitalen udgjorde 2,3 mia.kr. Solvensprocenten var 12,2, mens kernekapitalprocenten var 9,6.

Væsentlige begivenheder

Likviditet
Der har i tredje kvartal været en betydelig uro på de finansielle markeder. Det har medført, at nogle centralbanker har tilført markederne ekstra likviditet. Det har ikke været tilfældet i Danmark.

I planlægningen af Alm. Brand Banks likviditet og finansieringsgrundlag indgår risikoen for finansiel uro. Derfor opretholder banken både en buffer af likvide og ultralikvide aktiver samtidig med, at forfald af egne lån spredes. Således reduceres risiciene ved genfinansiering betydeligt.

Banken udnyttede forårets lave lånerenter til at refinansiere en eksisterende facilitet og øge såvel likviditets- som kapitalgrundlaget. I årets første seks måneder gennemførte Alm. Brand Bank en forhøjelse af et eksisterende obligationslån, udstedte et nyt ansvarligt lån samt optog et større lån via en international syndikering.

Under 10 % af bankens eksisterende lån forfalder inden for de næste 12 måneder, og kun knap 25 % af lånene skal refinansieres indenfor de næste 24 måneder.

Som følge af stigningen i interbankrenterne forventes renteudgifterne i fjerde kvartal at stige. Det skyldes, at alle bankens lånefaciliteter har tre måneders Cibor som basisrente - enten direkte eller via swaps. Da en del udlån er baseret på indskudsbevisrenten, kan de forventede øgede renteudgifter ikke umiddelbart videreføres til kunderne. De øgede renteudgifter i fjerde kvartal er derfor årsag til, at der forventes en relativ lav indtjening i fjerde kvartal.

Banken har i tredje kvartal markedsført en attraktiv indlånsrente. Dette har været medvirkende til væksten i bankens indlån og viser, at det fortsat er muligt at tiltrække likviditet på det private indlånsmarked.

Pantebreve
Alm. Brand Bank er en af de større markedsdeltagere på pantebrevsmarkedet med mere end 20 års erfaring. Bankens aktiviteter omfatter både handel med pantebreve og investering i pantebreve for egen regning. Ultimo tredje kvartal udgjorde bankens egenbeholdning af pantebreve 1,0 mia.kr. Dertil kommer en eksponering på 0,3 mia.kr. via bankens 16 %´s ejerandel af Alm. Brand Pantebreve A/S. Bankens samlede egeneksponering er således 1,3 mia.kr. svarende til godt 7 % af bankens samlede udlånsportefølje.

Bankens pantebrevsafdeling foretager en grundig kreditvurdering af pantebreve, der omsættes eller erhverves af banken og egenbeholdningen består primært af pantebreve med pant i almindelige privatboliger med en god sikkerhedsmæssig placering. Således er godt 60 % af porteføljen placeret indenfor 80 % af ejendomsværdien og mindre end 1 % af porteføljen består af pantebreve med pantmæssig placering ud over ejendommens handelsværdi. Sidstnævnte er typisk pantebrevslån ydet som tillægsbelåning til privatkunder med skønnet god tilbagebetalingsevne. Banken besidder ikke erhvervspantebreve med en pantmæssig sikkerhed ud over værdien af pantet i fri handel.

Som den øvrige koncern er banken hverken direkte eller indirekte eksponeret på det amerikanske subprime marked.

Vækst i Alm. Brand Henton
Alm. Brand Koncernens børsmæglerfunktion - Alm. Brand Henton - har i perioden oplevet en solid vækst i handelsaktiviteterne, som har bidraget positivt til væksten i bankens gebyrindtægter. Væksten i indtjeningen skyldes dels et generelt højt aktivitetsniveau på markedet dels, at bankens børsmæglerfunktion nu igen er fuldt operationsdygtig efter genopbygningen, der blev indledt i 2006.

Basel II
Med henblik på at styrke risiko- og kapitalstyringen investerer banken betydelige ressourcer i at blive godkendt som IRB Foundation-institut fra 2010. Projektet forløber tilfredsstillende. Fra ultimo 2007 forventer Alm. Brand Bank at anvende de nye kreditrisiko-modeller til behandling af omkring 65 % af udlånsporteføljen. I løbet af 2008 forventes over 95 % af udlånsporteføljen at blive behandlet i modellerne. Det er bankens forventning, at projektet vil give betydelige langsigtede gevinster – også ud over kapitalbesparelser.

Compliance
Banken har etableret en uafhængig compliancefunktion, der skal medvirke til at styrke bankens kontrol af metoder og procedurer. Beslutningen om at etablere en egentlig compliancefunktion skal ses i lyset af implementeringen af MiFID samt et generelt ønske om at styrke sikkerheds- og kontrolniveauet i banken.

Vækst i leasingaktiviteterne
Bankens datterselskab Alm. Brand Finans A/S har i perioden oplevet en solid vækst i selskabets leasingaktiviteter. Den øgede aktivitet på leasing giver et højere afkast end selskabets rene finansieringsløsninger, hvilket er med til at understøtte indtjeningen trods et faldende nysalg.

Selskabets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde år til dato en indtægt på 24 mio.kr. mod en indtægt på 9 mio.kr. i samme periode 2006. Stigningen skyldes en positiv udvikling i boniteten i selskabets udlånsportefølje.

Forventninger
Banken forventer fortsat et resultat for hele 2007 før skat i niveauet 190 mio.kr. De øgede renteomkostninger i fjerde kvartal er indregnet i bankens forventninger til årets resultat.

Målet for bankens udlånsvækst er sat op fra 16,5 mia.kr. til 21,5 mia.kr. i 2010. Dette svarer stort set til en vækst på 100 % fra strategiens opstart i 2005.

BERETNING – LIVSFORSIKRING

Mio.kr.	3. kvt. 2007	3. kvt. 2006	1.-3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2006	Året 2006
Præmier	149	123	489	461	736
Forsikringsydelser	-202	-156	-661	-538	-806
Investeringsafkast efter rentefordeling	150	396	-5	-4	91
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-18	-18	-60	-58	-77
Resultat af genforsikring	-1	6	15	4	17
Ændring i livsforsikringshensættelser	-54	-252	229	257	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	5	-69	44	-75	-160
Forsikringsteknisk resultat	**29**	**30**	**51**	**47**	**57**
Egenkapitalens investeringsafkast	10	9	22	17	24
Resultat før skat	**39**	**39**	**73**	**64**	**81**
Skat	-9	-11	-28	-15	-15
Resultat efter skat	**30**	**28**	**45**	**49**	**66**
Resultatets sammensætning					
Resultat af omkostninger	0	2	-1	4	11
Resultat af investering	42	304	-321	-310	-320
Styrkelse af ydelsesgaranti mv.	-16	-214	298	390	497
Ændring af kollektivt bonuspotentiale	5	-69	44	-75	-160
Risikoresultat	9	10	38	51	36
Resultat af genforsikring	-1	6	15	4	17
Resultat før skat	**39**	**39**	**73**	**64**	**81**
Skat	-9	-11	-28	-15	-15
Resultat efter skat	**30**	**28**	**45**	**49**	**66**
Hensættelser til forsikringskontrakter	11.029	11.200	11.029	11.200	11.294
Egenkapital	879	1.097	879	1.097	1.114
Aktiver i alt	12.478	12.372	12.478	12.372	12.482
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	18%	14%	11%	7%	7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	14%	10%	7%	6%	6%
Bonusgrad	4,2%	3,8%	4,2%	3,8%	4,7%

Investeringsafkast af kundemidler i livsforsikring 1.-3. kvt. 2007 **Mio.kr.**	**Periodens afkast**	**Afkast i pct.**
Rentebærende aktiver	-124	-1,3%
Kapitalandele	55	7,1%
Grunde og bygninger	75	5,4%
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-16	
I alt	**-10**	**-0,1%**

Resultat

Resultatet før skat udgjorde 39 mio.kr. i tredje kvartal 2007 svarende til resultatet for samme periode 2006. For årets første tre kvartaler udgjorde resultatet før skat 73 mio.kr. mod 64 mio.kr. i 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 for egen regning og 25 % af risikoresultatet for egen regning.

Resultatet for tredje kvartal betyder, at det samlet for årets første tre kvartaler har været muligt at tage det fulde risikotillæg. Baggrunden herfor er blandt andet det positive investeringsresultat i tredje kvartal som følge af et fald i renten siden halvåret. Skyggekontoen, der ved halvåret udgjorde 10 mio.kr., er således igen nedbragt til nul.

Resultatet i tredje kvartal svarer til en forrentning af egenkapitalen før skat på 18 % p.a. mod en forrentning på 14 % p.a. i samme periode i 2006. For årets første tre kvartaler svarer resultatet til en forrentning før skat på 11 % p.a. mod en forrentning på 7 % p.a. i samme periode 2006.

Præmier
Bruttopræmierne udgjorde 149 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 123 mio.kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 21 %. For årets første tre kvartaler udgjorde bruttopræmierne 489 mio.kr. mod 461 mio.kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 6 %. En del af årets stigning kan henføres til engangsindbetalinger, som for årets første tre kvartaler udgør i alt 52 mio.kr. mod 37 mio.kr. i samme periode 2006.

Præmieudviklingen i koncernens livsforsikringsselskab svarer til forventningerne og afspejler koncernens strategi, hvor en stadig større del af pensionsopsparingen skal ske i Alm. Brand's Investeringsordning, som etableres i Alm. Brand Bank.

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken og præmieindtægter i livsforsikringsselskabet udgjorde 201 mio.kr. i tredje kvartal 2007. For årets første tre kvartaler udgjorde indbetalingerne 629 mio.kr. mod 565 mio.kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 11 %.

Investeringsafkast
For årets første tre kvartaler blev afkastet - før pensionsafkastskat men efter finansomkostninger - af investeringsaktiver tilhørende kunderne negativt med 10 mio.kr., svarende til et afkast på -0,1 % (-0,1% p.a.). I samme periode 2006 blev afkastet negativt med 3 mio.kr. Det absolutte afkast er negativt påvirket 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 for årets første tre kvartaler 22 mio.kr., svarende til et afkast på 2,0 % (2,6 % p.a.) mod et afkast på 17 mio.kr. i samme periode 2006.

Forsikringsudbetalinger
Forsikringsudbetalingerne i tredje kvartal 2007 udgjorde 202 mio.kr. mod 156 mio.kr. i 2006. Stigningen kan henføres til et øget omfang af tilbagekøb. For årets første tre kvartaler udgjorde forsikringsudbetalingerne 661 mio.kr. mod 538 mio.kr. i samme periode 2006.

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

Som følge af stigende renter er de samlede hensættelser for årets første tre kvartaler 2007 faldet med 227 mio.kr., hvoraf 39 mio.kr. kan henføres til overgangen til rentekurve.

Kollektivt bonuspotentiale
For årets første tre kvartaler 2007 er det kollektive bonuspotentiale reduceret med 44 mio.kr. til i alt 430 mio.kr., svarende til en bonusgrad på 4,2 %. Faldet kan henføres til stigningen i renten.

Omkostninger
Omkostningerne til erhvervelse og administration udgjorde 18 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 18 mio.kr. i samme periode 2006. For årets første tre kvartaler udgjorde omkostningerne 60 mio.kr. mod 58 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 er faldet.

Omkostnings- og risikoresultat
Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev negativt med 1 mio.kr. for årets første tre kvartaler 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 i samme periode positivt med 38 mio.kr. Det er tilfredsstillende.

Balance

Egenkapitalen i Livkoncernen udgjorde 879 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2007. Solvensdækningen udgjorde ved udgangen af tredje kvartal 2007 i alt 221 %.

Væsentlige begivenheder

EF-dom
EF-domstolen afsagde i januar 2007 dom i sagen om de danske fradragsregler for pensionsindbetalinger. Dommen gik Danmark imod, og fastslog, at der skal gives mulighed for skattefradrag for ordninger etableret i pensionsinstitutter i andre EU-lande. Et lovforslag til ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven blev fremsat i begyndelsen af oktober måned i år. Det er fortsat vurderingen, at ændringerne i lovgivningen vil betyde væsentlige investeringer for at tilpasse IT-systemer m.v. Det er derimod ikke forventningen, at det vil få væsentlig indflydelse på konkurrence-situationen.

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 tredje kvartal 2007 blev et overskud før skat på 15 mio.kr. mod 14 mio.kr. i samme periode året før.

År til dato blev resultatet for et overskud før skat på 54 mio.kr. mod 46 mio.kr. i samme periode året før.

De forsikringsmæssige hensættelser for egen regning udgjorde 1,1 mia.kr. ultimo tredje 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 250 mio.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2007.

Forventningerne til årets resultat fastholdes til et overskud på 70 mio.kr.

Andet
Andre øvrige aktiviteter består af koncern-udgifter, regulering af egne aktier mv.

Andre øvrige aktiviteter i koncernen bidrager med et underskud før skat 16 mio.kr. mod overskud på 2 mio.kr. i 2006. År til dato blev resultatet et underskud på 25 mio.kr. mod et underskud på 19 mio.kr. i samme periode 2006. Resultatet er som forventet.

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

Forventninger
Forventningerne resultatet af de samlede øvrige aktiviteter fastholdes med et overskud på 40 mio.kr.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Alm. Brand A/S for perioden 1. januar til 30. september 2007.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som er godkendt af EU, og kvartalsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed samt danske regnskabsvejledninger. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2007.

Direktion

København, den 20. november 2007

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør

Henrik Nordam
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

København, den 20. november 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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" 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.

Kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiel Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger.

Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er uændret i forhold til årsrapporten for 2006. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet i øvrigt er beskrevet i tilknytning til moderselskabets kvartalsrapport, jævnfør særskilt afsnit i nærværende rapport.

Kvartalsrapporten for tredje kvartal er ikke revideret.

BALANCE

	Koncern		
	30. september	30. september	31. december
Mio.kr.	2007	2006	2006
Aktiver			
Immaterielle aktiver	203	119	187
Domicilejendomme	656	610	632
Udskudte skatteaktiver	297	394	449
Kapitalandele i joint ventures	42	23	20
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	801	926	636
Aktuelle skatteaktiver	0	0	41
Andre aktiver	1.820	1.671	1.543
Udlån	16.152	12.290	13.128
Investeringsejendomme	787	735	756
Investeringsaktiver	23.053	23.815	23.604
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.736	2.772	1.631
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	517	337	365
Aktiver i alt	**47.064**	**43.692**	**42.992**
Passiver			
Aktiekapital	1.668	1.788	1.788
Reserver, overført resultat mv.	3.395	3.057	3.124
Minoritetsinteresser	585	431	520
Koncernegenkapital	5.648	5.276	5.432
Efterstillede kapitalindskud	817	300	474
Hensættelser til forsikringskontrakter	19.010	19.280	18.718
Andre hensættelser	177	289	246
Udskudte skatteforpligtelser	45	51	51
Udstedte obligationer	1.448	1.040	1.040
Andre passiver	1.919	1.235	1.213
Indlån	9.834	9.563	9.109
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.166	6.658	6.709
Passiver i alt	**47.064**	**43.692**	**42.992**

Note 1 Egne aktier

Note 2 Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
	3. kvt.	3. kvt.	1.-3. kvt.	1.-3. kvt.	Året
Mio.kr.	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2006**
Indtægter					
Præmieindtægter	1.312	1.223	3.908	3.645	5.026
Renteindtægter mv.	529	406	1.553	1.159	1.621
Gebyrindtægter mv.	39	29	138	106	136
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1	8	4	12	35
Anden indkomst	11	6	30	48	37
Indtægter i alt	**1.892**	**1.672**	**5.633**	**4.970**	**6.855**
Omkostninger					
Erstatningsudgifter	-1.069	-855	-3.054	-2.586	-3.552
Renteudgifter	-250	-147	-693	-390	-572
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-25	-4	-50	-55	-51
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	0	6	42	25	27
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-365	-332	-1.125	-1.018	-1.414
Andre omkostninger	-11	-7	-32	-28	-39
Omkostninger i alt	**-1.720**	**-1.339**	**-4.912**	**-4.052**	**-5.601**
Resultat af afgiven forretning	10	-35	-22	-96	-111
Ændring i livsforsikringshensættelser	-54	-252	229	257	256
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	5	-69	44	-75	-153
Kursreguleringer	136	433	-221	-237	-194
Pensionsafkastskat	-29	-68	-1	-1	-15
Resultat før skat	**240**	**342**	**750**	**766**	**1.037**
Skat	-45	-63	-199	-160	-190
Resultat efter skat	**195**	**279**	**551**	**606**	**847**
Resultat før skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	224	293	732	766	1.006
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	16	49	18	0	31
	240	**342**	**750**	**766**	**1.037**
Resultat efter skat fordeles således:					
Alm. Brands andel af periodens resultat	176	235	518	603	811
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	19	44	33	3	36
	195	**279**	**551**	**606**	**847**
Resultat pr. aktie, kr.	9	11	25	28	37
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	9	11	25	28	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			0	7	7		7
Overført til kollektivt bonuspotentiale			0	-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			518		518	33	551
Salg af egne aktier			20		20		20
Tilbagekøbsprogram egne aktier			-387		-387		-387
Annullering af egne aktier	-120		120		0		0
Ændring i minoritetsinteressers ejerandel						32	32
Pr. 30. september 2007	**1.668**	**182**	**3.210**	**3**	**5.063**	**585**	**5.648**

	30. september 2007	31. december 2006
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	5.063	4.912
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	-9	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regler	**5.054**	**4.901**
Alm. Brands andel af periodens resultat	518	811
Konsolidering af Pensionskassen under Alm. Brand A/S	2	-4
Alm. Brands andel af periodens resultat efter Finanstilsynets regler	**520**	**807**

KAPITALMODEL

Mio.kr.	Antal gange solvenskrav	30. september 2007	31. december 2006
Skadeforsikring	2,4	1.656	1.565
Bank ekskl. delejede børsnoterede dattervirksomheder	1,3	1.583	1.410
Bank egenkapital i delejede børsnoterede dattervirksomheder		839	699
Livsforsikring	2,0	936	1.036
Reassurance, egenkapital		250	212
Kapitalmål		**5.264**	**4.922**
Koncernegenkapital		5.648	5.432
Skatteaktiv		-297	-449
Immaterielle anlægsaktiver		-203	-187
Korrigeret koncernegenkapital ekskl. efterstillede kapitalindskud		**5.148**	**4.796**
Udlodningsevne ekskl. efterstillede kapitalindskud		**-116**	**-126**
Efterstillede kapitalindskud		817	475
Udlodningsevne inkl. efterstillede kapitalindskud		**701**	**349**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern		
	30. september	30. september	Året
Mio.kr.	2007	2006	2006
Likviditet fra drift			
Indbetalte præmier	4.284	3.995	5.063
Udbetalte erstatninger	-2.920	-2.946	-3.908
Indbetalte renter, udbytter mv.	1.533	1.138	1.756
Udbetalte renter	-558	-294	-440
Modtaget vedrørende reassurance	-15	137	117
Indbetalte gebyrindtægter	148	111	151
Udbetalte afgivne gebyrer	-24	-20	-32
Betalte omkostninger	-1.223	-1.101	-1.569
Betalt afkastskat	23	-24	-62
Køb af immaterielle aktiver, inventar, edb-anlæg mv.	-38	-29	-117
Modtaget andre ordinære indtægter	9	10	10
Betalte/modtagne skatter	-6	-4	-127
Likviditet fra drift	**1.213**	**973**	**842**
Ændringer i investeringsplacering (netto)			
Køb og ombygning af ejendomme	-36	-3	-19
Salg af ejendomme	0	18	18
Salg/køb af kapitalandele	302	208	312
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	-2.785	-1.695	-2.452
Salg/køb af obligationer	389	-615	-465
Modtaget udbytte fra joint ventures	0	1	1
Ændring af tilgodehavende hos kreditinstitutter over 3 måneder	-154	41	-253
Ændringer i investeringsplacering (netto)	**-2.284**	**-2.045**	**-2.858**
Ændringer i finansiering (netto)			
Øvrige hensættelser	-67	-7	-12
Salg/køb af egne aktier	-367	-209	-360
Salg/køb af datterselskaber (ændring i minoriteter)	-12	0	10
Efterstillede kapitalindskud	349	0	174
Ændring af udstedte obligationer	316	1.040	1.040
Ændring af indlån	983	1.096	559
Ændring af gæld til kreditinstitutter	1.450	-760	-709
Ændringer i finansiering (netto)	**2.652**	**1.160**	**702**
Ændringer i likvide midler, brutto	**1.581**	**88**	**-1.314**
Kursregulering af likvide midler, primo	-30	-35	-40
Ændringer i likvide midler, netto	**1.551**	**53**	**-1.354**
Likvide midler primo	1.702	3.056	3.056
Likvide midler ultimo	**3.253**	**3.109**	**1.702**

SEGMENTRAPPORTERING

Mio.kr.	Skade	Bank	Liv	Øvrige	Elimine-ringer	Koncern
						1.-3. kvt. 2007
Præmier	3.401		489	18		3.908
Renteindtægter mv.	259	891	357	77	-31	1.553
Gebyrindtægter mv.		155			-17	138
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	1		57		-54	4
Anden indkomst	20	9		1		30
Indtægter i alt	**3.681**	**1.055**	**903**	**96**	**-102**	**5.633**
Erstatningsudgifter	-2.367		-661	-26		-3.054
Renteudgifter	-121	-596	-4	-3	31	-693
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed	-11		-17	-39	17	-50
Tab og hensættelser		42				42
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-700	-379	-60	-40	54	-1.125
Andre omkostninger	-32					-32
Omkostninger i alt	**-3.231**	**-933**	**-742**	**-108**	**102**	**-4.912**
Resultat af afgiven forretning	-79		15	42		-22
Ændring i livsforsikringshensættelser			229			229
Ændring i kollektivt bonuspotentiale			44			44
Kursreguleringer	81	76	-375		-3	-221
Pensionsafkastskat			-1			-1
Resultat før skat	**452**	**198**	**73**	**30**	**-3**	**750**
Skat	-135	-28	-28	-8		-199
Resultat efter skat	**317**	**170**	**45**	**22**	**-3**	**551**

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

NOTER

Mio.kr.	1.-3. kvt. 2007	1.-3. kvt. 2006	Koncern Året 2006
Note 1 Egne aktier			
Primo	0	0	0
Værdiregulering	-247	-219	-359
Periodens køb	815	415	707
Periodens salg	-448	-196	-348
Annullering af egne aktier	-120	0	0
Ultimobeholdning, regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**0**
Primo, nominel værdi	114	26	26
Periodens køb, nominel værdi	176	105	177
Periodens salg, nominel værdi	-97	-49	-89
Annullering af egne aktier	-120	0	0
Ultimobeholdning, nominel værdi	**73**	**82**	**114**
Primobeholdning, stk.	1.421.280	319.832	319.832
Periodens køb, stk.	2.202.603	1.311.651	2.214.782
Periodens salg, stk.	-1.214.373	-607.334	-1.113.334
Annullering af egne aktier	-1.500.000	0	0
Ultimobeholdning, stk.	**909.510**	**1.024.149**	**1.421.280**
Procentdel af aktiekapital, ultimo	**4,4%**	**4,6%**	**6,4%**
Note 2 Ændring i eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler			
Garantiforpligtelser	**2.257**	**2.533**	**2.220**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MODERSELSKAB

Kvartalsrapporten aflægges efter Lov om Finansiel Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt danske regnskabsvejledninger. Kvartalsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårs-rapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Den anvendte regnskabs-praksis i moderselska-bet 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 resultat-opgørelsens og balancens opstilling. Væsentligste ændring vedrører moderselskabets præsentation af indtægter fra tilknyttede virksomheder, som fra 2007 indregnes efter skat. Hidtil har resultat-andelene 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.

Kvartalsrapporten for tredje kvartal er ikke revideret.

BALANCE

Mio.kr.	Note	Moderselskab 30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
AKTIVER				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	4.687	4.986	5.222
Kapitalandele i associerede virksomheder		20	20	20
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**4.707**	**5.006**	**5.242**
Kapitalandele		1	0	1
Andre udlån		2	2	2
Indlån i kreditinstitutter		351	221	125
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		**354**	**223**	**128**
Investeringsaktiver i alt		**5.061**	**5.229**	**5.370**
Andre tilgodehavender		48	21	22
Tilgodehavender i alt		**48**	**21**	**22**
Aktuelle skatteaktiver		30	29	25
Udskudte skatteaktiver		23	36	23
Likvide beholdninger		16	63	89
Andre aktiver i alt		**69**	**128**	**137**
Tilgodehavende renter		1	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter		1	29	0
Periodeafgrænsningsposter i alt		**2**	**29**	**0**
Aktiver i alt		**5.180**	**5.407**	**5.529**
PASSIVER				
Aktiekapital		1.668	1.788	1.788
Overført overskud eller underskud		3.386	3.049	3.113
Egenkapital i alt		**5.054**	**4.837**	**4.901**
Udskudte skatteforpligtelser		45	51	51
Hensatte forpligtelser i alt		**45**	**51**	**51**
Gæld til tilknyttede virksomheder		3	435	500
Anden gæld		78	84	77
Gæld i alt		**81**	**519**	**577**
Passiver i alt		**5.180**	**5.407**	**5.529**

RESULTATOPGØRELSE

		Moderselskab		
Mio.kr.	**Note**	**1.-3. kvt. 2007**	**1.-3. kvt. 2006**	**Året 2006**
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	541	634	872
Renteindtægter og udbytter mv.		17	9	15
Renteudgifter		-12	-10	-17
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-37	-44	-87
Resultat før skat		**509**	**589**	**783**
Skat		11	13	24
Resultat efter skat		**520**	**602**	**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		520	520
Tilbagekøbsprogram egne aktier		-387	-387
Køb og salg af egne aktier		20	20
Annullering af egne aktier	-120	120	0
Pr. 30. september 2007	**1.668**	**3.386**	**5.054**

NOTER

Note 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	**30. september 2007**	**30. september 2006**	**31. december 2006**
Anskaffelsessum, primo	6.042	6.042	6.042
Periodens afgang	-1.798	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	**4.244**	**6.042**	**6.042**
Op- og nedskrivninger, primo	-1.134	-1.609	-1.609
Udbytte	-699	-400	-400
Periodens afgang (tilbageførte nedskrivninger)	1.423	0	0
Periodens resultat	541	634	872
Op- og nedskrivninger af egne aktier i datterselskaber	-2	3	3
Op- og nedskrivninger, ultimo	**129**	**-1.372**	**-1.134**
Modregning i tilgodehavender og ansvarlig kapital	314	316	314
Regnskabsmæssig værdi	**4.687**	**4.986**	**5.222**
Regnskabsmæssig værdi specificeres således:			
Alm. Brand Bank A/S	1.349	1.188	1.216
Alm. Brand Forsikring A/S	3.320	3.327	3.495
Finansieringsselskabet Balder A/S	7	395	435
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	11	76	76
	4.687	**4.986**	**5.222**

Note 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder

	Moderselskab		
Mio.kr.	**1.-3. kvt. 2007**	**1.-3. kvt. 2006**	**Året 2006**
Alm. Brand Bank A/S	135	98	126
Alm. Brand Forsikring A/S	400	509	676
Asgaard Finans A/S	0	0	2
Finansieringsselskabet Balder A/S	6	27	67
Finansieringsselskabet af 9/10 1992 A/S	0	0	1
	541	**634**	**872**