



# ALM. BRAND BANK A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2004

INTERIM REPORT FOR THE FIRST SIX MONTHS OF 2004

# INDHOLD

## CONTENTS

---

2	<b>HOVED- OG NØGLETAL</b> FINANCIAL HIGHLIGHTS
3	<b>BERETNING</b>
5	REPORT
7	<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b> ACCOUNTING POLICIES
8	<b>RESULTATOPGØRELSE</b> PROFIT AND LOSS ACCOUNT
9	<b>BALANCE</b> BALANCE SHEET
11	<b>NOTER</b> NOTES TO THE ACCOUNTS
20	<b>NØGLETALSDEFINITIONER</b>
21	FINANCIAL RATIOS

---

# KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

### RESULTATOPGØRELSE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	Helår (year) 2003
<b>Mio.kr. (DKK million)</b>			
<b>Renteindtægter</b> Interest receivable	273	296	575
<b>Renteudgifter</b> Interest payable	107	139	246
<b>Netto renteindtægter</b> Net interest income	166	157	329
<b>Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.</b> Net fee and commission income and dividends etc.	71	68	144
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> Net interest and fee income	237	225	473
<b>Kursregulering af værdipapirer og valuta</b> Market value adjustment of securities and exchange-rate adjustment of foreign currency	42	6	22
<b>Andre ordinære indtægter</b> Other ordinary income	10	7	15
<b>Resultat før omkostninger</b> Profit on ordinary activities before expenses	289	238	510
<b>Omkostninger og afskrivninger</b> Operating expenses and depreciation	180	181	356
<b>Tab og hensættelser på debitorer (netto)</b> Provisions for bad and doubtful debts	17	23	64
<b>Kursregulering af kapitalandele</b> Value adjustment of participating interests	1	21	22
<b>Ordinært resultat før skat</b> Profit on ordinary activities before tax	93	55	112
<b>Skat</b> Tax	8	2	5
<b>Periodens resultat</b> Profit for the period	85	53	107
<b>Heraf minoritetsinteressers andel</b> Profit attributable to minority interests	20	3	3
<b>Resultat efter skat eksklusive minoriteter</b> Profit after tax exclusive minorities	65	50	104
<b>Resultat før skat eksklusive minoriteter</b> Profit before tax exclusive minorities	68	51	105
<b>BALANCE</b> BALANCE SHEET			
<b>Udlån</b> Loans and advances	8.175	8.025	8.205
<b>Indlån</b> Deposits	8.868	9.229	8.734
<b>Minoritetsinteresser</b> Minority interests	295	102	277
<b>Egenkapital</b> Shareholders' equity	800	731	735
<b>Balance</b> Total assets	12.774	12.457	11.936
<b>NØGLETAL MV.</b> KEY RATIOS AND OTHER FINANCIAL DATA			
<b>Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit</b> Average number of employees, full-time equivalents	276	294	286
<b>Rentemarginal p.a.</b> Net interest margin p.a.	2,7%	2,6%	2,5%
<b>Omkostningsprocent</b> Expense ratio	67,9%	78,6%	78,9%
<b>Tab- og hensættelsesprocent p.a.</b> Write-off and provisioning ratio	0,4%	0,5%	0,7%
<b>Solvensprocent</b> Solvency ratio	12,5%	12,9%	14,7%
<b>Egenkapitalforrentning før skat p.a.</b> Return on equity before tax p.a.	17,6%	14,4%	14,9%
<b>Egenkapitalforrentning efter skat p.a.</b> Return on equity after tax p.a.	17,0%	14,2%	14,7%
<b>Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.</b> Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit	15,5%	11,3%	12,5%

# BERETNING

---

Alm. Brand Bank er blandt Danmarks 10 største pengeinstitutter og er den primære bank for stadig flere privatkunder. Banken tilbyder privatkunder alle traditionelle bankprodukter og har herudover fokus på opsparings-, rådgivnings-, investerings- og finansieringsløsninger til udvalgte segmenter. Som en del heraf indgår et bredt udbud af ydelser inden for bil- og ejendomsfinansiering, finansielle løsninger til landbruget, kapitalforvaltning samt handel med valuta og værdipapirer.

## RESULTAT

Alm. Brand Bank Koncernens resultat for første halvår 2004 udgjorde 68 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod 51 mio.kr. i samme periode 2003.

Resultatet svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital før skat på 18% p.a. I den tilsvarende periode i 2003 var forrentningen på 14%, mens den var 15% for hele 2003.

Resultatet er meget tilfredsstillende.

### *Netto rente- og gebyrindtægter*

Netto rente- og gebyrindtægter var på 237 mio.kr. i første halvår 2004, hvilket er en stigning på 5% i forhold til samme periode 2003.

Stigningen kan primært henføres til en øget rentemarginal. Desuden bidrager aktiviteten på værdipapiriområdet til en fortsat stigende og tilfredsstillende gebyrindtjening. De afgivne gebyrer er negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med etableringen af et syndikeret låneprogram.

### *Kursreguleringer*

De samlede kursreguleringer for første halvår 2004 udgjorde 42 mio.kr. Det er betydeligt over forventningerne og kan primært henføres til den generelt positive kursudvikling på markedet.

En væsentlig del af bankkoncernens kursreguleringer svarende til 21 mio.kr. vedrører Alm. Brand Formues investeringer i obligationer og aktier. Alm. Brand Bank ejer 13% af selskabet, hvorfor alene 3 mio.kr. af kursreguleringerne i Alm. Brand Formue påvirker periodens resultat eksklusive minoriteter.

Kursreguleringerne på fastforrentede udlån er i andet kvartal 2004 positivt påvirket af avancen ved salg af en større pantebrevsportefølje.

### *Omkostninger*

Bankkoncernen har fortsat fokus på udviklingen i omkostningerne. For første halvår 2004 udgjorde de samlede omkostninger 180 mio.kr. mod 181 mio.kr. i samme periode sidste år, hvilket er tilfredsstillende.

### *Tab og hensættelser*

I første halvår 2004 udgjorde de samlede udgiftsførte tab og hensættelser på debitorer 17 mio.kr., hvilket er 6 mio.kr. mindre end samme periode sidste år. Udviklingen i de driftsførte tab og hensættelser forløber fortsat tilfredsstillende.

Periodens tab udgjorde 15 mio.kr., hvilket er 2 mio.kr. mere end i samme periode sidste år.

Bankkoncernens hensættelsesprocent udgjorde 2,8% ved udgangen af første halvår 2004, hvilket er på samme niveau som ved udgangen af samme periode året før.

### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I 2004 har der ikke været væsentlige gevinster eller tab på kapitalandele i tilknyttede virksomheder. For samme periode sidste år udgjorde bankens kursreguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 21 mio.kr. Beløbet vedrørte primært kursgevinster på bankens daværende beholdning af Alm. Brand A/S-aktier.

# BERETNING

---

## BALANCE

### *Udlån*

Bankkoncernens udlån ultimo første halvår 2004 udgjorde 8,2 mia.kr., hvilket er en mindre stigning på 0,2 mia.kr. i forhold til samme periode sidste år. I forhold til ultimo 2003 er det samlede udlån uændret. Udlånsudviklingen er påvirket af stigning i udlån til privatkunder og et fald i biludlån, der dog sidst i perioden har stabiliseret sig.

### *Indlån*

Bankkoncernens indlån udgjorde 8,9 mia.kr. ultimo første halvår 2004. Det er et fald på 0,3 mia.kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år og en lille stigning på 0,2 mia.kr. i forhold til ultimo 2003. Udviklingen afspejler et forventet fald på privatkunder modsvaret af et øget indlån fra engros-markedet.

### *Garantier*

Bankkoncernens garantier ultimo første halvår 2004 udgjorde 1,1 mia.kr. Det er en stigning på 0,8 mia.kr. i forhold til ultimo første halvår 2003 og en stigning på 0,4 mia.kr. siden årsskiftet. Væksten kan henføres til øget aktivitet på bolig- og ejendomsområdet.

### *Øvrigt*

Alm. Brand Bank Koncernens basiskapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo første halvår 2004, og solvensprocenten udgjorde 12,5%.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### *Syndikeret lån*

Som led i bankens generelle likviditetsstyring etablerede Alm. Brand Bank i april 2004 et syndikeret låneprogram på 124 mio.euro. Syndikeringen blev godt modtaget af danske og internationale banker. I syndikeringen indgår flere ledende pengeinstitutter, der blandt andet har lagt vægt på Alm. Brand Banks høje solvens og positive resultatudvikling. Ultimo første halvår 2004 havde Alm. Brand Bank trukket 96 mio.euro via låneprogrammet.

### *Alm. Brand Formue A/S*

Den 17. august 2004 har Ligningsrådet givet bindende forhåndsbesked om at betragte Alm. Brand Formue A/S som ikke næringssskattepligtig af gevinster og tab i forbindelse med selskabets investeringer i aktier. Forhåndsbeskeden er en ændring af et tidligere afslag. Ændringen er en følge af, at selskabet har forelagt Ligningsrådet en mere langsigtet investeringshorisont for aktieinvesteringerne.

### *DobbeltKUNDE-konceptet*

I første kvartal 2004 lancerede koncernen den eksterne markedsføring af koncernens *dobbelt KUNDE*-koncept, der har til formål at få flere helkunder i koncernen. Det forventes, at konceptet vil medføre en betydelig forøget kundeloyalitet samt øge antallet af bankkunder. Dette vil igen hæve koncernens samlede aktivitetsniveau samtidig med, at distributionsomkostningerne pr. kunde reduceres. Konceptet har udviklet sig som forventet i første halvår 2004.

## FORVENTNINGER

Alm. Brand Bank Koncernen forventer for hele 2004 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 125 mio.kr.

# REPORT

---

Alm. Brand Bank is among the 10 largest banks in Denmark and is becoming the main banker to more and more personal customers. The bank provides all traditional banking products to personal customers and also focuses on providing savings, consultancy, investment and financing solutions to selected segments. As part of this goal, the bank offers a wide range of services in car and property finance as well as financial solutions to agriculture, asset management as well as currency and securities trading.

## FINANSIAL RESULTS

The Alm. Brand Bank Group posted a pre-tax profit of DKK 68 million excluding minorities for H1 2004, as compared with DKK 51 million in H1 2003.

The performance equals a return on average equity of 18% per annum before tax, compared with 14% in the same period of 2003 and 15% for the full year 2003.

The profit was highly satisfactory.

### *Net interest and fee income*

Net interest and fee income was DKK 237 million in H1 2004, a 5% improvement relative to H1 2003.

The increase was primarily attributable to the higher interest margin, but the securities business also contributed to continued growth of the satisfactory fee income. Fees and commissions payable were adversely affected by the costs of establishing a syndicated loan facility.

### *Value adjustments*

Overall value adjustments amounted to DKK 42 million in H1 2004. The figure was substantially higher than expected, mainly due to the generally appreciating market prices for securities.

A substantial part of the banking group's value adjustments (DKK 21 million) related to Alm. Brand Formue's holdings of bonds and shares. Given Alm. Brand Bank's 13% ownership interest in Alm. Brand Formue, the H1 profit before minorities included only DKK 3 million of the value adjustments.

Value adjustments of fixed-interest loans were lifted by the gain on the sale of a major mortgage deed portfolio in the second quarter of 2004.

### *Costs*

The banking group continues to focus on the cost performance. Total costs for the first half of 2004 amounted to DKK 180 million, against DKK 181 million for the same period of last year, which was satisfactory.

### *Provisions for bad and doubtful debts*

Total provisions for bad and doubtful debts charged to the profit and loss account were DKK 17 million for H1 2004, or DKK 6 million less than the figure for the same period of last year. The performance of bad and doubtful debts remained satisfactory.

The loss on this item in H1 2004 was DKK 15 million, an increase of DKK 2 million relative to the year-earlier period. The banking group's provisioning ratio was 2.8% at 30 June 2004, equal to the level prevailing a year earlier.

### *Participating interests in subsidiaries*

The bank recorded no significant gains or losses on participating interests in subsidiaries in the first half-year of 2004. In the year-earlier period, the bank recorded value adjustments of DKK 21 million on this item. The amount related mainly to capital gains on the bank's portfolio of Alm. Brand A/S shares at the time.

# REPORT

---

## BALANCE SHEET

### *Loans and advances*

Loans and advances amounted to DKK 8.2 billion at 30 June 2004, which was DKK 0.2 billion higher than a year earlier. Total loans and advances were unchanged relative to 31 December 2003. Loans and advances were affected by an increase in lending to personal customers and a fall in car loans, although the latter item stabilised towards the end of the reporting period.

### *Deposits*

Deposits amounted to DKK 8.9 billion at 30 June 2004, a decline, of DKK 0.3 billion, from 30 June 2003 and a small increase, of DKK 0.2 billion, from 31 December 2003. The performance reflects an expected decline involving personal customers that was offset by an increase in deposits from the wholesale market.

### *Guarantees*

The banking group had issued guarantees amounting to DKK 1.1 billion at 30 June 2004, an increase of DKK 0.8 billion from a year earlier and of DKK 0.4 billion relative to 31 December 2003. The increase was attributable to increased business activity in housing and property.

### *Other activities*

The Alm. Brand Bank Group had core capital of DKK 1.3 billion and a solvency ratio of 12.5 at 30 June 2004.

## MAJOR EVENTS

### *Syndicated loan*

As a part of its general cash management operations, Alm. Brand Bank established a EUR 124 million syndicated loan facility in April 2004. Backed by several leading banks that emphasised, among other things, Alm. Brand Bank's high solvency ratio and strong profit performance, the syndication facility was well received by Danish and international banks. At 30 June 2004, Alm. Brand Bank had drawn EUR 96 million on the loan facility.

### *Alm. Brand Formue A/S*

On 17 August 2004, the National Tax Assessment Board issued a binding advance notice that Alm. Brand Formue A/S was not subject to income tax on capital gains and losses in relation to the company's trading in shares. Previously the Board had refused its consent, but the present advance notice was issued after Alm. Brand Formue A/S provided the National Tax Assessment Board with a longer term horizon for its equity investments.

### *The "dobbeltKUNDE" concept*

During the first quarter, the Group began the roll out of the "dobbelt KUNDE" concept intended to attract more full-service customers to the Group. The new concept is expected to lead to a substantial increase in customer loyalty and to increase the number of banking customers. In turn, this is expected to raise the Group's overall level of business activity, while reducing distribution costs per customer. The business concept performed in line with expectations in the first half of 2004.

## OUTLOOK

The Alm. Brand Bank Group forecasts a pre-tax profit excluding minorities in the region of DKK 125 million for 2004.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## ACCOUNTING POLICIES

---

### GENERELT

#### GENERAL

Halvårsrapporten, der omfatter koncernregnskabet og halvårsregnskabet for Alm. Brand Bank A/S for første halvår 2004, er udarbejdet i overensstemmelse med lov om banker og sparekasser mv., bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse samt Finanstilsynets vejledninger.

The interim report, comprising the parent company accounts and consolidated accounts of Alm. Brand Bank A/S for the first six months of 2004, has been prepared in accordance with the Danish Banking Act (Lov om banker og sparekasser mv.), the Executive Order on the Preparation of Bank Accounts and the guidelines issued by the Danish Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2003.

The accounting policies are unchanged as compared with the annual report for 2003.

# RESULTATOPGØRELSE

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	Helår (year) 2003	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	Helår (year) 2003
Renteindtægter Interest receivable	1	272.653	296.072	574.665	221.834	245.018	470.017
Renteudgifter Interest payable	2	106.994	138.788	246.182	102.982	139.681	244.133
<b>Netto renteindtægter</b> Net interest income		<b>165.659</b>	<b>157.284</b>	<b>328.483</b>	<b>118.852</b>	<b>105.337</b>	<b>225.884</b>
Udbytte af kapitalandele Dividend on participating interests	3	6.264	2.136	2.295	2.629	2.135	2.191
Gebyrer og provisionsindtægter Fees and commissions receivable		93.345	81.979	172.200	74.365	62.195	137.355
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter Fees and commissions payable		27.875	15.929	30.074	15.388	5.650	11.714
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> Net interest and fee income		<b>237.393</b>	<b>225.470</b>	<b>472.904</b>	<b>180.458</b>	<b>164.017</b>	<b>353.716</b>
Kursreguleringer Market value adjustments	4	42.224	6.408	22.059	25.666	6.991	29.074
Andre ordinære indtægter Other ordinary income		9.753	6.315	15.023	2.898	1.086	5.112
Udgifter til personale og administration Staff costs and administrative expenses	5	179.532	180.005	353.781	151.888	149.090	293.922
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver Depreciation and write-downs of tangible assets		644	869	1.606	596	749	1.541
Andre ordinære udgifter Other ordinary expenses		197	-	359	-	-	-
Tab og hensættelser på debitorer Provisions for bad and doubtful debts		16.939	22.502	63.867	10.103	16.594	33.356
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Profit from participating interests in associated and group undertakings	6	1.047	20.614	21.699	21.282	45.237	46.388
<b>Ordinært resultat før skat</b> Profit on ordinary activities before tax		<b>93.105</b>	<b>55.431</b>	<b>112.072</b>	<b>67.717</b>	<b>50.898</b>	<b>105.471</b>
Skat Tax	7	7.784	2.493	5.470	2.317	1.133	1.682
<b>Periodens resultat</b> Profit for the period		<b>85.321</b>	<b>52.938</b>	<b>106.602</b>	<b>65.400</b>	<b>49.765</b>	<b>103.789</b>
Heraf minoritetsinteressers andel Profit attributable to minority interests		19.920	3.173	2.813			

# BALANCE

## BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
<b>AKTIVER</b>							
ASSETS							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker Cash in hand and receivables at call from central banks		41.787	11.978	13.658	41.787	11.978	13.658
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	8	847.537	1.599.086	1.043.699	847.177	1.598.998	1.042.557
Udlån Loans and advances		8.175.493	8.024.780	8.205.493	8.312.408	7.641.814	8.214.530
Obligationer Bonds		3.157.233	2.335.238	2.178.724	2.544.120	2.335.238	1.606.524
Aktier mv. Shares etc.		285.058	45.136	278.935	48.237	45.127	52.994
Kapitalandele i associerede virksomheder mv. Participating interests in associated undertakings etc.		267	267	267	-	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Participating interests in group undertakings		34	10.512	9.042	216.860	281.611	204.755
Materielle aktiver Tangible assets		3.118	3.796	4.244	2.877	3.462	4.130
Andre aktiver Other assets		263.422	426.176	201.732	210.414	394.977	268.251
<b>Aktiver i alt</b> Total assets		<b>12.773.949</b>	<b>12.456.969</b>	<b>11.935.794</b>	<b>12.223.880</b>	<b>12.313.205</b>	<b>11.407.399</b>

# BALANCE

## BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Moderselskab Parent Company		
		30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
<b>PASSIVER</b>							
LIABILITIES							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker Payables to credit institutions and central banks		1.907.723	1.379.077	1.385.638	1.688.724	1.375.053	1.164.645
Indlån Deposits	9	8.868.150	9.229.347	8.734.329	8.867.321	9.228.219	8.733.173
Udstedte obligationer Issued bonds		-	80.631	97.243	-	80.631	97.243
Andre passiver Other liabilities		603.226	634.902	407.199	567.889	598.782	377.792
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	10	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Minoritetsinteresser Minority interests		294.904	102.492	276.839	-	-	-
<b>Egenkapital:</b> Shareholders' equity:	11						
Aktiekapital Share capital		351.000	351.000	351.000	351.000	351.000	351.000
Overkurs ved emission Share premium account		-	-	-	-	-	-
Andre reserver Other reserves		-	-	-	100.958	177.132	100.958
Overført fra tidligere år Retained profit		383.546	329.755	329.757	282.588	152.623	228.799
Resultat år til dato efter skat (ekskl. minoritetsint.) Profit after tax year to date (excl. minority interests)		65.400	49.765	53.789	65.400	49.765	53.789
<b>Egenkapital i alt</b> Total shareholders' equity		<b>799.946</b>	<b>730.520</b>	<b>734.546</b>	<b>799.946</b>	<b>730.520</b>	<b>734.546</b>
<b>Passiver i alt</b> Total liabilities		<b>12.773.949</b>	<b>12.456.969</b>	<b>11.935.794</b>	<b>12.223.880</b>	<b>12.313.205</b>	<b>11.407.399</b>
<b>IKKE BALANCEFØRTE POSTER</b>							
OFF-BALANCE-SHEET ITEMS							
Garantier mv. Guarantees etc.		1.129.629	360.254	704.022	1.131.447	361.676	704.022
Andre forpligtelser Other commitments		190.221	270.557	224.896	186.981	260.865	221.463
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b> Total off-balance-sheet items		<b>1.319.850</b>	<b>630.811</b>	<b>928.918</b>	<b>1.318.428</b>	<b>622.541</b>	<b>925.485</b>

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	1. halvår (1 half year)	1. halvår (1 half year)	Helår (year)	1. halvår (1 half year)	1. halvår (1 half year)	Helår (year)
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 1 Renteindtægter</b>						
Interest receivable						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	12.762	24.453	36.939	12.739	24.443	36.926
Udlån Loans and advances	207.312	226.044	434.343	172.135	175.011	337.066
Obligationer Bonds	55.129	41.546	100.200	39.931	41.546	92.848
Afledte finansielle instrumenter i alt Total derivatives	-2.790	3.952	3.039	-3.035	3.952	3.039
Heraf: Of which:						
Valutakontrakter Currency contracts	7.687	11.771	21.054	7.442	11.771	21.054
Rentekontrakter Interest rate contracts	-10.477	-7.819	-18.015	-10.477	-7.819	-18.015
Andet Other	240	77	144	64	66	138
I alt renteindtægter Total interest receivable	272.653	296.072	574.665	221.834	245.018	470.017
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagekøbsforretninger ført under: Of which income from genuine purchase and resale transactions included in:						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	4.119	10.869	14.616	4.119	10.869	14.616
Udlån Loans and advances	-	415	434	-	415	434
<b>NOTE 2 Renteudgifter</b>						
Interest payable						
Kreditinstitutter og centralbanker Credit institutions and central banks	17.844	17.079	31.791	13.950	17.079	29.766
Indlån Deposits	81.106	109.727	193.149	81.107	110.625	193.240
Udstedte obligationer Issued bonds	564	3.626	5.343	564	3.626	5.343
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	7.114	8.254	15.539	7.114	8.254	15.539
Andet Other	366	102	360	247	97	245
I alt renteudgifter Total interest payable	106.994	138.788	246.182	102.982	139.681	244.133
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under: Of which interest payable from genuine sale and repurchase transactions included in:						
Kreditinstitutter og centralbanker Credit institutions and central banks	3.701	11.818	17.585	3.701	11.818	17.585
Indlån Deposits	-	481	481	-	481	481

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår	1. halvår	Helår	1. halvår	1. halvår	Helår
	(1 half year)	(1 half year)	(year)	(1 half year)	(1 half year)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 3 Udbytte</b>						
Dividends						
Aktier	6.264	2.136	2.295	2.629	2.135	2.191
Shares						
I alt udbytte af aktier og andre kapitalandele	6.264	2.136	2.295	2.629	2.135	2.191
Total dividends on shares and other participating interests						
<b>NOTE 4 Kursreguleringer</b>						
Market value adjustments						
Obligationer	650	-6.916	-29.477	6.162	-6.916	-32.546
Bonds						
Aktier	35.404	8.380	14.689	10.597	8.380	19.693
Shares						
Fastforrentede udlån	17.153	4.873	25.313	21.334	5.456	29.182
Fixed-interest loans						
Valuta	2.638	2.379	4.597	2.505	2.379	5.808
Foreign exchange						
Afledte finansielle instrumenter i alt	-13.621	-2.308	6.937	-14.932	-2.308	6.937
Total derivatives						
Heraf:						
Of which:						
Valutakontrakter	439	849	-58	504	849	-58
Currency contracts						
Rentekontrakter	-15.719	-3.199	6.747	-15.696	-3.199	6.747
Interest rate contracts						
Aktiekontrakter	1.659	42	248	260	42	248
Share contracts						
I alt kursreguleringer	42.224	6.408	22.059	25.666	6.991	29.074
Total market value adjustments						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Morderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår	1. halvår	Helår	1. halvår	1. halvår	Helår
	(1 half year)	(1 half year)	(year)	(1 half year)	(1 half year)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 5 Udgifter til personale og administration</b>						
Staff costs and administrative expenses						
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:						
Salaries and remuneration of Executive Board and Board of Directors:						
Direktion	4.199	4.027	8.075	4.199	4.027	8.075
Executive Board						
Bestyrelse	188	218	446	188	178	366
Board of Directors						
I alt	4.387	4.245	8.521	4.387	4.205	8.441
Total						
Personaleudgifter:						
Staff costs:						
Lønninger	58.203	60.446	119.417	48.759	49.542	99.813
Salaries and wages						
Pensioner	5.556	5.137	10.340	4.644	4.262	8.496
Pensions						
Udgifter til social sikring	5.956	6.433	12.022	5.343	5.907	10.861
Social security costs						
I alt	69.715	72.016	141.779	58.746	59.711	119.170
Total						
Øvrige administrationsudgifter	105.430	103.744	203.481	88.755	85.174	166.311
Other administrative expenses						
I alt udgifter til personale og administration	179.532	180.005	353.781	151.888	149.090	293.922
Total staff costs and administrative expenses						

### NOTE 6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Profit from participating interests in associated and group undertakings

I alt resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.047	20.614	21.699	21.282	45.237	46.388
Total profit from participating interests in group undertakings						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Morderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår (1 half year)	1. halvår (1 half year)	Helår (year)	1. halvår (1 half year)	1. halvår (1 half year)	Helår (year)
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 7 Skat</b>						
Tax						
Beregnet skat af periodens indkomst	8.503	1.683	4.660	1.249	323	872
Estimated tax on the period's income						
Udbytteskat af udenlandske aktier	382	-	-	382	-	-
Tax on dividends from foreign shareholdings						
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-2.057	-	-	-270	-	-
Adjustment of tax estimated in prior years						
Afgift af hensættelser	956	810	810	956	810	810
Duty on provisions						
I alt skat	7.784	2.493	5.470	2.317	1.133	1.682
Total tax						
<b>Effektiv skatteprocent</b>						
Effective tax rate						
Aktuel skatteprocent	30,0%	30,0%	30,0%			
Current tax rate						
Regulering for ikke skattemæssige poster og sambeskatning	-20,9%	-27,0%	-25,8%			
Adjustment for none taxable items and joint taxation						
Udbytteskat af udenlandske aktier	0,4%	-	-			
Tax on dividends from foreign shareholdings						
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-2,2%	-	-			
Adjustment of tax estimated in prior years						
Afgift af hensættelser	1,0%	1,5%	0,7%			
Duty on provisions						
Effektiv skatteprocent	8,3%	4,5%	4,9%			
Effective tax rate						
<b>NOTE 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>						
Receivables from credit institutions and central banks						
Centralbanker	445.847	752.593	830.661	445.847	752.593	830.661
Central banks						
Kreditinstitutter	401.690	846.493	213.038	401.330	846.405	211.896
Credit institutions						
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	847.537	1.599.086	1.043.699	847.177	1.598.998	1.042.557
Total receivables from credit institutions and central banks						
<b>NOTE 9 Indlån</b>						
Deposits						
På anfordring	5.970.947	6.879.197	6.246.774	5.971.078	6.879.820	6.247.026
Deposits at call						
Med opsigelsesvarsel	1.340.830	1.294.521	1.352.492	1.340.830	1.294.522	1.352.492
At notice						
Tidsindsud	990.824	423.726	526.818	989.864	421.974	525.410
Time deposits						
Særlige indlånsformer	565.549	631.903	608.245	565.549	631.903	608.245
Special categories of deposits						
Indlån i alt	8.868.150	9.229.347	8.734.329	8.867.321	9.228.219	8.733.173
Total deposits						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår	1. halvår	Helår	1. halvår	1. halvår	Helår
	(1 half year)	(1 half year)	(year)	(1 half year)	(1 half year)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003

### NOTE 10 Efterstillede kapitalindskud

Subordinated debt

Supplerende kapital

Tier 2

Variabelt forrentet stående lån på 300 mio.kr.

med udløb 03.05.2009

Floating interest rate Bullet loan DKK 300m, expiry 03.05.2009

Omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud

Costs related to raising of subordinated debt

300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
-	-	-	-	-	-

Hele den efterstillede kapital kan medregnes ved opgørelsen af den ansvarlige kapital.

The entire subordinated debt can be included when calculating the liable capital.

### NOTE 11 Egenkapital

Shareholders' equity

Egenkapital primo

Shareholders' equity, beginning of period

Værdiregulering noterede aktier

Market value adjustment of unlisted shares

Periodens resultat (ekskl. minoriteter)

Profit for the period (excluding minority interests)

Anvendt til udbytte

Dividends

Egenkapital ultimo

Shareholders' equity, end of period

734.546	677.196	677.196	734.546	677.196	677.196
-	3.559	3.559	-	3.559	3.559
65.400	49.765	103.791	65.400	49.765	103.791
-	-	-50.000	-	-	-50.000
799.946	730.520	734.546	799.946	730.520	734.546

Bankens aktiekapital består af 351.000 stk. aktier à 1.000 kr. i alt nominelt 351.000.000 kr.

The bank's share capital consists of 351,000 shares of a total nominal value of DKK 351,000,000.

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Morderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår	1. halvår	Helår	1. halvår	1. halvår	Helår
	(1 half year)	(1 half year)	(year)	(1 half year)	(1 half year)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003

### NOTE 12 Ikke balanceførte poster

Off-balance-sheet items

#### Garantier mv.

Guarantees etc.

Finansgarantier	823.934	259.146	557.161	823.933	259.146	557.161
Financial guarantees						
Øvrige garantier	305.695	101.108	146.861	307.514	102.530	146.861
Other guarantees						
Garantier mv. i alt	1.129.629	360.254	704.022	1.131.447	361.676	704.022
Total guarantees etc.						

#### Andre forpligtelser

Other commitments

Uigenkaldelige kredittilsagn	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Irrevocable standby letters of credit						
Øvrige forpligtelser	90.221	170.557	124.896	86.981	160.865	121.463
Other commitments						
Andre forpligtelser i alt	190.221	270.557	224.896	186.981	260.865	221.463
Total other commitments						

#### Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede selskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvær.

The company and other jointly-taxed companies are jointly and severally liable for the total tax liability of these companies.

Koncernen er som aktiv finansiel koncern part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser.

Det er ledelsens opfattelse, at disse sager ikke vil påføre koncernen yderligere tab.

Being an active financial services group, the group is a party to a number of lawsuits. The cases are reviewed on an ongoing basis, and the necessary provisions are made. Management believes that these cases will not inflict further losses on the group.

#### Sikkerhedsstillelser

Collateral security

Ultimo første halvår 2004 er der stillet obligationer til sikkerhed over for centralbanker for en samlet kursværdi af 634 mio.kr. (første halvår 2003: 443 mio.kr.).

At end June 2004 bonds used as collateral vis-à-vis central banks represent a market value of DKK 634 million (first half year 2003: DKK 443 million).

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Morderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår	1. halvår	Helår	1. halvår	1. halvår	Helår
	(1 half year)	(1 half year)	(year)	(1 half year)	(1 half year)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003

### NOTE 13 Fastforrentede aktiver med tilknyttede finansielle instrumenter

Fixed-interest assets with related financial instruments

Ifølge regnskabsbestemmelserne for pengeinstitutter kan fastforrentede aktiver ikke opskrives til en værdi, der overstiger anskaffelsesværdien. For finansielle instrumenter, der er indgået til dækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver, undlades værdiregulering i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser for at opnå symmetrisk regnskabsmæssig behandling.

According to the accounting regulations for banks and savings banks, fixed-interest assets cannot be revalued to a higher value than historic cost. In accordance with the regulations of the Danish Financial Supervisory Authority, financial instruments to hedge the interest rate exposure on fixed-interest assets are not marked to market in order to achieve symmetrical treatment in the accounts.

#### Dækkede fastforrentede udlån (excl. pantebreve):

Hedged fixed-interest loans and advances (excluding mortgage deeds):

Købspris	403.710	421.495	424.130	403.710	421.495	424.130
Purchase price						
Bogført værdi	403.710	421.495	424.130	403.710	421.495	424.130
Book value						
Markedsværdi	417.616	443.202	440.062	417.616	443.202	440.062
Market value						
Nominal værdi	403.710	421.495	424.130	403.710	421.495	424.130
Nominal value						

#### Dækkede fastforrentede pantebreve:

Hedged fixed-interest mortgage deeds:

Købspris	99.837	296.193	203.382	99.837	296.193	203.382
Purchase price						
Bogført værdi	98.936	294.266	191.941	98.936	294.266	191.941
Book value						
Markedsværdi	99.738	304.894	205.507	99.738	304.894	205.507
Market value						
Nominal værdi	94.763	287.624	191.212	94.763	287.624	191.212
Nominal value						

#### I alt dækkede fastforrentede aktiver:

Total hedged fixed-interest assets:

Købspris	503.547	717.688	627.512	503.547	717.688	627.512
Purchase price						
Bogført værdi	502.646	715.761	616.071	502.646	715.761	616.071
Book value						
Markedsværdi	517.354	748.096	645.569	517.354	748.096	645.569
Market value						
Nominal værdi	498.473	709.119	615.342	498.473	709.119	615.342
Nominal value						
Renterisiko	15.597	36.543	26.569	15.597	36.543	26.569
Interest rate risk						

#### Tilknyttede finansielle instrumenter:

Related financial instruments:

Nominal værdi af renteswaps	800.659	1.036.892	973.908	800.659	1.036.892	973.908
Nominal value of interest swaps						
Markedsværdi af renteswaps (opgjort netto)	-38.278	-83.360	-49.707	-38.278	-83.360	-49.707
Market value of interest swaps (net)						
Renterisiko	-15.933	-35.814	-26.626	-15.933	-35.814	-26.626
Interest rate risk						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	Helår (year) 2003	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	Helår (year) 2003
<b>NOTE 14 Nøgletal</b>						
Key ratios						
Solvensprocent Solvency ratio	12,5%	12,9%	14,7%	10,7%	11,9%	12,0%
Kernekapitalprocent Tier 1 ratio	9,7%	9,3%	11,3%	7,6%	8,2%	8,5%
Periodens egenkapitalforrentning før skat Return on equity for the period before tax	8,8%	7,2%	14,9%	8,8%	7,2%	14,9%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat Return on equity for the period after tax	8,5%	7,1%	14,7%	8,5%	7,1%	14,7%
Indtjening pr. omkostningskrone Income/cost ratio	1,47	1,27	1,27	1,42	1,31	1,32
Renterisiko Interest rate risk	* 14,9%	10,5%	12,9%	8,8%	5,4%	6,8%
Valutaposition Foreign exchange position	12,1%	4,2%	3,0%	7,9%	1,4%	4,5%
Valutarisiko Foreign exchange risk	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån Loans and advances plus related provisions/deposits				95,5%	84,4%	95,8%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet Cover relative to statutory liquidity requirement	107,3%	104,2%	90,7%	116,5%	101,4%	99,7%
Summen af store engagementer Total amount of large exposures	112,3%	146,6%	101,8%	171,5%	181,9%	183,0%
Hensættelsesprocent Provisioning ratio	2,8%	2,8%	2,9%	1,7%	1,8%	1,8%
Tab- og hensættelsesprocent Write-off and provisioning ratio	0,2%	0,3%	0,7%	0,1%	0,2%	0,4%
Periodens udlånsvækst Growth in lending for the period	-0,4%	-7,3%	-5,2%	1,2%	-8,0%	-1,1%
Udlån i forhold til egenkapital Gearing of lending	10,2	11,0	11,2	10,4	10,5	11,2

\* Renterisikoen er i 2004 opgjort til 3,5% efter den interne metode. Ved den interne opgørelse af bankkoncernens samlede renterisiko korrigeres ydelsesrækken på bankkoncernens pantebrevs-beholdning med de forventede førtidsindfrielse, ligesom minoritetsinteressernes andel af renterisikoen fratrækkes.

\* The interest rate risk has been calculated at 3.5% for 2004 according to the in-house method. In the in-house calculation of the banking group's overall interest rate risk, the scheduled payments on the banking group's mortgage deed portfolio are adjusted for anticipated prepayments, and the share of interest rate risk attributable to minority interests is deducted.

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

---

### NOTE 15 Koncernselskabsoversigt

Group Structure

<b>1.000 kr. (DKK '000)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Ejerandel i %</b>
	Share capital	Share of ownership in %
Alm. Brand Bank A/S	351.000	
Konsoliderede datterselskaber: Consolidated subsidiaries:		
Alm. Brand Bilkredit A/S	1.000	100,0
Alm. Brand Leasing A/S	2.000	100,0
Alm. Brand Pantebreve A/S	105.000	24,2 *
Alm. Brand Formue A/S	200.000	13,1 **
* Stemmeandel 70,6% Voting rights 70.6%		
** Stemmeandel 53,2% Voting rights 53.2%		
Associerede virksomheder (ej konsolideret): Associated undertakings (not consolidated):		
Investeringselskabet af 6/10 1998 A/S	750	20,0

# NØGLETALSDEFINITIONER

---

Rentemarginal p.a.	=	$\frac{\text{Nettorenteindtægter} \times 4 / \text{antal kvartaler}}{\text{Gns. rentebærende aktiver} - \text{gns. rentebærende passiver}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Ordinære omkostninger} \times 100}{\text{Ordinære indtægter}}$
Tab- og hensættelsesprocent p.a.	=	$\frac{(\text{Periodens tab og hens. på udlån og gar.}) \times 4 / \text{antal kvartaler} \times 100}{\text{Udlån, garantier og hensættelser}}$
Solvensprocent	=	$\frac{\text{Ansvarlig kapital efter fradrag} \times 100}{\text{Vægtede poster i alt}}$
Gennemsnitlig egenkapital	=	$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$
<p>Ved beregningen af gennemsnitlig egenkapital er der taget højde for kapitaludvidelser. Kapitaludvidelser indgår med en forholdsmæssig andel i forhold til kapitaltilførselstidspunktet.</p>		
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	=	$\frac{(\text{Resultat før skat} - \text{minoriteter før skat}) \times 4 / \text{antal kvartaler} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	=	$\frac{(\text{Resultat efter skat} - \text{minoriteter efter skat}) \times 4 / \text{antal kvartaler} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Gennemsnitlig ISBV rente p.a.	=	$\frac{\text{Summen af ISBV rentesats pr. dag i perioden}}{\text{Antal dage i perioden}}$
Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.	=	Egenkapitalforrentning før skat p.a. - gns. ISBV rente p.a.

# FINANCIAL RATIOS

---

Net interest margin p.a.	=	$\frac{\text{Net interest income} \times 4 / \text{No of quarters}}{\text{Average interest-bearing assets} - \text{average interest-bearing liabilities}}$
Expense ratio	=	$\frac{\text{Ordinary costs} \times 100}{\text{Ordinary income}}$
Write-off and provisioning ratio	=	$\frac{(\text{Write-off and provisioning on loans and guarantees}) \times 4 / \text{No of quarters} \times 100}{\text{Loans, guarantees and accumulated provisions}}$
Solvency ratio	=	$\frac{\text{Liable capital after deduction} \times 100}{\text{Total weighted items}}$
Average shareholders' equity	=	$\frac{\text{Shareholders' equity, start of the period} + \text{Shareholders' equity, end of the period}}{2}$
<p>Calculation of average shareholders' equity has taken capital increases into account.            Capital increases are proportionately included as from the time for the capital increase in question.</p>		
Return on equity before tax p.a.	=	$\frac{(\text{Result before tax} - \text{minority interests before tax}) \times 4 / \text{No of quarters} \times 100}{\text{Average shareholders' equity}}$
Return on equity after tax p.a.	=	$\frac{(\text{Result after tax} - \text{minority interests after tax}) \times 4 / \text{No of quarters} \times 100}{\text{Average shareholders' equity}}$
Average CD rate p.a.	=	$\frac{\text{Aggregate of daily CD rates during period}}{\text{Number of days during period}}$
Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit	=	Return on equity before tax p.a. - average CD rate p.a.