



# ALM. BRAND BANK A/S

KVARTALSRAPPORT

- TREDJE KVARTAL 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

	3. kv. (Q3) 2004	3. kv. (Q3) 2003	1.-3. kv. (Q1-Q3) 2004	1.-3. kv. (Q1-Q3) 2003	Helår (year) 2003
<b>Mio.kr. (DKK million)</b>					
<b>Renteindtægter</b> Interest receivable	140	138	413	434	575
<b>Renteudgifter</b> Interest payable	57	52	164	191	246
<b>Netto renteindtægter</b> Net interest income	83	86	249	243	329
<b>Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv.</b> Net fee and commission income and dividends etc.	30	32	101	100	144
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> Net interest and fee income	113	118	350	343	473
<b>Kursregulering af værdipapirer og valuta</b> Market value adjustment of securities and exchange-rate adjustment of foreign currency	27	3	69	9	22
<b>Andre ordinære indtægter</b> Other ordinary income	1	4	11	12	15
<b>Resultat før omkostninger</b> Profit on ordinary activities before expenses	141	125	430	364	510
<b>Omkostninger og afskrivninger</b> Operating expenses and depreciation	85	81	265	262	356
<b>Tab og hensættelser på debitorer (netto)</b> Provisions for bad and doubtful debts	0	8	17	31	64
<b>Kursregulering af kapitalandele</b> Value adjustment of participating interests	1	1	2	21	22
<b>Ordinært resultat før skat</b> Profit on ordinary activities before tax	57	37	150	92	112
<b>Skat</b> Tax	-2	1	6	3	5
<b>Periodens resultat</b> Profit for the period	59	36	144	89	107
<b>Heraf minoritetsinteressers andel</b> Profit attributable to minority interests	18	-1	38	2	3
<b>Resultat efter skat eksklusive minoriteter</b> Profit after tax exclusive minorities	41	37	106	87	104
<b>Resultat før skat eksklusive minoriteter</b> Profit before tax exclusive minorities	40	38	108	88	105
<b>BALANCE</b> BALANCE SHEET					
<b>Udlån</b> Loans and advances	8.358	7.981	8.358	7.981	8.205
<b>Indlån</b> Deposits	9.285	9.163	9.285	9.163	8.734
<b>Minoritetsinteresser</b> Minority interests	314	274	314	274	277
<b>Egenkapital</b> Shareholders' equity	841	768	841	768	735
<b>Balance</b> Total assets	13.721	12.945	13.721	12.945	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	279	282	277	290	286
<b>Rentemarginal p.a.</b> Net interest margin p.a.	2,5%	2,8%	2,6%	2,6%	2,5%
<b>Omkostningsprocent</b> Expense ratio	59,7%	70,0%	65,2%	75,9%	78,9%
<b>Tab- og hensættelsesprocent p.a.</b> Write-off and provisioning ratio	0,0%	0,4%	0,2%	0,5%	0,7%
<b>Solvensprocent</b> Solvency ratio	12,4%	14,0%	12,4%	14,0%	14,7%
<b>Egenkapitalforrentning før skat p.a.</b> Return on equity before tax p.a.	19,6%	19,9%	18,3%	16,4%	14,9%
<b>Egenkapitalforrentning efter skat p.a.</b> Return on equity after tax p.a.	19,6%	19,9%	17,9%	16,2%	14,7%
<b>Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a.</b> Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit	17,5%	17,8%	16,2%	13,9%	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 derudover 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 tredje kvartal 2004 udgjorde 40 mio.kr. før skat og eksklusiv minoriteter mod 38 mio.kr. i samme periode 2003. År til dato udgjorde resultatet før skat og eksklusiv minoriteter 108 mio.kr. mod 88 mio.kr. i samme periode 2003. Resultatet er tilfredsstillende.

Resultatet for tredje kvartal 2004 svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital før skat på 20% p.a. År til dato er forrentningen af den gennemsnitlige egenkapital før skat på 18%. I tredje kvartal 2003 var forrentningen af den gennemsnitlige egenkapital ligeledes på 20%, mens den var 15% for hele 2003.

### *Netto rente- og gebyrindtægter*

Netto rente- og gebyrindtægter var på 113 mio.kr. i tredje kvartal 2004 og dermed på niveau med samme periode 2003, hvor rente- og gebyrindtægterne var 118 mio.kr. År til dato var netto rente- og gebyrindtægterne på 350 mio.kr. mod 343 mio.kr. i samme periode 2003.

### *Kursreguleringer*

De samlede kursreguleringer inklusive minoriteter for tredje kvartal 2004 udgjorde 27 mio.kr., hvilket primært kan henføres til den generelt positive kursudvikling på markedet, hvor KFX-indekset er steget med 5,4%, mens den lange rente er faldet. En væsentlig del af bankkoncernens kursreguleringer, svarende til 20 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 eksklusiv minoriteter.

Kursreguleringerne år til dato 2004 udgjorde 69 mio.kr., hvoraf 42 mio.kr. vedrører Alm. Brand Formues investeringer i obligationer og aktier.

### *Omkostninger*

I tredje kvartal 2004 udgjorde omkostningerne 85 mio.kr. mod 81 mio.kr. i samme periode sidste år. År til dato udgjorde omkostningerne 265 mio.kr. mod 262 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2003. Udviklingen i omkostningerne følger det forventede niveau.

### *Tab og hensættelser*

År til dato udgjorde de udgiftsførte tab og hensættelser på debitorer 17 mio.kr. mod 31 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2003. Det er en tilfredsstillende udvikling, som kan henføres til den positive udvikling i konjunkturerne og den generelt gode betalingsevne hos kunderne.

År til dato udgjorde de konstaterede tab 18 mio.kr., hvilket er 1 mio.kr. mindre end i samme periode sidste år. Bankkoncernens hensættelsesprocent udgjorde 2,7% ved udgangen af tredje kvartal 2004, mod 2,8% ved udgangen af samme periode sidste år.

### *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

Bankens balance er positivt påvirket af, at ind- og udlånsporteføljen er øget blandt andet som følge af et øget udlån til biler, nye boliglån formidlet via EDC og stigende udlån til landbrugskunder. Endvidere har banken oplevet et generelt øget kundeengagement i forbindelse med den ekstra volumen koncernens dobbeltkundeprojekt har medført.

### *Udlån*

Bankkoncernens udlån ultimo tredje kvartal 2004 udgjorde 8,4 mia.kr., hvilket er en stigning på 0,4 mia.kr. i forhold til ultimo samme periode sidste år, og på 0,2 mia.kr. i forhold til udgangen af første halvår 2004.

### *Indlån*

Bankkoncernens indlån udgjorde 9,3 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2004. Det er en mindre stigning på 0,1 mia.kr. i forhold til samme periode sidste år og på 0,4 mia.kr. i forhold til udgangen af første halvår 2004.

### *Øvrigt*

Alm. Brand Bank Koncernens basiskapital udgjorde 1,3 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2004, og solvensprocenten udgjorde 12,4%.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

### *EDC Kredit 105*

Alm. Brand Bank har i samarbejde med landets største ejendomsmæglerkæde, EDC Mæglerne, udviklet et nyt boliglånsprodukt med navnet EDC Kredit 105.

Det nye produkt er blevet godt modtaget af markedet og anvendes ved både køb af ny bolig og ved tillægsbelåning gennem EDC Mæglerne. Kreditten fungerer som en kassekredit med variabel rente og 30 års løbetid. Kreditten gives op til 105% af boligens værdi, dog afhængig af en individuel vurdering af kundens økonomi.

### *Aktiespil*

Alm. Brand Bank har i samarbejde med TV2 og Berlingske Tidende igangsat Danmarks største aktiespil, hvor deltagerne uden risiko har mulighed for at investere fiktive 250.000 kr. i et virkelighedsnært miljø. Der er tilmeldt over 88.000 deltagere, hvilket overstiger forventningerne betydeligt.

## FORVENTNINGER

Alm. Brand Bank Koncernen forventer for 2004 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 125 mio.kr. Det er uændret i forhold til de udmeldte forventninger i forbindelse med regnskabet for første halvår 2004.

# 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.

## FINANCIAL RESULTS

The Alm. Brand Bank Group posted a profit before tax and minorities of DKK 40 million in Q3 2004, as compared with DKK 38 million in Q3 2003. The year-to-date profit before tax and minorities was DKK 108 million, against DKK 88 million for the first nine months of 2003. The performance was satisfactory.

The Q3 2004 performance equalled a return on average equity of 20% per annum before tax, bringing the year-to-date return on average equity before tax to 18%. The return on average equity in Q3 2003 was also 20%, while it was 15% for the full-year 2003.

### *Net interest and fee income*

Net interest and fee income was DKK 113 million in Q3 2004, in line with the year-earlier figure of DKK 118 million. The year-to-date net interest and fee income was DKK 350 million, against DKK 343 million in the first nine months of 2003.

### *Value adjustments*

Overall value adjustments including minorities were DKK 27 million in Q3 2004, mainly attributable to the generally appreciating market prices for securities. The blue chip KFX index gained 5.4% and long-term interest rates fell during the period. A substantial part of the banking group's value adjustments (DKK 20 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 Q3 profit before minorities included only DKK 3 million of the value adjustments.

Value adjustments for the year to date were DKK 69 million, of which DKK 42 million related to Alm. Brand Formue's holdings of bonds and shares.

### *Costs*

Costs in Q3 2004 were DKK 85 million, as against DKK 81 million in Q3 2003, bringing costs for the year to date to DKK 265 million, against DKK 262 million for the first nine months of 2003. Costs are developing in line with expectations.

### *Provisions for bad and doubtful debts*

Bad and doubtful debts were DKK 17 million for the year to date, compared with DKK 31 million in the same period of 2003. The satisfactory improvement was attributable to the positive business cycle and the general financial strength of customers.

The loss on this item in 2004 to date was DKK 18 million, which was DKK 1 million lower than in the year-earlier period. The banking group's provisioning ratio was 2.7 at 30 September 2004, compared with 2.8% at 30 September 2003.

### *Participating interests in subsidiaries*

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

# REPORT

---

## BALANCE SHEET

The bank reported a rise in total assets, partly as a result of an increase in car loans, new home loans arranged by the EDC estate agents and an increase in lending to agricultural customers. In addition, the bank recorded a general increase in business resulting from the added business volume generated through the *dobbeltkunde* campaign.

### *Loans and advances*

Loans and advances amounted to DKK 8.4 billion at 30 September 2004, an increase of DKK 0.4 billion from 30 September 2003 and an increase of DKK 0.2 billion from 30 June 2004.

### *Deposits*

Deposits amounted to DKK 9.3 billion at 30 September 2004, a small increase, of DKK 0.1 billion, from 30 September 2003 and an increase of DKK 0.4 billion from 30 June 2004.

### *Other activities*

The Alm. Brand Bank Group had core capital of DKK 1.3 billion and a solvency ratio of 12.4 at 30 September 2004.

## MAJOR EVENTS

### *EDC Kredit 105*

Alm. Brand Bank and *EDC Mæglerne*, Denmark's largest chain of estate agents, have developed a new home loan product named EDC Kredit 105.

The new product was well received by the market. Designed for new home purchases and for supplementary mortgage loans through *EDC Mæglerne*, the product is similar to a variable rate overdraft with a 30-year maturity. The credit facility provided covers up to 105% of the value of a property, subject to an individual rating of the customer's financial status.

### *Stock market game*

Alm. Brand Bank, TV2, a Danish television station, and Berlingske Tidende, a Danish newspaper, have launched Denmark's largest stock market game. Participants are given the chance to invest a hypothetical DKK 250,000 in a realistic environment. More than 88,000 people have registered for the game, exceeding expectations by a substantial margin.

## OUTLOOK

The Alm. Brand Bank Group forecasts a profit before tax and minorities in the region of DKK 125 million for 2004. The forecast is unchanged from the guidance provided in the first-half profit announcement.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## ACCOUNTING POLICIES

---

### GENERELT

#### GENERAL

Kvartalsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om banker og sparekasser mv., bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse samt Finanstilsynets vejledninger.

The interim report 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.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

This interim report for the third quarter of 2004 is unaudited.

# RESULTATOPGØRELSE

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2004	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2003	Helår (year) 2003	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2004	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2003	Helår (year) 2003
Renteindtægter Interest receivable	1	412.817	434.314	574.665	337.850	359.093	470.017
Renteudgifter Interest payable	2	164.052	191.466	246.182	158.067	192.411	244.133
<b>Netto renteindtægter</b> Net interest income		<b>248.765</b>	<b>242.848</b>	<b>328.483</b>	<b>179.783</b>	<b>166.682</b>	<b>225.884</b>
Udbytte af kapitalandele Dividend on participating interests	3	6.478	2.167	2.295	2.655	2.166	2.191
Gebyrer og provisionsindtægter Fees and commissions receivable		136.003	119.445	172.200	111.736	92.137	137.355
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter Fees and commissions payable		41.029	21.748	30.074	21.262	7.099	11.714
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> Net interest and fee income		<b>350.217</b>	<b>342.712</b>	<b>472.904</b>	<b>272.912</b>	<b>253.886</b>	<b>353.716</b>
Kursreguleringer Market value adjustments	4	68.924	8.989	22.059	35.744	13.931	29.074
Andre ordinære indtægter Other ordinary income		11.332	11.675	15.023	629	1.614	5.112
Udgifter til personale og administration Staff costs and administrative expenses	5	262.845	260.402	353.781	223.793	215.851	293.922
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver Depreciation and write-downs of tangible assets		963	1.329	1.606	891	1.150	1.541
Andre ordinære udgifter Other ordinary expenses		575	-	359	-	-	-
Tab og hensættelser på debitorer Provisions for bad and doubtful debts		17.497	30.590	63.867	9.995	17.397	33.356
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Profit from participating interests in associated and group undertakings	6	1.721	21.641	21.699	33.568	53.387	46.388
<b>Ordinært resultat før skat</b> Profit on ordinary activities before tax		<b>150.314</b>	<b>92.696</b>	<b>112.072</b>	<b>108.174</b>	<b>88.420</b>	<b>105.471</b>
Skat Tax	7	6.317	3.315	5.470	2.160	1.296	1.682
<b>Periodens resultat</b> Profit for the period		<b>143.997</b>	<b>89.381</b>	<b>106.602</b>	<b>106.014</b>	<b>87.124</b>	<b>103.789</b>
Heraf minoritetsinteressers andel Profit attributable to minority interests		37.983	2.257	2.813			

# BALANCE

## BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
<b>AKTIVER</b>							
ASSETS							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker Cash in hand and receivables at call from central banks		153.975	291.769	13.658	153.975	291.769	13.658
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	8	1.594.199	1.689.836	1.043.699	1.593.707	1.688.197	1.042.557
Udlån Loans and advances		8.357.733	7.980.804	8.205.493	8.390.919	7.595.604	8.214.530
Obligationer Bonds		2.892.934	2.506.421	2.178.724	2.362.779	2.311.363	1.606.524
Aktier mv. Shares etc.		294.223	129.910	278.935	45.460	53.133	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		2.471	4.981	9.042	229.859	310.603	204.755
Materielle aktiver Tangible assets		3.162	4.328	4.244	2.945	4.185	4.130
Andre aktiver Other assets		421.615	336.407	201.732	376.764	303.126	268.251
<b>Aktiver i alt</b> Total assets		<b>13.720.579</b>	<b>12.944.723</b>	<b>11.935.794</b>	<b>13.156.408</b>	<b>12.557.980</b>	<b>11.407.399</b>

# BALANCE

## BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Moderselskab Parent Company		
		30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
<b>PASSIVER</b>							
LIABILITIES							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker Payables to credit institutions and central banks		2.002.228	1.775.234	1.385.638	1.783.228	1.571.234	1.164.645
Indlån Deposits	9	9.284.697	9.163.367	8.734.329	9.284.115	9.292.025	8.733.173
Udstedte obligationer Issued bonds		-	99.803	97.243	-	99.803	97.243
Andre passiver Other liabilities		978.918	564.023	407.199	948.505	527.038	377.792
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	10	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Minoritetsinteresser Minority interests		314.176	274.416	276.839	-	-	-
<b>Egenkapital:</b> Shareholders' equity:	11						
Aktiekapital Share capital		351.000	351.000	351.000	351.000	351.000	351.000
Andre reserver Other reserves		-	-	-	100.958	177.133	100.958
Overført fra tidligere år Retained profit		383.546	329.756	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)		106.014	87.124	53.789	106.014	87.124	53.789
<b>Egenkapital i alt</b> Total shareholders' equity		<b>840.560</b>	<b>767.880</b>	<b>734.546</b>	<b>840.560</b>	<b>767.880</b>	<b>734.546</b>
<b>Passiver i alt</b> Total liabilities		<b>13.720.579</b>	<b>12.944.723</b>	<b>11.935.794</b>	<b>13.156.408</b>	<b>12.557.980</b>	<b>11.407.399</b>
<b>IKKE BALANCEFØRTE POSTER</b>							
OFF-BALANCE-SHEET ITEMS							
Garantier mv. Guarantees etc.		1.264.256	520.400	704.022	1.264.256	521.823	704.022
Andre forpligtelser Other commitments		164.287	233.853	224.896	160.378	226.299	221.463
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b> Total off-balance-sheet items		<b>1.428.543</b>	<b>754.253</b>	<b>928.918</b>	<b>1.424.634</b>	<b>748.122</b>	<b>925.485</b>

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	Helår (year)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	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	20.848	30.730	36.939	20.815	30.720	36.926
Udlån Loans and advances	311.039	328.967	434.343	259.413	253.785	337.066
Obligationer Bonds	83.502	70.460	100.200	60.485	70.442	92.848
Afledte finansielle instrumenter i alt Total derivatives	-2.743	4.039	3.039	-2.962	4.039	3.039
Heraf: Of which:						
Valutakontrakter Currency contracts	11.660	16.690	21.054	11.441	16.690	21.054
Rentekontrakter Interest rate contracts	-14.403	-12.651	-18.015	-14.403	-12.651	-18.015
Andet Other	171	118	144	99	107	138
I alt renteindtægter Total interest receivable	412.817	434.314	574.665	337.850	359.093	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	6.057	12.932	14.616	6.057	12.932	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	28.665	23.413	31.791	22.798	23.361	29.766
Indlån Deposits	123.711	151.317	193.149	123.712	152.320	193.240
Udstedte obligationer Issued bonds	564	4.604	5.343	564	4.604	5.343
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	10.721	11.976	15.539	10.721	11.976	15.539
Andet Other	391	156	360	272	150	245
I alt renteudgifter Total interest payable	164.052	191.466	246.182	158.067	192.411	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	5.526	15.194	17.585	5.526	15.194	17.585
Indlån Deposits	-	481	481	-	481	481

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår
	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(year)	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(year)
1.000 kr. (DKK '000)	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 3 Udbytte</b>						
Dividends						
Aktier	6.478	2.167	2.295	2.655	2.166	2.191
Shares						
I alt udbytte af aktier og andre kapitalandele	6.478	2.167	2.295	2.655	2.166	2.191
Total dividends on shares and other participating interests						
<b>NOTE 4 Kursreguleringer</b>						
Market value adjustments						
Obligationer	12.940	-21.812	-29.477	7.888	-22.462	-32.546
Bonds						
Aktier	51.029	12.972	14.689	13.992	15.812	19.693
Shares						
Fastforrentede udlån	16.659	11.169	25.313	24.883	13.523	29.182
Fixed-interest loans						
Valuta	3.437	3.946	4.597	4.051	4.073	5.808
Foreign exchange						
Afledte finansielle instrumenter i alt	-15.141	2.714	6.937	-15.070	2.985	6.937
Total derivatives						
Heraf:						
Of which:						
Valutakontrakter	756	123	-58	763	123	-58
Currency contracts						
Rentekontrakter	-16.410	2.512	6.747	-16.410	2.555	6.747
Interest rate contracts						
Aktiekontrakter	513	79	248	577	307	248
Share contracts						
I alt kursreguleringer	68.924	8.989	22.059	35.744	13.931	29.074
Total market value adjustments						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kv. (Q1-Q3)	1.-3. kv. (Q1-Q3)	Helår (year)	1.-3. kv. (Q1-Q3)	1.-3. kv. (Q1-Q3)	Helår (year)
	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	6.156	6.062	8.075	6.156	6.062	8.075
Executive Board						
Bestyrelse	281	199	366	281	199	366
Board of Directors						
I alt	6.437	6.261	8.441	6.437	6.261	8.441
Total						
Personaleudgifter:						
Staff costs:						
Lønninger	87.854	88.719	119.497	73.822	73.706	99.813
Salaries and wages						
Pensioner	8.368	7.692	10.340	6.935	6.358	8.496
Pensions						
Udgifter til social sikring	8.810	9.224	12.022	7.984	8.434	10.861
Social security costs						
I alt	105.032	105.635	141.859	88.741	88.498	119.170
Total						
Øvrige administrationsudgifter	151.376	148.506	203.481	128.615	121.092	166.311
Other administrative expenses						
I alt udgifter til personale og administration	262.845	260.402	353.781	223.793	215.851	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	1.721	21.641	21.699	33.568	53.387	46.388
Total profit from participating interests in group undertakings						

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2004	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2003	Helår (year) 2003	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2004	1.-3. kvrt. (Q1-Q3) 2003	Helår (year) 2003
<b>NOTE 7 Skat</b>						
Tax						
Beregnet skat af periodens indkomst Estimated tax on the period's income	4.946	2.505	4.660	814	486	872
Udbytteskat af udenlandske aktier Tax on dividends from foreign shareholdings	386	-	-	386	-	-
Efterregulering af tidligere års beregnede skat Adjustment of tax estimated in prior years	29	-	-	4	-	-
Afgift af hensættelser Duty on provisions	956	810	810	956	810	810
I alt skat Total tax	6.317	3.315	5.470	2.160	1.296	1.682
<b>Effektiv skatteprocent</b>						
Effective tax rate						
Aktuel skatteprocent Current tax rate	30,0%	30,0%	30,0%			
Regulering for ikke skattemæssige poster og sambeskatning Adjustment for none taxable items and joint taxation	-26,7%	-27,3%	-25,8%			
Udbytteskat af udenlandske aktier Tax on dividends from foreign shareholdings	0,3%	-	-			
Efterregulering af tidligere års beregnede skat Adjustment of tax estimated in prior years	0,0%	-	-			
Afgift af hensættelser Duty on provisions	0,6%	0,9%	0,7%			
Effektiv skatteprocent Effective tax rate	4,2%	3,6%	4,9%			
<b>NOTE 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>						
Receivables from credit institutions and central banks						
Centralbanker Central banks	769.824	842.785	830.661	769.824	842.785	830.661
Kreditinstitutter Credit institutions	824.375	847.051	213.038	823.883	845.412	211.896
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Total receivables from credit institutions and central banks	1.594.199	1.689.836	1.043.699	1.593.707	1.688.197	1.042.557
<b>NOTE 9 Indlån</b>						
Deposits						
På anfordring Deposits at call	5.995.384	6.560.178	6.246.774	5.995.575	6.690.479	6.247.026
Med opsigelsesvarsel At notice	1.369.630	1.247.154	1.352.492	1.369.630	1.247.154	1.352.492
Tidsindsud Time deposits	1.360.370	751.287	526.818	1.359.597	749.644	525.410
Særlige indlånsformer Special categories of deposits	559.313	604.748	608.245	559.313	604.748	608.245
Indlån i alt Total deposits	9.284.697	9.163.367	8.734.329	9.284.115	9.292.025	8.733.173

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår
	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(year)	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(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	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
-	3.560	3.560	-	3.560	3.560
106.014	87.124	103.790	106.014	87.124	103.790
-	-	-50.000	-	-	-50.000
840.560	767.880	734.546	840.560	767.880	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			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Helår
	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(year)	(Q1-Q3)	(Q1-Q3)	(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	997.083	394.472	557.161	997.083	394.472	557.161
Financial guarantees						
Øvrige garantier	267.173	125.928	146.861	267.173	127.351	146.861
Other guarantees						
Garantier mv. i alt	1.264.256	520.400	704.022	1.264.256	521.823	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	64.287	133.853	124.896	60.378	126.299	121.463
Other commitments						
Andre forpligtelser i alt	164.287	233.853	224.896	160.378	226.299	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 3. kvartal 2004 er der stillet obligationer til sikkerhed over for centralbanker for en samlet kursværdi af 454 mio.kr. (3. kvartal 2003: 276 mio.kr.).

At end September 2004 bonds used as collateral vis-à-vis central banks represent a market value of DKK 454 million (3Q 2003: DKK 276 million).

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Morderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	Helår (year)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	Helår (year)
	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 anskaffelsværdien. 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 Purchase price	353.710	431.130	424.130	353.710	431.130	424.130
Bogført værdi Book value	353.710	431.130	424.130	353.710	431.130	424.130
Markedsværdi Market value	368.866	451.359	440.062	368.866	451.359	440.062
Nominel værdi Nominal value	353.710	431.130	424.130	353.710	431.130	424.130

#### Dækkede fastforrentede pantebreve:

Hedged fixed-interest mortgage deeds:

Købspris Purchase price	90.122	208.511	203.382	90.122	208.511	203.382
Bogført værdi Book value	89.734	208.349	191.941	89.734	208.349	191.941
Markedsværdi Market value	88.849	214.762	205.507	88.849	214.762	205.507
Nominel værdi Nominal value	83.470	205.018	191.212	83.470	205.018	191.212

#### I alt dækkede fastforrentede aktiver:

Total hedged fixed-interest assets:

Købspris Purchase price	443.832	639.641	627.512	443.832	639.641	627.512
Bogført værdi Book value	443.444	639.479	616.071	443.444	639.479	616.071
Markedsværdi Market value	457.715	666.121	645.569	457.715	666.121	645.569
Nominel værdi Nominal value	437.180	636.148	615.342	437.180	636.148	615.342
Renterisiko Interest rate risk	13.500	29.652	26.569	13.500	29.652	26.569

#### Tilknyttede finansielle instrumenter:

Related financial instruments:

Nominel værdi af renteswaps Nominal value of interest swaps	739.029	975.526	973.908	739.029	975.526	973.908
Markedsværdi af renteswaps (opgjort netto) Market value of interest swaps (net)	-36.382	-64.006	-49.707	-36.382	-64.006	-49.707
Renterisiko Interest rate risk	-14.442	-29.462	-26.626	-14.442	-29.462	-26.626

# NOTER

## NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent Company		
	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	Helår (year)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	1.-3. kvrt. (Q1-Q3)	Helår (year)
	2004	2003	2003	2004	2003	2003
<b>NOTE 14 Nøgletal</b>						
Key ratios						
Solvensprocent Solvency ratio	12,4%	14,0%	14,7%	10,6%	11,6%	12,0%
Kernekapitalprocent Tier 1 ratio	9,6%	10,6%	11,3%	7,5%	8,1%	8,5%
Periodens egenkapitalforrentning før skat Return on equity for the period before tax	13,7%	12,2%	14,9%	13,7%	11,8%	14,9%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat Return on equity for the period after tax	13,5%	12,1%	14,7%	13,5%	11,6%	14,7%
Indtjening pr. omkostningskrone Income/cost ratio	1,43	1,32	1,27	1,46	1,38	1,32
Renterisiko Interest rate risk	13,0%	11,4%	12,9%	7,5%	7,1%	6,8%
Valutaposition Foreign exchange position	12,6%	4,4%	3,0%	3,3%	7,5%	4,5%
Valutarisiko Foreign exchange risk	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån Loans and advances plus related provisions/deposits				92,1%	83,3%	95,8%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet Cover relative to statutory liquidity requirement	104,7%	154,9%	90,7%	113,4%	186,3%	99,7%
Summen af store engagementer Total amount of large exposures	159,1%	106,0%	101,8%	232,9%	155,9%	183,0%
Hensættelsesprocent Provisioning ratio	2,7%	2,8%	2,9%	1,6%	1,8%	1,8%
Tab- og hensættelsesprocent Write-off and provisioning ratio	0,2%	0,4%	0,7%	0,1%	0,2%	0,4%
Periodens udlånsvækst Growth in lending for the period	1,9%	-4,3%	-5,2%	2,1%	-0,6%	-1,1%
Udlån i forhold til egenkapital Gearing of lending	9,9	10,0	11,2	10,0	9,9	11,2

\* Renterisikoen er i 2004 opgjort til 3,8% efter den interne metode. Ved den interne opgørelse af bankkoncernens samlede renterisiko korrigeres bl.a. for ydelsesrækken på bankkoncernens pantebrevs-beholdning med de forventede førtidsindfrielse, ligesom minoritetsinteressernes andel af renterisikoen fratrækkes.

\* The interest rate risk has been calculated at 3.8% 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 among other things 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	19,2 *
Alm. Brand Formue A/S	200.000	13,2 **
* Stemmeandel 70,2% Voting rights 70.2%		
** 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.