



ALM. BRAND BANK A/S

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2005

INTERIM REPORT FOR THE FIRST SIX MONTHS OF 2005

Midtermolen 7, 2100 København Ø, CVR-nr. 81 75 35 12

INDHOLD

CONTENTS

2	SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY INFORMATION
3	KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL THE GROUP'S FINANCIAL HIGHLIGHTS
4	BERETNING
7	REPORT
10	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
13	ACCOUNTING POLICIES
16	RESULTATOPGØRELSE PROFIT AND LOSS ACCOUNT
17	BALANCE BALANCE SHEET
20	NOTER NOTES TO THE ACCOUNTS
29	NYE REGNSKABSREGLER NEW ACCOUNTING RULES
34	NØGLETALSDEFINITIONER
35	FINANCIAL RATIOS

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY INFORMATION

BESTYRELSE, BOARD OF DIRECTORS

Christian N.B. Ulrich, formand, Chairman

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, næstformand, Deputy Chairman

Christian Hjorth-Andersen

Søren Boe Mortensen

Ole Bach, medarbejdervalgt, elected by the employees

Mark Oswald, medarbejdervalgt, elected by the employees

REVISOR, AUDITOR

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INTERN REVISION, INTERNAL AUDIT

Poul-Erik Winther Nielsen, revisionschef, Chief Auditor

DIREKTION, EXECUTIVE BOARD

Henrik Nordam, administrerende direktør, Chief Executive

Brian Kudsk, bankdirektør, Managing Director

Peter Reedtz, bankdirektør, Managing Director

ADRESSE, ADDRESS

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon 35 47 48 49

Telefax 35 47 47 35

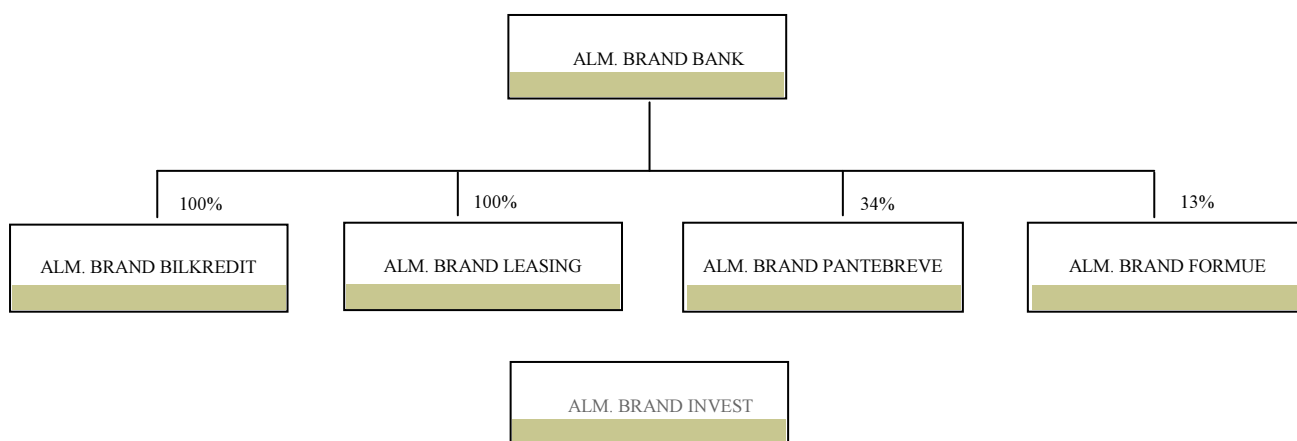
Internet: www.almbrand.dk

E-mail: bank@almbrand.dk

REGISTRERING, REGISTRATION

Alm. Brand Brand A/S

CVR-nr. 81 75 35 12



Banken har fire datterselskaber:

The bank has four subsidiaries:

Alm. Brand Bilkredit A/S

Alm. Brand Leasing A/S

Alm. Brand Pantebreve A/S

Alm. Brand Formue A/S

Derudover er banken depotselskab for
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

In addition, the bank acts as depositary bank for the Alm. Brand Invest unit trust.

EJERFORHOLD, OWNERSHIP

Banken er et 100% ejet datterselskab af det børs-noterede Alm. Brand A/S.

The bank is wholly owned by the listed company Alm.

Brand A/S.

Koncernregnskabet for Alm. Brand Bank indgår som en del af koncernregnskaberne for Alm. Brand A/S og Alm. Brand af 1792 fmba.

The consolidated accounts of Alm. Brand Bank are included in the consolidated accounts of Alm. Brand A/S and Alm. Brand af 1792 fmba.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

THE GROUP'S FINANCIAL HIGHLIGHTS

RESULTATOPGØRELSE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	Helår (year) 2004
Mio.kr. (DKK million)			
Renteindtægter Interest receivable	298	271	552
Renteudgifter Interest payable	126	107	224
Netto renteindtægter Net interest income	172	164	328
Gebyrer og provisionsindtægter (netto) samt udbytte mv. Net fee and commission income and dividends etc.	87	73	137
Netto rente- og gebyrindtægter Net interest and fee income	259	237	465
Kursreguleringer Value adjustments	97	51	85
Andre driftsindtægter Other ordinary income	4	8	14
Resultat før omkostninger Profit on ordinary activities before expenses	360	296	564
Omkostninger og afskrivninger Operating expenses and depreciation	184	178	362
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Write-downs of loans, advances and receivables etc.	3	14	30
Resultat af kapitalandele Profit/loss on participating interests	-2	1	3
Resultat før skat Profit on activities before tax	171	105	174
Skat Tax	44	8	6
Periodens resultat Profit for the period	127	97	168
Heraf minoritetsinteressers andel Profit attributable to minority interests	55	20	44
Resultat efter skat eksklusive minoriteter Profit after tax exclusive minorities	72	77	124
Resultat før skat eksklusive minoriteter Profit before tax exclusive minorities	115	79	126
BALANCE BALANCE SHEET			
Udlån Loans and advances	9.609	8.194	8.907
Indlån Deposits	9.486	8.868	9.185
Egenkapital Shareholders' equity	1.483	1.084	1.159
Heraf minoritetsinteresser Of which attributable to minority interests	483	295	323
Balance Total assets	16.358	12.790	14.680
NØGLETAL MV. KEY RATIOS AND OTHER FINANCIAL DATA			
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit Average number of employees, full-time equivalents	276	276	278
Rentemarginal p.a. * Net interest margin p.a. *	2,4%	2,7%	2,6%
Indtjening pr. omkostningskrone Income/cost ratio	1,92	1,54	1,45
Nedskrivningsprocent p.a. Annualised write-down ratio	0,1%	0,3%	0,3%
Solvensprocent * Solvency ratio *	11,5%	12,5%	12,4%
Egenkapitalforrentning før skat p.a. Return on equity before tax p.a.	25,1%	20,4%	15,9%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. Return on equity after tax p.a.	15,6%	19,8%	15,6%
Merafkast i forhold til indskudsbevisrenten p.a. Return in excess of the interest rate p.a. on certificates of deposit	23,0%	18,3%	13,7%

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til finansilsynets regler om pengeinstitutters aflæggelse af regnskaber mv.

Financial highlights and key ratios have been calculated in accordance with the rules issued by the Danish Financial Supervisory Authority on the preparation of bank accounts etc.

*) Nøgletal vedrørende 2004 er ikke tilpasset.

*) Key ratios in respect of 2004 have not been restated.

BERETNING

Alm. Brand Bank er blandt Danmarks 10 største pengeinstitutter og hovedbankforbindelse for stadig flere privatkunder. Udover at være en "Full Service-bank", der tilbyder disse kunder alle traditionelle bankprodukter, er banken specialiseret inden for opsparing, investering og finansiering til både det private og det professionelle segment. Banken lægger særlig vægt på at fungere som rådgiver og sparringspartner for kunderne.

RESULTAT

Alm. Brand Bank Koncernens resultat for første halvår 2005 udgjorde 115 mio.kr. før skat og eksklusive minoriteter mod 79 mio.kr. i samme periode 2004. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Resultatet for første halvår 2005 svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital før skat på 25% p.a. I første halvår sidste år var forrentningen 20% p.a., mens den var 16% for hele 2004.

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter var på 259 mio.kr. i første halvår 2005, hvilket er 22 mio.kr. mere end i samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til et meget positivt første halvår for koncernens børsaktiviteter.

Kursreguleringer

Bankens egne kursreguleringer udgjorde 39 mio.kr. for første halvår 2005. Hertil skal lægges bankens andel af kursreguleringer fra datterselskaber på 6 mio.kr., hvorefter kursreguleringer, der indgår i bankkoncernens resultat eksklusive minoriteter, udgør 45 mio.kr.

Kursreguleringer fra datterselskaber, herunder Alm. Brand Formue A/S og Alm. Brand Pantebreve A/S, udgør i alt 58 mio.kr. Af disse tilhører som nævnt 6 mio.kr. Alm. Brand Bank.

Samlede kursreguleringer for hele Alm. Brand Bank Koncernen inklusive datterselskaber udgør således 97 mio.kr.

Kursreguleringerne er påvirket af den generelle positive kursudvikling på værdipapirmarkedet, hvor KFX-indekset er steget med 20%, samtidig med at den lange rente er faldet.

Omkostninger

Bankkoncernens samlede omkostninger udgjorde 184 mio.kr. i første halvår 2005 mod 178 mio.kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 3%. For hele 2005 forventes omkostningerne at ligge på niveau med 2004.

Indtjening pr. omkostningskrone er steget til 1,92 i første halvår 2005 mod 1,54 i første halvår 2004 og 1,45 for hele 2004. Stigningen kan henføres til fremgang i basisforretningen, men også til betydelige kursgevinster i Alm. Brand Formue.

BERETNING

Nedskrivninger på udlån mv.

De samlede driftsførte nedskrivninger på debitorer udgjorde 3 mio.kr. i første halvår 2005 mod 14 mio.kr. i samme periode året før. Halvåret er begunstiget af ekstraordinært lave tab.

Bankkoncernens akkumulerede nedskrivninger og hensættelser udgjorde 223 mio.kr. ultimo første halvår 2005. Det svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på 2,0% mod 2,3% ultimo første halvår 2004 og 2,2% ultimo 2004.

BALANCE

Bankens balance er positivt påvirket af, at udlånsporteføljen er øget blandt andet som følge af stigende nyudlån til private kunder i form af bil- og boliglån samt vækst inden for landbrugsfinansiering og investeringskreditter. Endvidere oplever banken fortsat et generelt øget kundeengagement i forbindelse med koncernens *dobbelt* KUNDE-koncept.

Udlån

Bankkoncernens udlån ultimo første halvår 2005 udgjorde 9,6 mia.kr., hvilket er en stigning på 1,4 mia.kr. eller 17% siden ultimo første halvår 2004. I forhold til ultimo 2004 er det en stigning på 8%, svarende til 0,7 mia.kr.

Indlån

Bankkoncernens indlån udgjorde 9,5 mia.kr. ultimo første halvår 2005. Det er en stigning på 0,6 mia.kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år, og en stigning på 0,3 mia.kr. siden starten af året.

Garantier

Koncernens garantier og andre forpligtelser er i første halvår 2005 øget med 0,3 mia.kr. i forhold til ultimo første halvår 2004. De samlede garantier og andre forpligtelser var således på 1,6 mia.kr. ultimo første halvår 2005.

Kapital

Bankkoncernens egenkapital udgjorde 1,5 mia.kr. ultimo første halvår 2005. Den samlede basiskapital med tillæg af ansvarlig kapital og fradrag for skatteaktiver udgjorde 1,5 mia.kr. Solvensprocenten udgjorde 11,5% ultimo første halvår 2005.

Som følge af de ændrede skatteregler er primoegenkapitalen reguleret. Skatteaktivet er indregnet direkte på egenkapitalen, og for bankkoncernen udgør det samlede skatteaktiv 167 mio.kr. ultimo første halvår 2005.

BERETNING

PERIODENS BEGIVENHEDER

Emission i Alm. Brand Formue

Siden Alm. Brand Formues børsnotering i 2003 har selskabet udviklet sig positivt og bedre end forventet. Interessen for selskabets aktier har således været stor. På denne baggrund blev der gennemført to kapitaludvidelser i første halvår 2005. Investorerne har udvist stor interesse for aktien i forbindelse med kapitaludvidelserne.

Selskabets aktiekapital blev ved emissionerne udvidet med i alt 55%, svarende til nominelt 110 mio.kr. Kapitaludvidelserne indbragte selskabet et bruttoprovenu på i alt 148 mio.kr. og et nettoprovenu på 146 mio.kr.

SKAT

Alm. Brand Bank indgår i sambeskatningskreds med Alm. Brand A/S. Der er vedtaget en ændring af skattelovgivningen, som blandt andet betyder, at der fremover skal foretages fuld fordeling af såvel aktuel som udskudt skat, hvor der tidligere har været afsat skat i moderselskabet. Samtidig er skatteprocenten ændret fra 30% til 28%. For Alm. Brand Bank Koncernen betyder det dels en betydelig skatteudgift i resultatopgørelsen og dels et betydeligt skatteaktiv, primært via datterselskabet Alm. Brand Leasing.

FORVENTNINGER

Alm. Brand Bank Koncernen forventer for 2005 et resultat før skat og eksklusive minoriteter i niveauet 160 mio.kr. I forhold til forventningerne primo året er det en stigning på 30 mio.kr., mens det er en stigning på 20 mio.kr. i forhold til de seneste udmeldte forventninger i forbindelse med regnskabet for første kvartal 2005. Stigningen er en følge af en fortsat positiv udvikling i koncernens børs- og kapitalforvaltningsaktiviteter.

Prognosen forudsætter et uændret renteniveau i resten af 2005 i forhold til medio august 2005. Både for bankkoncernen som helhed som for de enkelte datterselskaber kan resultatet blive påvirket af større ændringer i konjunkturforsørelserne og tab på debitorer.

REPORT

Alm. Brand Bank is among the ten largest banks in Denmark and is becoming the principal banker to more and more personal customers. In addition to being a full service bank, offering its customers a full range of conventional banking products, the bank specialises in providing savings, investment and financial solutions to the personal and professional segments. The bank attaches particular importance to its role as an adviser and sparring partner to its customers.

FINANCIAL RESULTS

The Alm. Brand Bank Group posted a pre-tax profit excluding minorities of DKK 115 million for H1 2005, as compared with DKK 79 million in H1 2004, which was highly satisfactory.

The H1 2005 performance equals an annualised return on average equity of 25% before tax. The annualised return on average equity in H1 2004 was 20%, while the return was 16% for the full year 2004.

Net interest and fee income

Net interest and fee income was DKK 259 million in H1 2005, an increase of DKK 22 million over the year-earlier period. The increase was attributable to a very positive first half-year for the group's stockbroking activities.

Value adjustments

The bank's value adjustments totalled DKK 39 million in H1 2005. To this should be added the bank's share of value adjustments from subsidiaries of DKK 6 million, following which the value adjustments included in the banking group's profit excluding minorities amounted to DKK 45 million.

Value adjustments from subsidiaries, including Alm. Brand Formue A/S and Alm. Brand Pantebreve A/S, totalled DKK 58 million, of which DKK 6 million, as stated above, accrued to Alm. Brand Bank.

Accordingly, overall value adjustments for the entire Alm. Brand Bank Group including subsidiaries amounted to DKK 97 million.

The value adjustments were affected by generally appreciating market prices for securities. The blue chip KFX index gained 20% and long-term interest rates fell.

Costs

The banking group's total costs were DKK 184 million in H1 2005, against DKK 178 million in the year-earlier period, corresponding to an increase of 3%. Costs for the full year are expected to be in line with 2004.

The income/cost ratio increased to 1.92 in H1 2005 against 1.54 in H1 2004 and 1.45 for the full year 2004. The increase was attributable to growth in the bank's core business and to capital gains generated by Alm. Brand Formue.

REPORT

Write-downs of loans etc.

Write-downs of loans charged to the profit and loss account totalled DKK 3 million in H1 2005, against DKK 14 million in the year-earlier period. The first six months were hence favourably affected by extraordinarily moderate losses.

The banking group's accumulated write-downs and provisions totalled DKK 223 million at 30 June 2005, corresponding to an accumulated write-down ratio of 2.0 against 2.3 at 30 June 2004 and 2.2 at 31 December 2004.

BALANCE SHEET

The banking group's balance sheet was favourably affected by the higher loan portfolio generated, among other things, by an increased volume of new car and home loans to private customers and growth in agricultural finance and investment credit facilities. In addition, the bank continued to record a general increase in business resulting from the group's *dobbelt KUNDE* concept.

Loans and advances

Loans and advances amounted to DKK 9.6 billion at 30 June 2005, an increase of DKK 1.4 billion or 17% from 30 June 2004 and an increase of 8% or DKK 0.7 billion from 31 December 2004.

Deposits

Deposits amounted to DKK 9.5 billion at 30 June 2005, an increase of DKK 0.6 billion from 30 June 2004 and an increase of DKK 0.3 billion from 1 January 2005.

Guarantees

The banking group issued guarantees and other commitments amounting to DKK 1.6 billion in H1 2005, an increase of DKK 0.3 billion as compared with H1 2004.

Capital

The banking group's equity stood at DKK 1.5 billion at 30 June 2005. The capital base including subordinated loan capital less tax assets totalled DKK 1.5 billion. The solvency ratio was 11.5% at 30 June 2005.

As a result of changed tax rules the opening shareholders' equity was adjusted. The tax asset was taken directly to equity, and the banking group posted a total tax asset of DKK 167 million at 30 June 2005.

EVENTS IN H1

New issue in Alm. Brand Formue

Since Alm. Brand Formue was listed on the Copenhagen Stock Exchange in 2003, the company has performed well and better than expected. Accordingly, the company's shares have attracted keen interest. Therefore, two capital increases were completed in H1 2005. Investors showed a lot of interest in the share in connection with these capital increases.

REPORT

The company's share capital was increased by a total of 55%, equivalent to DKK 110 million nominal value. The capital increases generated gross proceeds totalling DKK 148 million and net proceeds of DKK 146 million.

TAX

Alm. Brand Bank is taxed jointly with Alm. Brand A/S. An amendment of the Danish tax legislation has been implemented which, among other things, prescribes full allocation of current as well as deferred tax, as opposed to the previous practise of providing tax in the parent company. In addition, the tax rate has been lowered from 30% to 28%. For the Alm. Brand Bank Group, this means a considerable tax charge in the profit and loss account and a considerable tax asset, primarily through the subsidiary Alm. Brand Leasing.

OUTLOOK

The Alm. Brand Bank Group forecasts a profit before tax and minorities in the region of DKK 160 million for 2005. As compared with the guidance provided at the beginning of the year, this represents an increase of DKK 30 million and an increase of DKK 20 million relative to the most recent forecast announced in connection with the release of the interim report for the three months ended 31 March 2005. The increase is a result of continuing growth in the group's stockbroking and asset management activities.

The forecast assumes that the level of interest rates applying at mid-August 2005 remains unchanged for the rest of 2005. The actual performance of the banking group overall and of the individual subsidiaries may be affected by major changes in economic conditions and bad and doubtful debts.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Halvårsrapporten, der omfatter koncernregnskabet og halvårsregnskabet for Alm. Brand Bank A/S for første halvår 2005, er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber samt Finanstilsynets vejledninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fra 1. januar 2005 er den anvendte regnskabspraksis blevet ændret i overensstemmelse med ændringen i de generelle ændringer for finansielle institutter, således at indregning, måling mv. følger den nugældende regnskabsbekendtgørelse. Sammenligningstallene for 2004 er tilpasset i overensstemmelse hermed. Samlet medfører den ændrede regnskabspraksis som nævnt i årsrapporten for 2004, at egenkapitalen reduceres med 19 mio.kr.

Den regnskabsmæssige effekt af den ændrede regnskabspraksis er vist i et særskilt afsnit sidst i rapporten, hvortil der henvises.

KONSOLIDERING

Alm. Brand Bank A/S har valgt at udarbejde og offentliggøre et konsolideret koncernregnskab, uanset at bankkoncernen indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S og Alm. Brand af 1792 fmba.

Halvårsrapporten omfatter moderselskabet Alm. Brand Bank A/S, samt de tilknyttede virksomheder, hvori Alm. Brand Bank A/S direkte eller indirekte har en bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for Alm. Brand Bank A/S og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt gevinster og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt eller omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Alm. Brand Bank A/S' kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med Alm. Brand Bank A/S' forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital måles og indregnes som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode. En forholdsmæssig andel af den enkelte associerede virksomheds resultatet efter skat, indregnes i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i børsnoterede tilknyttede virksomheder måles til dagsværdien på balancedagen. Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter indre værdis metode. Resultat før skat i dattervirksomheder indregnes i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Her indregnes ligeledes kursregulering af øvrige tilknyttede virksomheder.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser, der leveres som led i virksomhedens omsætning, indregnes til markedspriser. Handel med aktiver, herunder ejendomme og andre finansielle investeringsaktiver, sker til markedspriser. Andre koncerninterne ydelser afregnes på grundlag af de medgåede omkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FREMMEDE VALUTA

Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta indregnes til de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

RESULTATPOSTER, GENERELT

Renter og gebyrer mv. periodiseres over transaktionernes levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Rentelignende gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente på finansielle mellemværender der måles til amortiseret kostpris, indgår i resultatopgørelsen under posten ”Renter”.

Kursreguleringer vedrørende værdipapirer fremkommer ved måling mellem de bogførte værdier og de tilsvarende dagsværdier. Kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER (HERUNDER PANTEBREVE OG LEASING)

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument. Efter første indregning reguleres de nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende til amortiseret kostpris.

Der foretages en løbende vurdering af, om der er en objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og andre tilgodehavender opgjort til amortiseret kostpris er værdiforringede. Hvis der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse, vurderes behovet for nedskrivning på udlånet eller tilgodehavendet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi måles ved såvel første indregning, som efterfølgende til dagsværdi.

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Dagsværdien for ikke noterede værdipapirer er fastlagt som den transaktionspris, som vil fremkomme i en handel mellem uafhængige parter.

Finansielle anlægsaktiver indregnes til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REPO-/REVERSE-FORRETNINGER

Solgte værdipapirer i forbindelse med repo-forretninger, der samtidigt med salget er købt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, forbliver i balancen. Modtagne beløb indregnes som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne måles, som var de stadig indregnet i balancen, og såvel kursreguleringer som renter mv. indregnes i resultatopgørelsen.

Købte værdipapirer i forbindelse med reverse-forretninger, der samtidig med købet er solgt tilbage på et senere aftalt tidspunkt, indregnes ikke i balancen. Afgivne beløb indregnes som tilgodehavende hos afgiveren og forrentes som aftalt.

MATERIELLE AKTIVER

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger samt forventet restværdi. Aktiverne afskrives over deres forventede brugstid.

IMMATERIELLE AKTIVER

Immaterielle aktiver, herunder it-software og it-udviklingsudgifter, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Terminforretninger, futures, optioner, swaps og uafviklede spotforretninger måles til dagsværdien på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer".

Renter fra swaps samt præmier fra fonds- og valutaterminforretninger indregnes netto i resultatopgørelsen under posten "Renteindtægter af afledte finansielle instrumenter".

Fastforrentede udlån, som måles til amortiseret kostpris der er dagsværdisikret med renteswaps, måles for så vidt angår den sikrede risiko til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes under posten "Kursreguleringer".

Ved sikringens ophør værdireguleres de sikrede udlån efter principperne for måling til amortiseret kostpris på baggrund af den nyberegnete værdi.

SKATTER

Alm. Brand Bank A/S og tilhørende datterselskaber indgår i sambeskatningskreds med Alm. Brand A/S. Aktuel skat af sambeskatningsindkomsten samt udskudt skat på regnskabsmæssige merværdier set i forhold til de skattemæssige værdier samt underskud fordeles imellem de sambeskattede selskaber.

Afgiften på "Rentefordel ved skattemæssigt fradrag for hensættelser til tab" er indregnet i posten "Skat".

ANDRE AKTIVER

Periodiseringer opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperiode samt tilgodehavende renter mv. Derudover indregnes afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

ANDRE PASSIVER

Periodiseringer opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i den efterfølgende periode samt skyldige renter mv. Derudover indregnes afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Halvårsrapporten og åbningsbalancen er ikke revideret.

ACCOUNTING POLICIES

GENERAL

The interim report, comprising the financial statements and consolidated financial statements for the first half year of 2005 of Alm. Brand Bank A/S, has been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act, the executive order on the preparation of financial reports presented by credit institutions and investment companies, and the guidelines issued by the Danish Financial Supervisory Authority.

ACCOUNTING POLICIES

With effect from 1 January 2005, the accounting policies have been changed in accordance with the general changes for financial institutions to the effect that recognition and measurement etc. comply with the executive order on the presentation of financial statements currently in force. The comparative figures for 2004 have been restated accordingly. As described in the annual report 2004, the changed accounting policies have the overall effect of reducing equity by DKK 19 million.

The financial impact from the changed accounting policies is described in a separate section at the end of the report.

CONSOLIDATION

Alm. Brand Bank A/S has decided to prepare and publish consolidated financial statements notwithstanding that the banking group is included in the consolidated financial statements of Alm. Brand A/S and Alm. Brand af 1792 fmba.

The interim report comprises the parent company, Alm. Brand Bank A/S, and group undertakings in which Alm. Brand Bank A/S directly or indirectly exercises a controlling influence. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Alm. Brand Bank A/S and its subsidiary undertakings by consolidating items of a similar nature and eliminating intra-group income and expenses, intra-group accounts and gains and losses on transactions between the consolidated undertakings. The financial statements used in the consolidation are prepared or revised in accordance with the group's accounting policies.

Alm. Brand Bank A/S' participating interests in consolidated subsidiary undertakings are offset by Alm. Brand Bank A/S' proportionate share of the net assets of the subsidiary undertakings. The proportionate shares of the results and equity of subsidiary undertakings attributable to minority interests are measured and recognised as separate items in the profit and loss account and the balance sheet.

PARTICIPATING INTERESTS IN ASSOCIATES

Participating interests in associates are measured using the equity method. The proportionate share of the profit or loss after tax of each associate is recognised in 'Profit from participating interests in associates and group undertakings'.

PARTICIPATING INTERESTS IN GROUP UNDERTAKINGS

Participating interests in listed group undertakings are measured at fair value at the balance sheet date. Participating interests in subsidiaries are measured using the equity method. The profit or loss before tax of subsidiaries is recognised in 'Profit from participating interests in associates and group undertakings' together with market value adjustments of other group undertakings.

INTRA-GROUP TRANSACTIONS

Intra-group services provided as part of the undertaking's sales are recognised at market prices. Trading in assets, including property and other financial investment assets, is transacted at market prices. Other intra-group transactions are settled on the basis of the actual costs incurred.

ACCOUNTING POLICIES

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Assets and liabilities denominated in foreign currency are recognised at the rates of exchange published by Danmarks Nationalbank at the balance sheet date. Income and expenses denominated in foreign currency are recognised at the rates of exchange ruling at the transaction date. Exchange gains and losses are recognised in the profit and loss account.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT ITEMS, GENERAL

Interest and fees are accrued over the lifetime of the transactions and included in the profit and loss account at the amounts relating to the accounting period.

Interest-like fees and commissions that are an integral part of the effective rate of interest on financial receivables and payables measured at amortised cost, are included in the profit and loss account under 'Interest'.

Market value adjustments of securities result from measurement between the book values and the corresponding fair values. Market value adjustments are recognised in the profit and loss account.

LOANS, ADVANCES AND OTHER RECEIVABLES (INCLUDING MORTGAGE DEEDS AND LEASING)

Loans, advances and other receivables at amortised cost are measured on initial recognition at fair value plus transaction costs less fees and commissions received that are directly related to the acquisition or issue of the financial instrument. On subsequent recognition, such loans, advances and other receivables will be adjusted to amortised cost on a current basis.

An ongoing evaluation takes place to detect any objective indication of impairment of the company's loans, advances and other receivables determined at amortised cost. In case of any objective indication of impairment, the need is assessed for writing down the loan, advance or receivable by the difference between the carrying amount before the write-down and the present value of the expected future payments from the loan, advance or receivable.

Loans, advances and other receivables at fair value are measured at fair value on initial and subsequent recognition.

SECURITIES

Securities are measured at fair value. The fair value of listed securities is determined based on the closing price at the balance sheet date, or in the absence of a closing price, another public price deemed to be most similar thereto.

The fair value of unlisted securities is determined as the transaction price that would result from a transaction between independent parties.

Investments are recognised at cost.

REPO/REVERSE TRANSACTIONS

Securities sold under agreements to repurchase at a later date (repo transactions) remain in the balance sheet. Amounts received are included as liabilities payable to the purchaser and are subject to interest at the agreed rate. The securities are measured as if they were still included in the balance sheet, and market value adjustments and interest etc. are recognised in the profit and loss account.

ACCOUNTING POLICIES

Securities purchased under agreements to resell at a later date (reverse transactions) are not included in the balance sheet. Amounts paid are recognised as assets and are subject to interest at the agreed rate.

TANGIBLE ASSETS

Machinery and equipment etc. is measured at cost less depreciation and write-downs and the expected residual value. Depreciation is based on the expected useful lives of the assets.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets, including IT software and IT development costs, are fully expensed in the year of acquisition.

DERIVATIVES

Forward transactions, futures, options, swaps and unsettled spot transactions are measured at the fair values prevailing at the balance sheet date. The value adjustment is recognised in the profit and loss account under 'Market value adjustments'.

Interest receivable from swaps and premiums on forward securities and forward currency transactions are recognised on a net basis in the profit and loss account under 'Interest receivable from derivatives'.

Where fixed-rate loans measured at amortised cost are fair value hedged by interest rate swaps, the hedged risk is measured at fair value. The value adjustment is included under 'Market value adjustments'.

On termination of the hedge, the value of the hedged loans and advances is adjusted using the principles for measurement at amortised cost based on the adjusted value.

TAX

Alm. Brand Bank A/S and the wholly owned subsidiaries are taxed jointly with Alm. Brand A/S. Current tax on the jointly taxed income and deferred tax on excess over book values for accounting purposes relative to the tax values and losses are distributed among the jointly taxed companies.

Tax payable by subsidiaries not included in the joint taxation scheme is calculated at the rate of 30% in the respective company. The charge on 'interest benefits from tax deductions in respect of provisions for bad and doubtful debts' is included under 'Tax'.

OTHER ASSETS

Prepayments comprise costs incurred relating to the following financial period, accrued interest etc. In addition, positive fair values of derivative financial instruments are recognised.

OTHER LIABILITIES

Deferred income comprises payments received relating to income in the following period, interest payable etc. In addition, negative fair values of derivative financial instruments are recognised.

The interim report and the opening balance sheet are unaudited.

RESULTATOPGØRELSE

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	Note	Koncern Group			Moderselskab Parent Company		
		1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	Helår (year) 2004	1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	Helår (year) 2004
1.000 kr. (DKK '000)							
Renteindtægter Interest receivable	1	297.457	271.323	552.394	252.080	220.406	453.374
Renteudgifter Interest payable	2	125.582	107.345	224.058	120.616	103.333	216.043
Netto renteindtægter Net interest income		171.875	163.978	328.336	131.464	117.073	237.331
Udbytte af aktier mv. Dividend on participating interests		8.661	6.264	6.674	1.949	2.629	2.721
Gebyrer og provisionsindtægter Fees and commissions receivable		100.045	87.397	175.310	94.107	73.954	151.153
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter Fees and commissions payable		21.440	21.123	45.139	9.181	11.350	21.051
Netto rente- og gebyrindtægter Net interest and fee income		259.141	236.516	465.181	218.339	182.306	370.154
Kursreguleringer Market value adjustments	3	96.621	50.956	85.116	38.766	35.290	50.336
Andre driftsindtægter Other ordinary income		4.452	8.160	13.550	25	394	1.000
Udgifter til personale og administration Staff costs and administrative expenses	4	183.306	177.558	360.800	161.056	151.888	310.845
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver Depreciation and write-downs of tangible assets		278	644	1.221	278	596	1.159
Andre driftsudgifter Other ordinary expenses		-	-	57	-	-	46
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Write-downs of loans, advances and receivables etc.	5	3.328	14.119	30.378	5.718	6.618	13.081
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Profit from participating interests in associated and group undertakings		-2.211	1.047	3.020	25.111	20.082	29.976
Resultat af aktiviteter under afvikling Profit on business in run-off		103	-	-	103	-	-
Resultat før skat Profit before tax		171.194	104.358	174.411	115.292	78.970	126.335
Skat Tax		43.899	7.784	6.528	43.689	2.317	2.228
Periodens resultat Profit for the period		127.295	96.574	167.883	71.603	76.653	124.107
Heraf minoritetsinteressers andel Profit attributable to minority interests		55.692	19.921	43.776			

BALANCE

BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
AKTIVER							
ASSETS							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker Cash in hand and receivables at call from central banks		14.549	41.787	12.501	14.549	41.787	12.501
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks		2.101.710	847.537	1.690.458	2.100.848	847.177	1.689.197
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi Loans, advances and other receivables at fair value		1.092.395	1.329.698	1.226.442	521.384	617.880	603.409
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris Loans, advances and other receivables at amortised cost		8.516.417	6.864.605	7.680.911	9.588.567	7.718.508	8.373.948
Obligationer til dagsværdi Bonds at fair value		3.120.045	3.157.233	3.224.666	2.096.983	2.544.120	2.665.110
Aktier mv. Shares etc.		561.025	281.589	307.410	55.752	44.767	54.567
Kapitalandele i associerede virksomheder Participating interests in associated undertakings		295	267	295	-	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Participating interests in group undertakings		711	34	1.878	400.779	212.691	218.486
Øvrige materielle aktiver Other tangible assets		3.331	3.018	3.325	3.331	2.777	3.273
Aktuelle skatteaktiver Current tax assets		6.664	-	4.301	-	-	-
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets		166.517	-	-	-	-	-
Midlertidigt overtagne aktiver Assets acquired temporarily		2.725	1.100	1.075	-	100	75
Andre aktiver Other assets		765.947	258.741	522.988	700.721	205.733	528.192
Periodeafgrænsningsposter Prepayments		5.469	4.681	4.241	4.763	4.681	4.207
Aktiver i alt Total assets		16.357.800	12.790.290	14.680.491	15.487.677	12.240.221	14.152.965

BALANCE

BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Morderselskab Parent Company		
		30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
PASSIVER							
LIABILITIES							
GÆLD							
PAYABLES							
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions		3.625.049	1.903.487	2.826.211	3.269.749	1.684.487	2.597.210
Indlån og anden gæld Deposits and other payables		9.486.069	8.868.150	9.184.706	9.486.031	8.867.321	9.184.383
Aktuelle skatteforpligtelser Current tax liabilities		17.802	-	-	16.171	-	-
Andre passiver Other liabilities		1.435.227	626.664	1.199.942	1.405.474	591.328	1.224.597
Periodeafgrænsningsposter Deferred income		145	-	160	129	-	160
Gæld i alt Total payables		14.564.292	11.398.301	13.211.019	14.177.554	11.143.136	13.006.350
HENSATTE FORPLIGTELSE							
PROVISIONS							
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser Provisions for pensions and similar liabilities		10.165	8.089	10.165	10.165	8.089	10.165
Hensættelser til tab på garantier Provisions for losses on guarantees		38	38	38	38	38	38
Andre hensatte forpligtelser Other provisions		-	-	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		10.203	8.127	10.203	10.203	8.127	10.203
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD							
SUBORDINATED DEBT							
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	6	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000

BALANCE

BALANCE SHEET

1.000 kr. (DKK '000)	Note	Koncern Group			Moderselskab Parent Company		
		30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
EGENKAPITAL SHAREHOLDERS' EQUITY	7						
Aktiekapital Share capital		351.000	351.000	351.000	351.000	351.000	351.000
Andre reserver Other reserves		-	-	-	268.280	116.046	123.188
Overført overskud eller underskud Retained earnings		648.920	437.958	485.412	380.640	321.912	362.224
Minoritetsinteresser Minority interests		483.385	294.904	322.857	-	-	-
Egenkapital i alt Total shareholders' equity		1.483.305	1.083.862	1.159.269	999.920	788.958	836.412
<i>Heraf foreslået udbytte</i> <i>Of which proposed dividend</i>		-	-	100.000	-	-	100.000
Passiver i alt Total liabilities		16.357.800	12.790.290	14.680.491	15.487.677	12.240.221	14.152.965
 IKKE BALANCEFØRTE POSTER OFF-BALANCE-SHEET ITEMS	8						
Garantier mv. Guarantees etc.		1.556.175	1.129.629	1.189.338	1.556.175	1.131.447	1.189.338
Andre forpligtelser Other commitments		93.119	190.221	156.526	87.844	186.981	150.838
Ikke balanceførte poster i alt Total off-balance-sheet items		1.649.294	1.319.850	1.345.864	1.644.019	1.318.428	1.340.176

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	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)
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
NOTE 1 Renteindtægter						
Interest receivable						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	16.893	12.762	29.432	16.868	12.739	29.425
Udlån og andre tilgodehavender Loans, advances and other receivables	220.036	205.982	415.530	193.698	170.707	346.069
Obligationer Bonds	57.227	55.129	108.326	38.272	39.931	79.249
Afledte finansielle instrumenter i alt Total derivatives	3.244	-2.790	-1.181	3.185	-3.035	-1.490
Heraf: Of which:						
Valutakontrakter Currency contracts	9.979	7.687	16.277	9.920	7.442	15.968
Rentekontrakter Interest rate contracts	-6.735	-10.477	-17.458	-6.735	-10.477	-17.458
Øvrige renteindtægter Other interest receivable	57	240	287	57	64	121
I alt renteindtægter Total interest receivable	297.457	271.323	552.394	252.080	220.406	453.374
Renteindtægter hidrørende fra ægte købs- og tilbagekøbsforretninger: Income from genuine purchase and resale transactions included in:						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker Receivables from credit institutions and central banks	10.212	4.119	12.698	10.212	4.119	12.698
Udlån og andre tilgodehavender Loans, advances and other receivables	1.317	-	26	1.317	-	26
NOTE 2 Renteudgifter						
Interest payable						
Kreditinstitutter og centralbanker Credit institutions and central banks	35.912	18.195	42.948	30.945	14.301	34.948
Indlån og anden gæld Deposits and other payables	82.409	81.106	165.856	82.411	81.107	165.857
Udstedte obligationer Issued bonds	-	564	564	-	564	564
Efterstillede kapitalindskud Subordinated debt	7.113	7.114	14.332	7.113	7.114	14.332
Øvrige renteudgifter Other interest payable	148	366	358	147	247	342
I alt renteudgifter Total interest payable	125.582	107.345	224.058	120.616	103.333	216.043
Renteudgifter hidrørende fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger: Interest payable from genuine sale and repurchase transactions included in:						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker Payables to credit institutions and central banks	8.119	3.701	8.719	8.119	3.701	8.719
Indlån og anden gæld Deposits and other payables	1.357	-	-	1.357	-	-

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	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)
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
NOTE 3 Kursreguleringer						
Market value adjustments						
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi Other loans, advances and receivables at fair value	9.870	12.017	28.753	15.247	17.090	40.396
Obligationer Bonds	6.529	650	-919	2.827	6.162	-6.343
Aktier mv. Shares etc.	92.861	35.404	61.687	33.742	10.597	19.111
Valuta Foreign exchange	9.270	2.638	2.887	4.750	2.505	5.246
Afledte finansielle instrumenter i alt Total derivatives	-21.909	247	-7.292	-17.800	-1.064	-8.074
Heraf: Of which:						
Valutakontrakter Currency contracts	2.037	439	664	2.112	504	684
Rentekontrakter Interest rate contracts	-10.619	-1.851	-8.733	-6.983	-1.828	-9.091
Aktiekontrakter Share contracts	-13.327	1.659	777	-12.929	260	333
I alt kursreguleringer Total market value adjustments	96.621	50.956	85.116	38.766	35.290	50.336
NOTE 4 Udgifter til personale og administration						
Staff costs and administrative expenses						
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse: Salaries and remuneration of Executive Board and Board of Directors:						
Direktion Executive Board	5.121	4.199	9.287	5.121	4.199	9.287
Bestyrelse Board of Directors	225	188	375	225	188	375
I alt Total	5.346	4.387	9.662	5.346	4.387	9.662
Personaleudgifter: Staff costs:						
Lønninger Salaries and wages	62.115	58.203	120.683	53.881	48.759	101.553
Pensioner Pensions	5.664	5.556	11.213	4.802	4.644	9.330
Udgifter til social sikring Social security costs	6.344	5.956	11.637	5.891	5.343	10.568
I alt Total	74.123	69.715	143.533	64.574	58.746	121.451
Øvrige administrationsudgifter Other administrative expenses	103.837	103.456	207.605	91.136	88.755	179.732
I alt udgifter til personale og administration Total staff costs and administrative expenses	183.306	177.558	360.800	161.056	151.888	310.845
Antal ansatte omregnet til heltid, gennemsnit Average number of employees, full-time equivalents	276	276	278	240	233	235

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	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)
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
NOTE 5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.						
Write-downs of loans, advances and receivables etc.						
Nedskrivninger i årets løb (netto)	3.794	8.356	20.653	4.571	3.094	7.140
Net write-downs in the year						
Tabt, ikke tidligere nedskrevet	7.588	14.240	26.230	4.458	8.219	14.153
Lost, not previously written down						
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-8.054	-8.477	-16.505	-3.311	-4.695	-8.212
Received in respect of claims previously written off						
I alt	3.328	14.119	30.378	5.718	6.618	13.081
Total						

NOTE 6 Efterstillede kapitalindskud

Subordinated debt

Supplerende kapital

Tier 2

Variabelt forrentet stående lån med udløb 03.05.2009*	200.000	300.000	200.000	200.000	300.000	200.000
Floating interest rate Bullet loan, expiry 03.05.2009*						
Variabelt forrentet stående lån med udløb 09.05.2012	100.000	-	100.000	100.000	-	100.000
Floating interest rate Bullet loan, expiry 09.05.2012						
I alt supplerende kapital	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Total tier 2						
Omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud	-	-	250	-	-	250
Costs related to raising of subordinated debt						

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

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

* Der er i 2004 ekstraordinært afdraget 100 mio.kr.

* In 2004, extraordinary repayments amounted to DKK 100 million.

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern			Moderselskab		
	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)
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
NOTE 7 Egenkapital						
Shareholders' equity						
Kapitalbevægelser						
Movements in capital						
Aktiekapital				351.000	351.000	351.000
Share capital						
Reserver primo (datterselskaber)				123.188	197.989	197.989
Reserves, opening (subsidiaries)						
Resultat datterselskaber				12.253	18.057	26.106
Profit/loss of subsidiaries						
Udbytte datterselskaber				-50.000	-100.000	-100.000
dividends, subsidiaries						
Øvrig ændring vedrørende datterselskaber				182.839	-	-907
Other change relating to subsidiaries						
Reserver ultimo (datterselskaber)				268.280	116.046	123.188
Reserves, end of period (subsidiaries)						
Overført resultat primo				362.224	213.316	213.316
Retained profit, opening						
Udbytte fra datterselskaber				50.000	100.000	100.000
Dividends from subsidiaries						
Udbetalt udbytte				-100.000	-50.000	-50.000
Dividends paid						
Øvrige ændringer moderselskab				9.065	-	-
Other changes, parent company						
Øvrig ændring vedrørende datterselskaber				-	-	907
Other change relating to subsidiaries						
Moderselskabets resultat ekskl. datterselskaber				59.351	58.596	98.001
Parent company profit excluding subsidiaries						
Overført resultat ultimo				380.640	321.912	362.224
Total retained profit, end of period						
Egenkapital ultimo	999.920	788.958	836.412	999.920	788.958	836.412
Shareholders' equity, end of period						
Minoritetsinteresser	483.385	294.904	322.857			
Minority interests						
Koncern egenkapital	1.483.305	1.083.862	1.159.269			
Consolidated equity						
Heraf foreslået udbytte	-	-	100.000	-	-	100.000
Of which proposed dividend						

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

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)
	2005	2004	2004	2005	2004	2004
NOTE 8 Ikke balanceførte poster						
Off-balance-sheet items						
Garantier mv.						
Guarantees etc.						
Finansgarantier	985.653	823.934	817.734	985.653	823.933	817.734
Financial guarantees						
Tabsgarantier for realkreditudlån	209.936	-	-	209.936	-	-
Mortgage finance guarantees						
Øvrige garantier	360.586	305.695	371.604	360.586	307.514	371.604
Other guarantees						
Garantier mv. i alt	1.556.175	1.129.629	1.189.338	1.556.175	1.131.447	1.189.338
Total guarantees etc.						
Andre forpligtelser						
Other commitments						
Uigenkaldelige kredittilsagn	-	100.000	100.000	-	100.000	100.000
Irrevocable standby letters of credit						
Øvrige forpligtelser	93.119	90.221	56.526	87.844	86.981	50.838
Other commitments						
Andre forpligtelser i alt	93.119	190.221	156.526	87.844	186.981	150.838
Total other commitments						

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige samregistrerede selskaber for disse selskabers samlede skatte- og afgiftstilsvar.
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 1. halvår 2005 er der stillet obligationer til sikkerhed over for centralbanker til en kursværdi af 697 mio.kr. (1. halvår 2004: 634 mio.kr.).
At end June 2005 bonds used as collateral vis-à-vis central banks represent a market value of DKK 697 million (1 half year 2004: DKK 634 million).

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern				
	Group				
	1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	1. halvår (1 half year) 2002	1. halvår (1 half year) 2001
NOTE 9 Hovedtal					
Financial highlights					
Netto rente- og gebyrindtægter Net interest and fee income	259.141	236.516	225.471	212.447	198.963
Kursreguleringer Market value adjustments	96.621	50.955	6.407	334	-6.724
Udgifter til personale og administration Staff costs and administrative expenses	183.306	177.558	180.006	149.590	147.812
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Write-downs of loans, advances and receivables etc.	3.328	14.119	22.502	14.940	23.505
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Profit from participating interests in associated and group undertakings	-2.211	1.047	20.614	114	1.372
Periodens resultat Profit for the period	127.295	96.573	52.938	70.754	20.389
Udlån Loans and advances	9.608.811	8.194.303	8.024.780	7.339.081	6.851.187
Egenkapital Shareholders' equity	1.483.305	1.083.861	730.520	816.842	708.315
Aktiver i alt Total assets	16.357.800	12.790.290	12.456.969	11.699.797	11.949.677

	Moderselskab				
	Parent Company				
Hovedtal					
Financial highlights					
Netto rente- og gebyrindtægter Net interest and fee income	218.339	182.306	164.018	165.848	152.407
Kursreguleringer Market value adjustments	38.766	35.290	6.991	1.189	-7.078
Udgifter til personale og administration Staff costs and administrative expenses	161.056	151.888	149.090	127.513	131.424
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Write-downs of loans, advances and receivables etc.	5.718	6.618	16.594	5.368	7.283
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Profit from participating interests in associated and group undertakings	25.111	20.082	45.237	17.489	19.252
Periodens resultat Profit for the period	71.603	76.653	49.765	67.989	18.799
Udlån Loans and advances	10.109.952	8.336.388	7.641.814	7.188.445	6.784.419
Egenkapital Shareholders' equity	999.920	788.958	730.520	816.842	708.315
Aktiver i alt Total assets	15.487.677	12.240.221	12.315.205	11.501.809	11.849.271

Hovedtal for 2001, 2002 og 2003 er ikke tilpasset.
Financial highlights for 2001, 2002 and 2003 have not been restated.

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

1.000 kr. (DKK '000)	Koncern				
	Group				
	1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	1. halvår (1 half year) 2002	1. halvår (1 half year) 2001
NOTE 10 Nøgletal					
Key ratios					
Solvensprocent *	11,5%	12,5%	12,9%	14,4%	9,4%
Solvency ratio *					
Kernekapitalprocent *	9,2%	9,7%	9,3%	10,6%	9,4%
Tier 1 ratio *					
Periodens egenkapitalforrentning før skat	12,6%	10,2%	7,2%	7,8%	4,9%
Return on equity for the period before tax					
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	7,8%	9,9%	7,1%	8,7%	2,7%
Return on equity for the period after tax					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,92	1,54	1,27	1,39	1,21
Income/cost ratio					
Renterisiko *	**14,6%	14,9%	10,5%	9,7%	9,4%
Interest rate risk *					
Valutaposition *	10,2%	12,1%	4,2%	4,4%	6,4%
Foreign exchange position *					
Valutarisiko *	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Foreign exchange risk *					
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet *	71,7%	107,3%	104,2%	85,3%	112,1%
Cover relative to statutory liquidity requirement *					
Summen af store engagementer *	194,7%	112,3%	146,6%	109,3%	209,8%
Total amount of large exposures *					
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,0%	2,3%	2,8%	2,9%	3,2%
Accumulated write-down ratio					
Periodens nedskrivningsprocent	0,0%	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%
Write-down ratio for the period					
Periodens udlånsvækst	7,9%	-0,5%	-7,3%	7,2%	18,3%
Growth in lending for the period					
Udlån i forhold til egenkapital	6,5	7,6	11,0	9,0	9,7
Gearing of lending					

Nøgletal for 2001, 2002 og 2003 er ikke tilpasset.

Key ratios for 2001, 2002 and 2003 have not been restated.

* Nøgletal vedrørende 2004 er ikke tilpasset.

* Key ratios in respect of 2004 have not been restated.

** Renterisikoen ultimo første halvår 2005 er opgjort til 3,9% efter den interne metode. Ved den interne opgørelse af bankkoncernens samlede renterisiko korrigeres bl.a. for ydelsesrækken på bankkoncernens pantebrevsbeholdning med de forventede førtidsindfrielse, ligesom minoritetsinteressernes andel af renterisikoens fratrækkes.

** At 30 June 2005 the interest rate risk has been calculated at 3.9% 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

1.000 kr. (DKK '000)	Morderselskab				
	Parent Company				
	1. halvår (1 half year) 2005	1. halvår (1 half year) 2004	1. halvår (1 half year) 2003	1. halvår (1 half year) 2002	1. halvår (1 half year) 2001
NOTE 10 Nøgletal					
Key ratios					
Solvensprocent *	10,5%	10,7%	11,8%	13,6%	9,1%
Solvency ratio *					
Kernekapitalprocent *	7,9%	7,6%	8,2%	9,7%	9,1%
Tier 1 ratio *					
Periodens egenkapitalforrentning før skat	12,6%	10,2%	7,2%	7,8%	4,9%
Return on equity for the period before tax					
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	7,8%	9,9%	7,1%	8,7%	2,7%
Return on equity for the period after tax					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,69	1,50	1,31	1,46	1,24
Income/cost ratio					
Renterisiko *	5,7%	8,8%	5,4%	4,8%	5,1%
Interest rate risk *					
Valutaposition *	3,6%	7,9%	1,4%	5,0%	6,7%
Foreign exchange position *					
Valutarisiko *	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Foreign exchange risk *					
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	108,0%	95,4%	84,4%	92,5%	76,6%
Loans and advances plus related write-downs/deposits					
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet *	63,3%	116,5%	101,4%	88,5%	113,6%
Cover relative to statutory liquidity requirement *					
Summen af store engagementer *	396,6%	171,5%	181,9%	128,1%	209,8%
Total amount of large exposures *					
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,1%	1,3%	1,8%	1,9%	2,0%
Accumulated write-down ratio					
Periodens nedskrivningsprocent	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Write-down ratio for the period					
Periodens udlånsvækst	12,7%	1,1%	-7,9%	6,2%	17,7%
Growth in lending for the period					
Udlån i forhold til egenkapital	10,1	10,6	10,5	8,8	9,6
Gearing of lending					

Nøgletal for 2001, 2002 og 2003 er ikke tilpasset.
Key ratios for 2001, 2002 and 2003 have not been restated.

* Nøgletal vedrørende 2004 er ikke tilpasset.
* Key ratios in respect of 2004 have not been restated.

NOTER

NOTES TO THE ACCOUNTS

NOTE 11 Koncernselskabsoversigt

Group Structure

1.000 kr. (DKK '000)	Selskabskapital	Ejerandel i %
	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	33,9 *
Alm. Brand Formue A/S	310.000	12,6 **
* Stemmeandel 75,6% Voting rights 75,6%		
** Stemmeandel 52,9% Voting rights 52,9%		
Associerede virksomheder (ej konsolideret): Associated undertakings (not consolidated):		
Investeringselskabet af 6/10 1998 A/S	750	20,0

NYE REGNSKABSREGLER

NEW ACCOUNTING RULES

AFSTEMNING AF EGENKAPITAL OG RESULTAT FOR 2004 RECONCILIATION OF EQUITY AND PROFIT FOR 2004

Mio.kr. (DKK million)

	Egenkapital (Equity) 01.01.2004	Resultat (Profit) 2004	Egenkapital (Equity) 31.12.2004
Tidligere regnskabspraksis Previous accounting policies	735	164	755
Indregning af udlån mv. Recognition of loans and advances etc.	19	-3	16
Amortisering af gebyrer Amortisation of fees	-7	1	-6
Renteswaps Interest rate swaps	-37	8	-29
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån Fair value hedging of fixed-rate loans	14	-	14
Langsigtede personaleydelse Long-term employee benefits	-8	-2	-10
Unoterede aktier Unlisted shares	-4	0	-4
Reguleringer i alt Total adjustments	-23	4	-19
Minoritetsinteressernes andel Attributable to minority interests	277	-	323
Afsat udbytte Proposed dividends	50	-	100
Reklassifikationer i alt Total reclassifications	327	-	423
Ny regnskabspraksis New accounting policies	1.039	168	1.159

AFSTEMNING AF EGENKAPITAL OG RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2004 RECONCILIATION OF EQUITY AND PROFIT FOR 1 HALF YEAR 2004

Mio.kr. (DKK million)

	Egenkapital (Equity) 01.01.2004	Resultat (Profit) 30.06.2004	Egenkapital (Equity) 30.06.2004
Tidligere regnskabspraksis Previous accounting policies	735	85	800
Indregning af udlån mv. Recognition of loans and advances etc.	19	-3	16
Amortisering af gebyrer Amortisation of fees	-7	4	-3
Renteswaps Interest rate swaps	-37	14	-23
Dagsværdisikring af fastforrentede udlån Fair value hedging of fixed-rate loans	14	-3	11
Langsigtede personaleydelse Long-term employee benefits	-8	-	-8
Unoterede aktier Unlisted shares	-4	0	-4
Reguleringer i alt Total adjustments	-23	12	-11
Minoritetsinteressernes andel Attributable to minority interests	277	18	295
Afsat udbytte Proposed dividends	50	-50	-
Reklassifikationer i alt Total reclassifications	327	-32	295
Ny regnskabspraksis New accounting policies	1.039	65	1.084

NYE REGNSKABSREGLER

OVERGANG TIL NYE REGNSKABSREGLER

Fra og med regnskabsåret 2005 skal alle børsnoterede koncerner aflægge regnskab i henhold til de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS). Som følge heraf er der blandt andet udarbejdet en ny regnskabsbekendtgørelse for pengeinstitutter, som er trådt i kraft fra regnskabsåret 2005.

Alm. Brand Bank udarbejder regnskaber efter den nye regnskabsbekendtgørelse. Herudover indgår bankkoncernen som en del af den børsnoterede Alm. Brand A/S Koncern, og dermed er bankkoncernen indirekte også underlagt IAS/IFRS. De nye regnskabsregler omfatter ændringer til såvel måling som indregning af aktiver og forpligtelser. Resultatet af de ændrede målinger er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2005. Det er sket ved at omarbejde sammenligningstallene for 2004. Ændringerne er kommenteret nedenfor.

Indregning af udlån mv.

Bankkoncernens udlån skal i fremtiden som hovedregel måles til amortiseret kostpris inklusive gebyrer mv. med fradrag af nedskrivninger. Bankkoncernens pantebrevsbeholdning, der hidtil også har været målt til amortiseret kostpris, vil fremover blive målt til dagsværdi, hvilket vil medføre større udsving i resultatet end hidtil, da alle ændringer i dagsværdien fremover vil fremgå af kursreguleringerne. Nedskrivninger på udlån skal foretages på baggrund af en objektiv indikation af, at det enkelte udlån eller udlånsportefølje er værdiforringet. Den nye praksis påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med +16 mio.kr.

Amortisering af gebyrer mv.

Gebyrer mv., der indgår som en del af den effektive rente, skal fremover amortiseres i takt med udviklingen i de tilknyttede udlån og forpligtelser. Denne ændring påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med -6 mio.kr.

Renteswaps

Renteswaps vil fremover blive indregnet til dagsværdi, og ændringer i dagsværdien vil påvirke resultatet. Hidtil har dagsværdiændringer af renteswaps været udeholdt af regnskabet, da de anvendes til afdækning af renterisici på fastforrentede udlån og pantebreve. Den nye praksis påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med -29 mio.kr. De løbende dagsværdireguleringer af renteswaps vil medføre, at der fremover vil være større udsving i bankens resultat end hidtil.

NYE REGNSKABSREGLER

Dagsværdisikring af fastforrentede udlån

En del af de fastforrentede udlån vil fortsat være omfattet af regnskabsmæssig sikring, da de renterisikomæssigt er afdækket af renteswaps. Reglerne for regnskabsmæssig sikring er ændret, hvilket medfører, at såvel afdækningsinstrumentet som de afdækkede udlån skal værdireguleres i regnskabet. Afdækningsinstrumentet er de renteswaps, der er nævnt ovenfor, mens værdireguleringen af risikodelen af de sikrede udlån påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med +14 mio.kr.

Langsigtede personaleydelse

Udover den aftalemæssige løn medfører ansættelse i Alm. Brand Koncernen, at der over en årrække opnås mulighed for en række yderligere personalegoder i form af jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering mv. Fremover skal der hensættes til disse langsigtede personaleydelse, der hidtil er blevet driftsført i forbindelse med udbetalingen. Den nye praksis påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med -10 mio.kr.

Unoterede aktier

Unoterede aktier vil fremover blive indregnet til kostpris. Hidtil har de været indregnet til en skønnet handelspris eller kostpris. Den nye praksis påvirker egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med -4 mio.kr.

Reklassifikationer

Efter de nye regnskabsregler skal en række forpligtelser mv., der hidtil ikke har været en del af egenkapitalen, indregnes i egenkapitalen. Det gælder blandt andet minoritetsinteressernes andel af koncernegenkapitalen samt afsat udbytte.

Skatteeffekt

Der er ikke indregnet en eventuel skatteeffekt i de nævnte reguleringer, da Alm. Brand Bank A/S indtil 31. december 2004 har været sambeskattet med Alm. Brand A/S efter moderselskabsmodellen. En eventuel skatteeffekt vil således være indarbejdet i moderselskabet Alm. Brand A/S.

NEW ACCOUNTING RULES

TRANSITION TO NEW ACCOUNTING RULES

With effect from the 2005 financial year, all listed companies are required to present their financial reporting in accordance with the international accounting standards (IAS/IFRS). As a result of this transition, a new Executive Order on the Presentation of Financial Statements by Banks has been drafted, coming into force as from the financial year ending 31 December 2005.

Alm. Brand Bank presents its financial reporting in accordance with the new Executive Order. In addition, the banking group forms part of the listed Alm. Brand A/S Group, thereby making it indirectly subject to IAS/IFRS. The new accounting rules comprises changes in respect of measurement and recognition of assets and liabilities. The result of the changed measurements will be taken directly to shareholders' equity at 1 January 2005.

Measurement of loans and advances etc.

The banking group's loans and advances will in future generally be measured at amortised cost including fees etc. less write-downs. The banking group's portfolio of mortgage deeds, which was previously measured at amortised cost, will be valued at fair value. This will cause more volatility in results as all changes in fair value will be reflected in value adjustments. Write-downs of loans and advances must be determined based on an objective indication of impairment of the individual loan or loan portfolio. The effect on shareholders' equity of the new policy at 1 January 2005 is an increase of DKK 16 million.

Fees etc.

Fees etc. that are part of the effective rate of interest must be accrued as an integral part of the related loans and liabilities. This change reduces shareholders' equity at 1 January 2005 by DKK 6 million.

Interest rate swaps

Interest rate swaps will be recognised at fair value, and changes in their fair value will affect profits. Up till now, fair value adjustments of interest rate swaps were not recognised in the financial statements but used to hedge interest rate risk on fixed-rate loans and mortgage deeds. The new policy reduces shareholders' equity at 1 January 2005 by DKK 29 million. Fair value adjustment on an ongoing basis will result in greater volatility in the bank's profit.

NEW ACCOUNTING RULES

Fair value hedging of fixed-rate loans

Hedge accounting will still be used to account for part of the fixed-rate loans where interest rate swaps hedge the interest rate risk. The hedge accounting rules have been changed to the effect that value adjustments of the instrument employed for hedging as well as of the hedged loans must be recognised. The hedging instruments are the above interest rate swaps, while value adjustments of the risk part of the hedged loans increases shareholders' equity at 1 January 2005 by DKK 14 million.

Long-term employee benefits

In addition to their contractual pay, employees with the Alm. Brand Group earn a number of additional benefits over a period of years, such as jubilee benefits and retirement bonus etc. In future, a provision must be recognised for such long-term employee benefits, which were previously expensed at the time of payment. The new policy reduces shareholders' equity at 1 January 2005 by DKK 10 million.

Unlisted shares

Unlisted shares will in future be recognised at cost. They were previously recognised at an estimated market value or cost. The new policy reduces equity at 1 January 2005 by DKK 4 million.

Reclassifications

The new accounting rules require a number of liabilities etc. which were previously presented outside equity to be recognised in equity, including the share of consolidated equity attributable to minority interests and proposed dividends.

Tax effect

No tax effect of the above adjustments has been recognised as Alm. Brand Bank A/S has been jointly taxed with Alm. Brand A/S under the parent company model until 31 December 2004. Any tax effect will therefore be recognised in the parent company Alm. Brand A/S.

NØGLETALSDEFINITIONER

Rentemarginal p.a.	=	$\frac{\text{Nettorenteindtægter} \times 4 / \text{antal kvartaler}}{\text{Gns. rentebærende aktiver} - \text{gns. rentebærende passiver}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Ordinære indtægter}}{\text{Ordinære omkostninger}}$
Nedskrivningsprocent p.a.	=	$\frac{(\text{Periodens nedskrivn. og tab på udlån og gar.}) \times 4 / \text{antal kvartaler} \times 100}{\text{Udlån, garantier og akk. nedskrivninger}}$
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. Minoriteters andel indgår ikke i beregningen af den gennemsnitlige egenkapital.</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.	=	$\frac{\text{Net interest income} \times 4 / \text{No of quarters}}{\text{Average interest-bearing assets} - \text{average interest-bearing liabilities}}$
Income/cost ratio	=	$\frac{\text{Ordinary income}}{\text{Ordinary costs}}$
Annualised write-down ratio	=	$\frac{(\text{Write-down and write-off on loans and guarantees}) \times 4 / \text{No of quarters} \times 100}{\text{Loans, guarantees and accumulated write-downs}}$
Solvency ratio	=	$\frac{\text{Liable capital after deduction} \times 100}{\text{Total weighted items}}$
Average shareholders' equity	=	$\frac{\text{Shareholders' equity, start of the period} + \text{Shareholders' equity, end of the period}}{2}$

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.
 The share attributable to minority interests is not included in the calculation of average equity.

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.