

Alm. Brand Formue

3. kvartal

2013

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER

2	Selskabsoplysninger
---	---------------------

LEDELSENS BERETNING

3	Hoved- og nøgletal
4	Beretning

PÅTEGNING

7	Ledelsespåtegning
---	-------------------

DELÅRSRAPPORT

8	Resultat og totalindkomst
9	Balance
10	Egenkapitalopgørelse
11	Pengestrømsopgørelse
12	Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

DIREKTION

Bo Overvad, Direktør

INTERN REVISION

Poul-Erik Winther, Koncernrevisionschef

BESTYRELSE

Søren Boe Mortensen, Formand
Kim Bai Wadstrøm, Næstformand
Poul Juhl Fischer
Jacob Schousgaard

REGISTRERING

Alm. Brand Formue A/S
CVR-nr. 27 23 75 25

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

ADRESSE

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon: 35 47 48 49
Telefax: 35 47 48 60
Internet: www.formue.almbrand.dk

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	Året 2012
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	6,7	6,2	25,3	17,9	25,2
Renteudgifter	4,8	4,8	16,3	15,0	19,8
Netto renteindtægter	1,9	1,4	9,0	2,9	5,4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter (netto) samt udbytte mv.	-1,2	-1,1	0,4	0,9	-0,2
Netto rente- og gebyrindtægter	0,7	0,3	9,4	3,8	5,2
Kursreguleringer i alt:	27,9	34,8	18,8	61,1	69,4
Renterelaterede	-1,8	4,7	-19,5	3,3	9,1
Aktierelaterede	29,7	28,7	40,8	55,3	59,1
Valutarelaterede	0,0	1,4	-2,5	2,5	1,2
Resultat før omkostninger	28,6	35,1	28,2	64,9	74,6
Udgifter til personale og administration	0,9	0,7	2,6	2,4	3,1
Resultat før skat	27,7	34,4	25,6	62,5	71,5
Skat	0,0	0,0	0,8	0,7	0,8
Periodens resultat	27,7	34,4	24,8	61,8	70,7
BALANCE					
Obligationer	715	689	715	689	858
Aktier	318	288	318	288	291
Aktiekapital	31	31	31	31	31
Egenkapital	320	309	320	309	315
Balance	1.041	984	1.041	984	1.158
NØGLETAL MV.					
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	36,1	47,4	10,8	30,0	25,6
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	36,1	47,4	10,4	29,7	25,3
Resultat pr. aktie, kr.	9,8	11,9	8,8	21,4	24,7
Finansiell gearing	2,2	2,2	2,2	2,2	2,7
Obligationer i pct. af aktiver (%)	68,7	70,0	68,7	70,0	74,1
Aktier i pct. af aktiver (%)	30,5	29,2	30,5	29,2	25,2
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	5,00	-	-
Børskurs ultimo (B-aktier), kr.	95,50	92,50	95,50	92,50	87,00
Indre værdi pr. aktie, kr.	117,43	109,78	117,43	109,78	113,25
Børskurs/indre værdi	0,81	0,84	0,81	0,84	0,77
Gennemsnitlig antal aktier, stk.	2.827.682	2.896.185	2.827.682	2.884.259	2.861.663

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til IFRS samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

BERETNING

REGNSKAB

Alm. Brand Formue A/S fik i tredje kvartal 2013 et overskud på 27,7 mio.kr. efter skat mod et overskud på 34,4 mio.kr. efter skat i tredje kvartal 2012. År til dato har selskabet et overskud på 24,8 mio.kr. efter skat mod et overskud på 61,8 mio.kr. efter skat i samme periode sidste år.

Resultatet for tredje kvartal 2013 er tilfredsstillende, og selskabet fastholder forventningerne til 2013 om et resultat i niveauet 50 mio.kr. efter skat.

Resultatet for tredje kvartal 2013 skyldes hovedsageligt, at kursreguleringen af aktiebeholdningen var positiv med 29,7 mio.kr. Aktiebeholdningen har i tredje kvartal underperformat i forhold til benchmark, hvilket skyldes store kursstigninger i flere selskaber i benchmark, hvor Alm. Brand Formue ikke anser forholdet mellem risiko og afkast som værende attraktivt. Obligationsbeholdningen har i tredje kvartal outperformat benchmark. Samlet har selskabets performance i tredje kvartal været under benchmark.

Indre værdi pr. aktie er i tredje kvartal 2013 steget fra 107,31 kr. til 117,43 kr. svarende til en stigning på 9,4 %. Aktiekursen er i samme periode steget fra 95,00 kr. til 95,50 kr. Ultimo tredje kvartal udgjorde kurs/indre værdi 0,81.

Gearingen er i tredje kvartal 2013 nedbragt fra 3,7 gange egenkapitalen ultimo juni 2013 til 2,2 gange egenkapitalen ultimo september 2013. For at nedbringe risikoen nedbragte selskabet i tredje kvartal obligationsbeholdningen med mere end 300 mio.kr. Selskabet forventer over en længere periode at have en gennemsnitlig belåning af egenkapitalen på tre gange. I henhold til vedtægterne må egenkapitalen maksimalt belånes fire gange.

Nedenfor er hovedposterne for tredje kvartal 2013 fremhævet.

Netto renteindtægter udgjorde 1,9 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 1,4 mio.kr. i samme periode året før. År til dato udgjorde netto renteindtægter 9,0 mio.kr. Selskabets obligationsbeholdning har primært været placeret i højtforrentede danske realkreditobligationer. En mindre del af selskabets obligationsportefølje har været placeret i højtforrentede virksomhedsobligationer.

Aktieudbytter udgjorde 0,2 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 0,4 mio.kr. i tredje kvartal 2012. År til dato har selskabet modtaget udbytte på 5,4 mio.kr.

Afgivne gebyrer og provisioner udgjorde 1,5 mio.kr. i tredje kvartal 2013, hvilket er i niveau med samme periode sidste år. År til dato udgjorde afgivne gebyrer 5,0 mio.kr.

Kursreguleringerne har i tredje kvartal 2013 været påvirket af en positiv stemning på aktiemarkederne. Selskabets kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal 27,9 mio.kr. mod 34,8 mio.kr. i tredje kvartal 2012. År til dato udgjorde kursreguleringerne en gevinst på 18,8 mio.kr.

Efter den finansielle uro ultimo andet kvartal steg aktiemarkederne i tredje kvartal som følge af pæne nøgletal. Kursreguleringen på aktierelaterede papirer udgjorde i tredje kvartal en gevinst på 29,7 mio.kr. mod 28,7 mio.kr. i samme periode sidste år. År til dato har der været en gevinst på aktierelaterede papirer på 40,8 mio.kr. Selskabet har i tredje kvartal ikke anvendt aktiefutures. År til dato har anvendelse af aktiefutures påvirket kursreguleringerne negativt med 0,7 mio.kr.

Kursreguleringen på renterelaterede papirer blev i lighed med aktierne påvirket væsentligt af den finansielle uro ultimo andet kvartal. Renterne er i tredje kvartal steget marginalt. Kursreguleringen på renterelaterede papirer udgjorde i tredje kvartal et tab på 1,8 mio.kr. mod en gevinst på 4,7 mio.kr. i samme periode sidste år. År til dato udgjorde kursreguleringen på renterelaterede papirer et tab på 19,5 mio.kr. Selskabet har i tredje kvartal anvendt rentefutures. Disse påvirkede kursreguleringerne positivt med 1,6 mio.kr. År til dato har anvendelsen af rentefutures påvirket kursreguleringerne positivt med 0,1 mio.kr. Selskabets obligationsbeholdning består hovedsageligt af danske realkreditobligationer.

Kursreguleringen på valuta vedrører udelukkende selskabets investeringsportefølje, idet selskabet ikke har anvendt valutaterminsforretninger. Kursreguleringen på valuta er i tredje kvartal neutral mod en gevinst på 1,4 mio.kr. i tredje kvartal 2012. År til dato udgjorde valutakursreguleringen et tab på 2,5 mio.kr.

Udgifter til personale og administration udgjorde 1,0 mio.kr. i tredje kvartal 2013 mod 0,7 mio.kr. i tredje kvartal 2012. År til dato udgjorde udgifter til personale og administration 2,6 mio.kr.

Selskabet er et skattefrit investeringselskab, hvilket betyder, at der alene betales en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter. Skat udgjorde en udgift på nul mio.kr. i tredje kvartal 2013. År til dato udgjorde skat en udgift på 0,8 mio.kr.

Selskabet har i tredje kvartal 2013 nedbragt beholdningen af danske realkreditobligationer. Ulti-

BERETNING

mo september 2013 havde selskabet en obligationsbeholdning på 715 mio.kr. svarende til 68,7 % af de samlede aktiver. Selskabet forventer i gennemsnit at have 75 % af investeringsporteføljen placeret i obligationer. Ved udgangen af tredje kvartal havde selskabet stort set hele obligationsbeholdningen placeret i danske realkreditobligationer.

I tredje kvartal 2013 har selskabet foretaget mindre justeringer af aktiebeholdningen. Ultimo tredje kvartal udgjorde aktiebeholdningen 318 mio.kr. svarende til 30,5 % af de samlede aktiver. Selskabet forventer i gennemsnit at have 25 % af investeringsporteføljen placeret i aktier.

Selskabet havde ultimo september 2013 en gæld til kreditinstitutter på 719 mio.kr. mod 1.072 mio.kr. ultimo juni 2013. Gæld til kreditinstitutter er optaget i danske kroner.

MARKEDSUDVIKLINGEN I PERIODEN

De økonomiske nøgletal tog opmærksomheden fra den politiske udvikling i tredje kvartal. Pæne nøgletal fra Kina, Europa og USA var medvirkende til, at specielt aktiemarkederne udviste en pæn performance. Den politiske udvikling var dog medvirkende til, at nervøsiteten fortsat lå lige under overfladen. Valg i Tyskland, uro i Italien og ikke mindst fornyet usikkerhed om amerikansk finanslov og gældsloft gjorde, at renterne kun steg svagt i løbet af kvartalet. Den amerikanske centralbank var en medvirkende årsag til nogle af de større udsving på markederne i kvartalet, idet de skabte usikkerhed omkring deres egne udmeldinger.

USA forsætter fremgangen

Den amerikanske økonomi fortsatte fremgangen i tredje kvartal, om end tempoet faldt lidt sidst i kvartalet. Såvel boligmarkedet som arbejdsmarkedet fortsatte de positive tendenser fra første halvår. Dette på trods af, at renteniveauet var steget pænt i andet kvartal. Erhvervslivets tillid til fremtiden fortsatte med at stige og konjunkturbarometrene for både fremstilling og serviceerhverv steg yderligere, hvilket er meget positivt, når forventningerne til fjerde kvartal skal fastsættes.

Den amerikanske centralbank skabte forvirring på markederne, idet de undlod at gøre noget efter i flere måneder at have indikeret en opbremsning i opkøbene af obligationer.

Ved udgangen af tredje kvartal steg frygten for, at finansloven for det kommende finansår ikke kom på plads, og at der ikke kunne blive enighed om en forhøjelse af gældsloftet.

Asien vender

Ikke mindst Kina overraskede i tredje kvartal med pæne nøgletal og en noget mere optimistisk holdning hos erhvervslivet. Emerging Markets har i første halvår været ramt af, at investorerne har trukket penge ud af markederne i frygt for pengepolitiske opstramninger i USA. Denne tendens ser nu ud til at være brudt i tredje kvartal.

Recessionen slut i Europa

Den europæiske økonomi bevæger sig nu fremad dog i et langsomt tempo. Fremgangen er primært trukket af eksporten, idet det private forbrug fortsat ligger underdrejet. Arbejdsmarkedet har stabiliseret sig, og ledigheden er faldet svagt i flere af de sydeuropæiske lande. Det er første skridt i retning af, at også privatforbruget kan løfte sig. Forbruger- og erhvervstilliden har været stigende på trods af en fortsat meget stram finanspolitik.

Den europæiske centralbank understøtter fortsat forventningerne om lave renter i en lang periode fremover. Således har man indikeret, at ny likviditet til pengeinstitutsektoren kan komme på tale, hvis der skulle komme et yderligere opadgående pres på renterne.

Valget i Tyskland var en klar sejr til kansler Merkel dog uden noget flertal. Der vil derfor gå et stykke tid, før en ny regering er dannet. I Italien er der fortsat politiske udfordringer, men markederne har valgt at se bort fra disse indtil videre.

Danmark følger med Europa

Væksten i Danmark er på vej op. Stærkere økonomier blandt vore vigtigste samhandelspartnere kombineret med stigende indenlandsk optimisme er de væsentligste årsager hertil. Som i Europa mangler der fortsat det afgørende gennembrud i privatforbruget, før krisen helt kan afskrives.

Den danske ledighed fortsætter med at falde, hvilket er meget positivt, idet arbejdsmarkedet sammen med boligmarkedet er de to afgørende faktorer i forhold til opsvinget. Boligmarkedet fortsatte i tredje kvartal den positive udvikling fra månederne forinden.

Store udsving i de lange renter

Samlet set viste de lange renter en mindre stigning i tredje kvartal, men det dækker over pænt store udsving. I juli måned fortsatte de lange renter med at stige for derefter at falde pænt igen, og de sluttede kvartalet marginalt over indgangen af kvartalet. Det var primært den amerikanske centralbank, der skabte fornyet usikkerhed omkring den fremtidige pengepolitik og om, hvornår de havde til hensigt at bremse opkøbene af obligationer.

BERETNING

Selskabet valgte i starten af kvartalet at reducere beholdningen af obligationer for at nedbringe risikoen. Desuden blev der foretaget omlægninger i beholdningen i løbet af august og september primært for at reducere risikoen på de højere forrentede realkreditobligationer.

Risikoappetit understøttede aktiemarkederne

Både de danske og de globale aktiemarkeder har nydt godt af de positive økonomiske nøgletal og viste en imponerende fremgang i tredje kvartal. Det er primært forventningerne om højere vækst i årene fremover, der trækker aktierne op. De europæiske aktiemarkeder har været foretrukket frem for de amerikanske, idet potentialet med hensyn til vækst og indtjening her vurderes at være større.

Selskabet har fastholdt aktieandelen i tredje kvartal. Der er foretaget flere omlægninger i porteføljen. Blandt andet er den andel af small/mid-cap aktier, der blev købt i foråret, solgt igen med et fornuftigt afkast. Selskabets aktieportefølje har performeret dårligere end benchmark i de første tre kvartaler af året. Det skyldes store kursstigninger i flere selskaber i benchmark, hvor Alm. Brand Formue ikke har anset forholdet mellem risiko og afkast som værende attraktivt.

Volatile markeder i fjerde kvartal

Frygten for, at polemikken omkring den amerikanske finanslov og gældsloftet skader erhvervslivets og forbrugernes tillid til det politiske system, kan skade markederne i fjerde kvartal. Ikke mindst, hvis det også får betydning for USA's fremtidige rating. Rentemarkederne forventes volatile i kvartalet. Afhængig af, om budgetproblematikken har overtaget eller vækstudsigterne dominerer, kan markederne svinge betydeligt gennem kvartalet.

Positive vækstudsigter for 2014 og en neutral prissætning på aktiemarkederne bør dog betyde stigende aktiemarkeder.

FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT

Resultatet pr. 30. september er tilfredsstillende, og selskabet fastholder forventningerne til 2013 om et resultat i niveauet 50 mio.kr. efter skat.

Selskabet fastholder de langsigtede forventninger om et gennemsnitligt årligt afkast efter skat på 10 % af egenkapitalen set over en periode på minimum fem år. De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, bevirker, at resultatet i perioder kan udvise betydelige udsving i såvel positiv som negativ retning i forhold til det langsigtede afkastmål.

Aktier forventes på sigt at bidrage bedre end obligationer til selskabets resultat og langsigtede afkastforventninger.

Resultatet for 2013 er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Fra regnskabsperiodens afslutning til delårsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af delårsrapporten væsentligt.

AKTIEOPLYSNINGER

Kursen på selskabets B-aktie udgjorde 95,50 ultimo september 2013, mens indre værdi var 117,43. Der har i tredje kvartal 2013 været omsat 54.231 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 96,19 kr. svarende til en samlet kursværdi på 5,2 mio.kr. År til dato har der været omsat 971.159 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 87,93 kr. svarende til en samlet kursværdi på 85,4 mio.kr.

I overensstemmelse med det vedtagne aktietilbagekøbsprogram, der løber fra 7. februar 2013 til 31. januar 2014, opkøber selskabet egne aktier. Selskabet har under det igangværende aktietilbagekøbsprogram erhvervet 41.991 stk. egne aktier til 4,3 mio.kr. svarende til en gennemsnitskurs i niveauet 102 kr. Selskabet har i tredje kvartal opkøbt 500 stk. egne aktier.

Selskabet har ultimo september 2013 i alt erhvervet 372.200 stk. egne aktier til en anskaffelsesværdi på 31,9 mio.kr. Selskabets beholdning af egne aktier svarer til cirka 12,0 % af de udstedte aktier.

Køb af egne aktier er sket til kurser, som er lavere end indre værdi. Dette betyder, at indre værdi for de tilbageværende aktionærer bliver forøget ved selskabets opkøb af egne aktier. I overensstemmelse med regnskabsreglerne modregnes beholdningen af egne aktier direkte på egenkapitalen.

Alm. Brand Bank A/S' ejerandel udgjorde 43,3 % ultimo september 2013. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 69,4 %.

Alm. Brand Liv og Pension A/S' ejerandel udgjorde 11,5 % ultimo september 2013, og selskabet besidder dermed en stemmeandel på 5,5 %.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2013 for Alm. Brand Formue A/S.

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

DIREKTION

København, den 15. november 2013

Bo Overvad

Direktør

BESTYRELSE

København, den 15. november 2013

Søren Boe Mortensen

Formand

Kim Bai Wadstrøm

Næstformand

Poul Juhl Fischer

Jacob Schousgaard

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	3. kv. 2013	3. kv. 2012	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	Året 2012
Renteindtægter	1	6.702	6.240	25.328	17.850	25.199
Renteudgifter		4.757	4.806	16.354	15.028	19.806
Netto renteindtægter		1.945	1.434	8.974	2.822	5.393
Udbytte af aktier mv.		232	358	5.398	5.083	5.473
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.480	1.501	4.986	4.150	5.693
Netto rente- og gebyrindtægter		697	291	9.386	3.755	5.173
Kursreguleringer	2	27.904	34.804	18.763	61.145	69.352
Resultat før omkostninger		28.601	35.095	28.149	64.900	74.525
Udgifter til personale og administration	3	921	686	2.599	2.392	3.058
Resultat før skat		27.680	34.409	25.550	62.508	71.467
Skat		25	28	777	714	794
Periodens resultat		27.655	34.381	24.773	61.794	70.673
Anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt		27.655	34.381	24.773	61.794	70.673

FORDELING AF PERIODENS RESULTAT OG TOTALINDKOMST

Overført til Overført resultat		27.655	34.381	24.773	61.794	55.173
Overført til Foreslået udbytte		-	-	-	-	15.500
Overført til Egenkapital i alt		27.655	34.381	24.773	61.794	70.673
Resultat pr. aktie, kr.		9,8	11,9	8,8	21,4	24,7
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		9,8	11,9	8,8	21,4	24,7

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
AKTIVER				
Obligationer til dagsværdi	4	715.441	689.270	857.604
Aktier mv.	5	317.848	287.821	291.483
Andre aktiver		7.530	6.974	8.445
Periodeafgrænsningsposter		11	11	11
Aktiver i alt		1.040.830	984.076	1.157.543
PASSIVER				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter		718.563	672.307	839.946
Andre passiver		1.893	2.978	3.045
Gæld i alt		720.456	675.285	842.991
Egenkapital				
Aktiekapital	6	31.000	31.000	31.000
Særlig reserve		139.500	139.500	139.500
Overført resultat		149.874	138.291	128.552
Foreslået udbytte		-	-	15.500
Egenkapital i alt		320.374	308.791	314.552
Passiver i alt		1.040.830	984.076	1.157.543

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktie- kapital	Særlig reserve	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	31.000	139.500	87.365	-	257.865
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kv. 2012					
Periodens resultat		-	61.794	-	61.794
Totalindkomst 1.-3. kv. 2012	-	-	61.794	-	61.794
Køb af egne aktier			-10.868		-10.868
I alt egenkapitalbevægelser 1.-3. kv. 2012	-	-	50.926	-	50.926
Egenkapital 30. september 2012	31.000	139.500	138.291	-	308.791
Egenkapital 1. januar 2012	31.000	139.500	87.365	-	257.865
Egenkapitalbevægelser 2012					
Årets resultat			55.173	15.500	70.673
Totalindkomst 2012	-	-	55.173	15.500	70.673
Køb af egne aktier			-13.986		-13.986
I alt egenkapitalbevægelser 2012	-	-	41.187	15.500	56.687
Egenkapital 31. december 2012	31.000	139.500	128.552	15.500	314.552
Egenkapital 1. januar 2013	31.000	139.500	128.552	15.500	314.552
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kv. 2013					
Periodens resultat			24.773	-	24.773
Totalindkomst 1.-3. kv. 2013	-	-	24.773	-	24.773
Køb af egne aktier			-4.999	-	-4.999
Udbytte, egne aktier			1.548		1.548
Udbetalt udbytte			-	-15.500	-15.500
I alt egenkapitalbevægelser 1.-3. kv. 2013	-	-	21.322	-15.500	5.822
Egenkapital 30. september 2013	31.000	139.500	149.874	-	320.374

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012	Året 2012
Driftsaktiviteten			
Periodens resultat før skat	25.550	62.508	71.467
Betalt skat i perioden	-777	-714	-839
Regulering for beløb uden likviditetseffekt:			
Øvrige reguleringer til likviditet fra driftsaktiviteten	-37.423	-50.718	-62.751
I alt fra driftsaktivitet	-12.650	11.076	7.877
Investeringsaktiviteten			
Obligationer	148.298	-64.406	-219.728
Aktier	6.235	41.905	35.905
I alt fra investeringsaktiviteten	154.533	-22.501	-183.823
Finansieringsaktiviteten			
Udlodning af udbytte	-15.500	-	-
Køb af egne aktier	-4.999	-10.868	-13.986
Gæld til kreditinstitutter	-121.384	22.293	189.932
I alt fra finansieringsaktiviteten	-141.883	11.425	175.946
Ændring i likviditet	-	-	-
Likvider primo	-	-	-
Ændring i likviditet	-	-	-
Likvider ultimo	-	-	-
Likvider ultimo			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter under 3 måneder	-	-	-
Likvider ultimo	-	-	-

NOTER

1.000 kr.	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	Året 2012
NOTE 1 Renteindtægter			
Obligationer	25.209	17.748	25.057
Afledte finansielle instrumenter i alt	119	102	142
Heraf:			
Valutakontrakter	119	102	142
Renteindtægter i alt	25.328	17.850	25.199
NOTE 2 Kursreguleringer			
Obligationer	-19.583	5.405	10.806
Aktier mv.	41.472	56.404	61.193
Valuta	-2.510	2.474	1.151
Afledte finansielle instrumenter i alt	-616	-3.138	-3.798
Heraf:			
Rentekontrakter	100	-2.032	-1.710
Aktiekontrakter	-716	-1.106	-2.088
Kursreguleringer i alt	18.763	61.145	69.352
NOTE 3 Udgifter til personale og administration			
Vederlag til direktion og bestyrelse:			
Vederlag til direktion:			
Lønninger	256	255	336
Pensioner	23	23	31
Vederlag til direktion i alt	279	278	367
Vederlag til bestyrelse:			
Honorar	105	158	175
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	384	436	542
Øvrige administrationsudgifter	2.215	1.956	2.516
Udgifter til personale og administration i alt	2.599	2.392	3.058

Vilkår for direktionen

Der er mellem direktionen og Alm. Brand Formue A/S aftalt gensidig forlængelse af det opsigelsesvarsel, der gælder for funktionærer, med tre måneder.

Alm. Brand Formue A/S har valgt, at direktøren i selskabet oparbejder en bidragsbaseret pensionsordning. Selskabets omkostninger til direktørens pensionsordning fremgår af ovenstående note.

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 4 Obligationer til dagsværdi			
Noterede realkreditobligationer	688.184	682.248	844.221
Noterede erhvervsobligationer	27.257	7.022	13.383
Obligationer til dagsværdi ultimo	715.441	689.270	857.604
NOTE 5 Aktier mv.			
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	225.338	208.349	206.969
Noteret på andre børser	91.776	78.738	83.780
Andre aktier	734	734	734
Aktier mv. ultimo	317.848	287.821	291.483
NOTE 6 Aktiekapital			
Aktiekapital unoteret	2.945	2.945	2.945
Aktiekapital noteret	28.055	28.055	28.055
Aktiekapital i alt, nominel værdi ultimo	31.000	31.000	31.000
Aktiekapital unoteret:			
Aktiekapital juli 2003	10.000	10.000	10.000
Kapitaludvidelse september 2003	9.000	9.000	9.000
Kapitaludvidelse marts 2005	9.500	9.500	9.500
Kapitaludvidelse juni 2005	950	950	950
Kapitalnedsættelse august 2010	-26.505	-26.505	-26.505
Nominel værdi ultimo	2.945	2.945	2.945
Aktiekapital noteret:			
Kapitaludvidelse september 2003	181.000	181.000	181.000
Kapitaludvidelse marts 2005	90.500	90.500	90.500
Kapitaludvidelse juni 2005	9.050	9.050	9.050
Kapitalnedsættelse august 2010	-252.495	-252.495	-252.495
Nominel værdi ultimo	28.055	28.055	28.055

Selskabets aktiekapital består af 294.500 stk. A-aktier a kr. 10 og 2.805.500 stk. B-aktier a kr. 10.

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 6 Aktiekapital - fortsat			
Egne aktier:			
Anskaffelsesværdi primo	26.816	12.830	12.830
Køb af B-aktier	4.999	10.868	13.986
Anskaffelsesværdi ultimo	31.815	23.698	26.816
Antal stk. primo	322.470	153.886	153.886
Køb af B-aktier	49.730	133.365	168.584
Antal stk. ultimo	372.200	287.251	322.470
Pct. af aktiekapital primo	10,4%	5,0%	5,0%
Køb af B-aktier	1,6%	4,3%	5,4%
Pct. af aktiekapital ultimo	12,0%	9,3%	10,4%

NOTE 7 Ikke balanceførte poster

Andre eventualforpligtelser

Den med Alm. Brand Bank A/S indgåede kapitalforvaltningsaftale kan opsiges med et skriftligt varsel på 12 måneder til udgangen af en måned. I tilfælde af ophør af forvaltningsaftalen kan Alm. Brand Bank A/S i henhold til vedtægterne uden varsel forlange, at selskabet helt eller delvist indløser Alm. Brand Banks aktier til den højeste værdi af enten børskursværdien på selskabets B-aktie eller aktiernes indre værdi.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet obligationer og aktier til sikkerhed for kreditinstitutter til en kursværdi af 1.033 mio.kr. (3. kvartal 2012: 933 mio.kr.).

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 8 Fordeling af obligationer			
Realkreditobligationer:			
4% Nordea SDRO 34	36.497	-	-
4 % Nordea SDRO 41	22.853	-	104.225
4 % Nordea SDRO OA 41	47.582	51.426	51.243
5 % Nordea ANN 35	-	6.471	-
5 % Nordea 38	-	20.600	1.934
5 % Nordea SDRO OA 41	-	11.709	-
3 % Realkredit Danmark SDRO 22s 34	28.399	-	-
3 % Realkredit Danmark S D.A 35	-	30.037	-
3 % Realkredit Danmark SDRO 22s 44	-	-	30.247
4 % Realkredit Danmark OA 27s 44	-	25.602	25.537
5 % Realkredit Danmark 23.S D.A 35	-	9.189	2.170
2 % Nykredit O1E A29	-	1.020	183
3 % Nykredit (TK) 34	18.561	19.980	20.169
3,5 % Nykredit OA 44	-	115.070	17.080
4 % Nykredit 01E OA 41	222.711	51.310	155.885
4 % Nykredit 73D OA 38	40.116	-	49.016
4 % Nykredit OA44	-	102.161	-
4 % Nykredit 01E 31	-	58.050	-
4 % Nykredit (TK) 41	-	-	103.836
4 % Nykredit 03D 35	88.480	-	-
5 % Nykredit 03A 32	-	11.729	10.504
5 % Nykredit 03D 35	-	57.190	161.628
5 % Nykredit 02D 28	46.994	79.537	76.479
6 % Nykredit 01E SDO 31	-	5.227	4.458
2 % BRFkredit 2017	51.155	-	-
Nykredit CF5 OA21	-	20	-
4 % Totalkredit 111C S 35	84.836	25.920	29.627
Realkreditobligationer i alt	688.184	682.248	844.221

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 8 Fordeling af obligationer - fortsat			
Erhvervsobligationer:			
Barclays Bank	-	-	5.643
3,625 % Standard Chartered Bank	3.639	-	3.804
UBS var 23	6.915	-	-
Bank of America	-	4.889	-
Allianz var. perp	356	-	-
Aviva var. perp	3.862	-	-
Nordea 22 VRN	-	1.175	-
Dong energy var.	3.753	-	-
8,125 % Agricole 3	8.223	-	-
GE Cap TR II notes 15.09.67 variabel	509	-	-
Muenchener Rueckver 12.06.49 variabel	-	959	3.936
Erhvervsobligationer i alt	27.257	7.022	13.383
Obligationer til dagsværdi i alt	715.441	689.270	857.604

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 9 Fordeling af aktier			
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S:			
Nordea Bank AB	17.162	14.884	14.017
Danske Bank A/S	25.475	25.088	22.919
AB Invest Miljøteknologi	-	4.679	4.789
AB Invest Global	18.854	17.038	16.841
Carlsberg A/S	18.574	18.864	20.332
FLSmidt & Co. A/S	15.747	14.476	14.076
A.P. Møller - Mærsk A	6.580	5.426	5.526
A.P. Møller - Mærsk B	16.783	15.861	16.273
Topdanmark	9.099	7.279	7.773
DSV A/S	9.384	-	-
Vestas Wind Systems A/S	5.285	3.629	2.803
Dampskibsselskabet Norden A/S	3.720	2.477	2.610
GN Store Nord A/S	3.110	2.393	2.193
Novo-Nordisk A/S	46.839	50.446	50.446
H. Lundbeck A/S	-	2.156	-
NKT Holding A/S	-	4.673	4.707
Coloplast A/S	18.555	14.281	16.344
Novozymes B	7.635	-	-
TrygVesta A/S	2.536	4.699	5.320
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S i alt	225.338	208.349	206.969
Noteret på andre børser:			
HSBC Holdings plc	3.185	2.856	3.169
Renew able Energy	-	10	5
Koninklijke DSM NV	3.744	2.603	3.059
Daimler AG	1.289	-	-
Nestle N	8.875	8.404	8.466
PVH Corp	3.600	2.963	3.368
Bridgestone	2.630	4.571	4.970
BHP Billiton PLC	-	3.237	3.525
Mastercard Inc	4.141	2.868	3.007
SUBSEA	-	5.855	5.879

NOTER

1.000 kr.	30.09.2013	30.09.2012	Året 2012
NOTE 9 Fordeling af aktier - fortsat			
CIE Finansiere	3.869	-	-
Antofagasta	2.190	-	-
Technip	3.236	-	-
StatoilHydro ASA	916	1.092	1.032
BG Group Plc	3.265	2.452	1.933
Richemont	-	2.433	3.087
Fresenius A	3.013	2.964	2.859
Ericsson	906	650	698
H&M	8.114	6.795	6.602
Elekta AB	1.648	-	1.635
Sandvik AB	4.599	4.729	5.423
Volvo AB	11.862	11.718	11.158
SKF	5.656	4.588	5.219
SAP AG	3.262	3.287	3.622
TJX Cos Inc	3.430	-	-
Autoliv	6.353	4.663	5.064
Siemens AG	1.993	-	-
Noteret på andre børser i alt	91.776	78.738	83.780
Andre aktier			
Scandium Absolute Return Fund	734	734	734
Andre aktier ultimo	734	734	734
Aktier mv. ultimo	317.848	287.821	291.483

NOTER

1.000 kr.	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
NOTE 10 Hoved- og nøgletal					
Netto rente- og gebyrindtægter	9.386	3.755	4.311	9.805	-972
Kursreguleringer	18.763	61.145	-76.663	49.685	40.179
Udgifter til personale og administration	2.599	2.392	2.679	3.644	2.278
Periodens resultat	24.773	61.794	-75.980	55.058	36.435
Egenkapital	320.374	308.791	240.397	334.783	233.079
Aktiver i alt	1.040.830	984.076	940.693	1.023.089	628.197
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	10,8	30,0	-34,7	24,2	34,4
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	10,4	29,7	-35,2	23,9	33,9
Renterisiko (%)	9,4	11,5	7,7	5,0	9,2
Valutaposition (%)	42,9	32,8	36,9	28,1	57,2
Valutarisiko (%)	0,6	0,4	0,5	0,3	0,6
Resultat pr. aktie, kr.	8,8	21,4	-25,3	17,8	11,8
Finansiel gearing	2,2	2,2	2,9	2,0	1,7
Obligationer i pct. af aktiver (%)	68,7	70,0	72,3	68,3	57,9
Aktier i pct. af aktiver (%)	30,5	29,2	27,0	30,8	36,3
Udbytte pr. aktie, kr.	5,0	-	6,0	-	-
Børskurs ultimo (B-aktie), kr.	95,50	92,50	72,00	87,00	74,50
Indre værdi pr. aktie, kr.	117,43	109,78	81,11	108,03	89,56
Børskurs/indre værdi	0,81	0,84	0,89	0,81	0,83
Gennemsnitlige antal aktier, stk.	2.827.682	2.884.259	3.004.436	3.099.549	3.100.000

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til IFRS samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

NOTE 11 Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet for Alm. Brand Formue A/S er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

IFRS 13 "Dagsværdimåling" er implementeret pr. 1. januar 2013, hvor standarden er trådt i kraft. Standarden samler definitionen af måling til dagsværdi og indeholder en vejledning til opgørelse af dagsværdi samt oplysningsforpligtelser. Implementeringen påvirkede ikke resultatet væsentligt. Den anvendte regnskabspraksis er ellers uændret i forhold til årsregnskabet for 2012.

Delårsregnskabet for 1.-3. kv. 2013 er ikke revideret.