



ALM. BRAND PANTEBREVE A/S

KVARTALSRAPPORT 3. KVARTAL 2007

INDHOLD

2	Selskabsoplysninger
3	Hoved- og nøgletal
4	Beretning
7	Anvendt regnskabspraksis
8	Ledelsespåtegning
9	Resultatopgørelse
10	Balance
11	Egenkapitalopgørelse
12	Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

DIREKTION

Erik Møller

INTERN REVISION

Poul-Erik Winther Nielsen, revisionschef

BESTYRELSE

Henrik Nordam, formand
Søren Boe Mortensen, næstformand
Peter Aggerholm
Peter Nielsen
Peter Reedtz
Mark Thorsen

REGISTRERING

Alm. Brand Pantebreve A/S
(Binavn: Aktieselskabet Københavns Hippodrom)
CVR-nr. 16 26 60 19

REVISOR

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ADRESSE

Midtermolen 7
2100 København Ø
Telefon 35 47 70 60
Telefax 35 47 48 60
www.pantebreve.almbrand.dk

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006	2006
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	26,8	15,2	64,1	42,8	60,9
Renteudgifter	17,8	7,3	39,6	19,3	28,9
Netto renteindtægter	9,0	7,9	24,5	23,5	32,0
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	-1,2	-0,6	-3,5	-2,1	-2,9
Kursreguleringer	2,5	-0,2	-1,2	-6,3	-10,2
Resultat før omkostninger	10,3	7,1	19,8	15,1	18,9
Udgifter til personale og administration	1,4	0,8	3,8	2,5	3,6
Resultat før skat	8,9	6,3	16,0	12,6	15,3
Skat	2,2	1,7	4,0	3,5	4,3
Periodens resultat	6,7	4,6	12,0	9,1	11,0
BALANCE					
Udlån	1.677	843	1.677	843	979
Obligationer	10	25	10	25	26
Aktiekapital	165	105	165	105	105
Egenkapital	262	154	262	154	156
Balance	1.698	876	1.698	876	1.016
NØGLETAL MV.					
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	19,3%	17,0%	12,6%	12,3%	11,0%
Indtjening pr. aktie (å kr. 100), kr.	5,5	4,4	10,4	9,3	11,1
Egenkapital i pct. af aktiver	15,4%	17,6%	15,4%	17,6%	15,3%
Finansiell gearing	5,4	4,7	5,4	4,7	5,5
Børskurs ultimo (B-aktier), kr.	165,00	147,00	165,00	147,00	160,00
Indre værdi pr. aktie, kr.	158,83	146,52	158,83	146,52	148,37
Børskurs/Indre værdi	1,04	1,00	1,04	1,00	1,08
Gennemsnitlig antal aktier (å kr. 100), stk.	1.204.839	1.035.038	1.151.099	980.379	997.927

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

BERETNING

Alm. Brand Pantebreve A/S har i tredje kvartal 2007 realiseret et resultat før skat på 8,9 mio.kr. mod et overskud på 6,3 mio.kr. i samme periode sidste år. Resultatet for kvartalet er tilfredsstillende, og svarer til det forventede. År til dato udgjorde resultatet 16,0 mio.kr. før skat mod 12,6 mio.kr. i samme periode 2006.

I tredje kvartal 2007 er renterne generelt faldet beskedent over hele rentekurven, dog med mindre udsving inden for perioden. Renten på den korte statsobligation 4 pct. 2008 faldt i tredje kvartal fra 4,5 % til 4,4 %. I samme periode er renten på den toneangivende 10-årige statsobligation faldet fra 4,6 % til 4,5 %. År til dato er renten på den korte statsobligation 4 pct. 2008 steget fra 3,9 % til 4,4 %, mens den toneangivende 10-årige statsobligation er steget fra 3,9 % til 4,5 %. På nyudstedte fastforrentede boligpantebreve er den nominelle rente ultimo tredje kvartal 7,5 %. Renten har været uændret i kvartalet.

Rentefaldet i tredje kvartal har isoleret set forøget pantebrevsbeholdningens værdi med 1,2 mio.kr. År til dato har den stigende rente isoleret set reduceret pantebrevsbeholdningens værdi med 7,4 mio.kr.

Prisudviklingen på ejerboliger har i tredje kvartal overordnet set været stagnerende, dog med lokale forskelle, og samtidig er udbuddet af boliger til salg vokset noget i forhold til forrige kvartal. Som følge af prisudviklingen på boligmarkedet og færre handler er førtidsindfrielseerne reduceret væsentligt i omfang.

I tredje kvartal 2007 udgjorde den gennemsnitlige indfrielsesprocent på selskabets danske pantebreve 32 % p.a. mod 56 % p.a. i samme periode 2006. År til dato udgjorde den gennemsnitlige indfrielsesprocent på selskabets danske pantebreve 24 % p.a. mod 49 % p.a. i 2006.

Det markante fald i førtidsindfrielseerne har medført en revurdering af de fremtidige forventede indfrielse. Denne revurdering har i kvartalet medført en positiv værdi-regulering af pantebrevsporteføljen på 4,4 mio.kr. År til dato andrager værdireguleringen 9,0 mio.kr.

Øvrige bevægelser i pantebrevsporteføljen har i kvartalet påvirket værdien af porteføljen negativt med 0,7 mio.kr. År til dato har øvrige bevægelser i porteføljen påvirket værdien positivt med 0,5 mio.kr. Den samlede værdiregulering af selskabets pantebrevsbeholdning udgør således i kvartalet 4,9 mio.kr., år til dato udgør den 2,1 mio.kr.

Selskabet har i kvartalet konstateret kredittab på 0,4 mio.kr., hvilket er behersket i forhold til selskabets beholdning af ugaranterede pantebreve. År til dato har selskabet konstateret kredittab på 1,2 mio.kr. Selskabets konstaterede kredittab ligger fortsat på et lavt niveau og lavere end budgetteret.

Selskabet tilstræber, at flest mulige af selskabets pantebreve har en god prioritetsmæssig placering i forhold til hver enkelt ejendoms aktuelle værdi.

Selskabet imødeser dog, at den reducerede omsætningshastighed og det aktuelle vigende prisniveau på ejendomsmarkedet, vil kunne få et øget tabsomfang som konsekvens.

Selskabet har ultimo tredje kvartal 2007 som følge af kapitalforhøjelsen medio august forøget den danske portefølje af pantebreve med 0,7 mia.kr. Beholdningen af danske pantebreve udgør således 1,6 mia.kr. ultimo tredje kvartal 2007 mod 0,9 mia.kr. primo året.

Selskabets portefølje af svenske pantebreve er omtrent uændret i perioden og udgør 0,1 mia.kr. ved udgangen af tredje kvartal 2007.

BERETNING

REGNSKAB

Resultatet før skat for tredje kvartal 2007 udgjorde 8,9 mio.kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 19,3 % p.a. I samme periode sidste år var resultatet 6,3 mio.kr.

Nettorenteindtægterne udgjorde 9,0 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 7,9 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i nettorenteindtægterne er sammensat af flere forhold. Renteindtægterne er positivt påvirket af en større pantebrevsbeholdning i forhold til samme periode sidste år, dog med tilsvarende øgede renteudgifter til finansiering af porteføljen. En betydelig stigning i finansieringsudgiften er bl.a. en følge af, at den variable finansieringsrente er steget med ca. 1,3 %-point i de første tre kvartaler af 2007 i forhold til samme periode sidste år.

Gebyrer og provisionsindtægter udgjorde 63 t.kr. i tredje kvartal 2007, hvilket er på niveau med tredje kvartal 2006, hvor indtægten udgjorde 50 t.kr.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter udgjorde 1,3 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 0,7 mio.kr. i tredje kvartal 2006. Stigningen kan primært henføres til den øgede portefølje af både danske og svenske pantebreve.

De samlede kursreguleringer i tredje kvartal 2007 udgjorde 2,5 mio.kr. mod -0,2 mio.kr. i samme periode sidste år. Kursreguleringen er i tredje kvartal 2007 sammensat af en kursgevinst på 1,2 mio.kr. på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (pantebreve), en kursgevinst på 0,9 mio.kr. på valuta samt en kursgevinst på 0,4 mio.kr. på afledte finansielle instrumenter.

Det samlede kurstab på pantebreve på 9,2 mio.kr. er sammensat af nettokurstab som følge af førtidsindfrielse på 10,1 mio.kr., konstaterede kredittab på 1,2 mio.kr. samt en urealiseret positiv værdiregulering på 2,1 mio.kr.

Den positive kursregulering på valuta, der år til dato udgør 6,9 mio.kr., er en følge af selskabets låneoptagelse i udenlandsk valuta via valutaterminsmarkederne. Endvidere har selskabet – som led i optimeringen af finansieringsstrukturen – løbende solgt valutaoptioner i CHF.

Udgifter til personale og administration udgjorde 1,4 mio.kr. i tredje kvartal 2007, hvilket svarer til det forventede.

Skat af periodens resultat udgjorde 2,2 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 1,8 mio.kr. i tredje kvartal 2006.

Resultatet efter skat udgjorde 6,7 mio.kr. for tredje kvartal 2007, mens det for samme periode sidste år udgjorde 4,6 mio.kr.

Ved udgangen af tredje kvartal 2007 var dagsværdien af selskabets udlån på 1.677 mio.kr. mod 843 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2006. Stigningen på 834 mio.kr. skyldes dels en stor tilgang af pantebreve i fjerde kvartal af 2006, dels en større tilgang i første til tredje kvartal 2007. Dagsværdien af selskabets udlån er i forhold til ultimo 2006 steget med 698 mio.kr. Stigningen består af en tilgang på 1.108 mio.kr. og en afgang på 410 mio.kr.

Selskabet har en mindre beholdning af børsnoterede ejendomsobligationer. Dagsværdien udgjorde 10 mio.kr. ultimo tredje kvartal 2007.

Lånefinansieringen udgjorde 1.425 mio.kr., svarende til en belåning på 5,4 gange egenkapitalen ultimo tredje kvartal 2007. Ultimo samme periode sidste år var egenkapitalen belånt 4,7 gange, svarende til en lånefinansiering på 717 mio.kr., mens egenkapitalen ultimo 2006 var belånt 5,5 gange. Stigningen i lånefinansieringen skal ses i sammenhæng med den nævnte stigning i pantebrevsbeholdningen i løbet af 2006 og 2007.

Gæld har i kvartalet været optaget i både DKK og SEK, og selskabet har via valutaterminsmarkederne solgt CHF og SEK på termin. Terminsforretninger i SEK er indgået til afdækning af valutarisikoen på selskabets beholdning af svenske pantebreve.

BERETNING

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Selskabet forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 19,0 mio.kr. for regnskabsåret 2007, svarende til en forrentning af den forventede gennemsnitlige egenkapital på omkring 10,5 %.

Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på udviklingen i en række faktorer, der hver for sig og indbyrdes kan påvirke resultatet i selskabet. De faktorer, som i særlig grad har betydning for selskabets fremtidige indtjening, er udviklingen i markedsrenten og herunder rentemarginalen. Indfrielsesniveauet, omfanget af tab på debitorer samt valutakursudvikling har ligeledes væsentlig indflydelse på forventningerne til fremtiden.

Udviklingen i faktorerne er forbundet med usikkerhed, og afvigelser i en eller flere af disse faktorer kan bevirke, at resultatet ændres i forhold til forventningerne.

AKTIEOPLYSNINGER OG AKTIONÆRFORHOLD

Indre værdi for selskabets aktier er i tredje kvartal 2007 steget fra 153,45 kr. til 158,83 kr., svarende til en stigning på 3,5 %. Kursen på selskabets B-aktie er i samme periode steget fra 158,00 kr. til 165,00 kr. Der har i tredje kvartal 2007 været omsat 831.341 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 158,17 kr., svarende til en samlet kursværdi på 131,5 mio.kr.

Alm. Brand Bank A/S' ejerandel udgjorde 16,1 % ultimo tredje kvartal 2007. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 59,9 %.

Følgende selskaber har medio oktober 2007 anmeldt at besidde mere end 5 % af aktiekapitalen:

Aktie & Valutainvest ApS
Investeringselskabet Søndergade A/S
Liberty Pantebreve A/S
Danske Pantebreve A/S
Phønix Invest A/S

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kvartalsrapporten for Alm. Brand Pantebreve A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger. Kvartalsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Kvartalsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

DIREKTION

København, 5. november 2007

Erik Møller

BESTYRELSE

København, 5. november 2007

Henrik Nordam
Formand

Søren Boe Mortensen
Næstformand

Peter Aggerholm

Peter Nielsen

Peter Reedtz

Mark Thorsen

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1. - 3. kv 2007	1. - 3. kv 2006	2006
Renteindtægter	1	26.792	15.191	64.115	42.842	60.897
Renteudgifter	2	17.759	7.323	39.622	19.269	28.869
Netto renteindtægter		9.033	7.868	24.493	23.573	32.028
Gebyrer og provisionsindtægter		63	50	182	180	253
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3	1.294	655	3.650	2.236	3.135
Netto rente- og gebyrindtægter		7.802	7.263	21.025	21.517	29.146
Kursreguleringer	4	2.533	-150	-1.241	-6.349	-10.192
Udgifter til personale og administration	5	1.381	785	3.737	2.542	3.635
Resultat før skat		8.954	6.328	16.047	12.626	15.319
Skat	6	2.239	1.772	3.996	3.536	4.288
Periodens resultat		6.715	4.556	12.051	9.090	11.031

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
AKTIVER				
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Værdipapirer og kapitalandele				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7,12	1.676.579	842.706	979.453
Obligationer til dagsværdi		10.160	25.251	25.825
Værdipapirer og kapitalandele i alt		1.686.739	867.957	1.005.278
Tilgodehavender				
Andre aktiver	8	10.774	6.942	10.940
Periodeafgrænsningsposter		33	27	27
Tilgodehavender i alt		10.807	6.969	10.967
Likvide beholdninger				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		115	938	136
Likvide beholdninger i alt		115	938	136
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		1.697.661	875.864	1.016.381
Aktiver i alt		1.697.661	875.864	1.016.381
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	9	165.000	105.000	105.000
Overført resultat		97.077	48.848	50.789
Egenkapital i alt		262.077	153.848	155.789
Kortfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	10	1.424.684	716.833	851.987
Aktuelle skatteforpligtelser		6.557	3.218	2.562
Andre passiver	11	4.343	1.965	6.043
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.435.584	722.016	860.592
Passiver i alt		1.697.661	875.864	1.016.381

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	105.000		25.279	130.279
Egenkapitalbevægelser i 2006				
Årets resultat			11.031	11.031
Totalindkomst i 2006	-	-	11.031	11.031
Salg af egne aktier			14.479	14.479
I alt egenkapitalbevægelser i 2006	-	-	25.510	25.510
Egenkapital 31. december 2006	105.000	-	50.789	155.789
<i>Heraf foreslået udbytte</i>			0	0
Egenkapital 1. januar 2007	105.000	-	50.789	155.789
Egenkapitalbevægelser i 2007				
Periodens resultat			12.051	12.051
Totalindkomst i 2007	-	-	12.051	12.051
Kapitaludvidelse i august 2007	60.000	34.398		94.398
Omkostninger ved emission i august 2007		-161		-161
Overførsel af overkurs ved emission		-34.237	34.237	-
I alt egenkapitalbevægelser i 2007	60.000	-	46.288	106.288
Egenkapital 30. september 2007	165.000	-	97.077	262.077
<i>Heraf foreslået udbytte</i>			0	0

NOTER

1.000 kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1. - 3. kv. 2007	1. - 3. kv. 2006	2006
NOTE 1 Renteindtægter					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15	1	33	3	6
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	25.753	14.330	61.213	40.942	58.385
Obligationer til dagsværdi	125	264	936	982	1.372
Afledte finansielle instrumenter i alt	899	596	1.904	915	1.099
Heraf:					
Valutakontrakter	899	596	1.904	915	1.099
Øvrige renteindtægter	-	-	29	-	35
I alt renteindtægter	26.792	15.191	64.115	42.842	60.897
NOTE 2 Renteudgifter					
Gæld til kreditinstitutter	17.759	7.323	39.622	19.269	28.868
Øvrige renteudgifter	-	-	-	-	1
I alt renteudgifter	17.759	7.323	39.622	19.269	28.869
NOTE 3 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter					
Depotgebyrer	855	641	2.565	1.681	2.563
Øvrige afgivne gebyrer	439	14	1.085	555	572
I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.294	655	3.650	2.236	3.135
NOTE 4 Kursreguleringer					
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.252	-2.580	-9.217	-10.595	-15.766
Obligationer til dagsværdi	-60	-47	1.035	701	1.275
Valuta	946	2.611	5.197	3.674	3.934
Afledte finansielle instrumenter i alt	395	-134	1.744	-129	365
Heraf:					
Valutakontrakter	395	-134	1.744	-129	365
I alt kursreguleringer	2.533	-150	-1.241	-6.349	-10.192

NOTER

1.000 kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1. - 3. kv. 2007	1. - 3. kv. 2006	2006
NOTE 5 Udgifter til personale og administration					
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:					
Direktion	132	113	454	434	553
Bestyrelse	37	25	108	52	77
I alt	169	138	562	486	630
Øvrige administrationsudgifter	1.212	647	3.175	2.056	3.005
I alt udgifter til personale og administration	1.381	785	3.737	2.542	3.635

Der er ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse.

NOTE 6 Skat

Aktuel skat af periodens indkomst	2.239	1.772	4.012	3.536	4.288
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-	-	-16	-	0
I alt skat	2.239	1.772	3.996	3.536	4.288

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	25,0%	28,0%	25,0%	28,0%	28,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	25,0%	28,0%	24,9%	28,0%	28,0%

NOTER

1.000 kr.	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
NOTE 7 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi			
Danske pantebreve			
Dagsværdi primo	858.215	715.021	715.021
Tilgang i perioden	1.052.524	416.813	631.092
Afgang i perioden	-346.337	-376.779	-492.458
Kursregulering	2.057	4.500	4.560
Dagsværdi ultimo	1.566.459	759.555	858.215
Svenske pantebreve			
Dagsværdi primo	120.936	18.229	18.229
Tilgang i perioden	54.925	69.838	114.845
Afgang i perioden	-63.791	-10.352	-12.829
Kursregulering	-2.303	5.159	691
Dagsværdi ultimo	109.767	82.874	120.936
Gældsbreve			
Dagsværdi primo	302	487	487
Tilgang i perioden	77	143	279
Afgang i perioden	-26	-256	-263
Kursregulering	-	-97	-201
Dagsværdi ultimo	353	277	302
I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.676.579	842.706	979.453
Gennemsnitlig bogført værdi pr. pantebrev, danske	258	233	238
Gennemsnitlig bogført værdi pr. pantebrev, svenske	238	183	187
Gennemsnitlig bogført værdi pr. gældsbrief	27	25	23
Gennemsnitlig nominel rente, danske pantebreve	7,4%	7,3%	6,8%

Pantebreve måles til dagsværdi ved brug af en værdiansættelsesmodel, der estimerer nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Værdiansættelsen er dels baseret på observerbare markedsdata (renter) og dels på forventninger til fremtidige indfrielses- og tabsprocenter.

Måling af pantebreve til dagsværdi er forbundet med et skøn over de anvendte forudsætninger.

NOTER

1.000 kr.	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
NOTE 8 Andre aktiver			
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.165	2.033	4.308
Tilgodehavende renter og provision	9.609	4.909	6.485
Øvrige aktiver	-	-	147
I alt andre aktiver	<u>10.774</u>	<u>6.942</u>	<u>10.940</u>
 NOTE 9 Egenkapital			
Aktiekapital unoteret	20.000	20.000	20.000
Aktiekapital noteret	<u>145.000</u>	<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
Aktiekapital i alt, nominal værdi ultimo	<u>165.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>
 Aktiekapital unoteret			
Aktiekapital ultimo 2001	20.000	20.000	20.000
Kapitaludvidelse februar 2002	-	-	-
Kapitaludvidelse august 2007	-	-	-
Aktiekapital unoteret i alt	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
 Aktiekapital noteret			
Aktiekapital ultimo 2001	50.000	50.000	50.000
Kapitaludvidelse februar 2002	35.000	35.000	35.000
Kapitaludvidelse august 2007	<u>60.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktiekapital noteret i alt	<u>145.000</u>	<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
Aktiekapital i alt, nominal værdi ultimo	<u>165.000</u>	<u>105.000</u>	<u>105.000</u>

Selskabets aktiekapital består af 1 stk. A-aktie à kr. 20.000.000 og 1.450.000 stk. B-aktier à kr. 100, i alt nominelt kr. 165.000.000.

NOTER

1.000 kr.	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
NOTE 9 Egenkapital (fortsat)			
Egne aktier			
Anskaffelsværdi primo	-	14.421	14.421
Salg af B-aktier, 10% af aktiekapitalen	-	-14.421	-14.421
Anskaffelsværdi ultimo	-	-	-
Antal stk. primo	-	105.000	105.000
Salg af B-aktier, 10% af aktiekapitalen	-	-105.000	-105.000
Antal stk. ultimo	-	-	-
Pct. af aktiekapital primo	0,0%	10,0%	10,0%
Salg af B-aktier	0,0%	-10,0%	-10,0%
Pct. af aktiekapital ultimo	0,0%	0,0%	0,0%
NOTE 10 Gæld til kreditinstitutter			
Anfordringsgæld	1.424.684	716.833	851.987
I alt gæld til kreditinstitutter	1.424.684	716.833	851.987
NOTE 11 Andre passiver			
Forskellige kreditorer	1.308	972	406
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter	466	-	4.369
Skyldige renter og provision	2.569	993	1.268
I alt andre passiver	4.343	1.965	6.043

NOTER

1.000 kr.

30.09.2007 30.09.2006 31.12.2006

NOTE 12 Fordeling af udlån (danske pantebreve)

Nominel rente, % af porteføljen:

Under 5%	16%	16%	13%
5% - 5,99%	1%	2%	2%
6% - 6,99%	21%	22%	25%
7% - 7,99%	40%	35%	37%
8% - 8,99%	17%	17%	16%
9% og derover	5%	8%	7%
I alt	100%	100%	100%

Ejendomsstyper, % af porteføljen:

Villaer/Parcelhuse	45%	43%	46%
Ejerlejligheder	10%	11%	11%
Sommerhuse	12%	12%	12%
Udlejningsejendomme	8%	10%	8%
Blandet bolig/erhverv	3%	6%	5%
Erhvervsejendomme	7%	5%	4%
Andre	15%	13%	14%
I alt	100%	100%	100%

Sikkerhedsmæssig placering, % af porteføljen:

Garanteret	3%	8%	12%
Inden for 65%	5%	6%	5%
Inden for 80%	5%	6%	5%
Inden for 95%	43%	50%	48%
Inden for 100%	26%	18%	16%
Udover 100%	13%	12%	14%
Øvrige pantebreve	5%	0%	0%
I alt	100%	100%	100%

Restløbetid, % af porteføljen:

Kortere end 10 år	6%	7%	8%
10 - 15 år	4%	4%	4%
15 - 20 år	13%	16%	16%
20 - 25 år	27%	24%	27%
Længere end 25 år	50%	49%	45%
I alt	100%	100%	100%

NOTE 13 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet værdipapirer til en kursværdi af 1.687 mio.kr. (3. kvartal 2006: 868 mio.kr.) til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.