



ALM. BRAND FORMUE 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

Bo Overvad

INTERN REVISION

Poul-Erik Winther Nielsen, revisionschef

BESTYRELSE

Henrik Nordam, formand
Søren Boe Mortensen, næstformand
Carsten Dinsen Andersen
Poul Juhl Fischer
Egon Korsbæk
Peter Reedtz
Jacob Schousgaard

REGISTRERING

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

REVISOR

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ADRESSE

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006	Helår 2006
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	14,5	14,3	50,2	44,1	58,4
Renteudgifter	17,5	16,6	59,7	47,3	64,2
Netto renteindtægter	-3,0	-2,3	-9,5	-3,2	-5,8
Udbytte af aktier mv.	1,5	0,6	11,5	13,3	14,1
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2,4	2,0	7,9	6,7	9,2
Kursregulering af obligationer	5,3	24,7	-84,7	-40,3	-56,3
Kursregulering af aktier	33,8	45,2	110,2	23,6	83,0
Kursregulering af valuta	-3,3	1,9	5,7	0,6	2,8
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-18,6	-0,7	-13,6	-0,7	-0,1
Resultat før omkostninger	13,3	67,4	11,7	-13,4	28,5
Udgifter til personale og administration	0,8	0,7	2,0	2,0	2,9
Resultat før skat	12,5	66,7	9,7	-15,4	25,6
Skat	-6,5	5,2	-25,0	-8,5	-11,3
Periodens resultat	19,0	61,5	34,7	-6,9	36,9
BALANCE					
Obligationer	1.537	1.429	1.537	1.429	1.471
Aktier	716	598	716	598	659
Aktiekapital	310	310	310	310	310
Egenkapital	577	499	577	499	543
Balance	2.317	2.066	2.317	2.066	2.162
NØGLETAL MV.					
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	8,8%	57,0%	2,3%	-4,1%	4,9%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	13,4%	52,6%	8,3%	-1,8%	7,0%
Indtjening pr. aktie (å kr. 100), kr.	6,1	20,0	11,2	-2,2	11,9
Finansiell gearing	3,0	3,1	3,0	3,1	3,0
Obligationer i pct. af aktiver	66,3%	69,2%	66,3%	69,2%	68,0%
Aktier i pct. af aktiver	30,9%	28,9%	30,9%	28,9%	30,5%
Børskurs ultimo (B-aktier), kr.	179,00	158,00	179,00	158,00	170,50
Indre værdi pr. aktie, kr.	186,25	160,94	186,25	160,94	175,06
Børskurs/Indre værdi	0,96	0,98	0,96	0,98	0,97
Gennemsnitlig antal aktier (å kr. 100), stk.	3.100.000	3.100.000	3.100.000	3.100.000	3.100.000

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

BERETNING

Alm. Brand Formue A/S har i tredje kvartal 2007 realiseret et resultat før skat på 12,5 mio.kr. mod 66,7 mio.kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 8,8 % p.a. Resultat efter skat udgjorde 19,0 mio.kr. for tredje kvartal 2007, svarende til en egenkapitalforrentning på 13,4 % p.a. År til dato udgjorde resultatet 9,7 mio.kr. før skat mod -15,4 mio.kr. i samme periode 2006. Resultatet for kvartalet er i niveau med det forventede.

Det er selskabets målsætning at opnå et resultat før skat på 10 % p.a. af egenkapitalen set over en periode på minimum 5 år.

Selskabets investeringsstrategi bygger grundlæggende på, at der kan opnås et merafkast ved at låne til en kort rente og investere i obligationer og aktier. Indre værdi for selskabets aktier er siden selskabets etablering og til og med tredje kvartal 2007 steget med 16,51 % p.a. Selskabets langsigtede målsætning er således fortsat opfyldt. Den indre værdi var 186,25 kr. ultimo tredje kvartal 2007, mens den ultimo 2006 var 175,06 kr., svarende til en stigning på 6,4 %.

De finansielle markeder har i tredje kvartal været præget af usikkerhed. Den amerikanske subprime krise bredte sig til en generel kreditkrise bankerne imellem, med markant stigende kreditspænd til følge. Diskussionerne har primært drejet sig om, hvorvidt usikkerheden ville brede sig til realøkonomien eller ej, og om hvor hårdt økonomierne uden for USA ville blive ramt. I løbet af kvartalet har usikkerheden lagt sig lidt igen.

Kreditkrisen har medført store udsving på de finansielle markeder. I store dele af kvartalet faldt renterne på stort set alle statsobligationer markant, som følge af en stigende efterspørgsel på sikre papirer samt usikkerhed om konjunkturerne. Samtidig skiftede markedsdeltagernes forventninger til centralbankerne, ikke mindst i USA, hvor markedet skiftede fra at forvente stigende renter til at vente faldende renter. De seneste uger er renten igen steget en smule, primært som følge af mindre nervøsitet for konsekvenserne af uroen. Kreditspændene blev udvidet markant i løbet af de første måneder i kvartalet. Det var både stats-realspændene, emerging markets spænd og kreditspænd der blev ramt.

Selskabets afkast afspejler udviklingen på de finansielle markeder, hvor specielt kreditspændene har været i fokus. Rente-risikoen har, bortset fra en kort periode i juli/august, været holdt på et niveau lavere end benchmark. Det skyldes primært de fortsatte udfordringer med den flade rentekurve og den fortsatte usikkerhed om udfaldet af kreditkrisen. Det er selskabets vurdering, at markedet overreagerede i starten af kvartalet, hvorfor selskabet valgte en lav renteeksponering i resten af kvartalet.

Selskabet har i tredje kvartal haft en negativ valutakursregulering. Det skyldes primært valutakurstab på udenlandske aktier samt et mindre kurstab på de traditionelle finansieringsvalutaer JPY og CHF. Årsagen til kurstabene på de udenlandske aktier skyldes hovedsageligt udviklingen i USD i tredje kvartal.

Aktiemarkederne fortsatte den positive udvikling i tredje kvartal. OMXC20 indekset steg ca. 3,4 %, hvilket har medført en positiv kursregulering. Selskabet har fastholdt en høj aktieandel i forhold til benchmark og dermed profiteret af den positive udvikling på aktiemarkedet. Der er sket enkelte justeringer i aktieporteføljen i tredje kvartal. Selskabet har reduceret i beholdningerne i Novo Nordisk og Danske Bank idet eksponeringen i disse aktier efter pæne kursstigninger var blevet relativ høj. Desuden er beholdningen i Harboes Bryggeri solgt. Endelig har selskabet reduceret beholdningen af udenlandske aktier ud fra selskabets forventninger til den økonomiske udvikling i 2008, så andelen af udenlandske aktier er reduceret til 12,4 %.

BERETNING

REGNSKAB

I tredje kvartal 2007 har selskabet opnået et resultat på 12,5 mio.kr. før skat, svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8,8 % p.a.

Resultatet for kvartalet er i niveau med det forventede.

Den fortsat flade rentekurve i tredje kvartal 2007 har haft betydning for udviklingen i nettorenteindtægterne. Renteeindtægterne udgjorde 14,5 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 14,3 mio.kr. tredje kvartal 2006, mens renteudgifterne udgjorde 17,5 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 16,6 mio.kr. i tredje kvartal 2006. Stigningen i renteudgifterne kan primært henføres til stigningen i den korte rente.

Nettorenteindtægterne udgjorde dermed -3,0 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod -2,3 mio.kr. i samme periode sidste år.

Aktieudbytter udgjorde 1,5 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 0,6 mio.kr. i tredje kvartal 2006.

Afgivne gebyrer udgjorde 2,4 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod 2,0 mio.kr. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 0,4 mio.kr. Stigningen skyldes hovedsageligt en større portefølje under forvaltning.

Kursreguleringerne har i kvartalet været præget af en positiv udvikling på især aktiemarkedene. De samlede kursreguleringer udgjorde i tredje kvartal 2007 en gevinst på 17,2 mio.kr. mod 71,1 mio.kr. i tredje kvartal 2006. Kursreguleringerne for tredje kvartal 2007 er samlet set over det forventede.

Selskabet har en stor del af obligationsinvesteringerne placeret i realkreditobligationer. De samlede obligationskursreguleringer udgjorde en gevinst på 5,3 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod en gevinst på 24,7 mio.kr. i tredje kvartal 2006.

Kursregulering af aktier på 33,8 mio.kr. udgjorde den overvejende del af de samlede positive kursreguleringer i tredje kvartal 2007. I samme periode sidste år udgjorde aktiekursreguleringen 45,2 mio.kr. Den positive kursregulering i tredje kvartal 2007 er en konsekvens af den generelt positive udvikling på det danske aktiemarked, hvor hovedparten af aktierne er steget pænt.

Valutakursreguleringerne udgjorde et tab på 3,3 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod en gevinst på 1,9 mio.kr. i tredje kvartal 2006. Størstedelen af tabet fremkommer som følge af valutakursreguleringer af udenlandske aktier.

Finansielle instrumenter har givet et kurstab på 18,6 mio.kr., primært som følge af kurstab på rentekontrakter. Rente-kontrakterne er primært benyttet for at mindske risikoen på obligationsporteføljen i forbindelse med uroen på de finansielle markeder.

Udgifter til personale og administration udgjorde 0,8 mio.kr. og svarer til det forventede. I samme periode sidste år udgjorde udgiften 0,7 mio.kr.

Skat er beregnet til en indtægt på 6,5 mio.kr. i tredje kvartal 2007 mod en udgift på 5,2 mio.kr. i samme periode sidste år. Den urealiserede kursregulering på selskabets aktiebeholdning er ikke skattepligtig, og det betyder, at det skattepligtige resultat er negativt i tredje kvartal 2007. Den beregnede skat for perioden bliver dermed en indtægt for selskabet.

Resultatet efter skat for tredje kvartal 2007 udgør 19,0 mio.kr. sammenlignet med 61,5 mio.kr. i tredje kvartal 2006.

BERETNING

Selskabet havde ultimo tredje kvartal 2007 en obligationsbeholdning på 1.537 mio.kr. og en aktiebeholdning på 716 mio.kr. Ultimo samme periode sidste år var obligationsbeholdningen på 1.429 mio.kr. og aktiebeholdningen på 598 mio.kr. Ved udgangen af tredje kvartal 2007 udgjorde obligationer 66 % af selskabets samlede aktiver, mens aktier udgjorde 31 %.

Selskabet forventer over en længere periode i gennemsnit at have 75 % af aktiverne investeret i obligationer og 25 % i aktier.

Selskabet havde ultimo tredje kvartal 2007 en bankgæld på 1.734 mio.kr. Ultimo tredje kvartal 2006 udgjorde bankgælden 1.564 mio.kr. Gearingen udgjorde 3,0 ultimo tredje kvartal 2007 mod 3,1 ultimo tredje kvartal 2006. Selskabet forventer over en længere periode at have en belåning af egenkapitalen på 3,0 gange. I henhold til vedtægterne må selskabet maksimalt belåne egenkapitalen 4,0 gange.

Al gæld har i kvartalet været optaget i danske kroner, men selskabet har via valutaterminsmarkederne solgt valuta på termin.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Som oplyst i halvårsrapporten for 2007 fastholder selskabet de langsigtede forventninger om et gennemsnitligt årligt afkast før skat på 10 % af egenkapitalen set over en periode på minimum 5 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.

Selskabet har fortsat positive forventninger til fremtiden, og fastholder forventningerne om et resultat i niveauet 35 mio.kr. før skat for 2007.

Aktiemarkederne vurderes at være attraktivt prissat, hvorfor selskabet forventes at have en overvægt i forhold til selskabets langsigtede benchmark.

Resultatet for 2007 er meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

AKTIEOPLYSNINGER OG AKTIONÆRFORHOLD

Kursen på selskabets B-aktie er i tredje kvartal 2007 steget fra 175,00 kr. til 179,00 kr., svarende til en stigning på 2,3 %. Indre værdi er i samme periode steget 3,4 % til 186,25 kr. Der har i tredje kvartal 2007 været omsat 166.629 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 177,97 kr., svarende til en samlet kursværdi på 29,7 mio.kr.

Alm. Brand Bank A/S' ejerandel udgjorde 27,8 % ultimo tredje kvartal 2007. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 61,1 %.

Alm. Brand Liv og Pension A/S' ejerandel udgjorde 9,0 % ultimo tredje kvartal 2007, og selskabet besidder dermed en stemmeandel på 4,9 %.

Kvartalsrapporten for Alm. Brand Formue 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 Formue 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 Formue 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

Bo Overvad

BESTYRELSE

København, 5. november 2007

Henrik Nordam
Formand

Søren Boe Mortensen
Næstformand

Carsten Dinsen Andersen

Poul Juhl Fisher

Egon Korsbæk

Peter Reedtz

Jacob Schousgaard

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1. - 3. kv 2007	1. - 3. kv 2006	2006
Renteindtægter	1	14.484	14.290	50.199	44.086	58.392
Renteudgifter	2	17.522	16.544	59.660	47.266	64.176
Netto renteindtægter		-3.038	-2.254	-9.461	-3.180	-5.784
Udbytte af aktier mv.	3	1.579	598	11.542	13.359	14.125
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	2.417	2.034	7.902	6.684	9.162
Netto rente- og gebyrindtægter		-3.876	-3.690	-5.821	3.495	-821
Kursreguleringer	5	17.135	71.087	17.553	-16.865	29.345
Udgifter til personale og administration	6	744	652	2.065	2.057	2.916
Resultat før skat		12.515	66.745	9.667	-15.427	25.608
Skat	7	-6.519	5.247	-25.012	-8.489	-11.251
Periodens resultat		19.034	61.498	34.679	-6.938	36.859

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
AKTIVER				
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Værdipapirer og kapitalandele				
Obligationer til dagsværdi	8,14,15	1.537.147	1.429.455	1.471.309
Aktier mv.	9,14,16	715.777	598.111	658.837
Værdipapirer og kapitalandele i alt		2.252.924	2.027.566	2.130.146
Tilgodehavender				
Aktuelle skatteaktiver		42.105	15.397	15.039
Andre aktiver	10	22.050	23.236	17.070
Periodeafgrænsningsposter		9	10	11
Tilgodehavender i alt		64.164	38.643	32.120
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		2.317.088	2.066.209	2.162.266
Aktiver i alt		2.317.088	2.066.209	2.162.266
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	11	310.000	310.000	310.000
Overført resultat		267.379	188.903	232.700
Egenkapital i alt		577.379	498.903	542.700
Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	12	52.700	52.700	52.700
Langfristede gældsforpligtelser i alt		52.700	52.700	52.700
Kortfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	12	1.681.464	1.511.611	1.561.763
Aktuelle skatteforpligtelser		576	-	576
Andre passiver	13	4.969	2.995	4.527
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.687.009	1.514.606	1.566.866
Gældsforpligtelser i alt		1.739.709	1.567.306	1.619.566
Passiver i alt		2.317.088	2.066.209	2.162.266

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	310.000	195.841	505.841
Egenkapitalbevægelser i 2006			
Årets resultat		36.859	36.859
Totalindkomst i 2006	-	36.859	36.859
I alt egenkapitalbevægelser i 2006	-	36.859	36.859
Egenkapital 31. december 2006	310.000	232.700	542.700
<i>Heraf foreslået udbytte</i>		0	0
Egenkapital 1. januar 2007	310.000	232.700	542.700
Egenkapitalbevægelser i 2007			
Periodens resultat		34.679	34.679
Totalindkomst i 2007	-	34.679	34.679
I alt egenkapitalbevægelser i 2007	-	34.679	34.679
Egenkapital 30. september 2007	310.000	267.379	577.379
<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	-	-	17	-	41
Obligationer til dagsværdi	13.048	13.803	46.436	43.572	56.659
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.436	454	3.746	481	1.633
Heraf:					
Valutakontrakter	1.436	454	3.746	481	1.633
Øvrige renteindtægter	-	33	-	33	59
I alt renteindtægter	14.484	14.290	50.199	44.086	58.392
NOTE 2 Renteudgifter					
Gæld til kreditinstitutter	17.522	16.544	59.519	47.266	64.176
Øvrige renteudgifter	-	-	141	-	-
I alt renteudgifter	17.522	16.544	59.660	47.266	64.176
NOTE 3 Udbytte af aktier mv.					
Aktier	1.579	598	11.542	13.359	14.125
I alt udbytte af aktier mv.	1.579	598	11.542	13.359	14.125
NOTE 4 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter					
Succeshonorar	-	-	-	-	-
Øvrige afgivne gebyrer	2.417	2.034	7.902	6.684	9.162
I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.417	2.034	7.902	6.684	9.162

Selskabet skal i henhold til aftale med kapitalforvalter betale et resultatafhængigt forvaltningsgebyr kaldet succeshonorar. Succeshonoraret udløses, når resultat før skat og succeshonorar er større end 8 % af selskabets primo egenkapital. Succeshonoraret udgør 20 % af dette merafkast efter modregning af eventuelle underskud fra de tidligere år.

NOTER

1.000 kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	1. - 3. kv. 2007	1. - 3. kv. 2006	2006
NOTE 5 Kursreguleringer					
Obligationer til dagsværdi	5.255	24.652	-84.707	-40.292	-56.328
Aktier mv.	33.790	45.242	110.097	23.561	82.966
Valuta	-3.330	1.859	5.727	564	2.759
Afledte finansielle instrumenter i alt	-18.580	-666	-13.564	-698	-52
Heraf:					
Valutakontrakter	-200	-93	-133	-109	39
Rentekontrakter	-19.493	-	-14.544	-	-
Aktiekontrakter	1.113	-573	1.113	-589	-91
I alt kursreguleringer	17.135	71.087	17.553	-16.865	29.345

NOTE 6 Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	59	57	175	173	224
Bestyrelse	50	50	150	150	200
I alt	109	107	325	323	424
Øvrige administrationsudgifter	635	545	1.740	1.734	2.492
I alt udgifter til personale og administration	744	652	2.065	2.057	2.916

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

NOTE 7 Skat

Aktuel skat af periodens indkomst	-6.519	5.247	-25.064	-8.489	-11.827
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-	-	52	-	576
I alt skat	-6.519	5.247	-25.012	-8.489	-11.251

NOTER

1.000 kr.	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
NOTE 8 Obligationer til dagsværdi			
Noteret på Københavns Fondsbørs	1.456.140	1.316.769	1.359.297
Noteret på andre børser	81.007	112.686	112.012
I alt obligationer til dagsværdi	1.537.147	1.429.455	1.471.309
NOTE 9 Aktier mv.			
Noteret på Københavns Fondsbørs	626.669	503.332	555.857
Noteret på andre børser	89.108	94.779	95.524
Andre aktier	0	0	7.456
I alt aktier mv.	715.777	598.111	658.837
NOTE 10 Andre aktiver			
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.805	678	1.008
Tilgodehavende renter og provision	19.234	18.859	16.026
Øvrige aktiver	11	3.699	36
I alt andre aktiver	22.050	23.236	17.070
NOTE 11 Egenkapital			
Aktiekapital unoteret	29.450	29.450	29.450
Aktiekapital noteret	280.550	280.550	280.550
Aktiekapital i alt, nominal værdi ultimo	310.000	310.000	310.000
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
Aktiekapital unoteret i alt	29.450	29.450	29.450
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
Aktiekapital noteret i alt	280.550	280.550	280.550
Aktiekapital i alt, nominal værdi ultimo	310.000	310.000	310.000

Selskabets aktiekapital består af 294.500 stk. A-aktier à kr. 100 og 2.805.500 stk. B-aktier à kr. 100.

NOTER

1.000 kr.	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
NOTE 12 Gæld til kreditinstitutter			
Anfordringsgæld	1.432.764	1.149.011	1.313.063
Over 3 måneder og til og med 1 år	248.700	362.600	248.700
Over 1 år og til og med 5 år	52.700	52.700	52.700
I alt gæld til kreditinstitutioner	1.734.164	1.564.311	1.614.463
NOTE 13 Andre passiver			
Forskellige kreditorer	1.187	1.168	2.247
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter	2.062	172	125
Skyldige renter og provision	1.636	1.572	2.022
Øvrige passiver	84	83	133
I alt andre passiver	4.969	2.995	4.527

NOTE 14 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet værdipapirer til en kursværdi af 2.253 mio.kr. (3. kvartal 2006: 2.028 mio.kr.) til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

NOTER

1.000 kr.	Kursværdi		Kursværdi		Kursværdi	
	30.09.2007	%-fordeling	30.09.2006	%-fordeling	2006	%-fordeling
NOTE 15 Fordeling af obligationer						
Statsobligationer	-	0,0%	209.272	14,6%	141.723	9,6%
Realkreditobligationer:						
Nordea kredit	73.715	4,8%	186.015	13,0%	374.270	25,4%
Swedbank	34.709	2,3%	-	0,0%	-	0,0%
DLR kredit	16.262	1,1%	1.048	0,1%	974	0,1%
Realkredit Danmark	543.824	35,4%	98.152	6,9%	227.881	15,5%
BRFkredit	2	0,0%	24.137	1,7%	47.548	3,2%
Nykredit	787.628	51,1%	854.102	59,7%	622.280	42,4%
Erhvervsobligationer	81.007	5,3%	56.729	4,0%	56.633	3,8%
I alt obligationer til dagsværdi	1.537.147	100,0%	1.429.455	100,0%	1.471.309	100,0%

NOTE 16 Fordeling af aktier

Noteret på Københavns Fondsbørs	87,6%	84,2%	84,4%			
Nordea Bank AB	15.197	2,4%	12.859	2,6%	14.696	2,6%
Danske Bank A/S	66.480	10,7%	91.625	18,2%	99.450	17,8%
Jyske Bank A/S	22.156	3,5%	18.477	3,7%	21.856	3,9%
Independent New Global	14.798	2,4%	10.988	2,2%	12.544	2,3%
Independent Basicenergy Global	5.223	0,8%	-	0,0%	-	0,0%
Ø.K. A/S	2.363	0,4%	1.670	0,3%	1.912	0,3%
Carlsberg A/S	16.493	2,6%	11.423	2,3%	12.959	2,3%
Danisco A/S	12.895	2,1%	15.132	3,0%	15.259	2,7%
Rockwool International A/S	12.750	2,0%	6.270	1,2%	6.555	1,2%
FLSmidt & Co. A/S	10.784	1,7%	5.285	1,1%	6.963	1,3%
A.P. Møller - Mærsk A	44.588	7,1%	61.522	12,2%	32.091	5,8%
A.P. Møller - Mærsk B	54.712	8,7%	38.405	7,6%	40.538	7,3%
Top Danmark	11.022	1,8%	10.407	2,1%	11.970	2,2%
Scandium Absolute Return Fund	8.210	1,3%	-	0,0%	-	0,0%
DSV A/S	40.283	6,4%	12.705	2,5%	33.730	6,1%
William Demant Holding	15.292	2,4%	14.945	3,0%	15.160	2,7%
Vestas Wind Systems A/S	52.902	8,4%	20.110	4,0%	30.582	5,5%
Dampskibsselskabet Norden A/S	17.856	2,8%	5.397	1,1%	7.664	1,4%
Novozymes A/S	26.132	4,2%	17.839	3,5%	19.331	3,5%
GN Store Nord A/S	3.745	0,6%	6.359	1,3%	5.900	1,1%
Novo-Nordisk A/S	89.142	14,3%	76.156	15,0%	81.995	14,8%
Dampskibsselskabet Torm A/S	8.520	1,4%	6.080	1,2%	7.400	1,3%

NOTER

1.000 kr.	Kursværdi		Kursværdi		Kursværdi	
	30.09.2007	%-fordeling	30.09.2006	%-fordeling	2006	%-fordeling
NOTE 16 Fordeling af aktier (fortsat)						
H. Lundbeck A/S	18.602	3,0%	17.947	3,6%	20.403	3,7%
NKT Holding A/S	14.786	2,4%	2.001	0,4%	12.603	2,3%
Coloplast A/S	17.853	2,8%	16.973	3,4%	18.356	3,3%
Group 4 Securicor PLC	13.432	2,1%	11.513	2,3%	12.875	2,3%
TrygVesta A/S	10.453	1,7%	8.744	1,7%	10.765	1,9%
Harboes Bryggeri A/S	-	0,0%	2.500	0,5%	2.300	0,4%
I alt noteret på Københavns Fondsbørs	626.669	100,0%	503.332	100,0%	555.857	100,0%
Noteret på andre børser		12,4%		15,8%		14,5%
HSBC Holdings plc	1.954	2,2%	2.143	2,3%	2.067	2,2%
Ishare S&P 500	28.223	31,7%	27.625	29,0%	28.137	29,6%
UBS N	2.288	2,6%	2.834	3,0%	2.817	2,9%
Telefonica SA	2.916	3,3%	2.017	2,1%	2.404	2,5%
BHP Billiton PLC	3.322	3,7%	1.842	1,9%	1.868	2,0%
Ishares germany	9.287	10,4%	7.305	7,7%	7.843	8,2%
ENI. S.P.A. Azioni nom.	-	0,0%	7.732	8,2%	8.435	8,8%
Roche Holding AG	2.275	2,6%	2.452	2,6%	2.433	2,5%
Nestle SA	5.360	6,0%	4.717	5,0%	4.621	4,8%
Adecco SA	-	0,0%	2.825	3,0%	3.090	3,2%
Total	2.229	2,5%	2.015	2,1%	2.119	2,2%
Telenor ASA	5.737	6,4%	4.239	4,5%	5.837	6,1%
E.ON AG	2.902	3,3%	2.073	2,2%	2.300	2,4%
Allianz SE	3.047	3,4%	2.546	2,7%	2.885	3,0%
General Electric Co.	2.176	2,4%	2.090	2,2%	2.107	2,2%
Home depot INC.	-	0,0%	4.345	4,6%	-	0,0%
IBM	6.188	6,9%	4.830	5,1%	5.500	5,8%
Procter & Gamble Co.	11.204	12,6%	11.149	11,8%	11.061	11,6%
I alt noteret på andre børser	89.108	100,0%	94.779	100,0%	95.524	100,0%
Andre aktier		0,0%		0,0%		1,1%
Scandium Absolute Return Fund	-	0,0%	-	0,0%	7.456	100,0%
I alt andre aktier	0	0,0%	0	0,0%	7.456	100,0%
I alt aktier mv.	715.777		598.111		658.837	