

Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
Postboks 1040  
1007 København K

Dato 2. maj 2007  
Side 1 af 1

**Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2007****Alm. Brand Formue – Kvartalsrapport 1. kvartal 2007**

Vedlagt fremsendes kvartalsrapport for første kvartal 2007 for Alm. Brand Formue A/S, hvoraf følgende kan fremhæves:

- Alm. Brand Formue A/S opnåede et resultat i første kvartal 2007 på 16 mio.kr. før skat og 20 mio.kr. efter skat.
- Egenkapitalforrentningen før skat udgør 11,9 % p.a. for første kvartal 2007.
- Resultatet for kvartalet er tilfredsstillende og på niveau med det forventede.
- Ved udgangen af første kvartal 2007 udgjorde selskabets samlede aktiver 2.148 mio.kr., hvoraf 66 % var placeret i obligationer og 32 % i aktier. Ultimo 2006 var de samlede aktiver 2.162 mio.kr., hvoraf 68 % var placeret i obligationer og 31 % i aktier.
- Egenkapitalen ultimo første kvartal 2007 udgjorde 563 mio.kr. mod 543 mio.kr. ultimo 2006. Den indre værdi er i første kvartal 2007 steget med 3,8 % til 181,63 kr.
- Selskabet har fortsat positive forventninger til fremtiden og fastholder forventningerne om et resultat før skat i niveauet 50 mio.kr. for 2007.
- Resultatet for 2007 er meget afhængigt af udviklingen på aktie-, obligations- og valutamarkedene i den resterende del af året.
- Indre værdi for selskabets aktier er siden selskabets etablering og til og med første kvartal 2007 steget med 18,8 % p.a. Selskabets langsigtede målsætning er således fortsat opfyldt.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne fondsbørsmeddelelse bedes rettet til bestyrelsesformand Henrik Nordam eller direktør Bo Overvad på telefon 35 47 48 49.

**Med venlig hilsen**

Alm. Brand Formue A/S

*Henrik Nordam*  
Bestyrelsesformand



# ALM. BRAND FORMUE A/S

KVARTALSRAPPORT 1. 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](http://www.formue.almbrand.dk)

## HOVED- OG NØGLETAL

	Mio.kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	Renteindtægter	16,9	14,5	58,4
	Renteudgifter	19,9	14,9	64,2
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-5,8</b>
	Udbytte af aktier mv.	5,3	8,0	14,1
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2,6	2,3	9,2
	Kursregulering af obligationer	-13,7	-42,3	-56,3
	Kursregulering af aktier	29,5	10,4	83,0
	Kursregulering af valuta	4,4	-0,9	2,8
	Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-2,8	0,0	-0,1
	<b>Resultat før omkostninger</b>	<b>17,1</b>	<b>-27,5</b>	<b>28,5</b>
	Udgifter til personale og administration	0,7	0,8	2,9
	<b>Resultat før skat</b>	<b>16,4</b>	<b>-28,3</b>	<b>25,6</b>
	Skat	-4,0	-6,9	-11,3
	<b>Periodens resultat</b>	<b>20,4</b>	<b>-21,4</b>	<b>36,9</b>
<b>BALANCE</b>	Obligationer	1.420	1.414	1.471
	Aktier	688	607	659
	Aktiekapital	310	310	310
	Egenkapital	563	484	543
	Balance	2.148	2.056	2.162
<b>NØGLETAL MV.</b>	Egenkapitalforrentning før skat p.a.	11,9%	-22,9%	4,9%
	Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	14,8%	-17,2%	7,0%
	Indtjening pr. aktie (å kr. 100), kr.	6,6	-6,9	11,9
	Finansiel gearing	2,8	3,2	3,0
	Obligationer i pct. af aktiver	66,1%	68,7%	68,0%
	Aktier i pct. af aktiver	32,0%	29,5%	30,5%
	Børskurs ultimo (B-aktier), kr.	177,00	152,50	170,50
	Indre værdi pr. aktie, kr.	181,63	156,29	175,06
	Børskurs/Indre værdi	0,97	0,98	0,97
	Gennemsnitlig antal aktier (å kr. 100), stk.	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 første kvartal 2007 realiseret et resultat før skat på 16,4 mio.kr. mod et underskud på 28,3 mio.kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 11,9% p.a. Resultatet for kvartalet er tilfredsstillende og på 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 første kvartal 2007 steget med 18,8% p.a. Selskabets langsigtede målsætning er således fortsat opfyldt. Den indre værdi var 181,63 ultimo første kvartal 2007, mens den ultimo 2006 var 175,06, svarende til en stigning på 3,8% i første kvartal 2007.

Udviklingen i første kvartal 2007 har været præget af, at forventningerne til den internationale økonomi har svinget frem og tilbage. I USA har forventningerne i særdeleshed skiftet i takt med offentliggørelser af nye økonomiske nøgletal.

Forventningerne til USA's økonomi skifter fortsat næsten fra nøgletal til nøgletal. Året startede med en stor tiltro til, at økonomien var på vej op igen godt understøttet af stærke tal fra slutningen af 2006. I februar 2007 opstod der usikkerhed omkring det amerikanske boligmarked, hvilket var medvirkende til at de finansielle markeder pludseligt frygtede store problemer og øgede kreditrestriktioner. Denne frygt er senere dæmpet igen uden, at usikkerheden omkring boligmarkedet af den grund er forsvundet. Stigende energipriser i første kvartal var samtidig en trussel mod inflationsudviklingen. Ikke mindst frygten for at stigningerne skal smitte af på priserne på andre varer og lønninger, bekymrer den amerikanske centralbank.

Den europæiske økonomi har i første kvartal 2007 fortsat de positive tendenser fra 2006. Optimismen i erhvervslivet er fortsat høj, og arbejdsmarkedet klarer sig bedre end ventet for blot få måneder siden. Derimod giver privatforbruget dog fortsat problemer. Den tyske momsforhøjelse har dæmpet det tyske forbrug, men også blandt de øvrige store lande er der tegn på, at det indenlandske forbrug er svagt. Der er således fortsat tale om en todelt økonomi. Som i USA bekymrer inflationsudviklingen ligeledes den europæiske centralbank.

Dansk økonomi er i 2007 vækstmæssigt på vej ned i lavere gear. Væksten i privatforbruget er lavere end tidligere, og samtidig trækker investeringerne ikke så meget som tidligere. Det mindsker frygten for en overophedning af økonomien og giver dermed anledning til en mindre risiko for de finansielle markeder.

Rentemarkederne har svinget i takt med forventningerne til den amerikanske økonomi. I første kvartal 2007 er de danske renter generelt steget over hele rentekurven dog med pænt store udsving inden for kvartalet. Renteudviklingen er desuden understøttet af en fortsat stram pengepolitisk linie fra den europæiske centralbank. Den 2-årige danske rente steg således fra 3,95% ultimo 2006 til 4,18% ultimo første kvartal 2007, mens den 10-årige rente steg fra 3,95% til 4,08% i samme periode. Rentestrukturen er således stadig meget flad.

Aktiemarkederne har været volatile i første kvartal 2007. Efter en meget positiv start på året dykkede markedet i februar for til sidst at komme pænt igen i marts. Også her er det de store skift i forventningerne til den amerikanske økonomi og det amerikanske boligmarked, der har været temaet. Det danske aktiemarked steg i første kvartal 2007 med cirka 5,7%, målt på OMXC20 indekset.

Selskabet vurderer fortsat, at aktiemarkedet er prissat relativt billigt i en historisk sammenligning. Der er fortsat en risiko for større udsving på aktiemarkederne i de kommende måneder, ikke mindst så længe der er usikkerhed omkring den økonomiske udvikling og rentemarkederne.

## BERETNING

### REGNSKAB

I første kvartal 2007 har selskabet opnået et resultat på 16,4 mio.kr. før skat svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 11,9% p.a.

Resultatet for kvartalet er således tilfredsstillende.

Den fortsat flade rentekurve i første kvartal 2007 har haft betydning for udviklingen i nettorenteindtægterne. Renteindtægterne udgjorde 16,9 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 14,5 mio.kr. i første kvartal 2006, mens renteudgifterne udgjorde 19,9 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 14,9 mio.kr. i første kvartal 2006. Stigningen i renteudgifterne kan primært henføres til stigningen i den korte rente.

Nettorenteindtægterne udgjorde dermed -3,0 mio.kr. i første kvartal 2007 mod -0,4 mio.kr. i samme periode sidste år.

Aktieudbytter udgjorde 5,3 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 8,0 mio.kr. i første kvartal 2006. Det lavere aktieudbytte i første kvartal 2007 skyldes hovedsageligt, at der i 2006 blev udloddet et ekstraordinært stort udbytte på 2,5 mio.kr. fra Østasiatisk Kompagni.

Afgivne gebyrer udgjorde 2,6 mio.kr. i første kvartal 2007 mod 2,3 mio.kr. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 0,3 mio.kr. Stigningen skyldes hovedsageligt en større portefølje under forvaltning.

Kursreguleringerne har i kvartalet været præget af den positive udvikling på aktiemarkedet. De samlede kursreguleringer udgjorde i første kvartal 2007 en gevinst på 17,4 mio.kr. mod et tab på 32,8 mio.kr. i første kvartal 2006. Kursreguleringerne for første kvartal 2007 er noget over det forventede.

Selskabet har en stor del af obligationsinvesteringerne placeret i realkreditobligationer. De samlede obligationskursreguleringer udgjorde -13,7 mio.kr. i første kvartal 2007 mod -42,3 mio.kr. i første kvartal 2006.

Kursregulering af aktier på 29,5 mio.kr. udgjorde den overvejende del af de samlede kursreguleringer i første kvartal 2007. I samme periode sidste år udgjorde aktiekursreguleringen 10,4 mio.kr.

Valutakursreguleringerne udgjorde en gevinst på 4,4 mio.kr. i første kvartal 2007 mod et tab på 0,9 mio.kr. i første kvartal 2006.

Finansielle instrumenter har givet et kurstab på 2,8 mio.kr., primært som følge af kurstab på rentekontrakter.

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

Skat er beregnet til en indtægt på 4,0 mio.kr. i første kvartal 2007 mod en indtægt på 6,9 mio.kr. i samme periode sidste år. Indtjeningen i kvartalet består overvejende af urealiserede kursreguleringer på selskabets aktiebeholdning, som ikke er skattepligtige. Det skattepligtige resultat er således negativt i første kvartal 2007, og det har medført den beregnede indtægtsførte skat for perioden.

Resultatet efter skat for første kvartal 2007 udgør 20,4 mio.kr. sammenlignet med et negativt resultat på 21,4 mio.kr. i første kvartal 2006.

## BERETNING

Selskabet havde ultimo første kvartal 2007 en obligationsbeholdning på 1.420 mio.kr. og en aktiebeholdning på 688 mio.kr. Ultimo samme periode sidste år var obligationsbeholdningen på 1.414 mio.kr. og aktiebeholdningen på 607 mio.kr. Ved udgangen af første kvartal 2007 udgjorde obligationer 66% af selskabets samlede aktiver, mens aktier udgjorde 32%.

I forhold til ultimo første kvartal 2006 er obligationsandelen faldet, mens aktieandelen er steget. Selskabet forventer over en længere periode i gennemsnit at have 75% af aktiverne investeret i obligationer og 25% i aktier.

Selskabet havde ultimo første kvartal 2007 en bankgæld på 1.578 mio.kr. Ultimo første kvartal 2006 udgjorde bankgælden 1.545 mio.kr. Gearingen udgjorde 2,8 ultimo første kvartal 2007 mod 3,2 ultimo første 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 valutaterminsmarkedene solgt valuta på termin.

### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Som oplyst i årsrapporten for 2006 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 før skat i niveauet 50 mio.kr. for 2007.

Aktier forventes på sigt at bidrage bedre end obligationer til selskabets resultat og langsigtede afkastforventninger. Selskabet forventer fortsat at have en overvægt i aktier og en undervægt i obligationer i forhold til, hvad selskabets langsigtede strategi tilsiger.

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

### AKTIEOPLYSNINGER OG HOVEDAKTIONÆR

Kursen på selskabets B-aktie er i første kvartal 2007 steget fra 170,50 kr. til 177,00 kr. svarende til en stigning på 3,8%. Indre værdi er i samme periode steget 3,8% til 181,63. Der har i første kvartal 2007 været omsat 391.642 stk. B-aktier til en gennemsnitskurs på 177,55 kr. svarende til en samlet kursværdi på 69,5 mio.kr. Udviklingen i aktiekursen følger i høj grad udviklingen på de finansielle markeder.

Alm. Brand Bank A/S' ejerandel udgjorde 26,0% ultimo første kvartal 2007. Banken har via A-aktierne en bestemmende indflydelse på selskabet med en stemmeandel på 60,1%.

Alm. Brand Liv og Pension A/S' ejerandel udgjorde 9,0% ultimo første 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 31. marts 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. 31. marts 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

## DIREKTION

København, 2. maj 2007

*Bo Overvad*

## BESTYRELSE

København, 2. maj 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	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
Renteindtægter	1	16.882	14.499	58.392
Renteudgifter	2	19.933	14.908	64.176
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-3.051</b>	<b>-409</b>	<b>-5.784</b>
Udbytte af aktier mv.	3	5.333	8.000	14.125
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	2.632	2.349	9.162
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-350</b>	<b>5.242</b>	<b>-821</b>
Kursreguleringer	5	17.393	-32.790	29.345
Udgifter til personale og administration	6	620	748	2.916
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.423</b>	<b>-28.296</b>	<b>25.608</b>
Skat	7	-3.944	-6.945	-11.251
<b>Periodens resultat</b>		<b>20.367</b>	<b>-21.351</b>	<b>36.859</b>

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
<b>AKTIVER</b>				
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>				
Obligationer til dagsværdi	8,14,15	1.419.959	1.413.657	1.471.309
Aktier mv.	9,14,16	687.531	606.827	658.837
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>2.107.490</b>	<b>2.020.484</b>	<b>2.130.146</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Aktuelle skatteaktiver		19.980	13.853	15.039
Andre aktiver	10	20.896	19.624	17.070
Periodeafgrænsningsposter		-	2.521	11
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>40.876</b>	<b>35.998</b>	<b>32.120</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>2.148.366</b>	<b>2.056.482</b>	<b>2.162.266</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.148.366</b>	<b>2.056.482</b>	<b>2.162.266</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	11	310.000	310.000	310.000
Overført resultat		253.067	174.490	232.700
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>563.067</b>	<b>484.490</b>	<b>542.700</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter	12	52.700	52.700	52.700
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>52.700</b>	<b>52.700</b>	<b>52.700</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter	12	1.525.030	1.492.395	1.561.763
Aktuelle skatteforpligtelser		576	-	576
Andre passiver	13	6.993	26.897	4.527
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.532.599</b>	<b>1.519.292</b>	<b>1.566.866</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.585.299</b>	<b>1.571.992</b>	<b>1.619.566</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.148.366</b>	<b>2.056.482</b>	<b>2.162.266</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	310.000	195.841	505.841
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>			
Årets resultat		36.859	36.859
<b>Totalindkomst i 2006</b>	-	36.859	36.859
<b>I alt egenkapitalbevægelser i 2006</b>	-	36.859	36.859
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	310.000	232.700	542.700
<i>Heraf foreslået udbytte</i>		0	0
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	310.000	232.700	542.700
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>			
Periodens resultat		20.367	20.367
<b>Totalindkomst i 2007</b>	-	20.367	20.367
<b>I alt egenkapitalbevægelser i 2007</b>	-	20.367	20.367
<b>Egenkapital 31. marts 2007</b>	310.000	253.067	563.067
<i>Heraf foreslået udbytte</i>		0	0

# NOTER

1.000 kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>NOTE 1 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17	-	41
Obligationer til dagsværdi	15.651	14.659	56.659
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.214	-160	1.633
Heraf:			
Valutakontrakter	1.214	-160	1.633
Øvrige renteindtægter	-	-	59
I alt renteindtægter	16.882	14.499	58.392
<b>NOTE 2 Renteudgifter</b>			
Gæld til kreditinstitutter	19.792	14.908	64.176
Øvrige renteudgifter	141	-	-
I alt renteudgifter	19.933	14.908	64.176
<b>NOTE 3 Udbytte af aktier mv.</b>			
Aktier	5.333	8.000	14.125
I alt udbytte af aktier mv.	5.333	8.000	14.125
<b>NOTE 4 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>			
Succeshonorar	-	-	-
Øvrige afgivne gebyrer	2.632	2.349	9.162
I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.632	2.349	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.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
<b>NOTE 5 Kursreguleringer</b>			
Obligationer til dagsværdi	-13.656	-42.288	-56.328
Aktier mv.	29.477	10.413	82.966
Valuta	4.386	-883	2.759
Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.814	-32	-52
Heraf:			
Valutakontrakter	-128	-16	39
Rentekontrakter	-2.686	-16	-
Aktiekontrakter	-	-	-91
I alt kursreguleringer	17.393	-32.790	29.345
<b>NOTE 6 Udgifter til personale og administration</b>			
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:			
Direktion	57	54	224
Bestyrelse	50	50	200
I alt	107	104	424
Øvrige administrationsudgifter	513	644	2.492
I alt udgifter til personale og administration	620	748	2.916
Der er ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse.			
<b>NOTE 7 Skat</b>			
Aktuel skat af periodens indkomst	-3.944	-6.945	-11.827
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	-	-	576
I alt skat	-3.944	-6.945	-11.251
<b>NOTE 8 Obligationer til dagsværdi</b>			
Noteret på Københavns Fondsbørs	1.360.560	1.348.775	1.359.297
Noteret på andre børser	56.601	64.882	112.012
Andre obligationer	2.798	-	-
I alt obligationer til dagsværdi	1.419.959	1.413.657	1.471.309

## NOTER

1.000 kr.	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
<b>NOTE 9 Aktier mv.</b>			
Noteret på Københavns Fondsbørs	585.658	511.725	555.857
Noteret på andre børser	94.422	95.102	95.524
Andre aktier	7.451	0	7.456
I alt aktier mv.	687.531	606.827	658.837
<b>NOTE 10 Andre aktiver</b>			
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.059	257	1.008
Tilgodehavende renter og provision	17.826	16.324	16.026
Øvrige aktiver	11	3.043	36
I alt andre aktiver	20.896	19.624	17.070
<b>NOTE 11 Egenkapital</b>			
Aktiekapital noteret	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
<b>Aktiekapital unoteret</b>			
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
<b>Aktiekapital noteret</b>			
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.	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
<b>NOTE 12 Gæld til kreditinstitutter</b>			
Anfordringsgæld	1.276.330	1.129.795	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	1.577.730	1.545.095	1.614.463
<b>NOTE 13 Andre passiver</b>			
Forskellige kreditorer	3.358	24.921	2.247
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter	1.374	29	125
Skyldige renter og provision	1.956	1.732	2.022
Øvrige passiver	305	215	133
I alt andre passiver	6.993	26.897	4.527

**NOTE 14 Sikkerhedsstillelser**

Selskabet har stillet værdipapirer til en kursværdi af 2.107 mio.kr. (1. kvartal 2006: 2.020 mio.kr.) til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

## NOTER

1.000 kr.	Kursværdi		Kursværdi		Kursværdi	
	1. kv. 2007	%-fordeling	1. kv. 2006	%-fordeling	2006	%-fordeling
<b>NOTE 15 Fordeling af obligationer</b>						
<b>Statsobligationer</b>	-	0,0%	8.026	0,6%	141.723	9,6%
<b>Realkreditobligationer:</b>						
Nordea kredit	2.211	0,2%	471.832	33,4%	374.270	25,4%
DLR kredit	16.826	1,2%	1.284	0,1%	974	0,1%
Realkredit Danmark	623.672	43,9%	12.816	0,9%	227.881	15,5%
BRFkredit	-	0,0%	95.216	6,7%	47.548	3,2%
Nykredit	717.851	50,5%	755.639	53,5%	622.280	42,4%
Øvrige	-	0,0%	11.988	0,8%	-	0,0%
<b>Erhvervsobligationer</b>	59.399	4,2%	56.856	4,0%	56.633	3,8%
I alt obligationer til dagsværdi	1.419.959	100,0%	1.413.657	100,0%	1.471.309	100,0%

**NOTE 16 Fordeling af aktier**

Noteret på Københavns Fondsbørs	85,2%	84,3%	84,4%			
Nordea Bank AB	14.947	2,6%	12.734	2,5%	14.696	2,6%
Danske Bank A/S	102.818	17,5%	90.535	17,7%	99.450	17,8%
Jyske Bank A/S	24.472	4,2%	18.477	3,6%	21.856	3,9%
Independent New Global	12.740	2,2%	11.032	2,2%	12.544	2,3%
Ø.K. A/S	1.621	0,3%	1.531	0,3%	1.912	0,3%
Carlsberg A/S	14.022	2,4%	9.286	1,8%	12.959	2,3%
Danisco A/S	13.942	2,4%	15.830	3,1%	15.259	2,7%
Rockwool International A/S	8.708	1,5%	5.887	1,2%	6.555	1,2%
FLSmidt & Co. A/S	7.331	1,3%	-	0,0%	6.963	1,3%
A.P. Møller - Mærsk A	35.231	6,0%	70.866	13,8%	32.091	5,8%
A.P. Møller - Mærsk B	44.348	7,5%	58.296	11,4%	40.538	7,3%
Top Danmark	13.841	2,4%	9.894	1,9%	11.970	2,2%
DSV A/S	31.965	5,5%	10.134	2,0%	33.730	6,1%
William Demant Holding	16.385	2,8%	13.505	2,6%	15.160	2,7%
Vestas Wind Systems A/S	40.029	6,8%	19.662	3,8%	30.582	5,5%
Dampskibsselskabet Norden A/S	8.720	1,5%	4.368	0,9%	7.664	1,4%
Novozymes A/S	19.848	3,4%	16.606	3,2%	19.331	3,5%
GN Store Nord A/S	5.582	1,0%	6.006	1,2%	5.900	1,1%
Novo-Nordisk A/S	88.704	15,0%	66.746	13,0%	81.995	14,8%
Dampskibsselskabet Torm A/S	7.730	1,3%	5.740	1,1%	7.400	1,3%

## NOTER

1.000 kr.	Kursværdi		Kursværdi		Kursværdi	
	1. kv. 2007	%-fordeling	1. kv. 2006	%-fordeling	2006	%-fordeling
<b>NOTE 16 Fordeling af aktier (fortsat)</b>						
H. Lundbeck A/S	17.096	2,9%	17.685	3,5%	20.403	3,7%
NKT Holding A/S	11.304	1,9%	1.758	0,3%	12.603	2,3%
Coloplast A/S	17.009	2,9%	16.650	3,3%	18.356	3,3%
Group 4 Securicor PLC	13.556	2,3%	12.689	2,5%	12.875	2,3%
Potagua FLS A/S	-	0,0%	4.704	0,9%	-	0,0%
TrygVesta A/S	11.514	2,0%	8.994	1,8%	10.765	1,9%
Harboes Bryggeri A/S	2.195	0,4%	2.110	0,4%	2.300	0,4%
I alt noteret på Københavns Fondsbørs	585.658	100,0%	511.725	100,0%	555.857	100,0%
Noteret på andre børser		13,7%		15,7%		14,5%
UBS AG	-	0,0%	2.757	2,9%	-	0,0%
HSBC Holdings plc	1.942	2,1%	2.064	2,2%	2.067	2,2%
Ishare S&P 500	27.840	29,4%	28.080	29,6%	28.137	29,6%
UBS N	2.726	2,9%	-	0,0%	2.817	2,9%
Telefonica SA	2.459	2,6%	1.940	2,0%	2.404	2,5%
BHP Billiton PLC	2.235	2,4%	2.067	2,2%	1.868	2,0%
Ishares germany	8.295	8,8%	7.331	7,7%	7.843	8,2%
ENI. S.P.A. Azioni nom.	8.022	8,5%	7.876	8,3%	8.435	8,8%
Roche Holding AG	2.389	2,5%	2.218	2,3%	2.433	2,5%
Nestle SA	4.957	5,2%	4.182	4,4%	4.621	4,8%
Adecco SA	2.887	3,1%	2.758	2,9%	3.090	3,2%
Total	2.042	2,2%	2.136	2,2%	2.119	2,2%
Telenor ASA	5.451	5,8%	3.735	3,9%	5.837	6,1%
E.ON AG	2.265	2,4%	2.037	2,1%	2.300	2,4%
Allianz SE	2.873	3,0%	2.603	2,7%	2.885	3,0%
General Electric Co.	1.989	2,1%	2.136	2,2%	2.107	2,2%
Home depot INC.	-	0,0%	5.252	5,5%	-	0,0%
IBM	5.291	5,6%	5.129	5,4%	5.500	5,8%
Procter & Gamble Co.	10.759	11,4%	10.801	11,5%	11.061	11,6%
I alt noteret på andre børser	94.422	100,0%	95.102	100,0%	95.524	100,0%
Andre aktier		1,1%		0,0%		1,1%
Scandium Absolute Return Fund	7.451	100,0%	-	0,0%	7.456	100,0%
I alt andre aktier	7.451	100,0%	0	0,0%	7.456	100,0%
I alt aktier mv.	687.531		606.827		658.837	