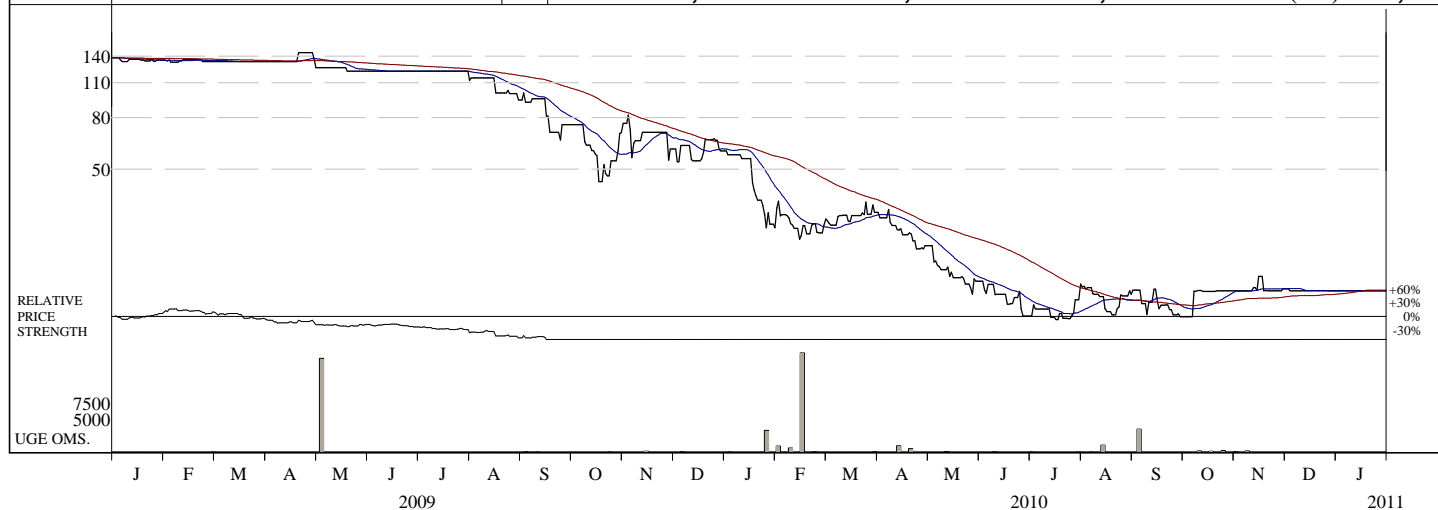


DAA	ALM. BRAND PANTEBREVE	STK 100	DAGSKURS 16,50	DATO 31.01.11	4020D.ALMP			
DKK	MARKETCAP (mio. DKK) 27	KURSPOTENTIALE 3			SIKKERHED 4			
		P/E	2009	Neg	2010e	Neg	2011e	54,4
		P/CE	2009	Neg	2010e	Neg	2011e	5,0
		PEG	2009	N/M	2010e	N/M	2011e	N/M
		EV/EBITDA	2009	N/M	2010e	N/M	2011e	N/M
		YIELD	0,00	ROE	-96,2	K/I	0,33	BETA (3år)



GRUPPE: FINANSIERINGSELSKABER	AKTIENS AFKAST SENESTE	3 MDR	0,00 %	12 MDR	-70,00 %	
GRUPPENS RELATIVE STYRKE 15 AF 22	I FORHOLD TIL GRUPPEN	3 MDR	2,31 %	12 MDR	-64,16 %	
GRUPPENS P/E 9,24	GRUPPENS K/I 1,09	I FORHOLD TIL MARKEDET	3 MDR	-7,46 %	12 MDR	-76,15 %

REGNSKABSTAL (1000 DKK)	2005	2006	2007	2008	2009	2010e	2011e
RENTEINDTÆGTER NETTO	28.440	32.028	34.678	28.030	58.377	26.000	28.500
KURSREG. VÆRDIPAPIRER	-14.535	10.192	2.807	-52.987	-167.407	-95.000	-
ØVRIGER INDTÆGTER NETTO	-2.635	-2.882	-5.091	-4.985	-4.780	-4.000	-5.000
ORDINÆRT RESULTAT	7.722	15.319	22.193	-38.874	-125.934	-80.000	500
EKSTRAORDÆRE POSTER	-	-	-	-	-	-	-
SKAT	2.177	4.288	5.562	-9.489	-	-	-
NETTO RESULTAT	5.545	11.031	16.631	-29.385	-125.934	-80.000	500
RESULTAT TIL ANALYSE	5.545	11.031	16.631	-29.385	-125.934	-80.000	500
AKTIEKAPITAL	105.000	105.000	165.000	165.000	165.000	165.000	165.000
EGENKAPITAL	130.279	155.789	266.584	238.097	83.163	-	-
PASSIVER	759.046	1.016.381	1.809.122	1.815.874	1.533.947	-	-
DIVIDENDE %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
EGENKAP. FORRENTNING %	4,11	7,71	7,88	-11,64	-78,40	-	-
SOLIDITETSGRAD	17,16	15,33	14,74	13,11	5,42	-	-
EPS	5,28	10,51	13,04	-17,81	-76,32	-48,48	0,30
CEPS	7,79	13,25	17,03	-14,79	-73,43	-46,06	3,33

AKTIEKAPITALENS SAMMENSÆTNING	SENESTE EMISSION	Årsafslutning:	31.12.10
20.000.000 DKK A Aktier	August 2007: Nom. 60.000.000 kr. aktier til kurs 157,33 kr. ved en rettet emission	Generalforsamling:	25.03.10
145.000.000 DKK B Aktier		Regnskabsmeddelelse:	12.02.10
		Halvårsmeddelelse:	16.08.10

FORRETNINGSOMRÅDE
Alm. Brand Pantebreve A/S har til formål at "udøve investeringsvirksomhed for egne og/eller lånte midler, fortrinsvis ved investering i pantebreve". Alm. Brand Pantebreve A/S investerer primært i pantebreve med pant i villaeer, ejerlejligheder eller sommerhuse - en mindre del af pantebrevene har pant i andre ejendomstyper, såsom ejendomme beliggende i landzone eller mindre hobbylandbrug. Desuden investeres i ejendomsobligationer. Langt hovedparten af selskabets investeringer ligger i pantebreve med en løbetid på 20-30 år.
Aktierne er delt op i A- og B-aktier. A-aktierne er ejet af Alm. Brand Bank, der også er selskabets naturlige bankforbindelse og administrator af pantbrevsporteføljen. B-aktierne er børsnoterede og ejet af private og institutionelle investorer. Alm. Brand Bank sidder på knap 56% af stemmerne i selskabet og har som erklæret hensigt at bevare stemmemajoriteten for at sikre, at der ikke sker grundlæggende ændringer i selskabets investeringspolitik til ugunst for aktionærerne.
I 2009 var der gennemsnitligt 1 ansat i selskabet.

DIREKTION
Bo Chr. Alberg

BESTYRELSE
Søren Boe Mortensen, Mark Thorsen, Peter Nielsen, Peter Aggerholm

HOVEDAKTIONÆRER
Alm. Brand Bank 93,52%

FONDSKODE 0010136969

RIC ALMBP-B.CO

Alm. Brand Pantebrevs aktionærer har pr. 12-10-2010 modtaget et betinget købstilbud fra storaktionæren Alm. Brand Bank A/S på 16,5 kr. pr B-aktie. Alm. Brand Pantebrevs bestyrelse har enstemmigt anbefalet, at aktionærerne accepterer købstilbuddet. Banken måtte rapportere om et underskud på 80,6 mio. kr. i de tre første kvartaler mod -89,5 mio. kr. forrige år. Resultatet er negativt påvirket af et urealiseret kurstab på pantbrevsporteføljen. Nettorente - og gebyrindtægter faldt med 6,2 mio. kr. til 14,2 mio. kr., hvilket tilskrives et markant fald i renteindtægterne. Kursreguleringerne medførte et tab på -84,7 mio. kr. mod -101,6 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen var på balancen på 2,5 mio. kr. svarende til en finansiel gearing på 500. Selskabet nedjusterer forventningerne til årets resultat fra et underskud i niveauet 80 mio. kr. inkl. kreditrelaterede tab og nedskrivninger til et underskud i niveauet 100 mio. kr. Såfremt det realiseres vil egenkapitalen være negativ i niveauet 20 mio. kr. Pantebrevsmarkedet faldt kraftigt i 2009 og resultatet, der er påvirket af negative kursreguleringer på i alt 167,4 mio. kr., endte med et underskud før skat på 154,9 mio. kr. mod -38 mio. kr. i 2008. Kursreguleringerne henføres til et tab på 172,7 mio. kr. på pantbrevsbeholdningen, et tab på 2,4 mio. kr. på obligationer og en kursgevinst på 7,7 mio. kr. på valuta. Udgifter til personale og administration udgjorde 10,6 mio. kr. mod 7,0 mio. kr. i 2008. Egenkapitalen blev reduceret fra 238,1 mio. kr. i 2008 til 83,2 mio. kr., mens lånefinansieringen kun faldt fra 1.556 mio. kr. til 1.426 mio. kr.