

NASDAQ OMX Copenhagen  
London Stock Exchange  
Øvrige interessenter

2. februar 2011

## Ringkjøbing Landbobanks årsregnskabsmeddelelse for 2010

Bankens resultat for 2010 blev på 338 mio. kroner før skat mod 305 mio. kroner i 2009, svarende til en fremgang på 11%. Resultatet forrenter primo egenkapitalen med 16,5%.

I betragtning af de afholdte omkostninger til bankpakke I anses resultatet for meget tilfredsstillende.

(mio. kroner)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Basisindtjening i alt	758	753	735	696	609	511	417	368	328	275
Udgifter m.v. i alt	-240	-238	-239	-234	-208	-190	-184	-163	-155	-133
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>518</b>	<b>515</b>	<b>496</b>	<b>462</b>	<b>401</b>	<b>321</b>	<b>233</b>	<b>205</b>	<b>173</b>	<b>142</b>
Nedskrivninger på udlån	-138	-159	-77	+11	+69	+5	+4	-10	+6	+6
<b>Basisresultat</b>	<b>380</b>	<b>356</b>	<b>419</b>	<b>473</b>	<b>470</b>	<b>326</b>	<b>237</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>148</b>
Beholdningsresultat	+38	+56	-73	-18	+103	+35	+51	+106	+30	+7
Udgifter vedr. bankpakke I	-80	-107	-28	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>338</b>	<b>305</b>	<b>318</b>	<b>455</b>	<b>573</b>	<b>361</b>	<b>288</b>	<b>301</b>	<b>209</b>	<b>155</b>

Basisresultatet blev på 380 mio. kroner mod 356 mio. kroner sidste år, svarende til en stigning på 7%. Bankens forventninger til basisresultatet blev senest ved halvåret opjusteret til intervallet 300 - 400 mio. kroner, og basisresultatet kom som forventet til at ligge i den bedste del af dette interval.

### Årsrapporten i overskrifter:

- Fremgang i resultat før skat fra 305 mio. kroner sidste år til 338 mio. kroner for 2010
- Resultatet forrenter primo egenkapitalen med 16,5%
- Tilfredsstillende niveau for nedskrivninger på 138 mio. kroner - svarende til 0,9%
- Omkostningsprocenten er opgjort til 31,6, hvilket er uændret i forhold til sidste år
- Fri af alle statslige ordninger og betalinger til disse
- Solvensprocenten er steget til 22,4 - svarende til en dækning på 280%
- Kernekapitalprocenten er steget til 18,6
- Meget tilfredsstillende tilgang af kunder i såvel afdelingsnettet som Private Banking
- Der betales et udbytte på 12 kroner pr. aktie for 2010
- Der etableres et opkøbsprogram på op til 100.000 stk. aktier for 2011
- Basisresultatet forventes i 2011 at komme til at ligge i intervallet 300-400 mio. kroner

Skulle De have spørgsmål, er De naturligvis velkommen til at kontakte bankens direktion.

Med venlig hilsen

**Ringkjøbing Landbobank**

Bent Naur

John Fisker

**Ringkjøbing Landbobank A/S**

Torvet 1 • 6950 Ringkjøbing • Tlf. 9732 1166 • Fax 9732 1800 • CVR-nr. 37536814 • post@landbobanken.dk  
www.landbobanken.dk

## Ledelsesberetning

### Basisindtjening

Basisindtjeningen er 1% højere i 2010 med en stigning fra 753 mio. kroner i 2009 til 758 mio. kroner.

Netto renteindtægter er faldet med 2% fra 597 mio. kroner til 583 mio. kroner. Underliggende er der en positiv trend i indtægterne fra kundeforretninger, men posten er negativt påvirket af det lave renteniveau, hvor renteindtægterne fra finansieringen af egenbeholdningen af obligationer er 1%-point lavere i 2010 i forhold til 2009, svarende til en mindre indtægt i 2010 på ca. 20 mio. kroner.

Gebyrer, provisioner og valutaindtjening udgør netto 167 mio. kroner i 2010 mod netto 133 mio. kroner i 2009 svarende til en stigning på 26%. Udviklingen skyldes primært, at der igen er kommet gang i handelsomfanget inden for værdipapirhandel, og at indtjeningen fra formueforvaltningsaktiviteterne er stigende på grund af de stigende mængder.

### Omkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger på materielle aktiver udgør 240 mio. kroner mod sidste års 238 mio. kroner, hvilket svarer til en stigning på 1%.

Omkostningsprocenten er uændret i forhold til sidste år og er opgjort til 31,6, hvilket fortsat er landets laveste. En lav omkostningsprocent er specielt vigtigt i konjunkturmæssigt svære perioder, da dette giver stor robusthed i bankens resultater, hvilket også afspejler sig i opgørelsen af bankens individuelle solvensbehov.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udviser et fald til netto 138 mio. kroner mod sidste års 159 mio. kroner. Nedskrivningerne svarer til 0,9% af de samlede gennemsnitlige udlån, nedskrivninger, garantier og hensættelser. Bankens kunder ser ud til at klare sig bedre igennem den økonomisk svage periode end gennemsnittet i Danmark. Det nuværende nedskrivningsniveau anses for tilfredsstillende.

Bankens samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto udgør ultimo 2010 565 mio. kroner svarende til 3,8% af de samlede udlån og garantier. De faktisk konstaterede afskrivninger på udlån i indeværende år ligger fortsat lavt på netto 40 mio. kroner, hvilket er 7 mio. kroner lavere end med sidste år. Således at nedskrivnings- og hensættelseskontoen netto er forøget med 98 mio. kroner i løbet af året.

Porteføljen af udlån med standset renteberegning udgør 66 mio. kroner svarende til 0,45% af bankens samlede udlån og garantier ultimo året. Dette er på niveau med sidste år.

Generelt er bankens udlånsportefølje stærk, og Finanstilsynet vurderer i deres redegørelse fra juni 2010, at bankens kreditrisiko er relativt lille sammenlignet med andre institutter. Efter at den danske økonomi har været i recession i 2009, og mange aktiver er faldet i værdi samtidig med, at arbejdsløsheden har været stigende, er banken tilfreds med den konservative kreditpolitik, som banken altid har været drevet ud fra. Som en naturlig del af konjunkturcyklussen forventes bankens tab fortsat at ligge på et relativt højt niveau i 2011, dog med en fortsat faldende tendens i forhold til de to foregående år. Det er også fortsat bankens vurdering, at kreditpolitikken, den diversificerede låneportefølje og ban-

kens geografiske placering i Midt- og Vestjylland vil indvirke positivt på banken i forhold til det generelle tabsniveau for hele banksektoren.

## Basisresultat

(mio. kroner)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Basisindtjening i alt	758	753	735	696	609	511	417	368	328	275
Udgifter m.v. i alt	-240	-238	-239	-234	-208	-190	-184	-163	-155	-133
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>518</b>	<b>515</b>	<b>496</b>	<b>462</b>	<b>401</b>	<b>321</b>	<b>233</b>	<b>205</b>	<b>173</b>	<b>142</b>
Nedskrivninger på udlån	-138	-159	-77	+11	+69	+5	+4	-10	+6	+6
<b>Basisresultat</b>	<b>380</b>	<b>356</b>	<b>419</b>	<b>473</b>	<b>470</b>	<b>326</b>	<b>237</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>148</b>

Basisresultatet blev på 380 mio. kroner mod sidste års 356 mio. kroner, svarende til en stigning på 7%. Det realiserede resultat er i toppen af det opjusterede interval mellem 300 – 400 mio. kroner.

## Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet for 2010 er positivt med 38 mio. kroner inkl. fundingomkostninger af beholdningen. Resultatet kan henføres til gevinster på rentebærende fordringer og gæld.

Posten af aktier m.v. udgør ultimo året 257 mio. kroner fordelt med 25 mio. kroner i børsnoterede aktier m.v. og 232 mio. kroner i sektoraktier m.v. Obligationsbeholdningen udgør ultimo året 1.546 mio. kroner, og langt hovedparten af beholdningen består af AAA-ratede danske realkreditobligationer.

Den samlede renterisiko - opgjort som resultatpåvirkningen ved 1%-point ændring i renteniveauet - udgør 0,1% af bankens kernekapital efter fradrag ultimo året.

Bankens samlede markedsrisiko inden for renterisikoeksponering, eksponering i børsnoterede aktier m.v. samt valutaeksponering holdes fortsat på et lavt niveau. Bankens tabsrisiko beregnet ud fra en Value at Risk model (opgjort med en 10 dages horisont og 99% sandsynlighed) har i 2010 været følgende:

	Risiko i mio. kroner	Risiko i % i f.t. egenkapitalen ultimo året
Højeste tabsrisiko:	16,8	0,73%
Mindste tabsrisiko:	2,5	0,11%
Gennemsnitlig tabsrisiko:	7,9	0,34%

Det er bankens politik fortsat at holde markedsrisikoen på et lavt niveau.

## Resultat efter skat

Resultatet efter skat udgør 257 mio. kroner for 2010 mod 232 mio. kroner sidste år, svarende til en effektiv skattesats på 24,1%. Resultatet efter skat forrenter primo egenkapitalen med 12,5%.

## Balancen

Bankens balancesum udgør ultimo året 18.247 mio. kroner mod sidste års 17.928 mio. kroner. Indlån er steget med 4% fra 11.187 mio. kroner til 11.662 mio. kroner. Bankens udlån er steget med 1% til 13.151. Der er fortsat en god underliggende vækst i nye kundeforhold fra afdelingsnettet og inden for nicherne Private Banking og vindmøllefinansiering. Det ændrede forbrugsmønster med en større opsparingskvote medfører imidlertid, at der generelt set er et større tilbageløb på bankens bestående udlånsportefølje end tidligere, hvorfor en del af væksten går til at fylde dette tilbageløb.

Bankens portefølje af garantier var ved udgangen af året på 1.042 mio. kroner mod 1.486 mio. kroner i 2009.

## Likviditet

Bankens likviditet er god, og overdækningen i forhold til lovkravet er på 232%. Bankens korte funding med en restløbetid under 12 måneder beløber sig til kun 1,0 mia. kroner, som modsvares af 4,2 mia. kroner korte pengemarkedsplaceringer primært i Danmarks Nationalbank, danske banker og likvide værdipapirer. Hertil kommer utrukne, bekræftede kreditfaciliteter i udenlandske banker med en restløbetid på over 12 måneder for modværdien af i alt 0,2 mia. kroner, som henstår som backup-faciliteter. Banken er således ikke afhængig af det korte pengemarked.

Banken blev sidste år bevilget en garantiramme på 5 mia. kroner af staten. Denne ramme er ikke blevet udnyttet, idet banken har kunnet fremskaffe funding på normal vis i markedet uden brug af statsgaranti. Herudover har vi oplevet en meget tilfredsstillende tilgang af større indlån fra nye kunder i banken.

Bankens udlånsportefølje er således mere end fuld finansieret af indlån og bankens egenkapital. Hertil kommer, at en del af den tyske udlånsportefølje til vindmøller er back to back refinansieret hos KfW Bankengruppe, hvorfor der likviditetsmæssigt kan ses bort fra disse 825 mio. kroner. Banken har intet finansieringsbehov i 2011 for at overholde minimumskravet om altid at kunne klare sig i op til 12 måneder uden adgang til de finansielle markeder.

## Bankpakke I

Ringkjøbing Landbobank deltog sammen med den øvrige finansielle sektor i Danmark i bankpakke I, som udløb den 30. september 2010, og som indebar en ubetinget garanti fra den danske stat for danske bankers indlån og simple kreditorer. Garantipræmien blev i 2010 på 47 mio. kroner, heraf 3 mio. kroner til Garantifonden for Indskydere og Investorer. Banken har ikke betalt præmie i 4. kvartal 2010.

Der er i 2010 udgiftsført 33 mio. kroner som tab vedrørende bankpakke I. Der har ikke været yderligere hensættelser til denne garanti i 4. kvartal 2010, og garantien er nu frigivet.

## Fri af staten

Ringkjøbing Landbobank er nu fri af staten. Banken har ikke modtaget statslig hybrid kernekapital eller modtaget likviditetsgarantier fra staten. Forholdene er derfor nu normaliseret, og vi tror, at den konkurrencefordel der ligger i, at banken ikke fremover skal betale til statslige støtteordninger vil betyde, at vi vil være i stand til at tage yderligere markedsandele i de kommende år.

## Udbytte og tilbagekøbsprogram

Bankens bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2010 udbetales et udbytte på 12 kroner pr. aktie, svarende til 60,5 mio. kroner. Der er ikke over de sidste to år udbetalt udbytte til bankens aktionærer, p.g.a. reglerne i bankpakke I, ligesom der har været et forbud mod at gennemføre opkøb af egne aktier. Forholdene på dette område er nu normaliseret, hvorfor det også indstilles til bankens generalforsamling, at der i 2011 kan købes op til 100.000 stk. egne aktier med det formål, på en senere generalforsamling, at annullere disse. Med dagskursen vil denne bemyndigelse reducere egenkapitalen med 74 mio. kroner.

## Kapitalforhold

Ved begyndelsen af 2010 var egenkapitalen på 2.056 mio. kroner. Hertil skal lægges periodens overskud og fratrækkes det foreslåede udbytte, hvorefter egenkapitalen ultimo 2010 udgør 2.312 mio. kroner, svarende til en stigning på 12%.

Solvensprocenten (Tier 2) er opgjort til 22,4 ved udgangen af 2010. Efter årsskiftet er det besluttet at førtidsindfri supplerende kapital for 300 mio. kroner pr. 9. februar 2011, med baggrund i bankens høje kapitalisering og gode drift. Indfrielsen vil reducere bankens solvensprocent med 2,3 procentpoint. Derimod får det ingen betydning for bankens kernekapitalprocent (Tier 1), som ved årets slutning er opgjort til 18,6.

<b>Solvensmæssig dækning</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	17,1	15,1	11,6	10,0	9,2
Kernekapitalprocent	18,6	16,6	13,0	11,2	10,4
<b>Solvensprocent</b>	<b>22,4</b>	<b>20,2</b>	<b>16,3</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>
Individuelt solvensbehov	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
<b>Solvensmæssig dækning</b>	<b>280%</b>	<b>253%</b>	<b>204%</b>	<b>163%</b>	<b>154%</b>

Siden 2007 har den danske finansielle sektor været underlagt et krav om, at et pengeinstituts solvensprocent mindst skal være på 8, og solvensprocenten mindst skal opfylde kravet til det af pengeinstituttet internt beregnede individuelle solvensbehov, som kan være højere end de 8%. Såfremt det beregnede individuelle solvensbehov er mindre end de 8%, kan et pengeinstitut dog aldrig få lov at anvende et sådant beregnet lavere tal. For Ringkjøbing Landbobank er det beregnede individuelle solvensbehov blevet opgjort til 6,7% som følge af bankens robuste forretningsmodel og er dermed indberettet med 8%.

## God kundetilgang

Banken igangsatte for et års tid siden flere opsøgende initiativer overfor nye kunder. Dette skete med baggrund i, at vi har såvel likviditet som kapital til at understøtte væksten, og vi følte os komfortable med bankens kreditbog og har en omkostningsstruktur, der passer til fremtiden. Den største udfordring i en tid med lav vækst i samfundet er således at skabe vækst i bankens topline.

Der kan i øjeblikket registreres en meget positiv kundetilgang i afdelingsnettet og inden for Private Banking-segmentet med overførsel af indlån, pensions- og værdipapirkunder. På udlånsiden er størstedelen af væksten indtil nu blevet opslugt af tilbageløb på udlånsbalancen. Det er imidlertid vurderingen, at vi også i øjeblikket udbygger fundamentet for den fremtidige indtjening.

**Regnskabspraksis og nøgletal**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte og reviderede årsrapport for 2009.

**Resultatforventninger for 2011**

Bankens basisresultat for 2010 blev på 380 mio. kroner, hvilket er i det øvre felt af det udmeldte interval. Bankens forventninger til basisresultatet blev senest ved halvåret opjusteret til intervallet 300 – 400 mio. kroner.

Forventningerne til basisresultatet for 2011 forventes at ligge i intervallet 300 – 400 mio. kroner. Hertil kommer resultatet af bankens handelsbeholdning. Der vil ingen udgifter være til statslige ordninger i 2011.

## Hoved- og nøgletal

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Hovedtal for banken (i mio. kr.)</b>					
Basisindtjening i alt	758	753	735	696	609
Samlede udgifter og afskrivninger	-240	-238	-239	-234	-208
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>518</b>	<b>515</b>	<b>496</b>	<b>462</b>	<b>401</b>
Nedskrivninger på udlån	-138	-159	-77	+11	+69
<b>Basisresultat</b>	<b>380</b>	<b>356</b>	<b>419</b>	<b>473</b>	<b>470</b>
Beholdningsresultat	+38	+56	-73	-18	+103
Udgifter bankpakke I m.v.	-80	-107	-28	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>338</b>	<b>305</b>	<b>318</b>	<b>455</b>	<b>573</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>257</b>	<b>232</b>	<b>240</b>	<b>348</b>	<b>432</b>
Egenkapital	2.312	2.056	1.785	1.779	1.711
Samlet ansvarlig kapital	2.943	2.747	2.458	2.110	2.025
Indlån	11.662	11.187	9.073	9.162	7.046
Udlån	13.151	13.047	13.897	14.135	12.760
Balancesum	18.247	17.928	18.002	19.634	17.269
Garantier	1.042	1.486	2.386	4.804	4.804
<b>Nøgletal for banken (i procent)</b>					
Primo egenkapitalens forrentning før skat	16,5	17,1	19,6	29,3	41,8
Primo egenkapitalens forrentning efter skat	12,5	13,0	14,7	22,4	31,5
Omkostningsprocent	31,6	31,6	32,4	33,7	34,2
Kernekapitalprocent (Tier 1)	18,6	16,6	13,0	11,2	10,4
Solvensprocent (Tier 2)	22,4	20,2	16,3	13,0	12,3
<b>Nøgletal pr. 5 kroners aktie (i kr.)</b>					
Basisresultat	75	71	83	94	89
Resultat før skat	67	60	63	90	109
Resultat efter skat	51	46	48	69	82
Indre værdi	459	408	354	353	324
Ultimo kurs	725	609	310	858	1.080
Udbytte	12	0	0	30	30

## Resultatopgørelse

Note		1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2009 1.000 kr.
1	Renteindtægter	836.339	993.756
2	Renteudgifter	241.954	377.728
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>594.385</b>	<b>616.028</b>
	Rentelignende provisionsindtægter	208	9.266
3	Udbytte af aktier m.v.	1.219	3.243
4	Gebyrer og provisionsindtægter	170.181	140.362
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	25.996	23.823
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>739.997</b>	<b>745.076</b>
5	Kursreguleringer	+52.159	+58.130
	Andre driftsindtægter	3.893	5.351
6,7	Udgifter til personale og administration	236.374	235.604
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.219	2.424
	Andre driftsudgifter		
	Diverse andre driftsudgifter	195	56
	Garantiprovision vedrørende national bankpakke I m.v.	46.590	55.785
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
11	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender	-138.217	-158.600
	Nedskrivninger vedrørende national bankpakke I m.v.	-33.152	-51.173
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	+14	-59
	<b>Resultat før skat</b>	<b>338.316</b>	<b>304.856</b>
8	Skat	81.443	72.775
	<b>Årets resultat</b>	<b>256.873</b>	<b>232.081</b>

## Foreslået resultatdisponering

	<b>Til disposition i alt</b>	<b>256.873</b>	<b>232.081</b>
	Anvendes til udbytte	60.480	0
	Anvendes til andre formål	500	0
	Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	+14	-26
	Henlægges til overført overskud	195.879	232.107
	<b>Anvendes i alt</b>	<b>256.873</b>	<b>232.081</b>



## Basisresultat

	1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2009 1.000 kr.
Netto renteindtægter	583.398	596.828
Rentelignende provisionsindtægter	208	9.266
Netto gebyrer og provisionsindtægter ekskl. kurtage	117.937	97.751
Indtjening fra sektoraktier	3.931	8.448
Valutaindtjening	22.440	16.515
Andre driftsindtægter m.v.	3.893	5.351
<b>Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt</b>	<b>731.807</b>	<b>734.159</b>
Handelsindtjening	26.248	18.788
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>758.055</b>	<b>752.947</b>
Udgifter til personale og administration	236.374	235.604
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.219	2.424
Andre driftsudgifter	195	56
Udgifter m.v. i alt	239.788	238.084
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>518.267</b>	<b>514.863</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-138.217	-158.600
<b>Basisresultat</b>	<b>380.050</b>	<b>356.263</b>
Beholdningsresultat	+38.008	+55.551
Udgifter vedrørende national bankpakke I m.v.	-79.742	-106.958
<b>Resultat før skat</b>	<b>338.316</b>	<b>304.856</b>
Skat	81.443	72.775
<b>Årets resultat</b>	<b>256.873</b>	<b>232.081</b>

## Balance

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	59.597	42.723
<b>9</b>	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.329.844	649.846
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale udlån - restløbetid under 1 år	1.063.528	1.751.361
	Bilaterale udlån - restløbetid over 1 år	261.335	90.792
<b>10,11,12</b>	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13.151.216	13.047.212
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12.326.328	12.361.756
	Vindmølleudlån med direkte funding	824.888	685.456
<b>13</b>	Obligationer til dagsværdi	1.546.282	1.679.453
<b>14</b>	Aktier m.v.	257.253	256.697
	Kapitalandele i associerede virksomheder	527	513
	Grunde og bygninger i alt	75.662	76.589
	Investeringsejendomme	7.261	7.261
	Domicilejendomme	68.401	69.328
	Øvrige materielle aktiver	4.430	3.055
	Aktuelle skatteaktiver	20.827	46.261
	Aktiver i midlertidig besiddelse	150	1.023
	Andre aktiver	469.600	275.171
	Periodeafgrænsningsposter	6.953	7.260
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.247.204</b>	<b>17.927.956</b>

## Balance

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
	<b>Passiver</b>		
<b>15</b>	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	0	0
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale lån - restløbetid under 1 år	636.326	699.732
	Bilaterale lån - restløbetid over 1 år	1.170.976	1.609.535
	Bilaterale lån hos KfW Bankengruppe	824.888	685.456
<b>16</b>	Indlån og anden gæld	11.661.654	11.187.470
<b>17</b>	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	337.617	557.337
	Andre passiver	592.871	364.332
	Periodeafgrænsningsposter	282	689
	<b>Gæld i alt</b>	<b>15.224.614</b>	<b>15.104.551</b>
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	5.858	7.463
	Hensættelser til udskudt skat	3.929	5.088
<b>11</b>	Hensættelser til tab på garantier	1.383	1.376
	Hensættelser i forbindelse med national bankpakke I m.v.	0	45.101
	Andre hensatte forpligtelser	2.077	13.210
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.247</b>	<b>72.238</b>
	Ansvarlig lånekapital	488.882	491.625
	Hybrid kernekapital	208.117	203.769
<b>18</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>696.999</b>	<b>695.394</b>
<b>19</b>	Aktiekapital	25.200	25.200
	Reserve for nettoopskrivn. efter indre værdis metode	176	162
	Foreslået udbytte m.v.	60.980	0
	Overført overskud	2.225.988	2.030.411
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.312.344</b>	<b>2.055.773</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>18.247.204</b>	<b>17.927.956</b>
<b>21</b>	Eventualforpligtelser m.v.		
<b>22</b>	Kapitaldækningsopgørelse		
<b>23</b>	Diverse bemærkninger		

## Egenkapitalopgørelse

2009							
1.000 kr.	Aktie- kapital	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Foreslået udbytte m.v.	Overført overskud	Egen- kapital i alt	
<b>Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>1.759.402</b>	<b>1.784.790</b>	
Udbetalt udbytte m.v.							0
Modtaget udbytte af egne aktier							0
<b>Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>1.759.402</b>	<b>1.784.790</b>	
Køb og salg af egne aktier					55.583	55.583	
Beregnet skat vedr. handel med egne aktier					3.951	3.951	
Regulering af udskudt skat vedr. egne aktier					-24.229	-24.229	
Øvrige egenkapital- posterings					3.597	3.597	
Årets resultat			-26		232.107	232.081	
<b>Egenkapital på balancetidspunktet</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>2.030.411</b>	<b>2.055.773</b>	

2010							
1.000 kr.	Aktie- kapital	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Foreslået udbytte m.v.	Overført overskud	Egen- kapital i alt	
<b>Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>2.030.411</b>	<b>2.055.773</b>	
Udbetalt udbytte m.v.							0
Modtaget udbytte af egne aktier							0
<b>Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>2.030.411</b>	<b>2.055.773</b>	
Køb og salg af egne aktier					-3.595	-3.595	
Beregnet skat vedr. handel med egne aktier							0
Regulering af udskudt skat vedr. egne aktier							0
Øvrige egenkapital- posterings					3.293	3.293	
Årets resultat			14	60.980	195.879	256.873	
<b>Egenkapital på balancetidspunktet</b>	<b>25.200</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	<b>60.980</b>	<b>2.225.988</b>	<b>2.312.344</b>	

## Noter

Note		1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2009 1.000 kr.
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.150	63.512
	Udlån og andre tilgodehavender	748.211	865.961
	Udlån - renter vedr. den nedskrevne del af udlån	-29.221	-26.109
	Obligationer	47.905	65.062
	Afledte finansielle instrumenter i alt, heraf	31.080	24.338
	Valutakontrakter	13.537	24.759
	Rentekontrakter	17.543	-421
	Øvrige renteindtægter	1.214	992
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>836.339</b>	<b>993.756</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	45.468	94.946
	Indlån og anden gæld	146.978	230.197
	Udstedte obligationer	21.252	21.525
	Efterstillede kapitalindskud	28.049	30.743
	Øvrige renteudgifter	207	317
	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>241.954</b>	<b>377.728</b>
<b>3</b>	<b>Udbytte af aktier m.v.</b>		
	Aktier	1.219	3.243
	<b>Udbytte af aktier m.v. i alt</b>	<b>1.219</b>	<b>3.243</b>
<b>4</b>	<b>Brutto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel	34.812	26.678
	Formuepleje	56.624	40.943
	Betalingsformidling	19.170	16.419
	Lånesagsgebyrer	9.985	9.854
	Garantiprovision	31.062	29.991
	Øvrige gebyrer og provisioner	18.528	16.477
	<b>Brutto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>170.181</b>	<b>140.362</b>
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel	26.248	18.788
	Formuepleje	52.068	36.983
	Betalingsformidling	16.816	14.868
	Lånesagsgebyrer	7.728	7.401
	Garantiprovision	31.062	29.991
	Øvrige gebyrer og provisioner	10.263	8.508
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>144.185</b>	<b>116.539</b>
	Valutaindtjening	22.440	16.515
	<b>Netto gebyrer, provisioner og valutaindtjening i alt</b>	<b>166.625</b>	<b>133.054</b>

## Noter

Note		1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2009 1.000 kr.
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	4.336	8.665
	Obligationer	34.044	39.402
	Aktier m.v.	2.702	7.159
	Aktier i sektorselskaber m.v.	2.853	5.246
	Investeringsejendomme	0	0
	Valuta	22.440	16.515
	Afledte finansielle instrumenter i alt, heraf	-11.334	-5.758
	Rentekontrakter	-11.333	-5.656
	Aktiekontrakter	-1	-102
	Udstedte obligationer	-965	5.937
	Øvrige forpligtelser	-1.917	-19.036
	<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>52.159</b>	<b>58.130</b>
<b>6</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræ- sentantskab		
	Direktion	6.027	5.873
	Bestyrelse	828	847
	Repræsentantskab	331	307
	I alt	7.186	7.027
	Personaleudgifter		
	Lønninger	109.878	110.783
	Pensioner	11.320	11.111
	Udgifter til social sikring	12.752	12.660
	I alt	133.950	134.554
	Øvrige administrationsudgifter	95.238	94.023
	<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>236.374</b>	<b>235.604</b>
<b>7</b>	<b>Antal beskæftigede</b>		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede har andraget	<b>254,0</b>	<b>262,0</b>
<b>8</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	83.055	64.201
	Regulering af udskudt skat	-1.159	8.572
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-453	2
	<b>Skat i alt</b>	<b>81.443</b>	<b>72.775</b>
	<b>Effektiv skatteprocent (pct.):</b>		
	Bankens aktuelle skatteprocent	25,0	25,0
	Regulering for skat af skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,8	-1,1
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,1	0,0
	<b>Effektiv skatteprocent i alt</b>	<b>24,1</b>	<b>23,9</b>

## Noter

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
<b>9</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordring	303.528	306.531
	Til og med 3 måneder	1.429.844	1.298.234
	Over 3 måneder og til og med 1 år	660.000	796.442
	Over 1 år og til og med 5 år	261.335	54.324
	Over 5 år	0	36.468
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.654.707</b>	<b>2.491.999</b>
<b>10</b>	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	3.528.048	2.851.137
	Til og med 3 måneder	585.341	862.975
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.961.971	2.066.758
	Over 1 år og til og med 5 år	4.065.526	4.155.151
	Over 5 år	3.010.330	3.111.191
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>13.151.216</b>	<b>13.047.212</b>
<b>11</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier</b>		
	<b>Individuelle nedskrivninger</b>		
	Akkumulerede individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	424.517	336.820
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	289.432	195.056
	Tilbageførsel af nedskrivn. foretaget i tidl. regnskabsår	-120.381	-53.832
	Tabsoførsel dækket af nedskrivninger	-61.127	-53.527
	<b>Akkumulerede individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>532.441</b>	<b>424.517</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
	Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	41.132	17.594
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	0	35.167
	Tilbageførsel af nedskrivn. foretaget i tidl. regnskabsår	-9.921	-11.629
	<b>Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>31.211</b>	<b>41.132</b>
	<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender på balancetidspunktet</b>	<b>563.652</b>	<b>465.649</b>
	<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		
	Akkumulerede individuelle hensættelser ved forudgående regnskabsårs afslutning	1.376	1.669
	Hensættelser hhv. værdiregulering i årets løb	1.000	3.822
	Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidl. regnskabsår	-993	-4.115
	<b>Akkumulerede individuelle hensættelser på balancetidspunktet</b>	<b>1.383</b>	<b>1.376</b>
	<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier på balancetidspunktet</b>	<b>565.035</b>	<b>467.025</b>

## Noter

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
12	<b>Standset renteberegning</b> Udlån og andre tilgodehavender med standset renteberegning udgør på balancetidspunktet	<b>66.237</b>	<b>62.649</b>
13	<b>Obligationer til dagsværdi</b> Børsnoterede <b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	1.546.282 <b>1.546.282</b>	1.679.453 <b>1.679.453</b>
14	<b>Aktier m.v.</b> Børsnoterede på NASDAQ OMX Copenhagen Børsnoterede på andre børser Unoterede aktier optaget til dagsværdi Sektoraktier optaget til dagsværdi Øvrige kapitalandele <b>Aktier m.v. i alt</b>	25.342 0 1.415 209.086 21.410 <b>257.253</b>	26.687 0 1.332 204.527 24.151 <b>256.697</b>
15	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b> Anfordring Til og med 3 måneder Over 3 måneder og til og med 1 år Over 1 år og til og med 5 år Over 5 år <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>  Banken har trukne længere løbende bekræftede kredittilsagn for modværdien af i alt  Banken har desuden en trukket lånemulighed ved Danmarks Nationalbank på baggrund af overskydende lov-mæssig solvens med udløb 26. februar 2011 på	520.010 27.169 184.789 1.570.313 329.909 <b>2.632.190</b>  <b>770.896</b>  <b>800.000</b>	407.506 240.334 51.892 1.974.750 320.241 <b>2.994.723</b>  <b>1.069.735</b>  <b>800.000</b>
16	<b>Indlån og anden gæld</b> Anfordring Indlån og anden gæld med opsigelse: Til og med 3 måneder Over 3 måneder og til og med 1 år Over 1 år og til og med 5 år Over 5 år <b>Indlån og anden gæld</b>  Der fordeles således: Anfordring Med opsigelsesvarsel Tidsindskud Lange indlånsaftaler Særlige indlånsformer	5.755.406  2.058.207 832.457 1.600.801 1.414.783 <b>11.661.654</b>  5.582.938 131.139 2.925.948 1.860.570 1.161.059 <b>11.661.654</b>	5.318.439  2.019.860 1.141.367 1.251.393 1.456.411 <b>11.187.470</b>  4.870.100 88.810 3.174.223 1.801.769 1.252.568 <b>11.187.470</b>



## Noter

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
<b>17</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	0	0
	Til og med 3 måneder	0	0
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0	446.461
	Over 1 år og til og med 5 år	337.617	11.264
	Over 5 år	0	99.612
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>337.617</b>	<b>557.337</b>
	Der fordeles således:		
	Udstedelser i danske kroner:		
	Nom. 220 mio. danske kroner	220.000	0
	Udstedelser i norske kroner:		
	Nom. 500 mio. norske kroner	0	447.100
	Nom. 100 mio. norske kroner	95.340	89.420
	Regulering til amortiseret kostpris og dagsværdiregulering af udstedelse i norske kroner	8.440	6.980
	Andre udstedelser	13.837	13.837
		<b>337.617</b>	<b>557.337</b>
<b>18</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		
	Ansvarlig lånekapital:		
	3,995% obligationslån, nom. 300 mio. kr., udløb 9. feb. 2014	300.000	300.000
	Variabel forrentet lån, hovedstol 27. mio. euro, udløb 30. juni 2021	201.269	200.921
	Hybrid kernekapital:		
	4,795% obligationslån, nom. 200 mio. kr., uendelig løbetid	200.000	200.000
	Regulering til amortiseret kostpris og dagsværdiregulering af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital	5.424	4.631
	Egenbeholdning af ansvarlig lånekapital	-9.694	-10.158
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>696.999</b>	<b>695.394</b>
<b>19</b>	<b>Aktiekapital</b>		
	Antal aktier à kr. 5 (stk.):		
	Primo året	5.040.000	5.040.000
	Annuleret i årets løb	0	0
	Ultimo året	5.040.000	5.040.000
	<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>25.200</b>	<b>25.200</b>
<b>20</b>	<b>Egne kapitalandele</b>		
	Egne kapitalandele optaget til	0	0
	Markedsværdi udgør	6.900	5.220
	Antal egne aktier (stk.):		
	Primo	8.572	204.333
	Netto køb, salg og annullation af egne aktier i årets løb	945	-195.761
	Ultimo	9.517	8.572
	Pålydende værdi af beholdningen af egne aktier ultimo	48	43
	Egne aktiers andel af aktiekapitalen ultimo (pct.)	0,2	0,2

## Noter

Note		Ultimo dec. 2010 1.000 kr.	Ultimo dec. 2009 1.000 kr.
21	<b>Eventualforpligtelser m.v.</b>		
	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Finansgarantier	668.504	1.009.540
	Garantier for udlandslån	8.602	29.613
	Tabsgarantier for realkreditlån	44.098	48.774
	Tabsgaranti Totalkredit	112.585	116.327
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	82.614	74.389
	Garanti vedrørende national bankpakke I	0	109.886
	Øvrige eventualforpligtelser	125.580	97.147
	<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>1.041.983</b>	<b>1.485.676</b>
	Der er ydet første prioritetslån til tyske vindmøllerprojekter. Lånene er direkte fundet af KfW Bankengruppe, hvortil der er ydet sikkerhed i de tilhørende lån. Enhver nedbringelse af første prioritetslånene afgår direkte på funderingen hos KfW Bankengruppe.	<b>824.888</b>	<b>685.456</b>
	Ud af beholdningen af værdipapirer har banken til sikkerhed for clearing og evt. lån overfor Danmarks Nationalbank pantsat værdipapirer med en samlet kursværdi på	<b>468.198</b>	<b>292.858</b>
22	<b>Kapitaldækningsopgørelse</b>		
	Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning.		
	Vægtede poster med kredit- og modpartsrisiko	11.110.261	11.378.127
	Markedsrisiko	714.897	914.819
	Operationel risiko	1.322.788	1.322.788
	<b>Risikovægtede poster</b>	<b>13.147.946</b>	<b>13.615.734</b>
	Aktiekapital	25.200	25.200
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	176	162
	Overført overskud	2.286.968	2.030.411
	<b>Kernekapital</b>	<b>2.312.344</b>	<b>2.055.773</b>
	Foreslået udbytte m.v.	-60.980	0
	Fradrag i / tillæg til kernekapital	-176	-162
	<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>2.251.188</b>	<b>2.055.611</b>
	Hybrid kernekapital	200.000	200.000
	<b>Kernekapital efter fradrag inkl. hybrid kernekapital</b>	<b>2.451.188</b>	<b>2.255.611</b>
	Ansvarlig lånekapital	491.575	490.921
	Fradrag i / tillæg til basiskapital	176	162
	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>2.942.939</b>	<b>2.746.694</b>
	<b>Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital (pct.)</b>	<b>17,1</b>	<b>15,1</b>
	<b>Kernekapitalprocent - Tier 1 (pct.)</b>	<b>18,6</b>	<b>16,6</b>
	<b>Solvensprocent - Tier 2 iflg. FIL § 124 (pct.)</b>	<b>22,4</b>	<b>20,2</b>
	Basiskapital krav iflg. FIL § 124, stk. 2, nr. 1	1.051.836	1.089.259

## Noter

Note	
23	<p data-bbox="260 389 592 416"><b>Diverse bemærkninger til:</b></p> <p data-bbox="260 450 1270 477"><b>Hovedtal for banken, nøgletal for banken og nøgletal pr. 5 kroners aktie - side 7</b></p> <ul data-bbox="308 488 1469 680" style="list-style-type: none"><li>• Samlet ansvarlig kapital er opgjort som bankens basiskapital efter fradrag, jvf. note 22.</li><li>• Primo egenkapitalens forrentning før og efter skat er for 2008 begge beregnet efter fradrag af udloddet udbytte m.v., netto.</li><li>• Nøgletal pr. 5 kroners aktie er beregnet ud fra henholdsvis 2010: 5.040.000 stk. aktier, 2009: 5.040.000 stk. aktier, 2008: 5.040.000 stk. aktier, 2007: 5.040.000 stk. aktier, 2006: 5.280.000 stk. aktier.</li></ul> <p data-bbox="260 719 592 745"><b>Basisresultat - side 1 og 3</b></p> <ul data-bbox="308 757 1406 808" style="list-style-type: none"><li>• Sammenligningstal for årene 2001-2005 er ikke tilrettet den i 2007 foretagne ændring fra egentlig bankdrift til basisresultat.</li></ul> <p data-bbox="260 846 619 873"><b>Nedskrivninger - side 1 og 2</b></p> <ul data-bbox="308 884 1430 929" style="list-style-type: none"><li>• Alle udregninger m.v. vedrørende nedskrivninger er foretaget ekskl. beløb vedrørende den nationale bankpakke I m.v.</li></ul>

## Finanstilsynets officielle nøgletal for danske pengeinstitutter

		2010	2009	2008	2007	2006
Solvensprocent ****	pct.	22,4	20,2	16,3	13,0	12,3
Kernekapitalprocent ****	pct.	18,6	16,6	13,0	11,2	10,4
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	15,5	15,9	17,9	26,1	35,6
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	11,8	12,1	13,5	20,0	26,8
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,74	1,61	1,93	3,04	5,11
Renterisiko	pct.	0,1	0,6	1,2	1,0	1,6
Valutaposition	pct.	0,5	3,4	5,6	2,1	4,1
Valutarisiko	pct.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	231,8	205,6	139,1	161,4	134,3
Udlån + nedskrivninger herpå i forhold til indlån	pct.	117,6	120,8	157,1	157,4	185,2
Udlån i forhold til egenkapital		5,7	6,3	7,8	7,9	7,5
Årets udlånsvækst	pct.	0,8	-6,1	-1,7	10,8	27,3
Summen af store engagementer	pct.	10,2	0,0	12,1	38,3	116,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	pct.	3,8	3,1	2,1	1,5	1,7
Årets nedskrivningsprocent	pct.	0,94	1,16	0,48	-0,06	-0,39
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	pct.	0,4	0,4	0,1	0,1	0,1
Årets resultat pr. aktie * / ***	kr.	1.019,3	921,0	933,8	1.324,4	1.637,8
Indre værdi pr. aktie * / **	kr.	9.193	8.172	7.382	7.053	6.631
Udbytte pr. aktie *	kr.	240	0	0	600	600
Børskurs/årets resultat pr. aktie * / ***		14,3	13,2	6,6	13,0	13,2
Børskurs/indre værdi pr. aktie * / **		1,58	1,49	0,84	2,43	3,26

\* Beregnet på grundlag af aktiestykstørrelse på 100 kroner.

\*\* Beregnet med udgangspunkt i antal aktier i omløb ultimo året.

\*\*\* Beregnet på grundlag af gennemsnitlig antal aktier

\*\*\*\* Solvensprocent og kernekapitalprocent for 2006 er beregnet efter tidligere gældende regler.  
Det har ikke været teknisk muligt at beregne disse tal for 2006 efter de nye regler.