

NASDAQ OMX Copenhagen  
London Stock Exchange  
Øvrige interessenter

1. februar 2012

## Ringkjøbing Landbobanks årsregnskabsmeddelelse for 2011

Der er fremgang i bankens resultat på 12% fra 338 mio. kroner til 380 mio. kroner i 2011. Resultatet forrenter egenkapitalen med 17%, hvilket anses for meget tilfredsstillende med den nuværende økonomiske situation i samfundet.

(mio. kroner)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Basisindtjening i alt	767	758	753	735	696	609	511	417	368	328
Udgifter m.v. i alt	-248	-240	-238	-239	-234	-208	-190	-184	-163	-155
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>519</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>
Nedskrivninger på udlån	-129	-138	-159	-77	+11	+69	+5	+4	-10	+6
<b>Basisresultat</b>	<b>390</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>
Beholdningsresultat	+1	+38	+56	-73	-18	+103	+35	+51	+106	+30
Bankpakke I og Indskydergarantifonden	-11	-80	-107	-28	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>380</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>

Basisresultatet udviser en fremgang på 3% til 390 mio. kroner, hvilket ligger i toppen af det opjusterede interval mellem 350 – 400 mio. kroner.

### Året i overskrifter:

- Fremgang i resultatet før skat på 12% fra 338 mio. kroner til 380 mio. kroner
- Resultatet forrenter egenkapitalen efter udbetalt udbytte med 17%
- Omkostningsprocenten er opgjort til 32,4 – hvilket er landets laveste
- Stor fremgang i indlån på 9% og et fald på 3% i udlån, således at der nu er balance
- Solvensprocent på 21,4 - svarende til en dækning på 268%
- Kernekapitalprocent på 19,8
- Bankens markedsværdi er 3,3 mia. kroner
- Meget tilfredsstillende tilgang af kunder i såvel afdelingsnettet som Private Banking
- Der indstilles til et udbytte på 13 kroner pr. aktie, svarende til 66 mio. kroner
- 100.000 stk. tilbagekøbte aktier indstilles til annullering på generalforsamlingen
- Der stilles forslag om et nyt opkøbsprogram på 100.000 stk. aktier, svarende til ca. 66 mio. kroner
- Forventningerne til basisresultatet for 2012 ligger i intervallet 300-400 mio. kroner
- Adm. direktør Bent Naur går på pension ved udgangen af april 2012

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

### Ledelsesændringer

Bent Naur har valgt at gå på pension ved udgangen af april 2012 i forbindelse med sin 65 års fødselsdag. Bent Naur har været adm. direktør i banken siden 1987.

Bestyrelsen har pr. 1. maj 2012 udnævnt John Bull Fisker til ny adm. direktør. John Bull Fisker er 47 år og har været ansat i banken siden 1995. John Bull Fisker har været medlem af direktionen siden 1999.

Pr. 1. marts 2012 udnævnes Jørn Nielsen til vicedirektør i banken. Jørn Nielsen er 39 år og har været ansat i banken siden 1993. Jørn Nielsen blev kreditchef i 1998 og blev udnævnt til kreditdirektør i 2009.

### Basisindtjening

Netto renteindtægter udgør i 2011 607 mio. kroner, svarende til en stigning på 4% i forhold til sidste år. Vi har igennem året oplevet en stigende trend i netto renteindtægterne, som kommer fra de stigende indlånmængder og en stigende rentemarginal. Bankens har i lighed med den øvrige finansielle sektor hævet rentemarginalen i 2011. I modsat retning trækker det meget lave renteniveau, som medfører et lavere afkast af bankens fondsbeholdning og likvide beredskab.

(mio. kroner)	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
Netto renteindtægter	163	154	150	140	139	144	150	150

Gebyrer, provisioner og valutaindtjening udgør netto 152 mio. kroner i 2011 mod netto 167 mio. kroner i 2010 svarende til et fald på 9%. Året har været præget af lav handels- og omlægningsaktivitet inden for værdipapirhandel og formueforvaltning, hvorfor de større mængder ikke har resulteret i en tilsvarende indtjeningsfremgang. Ligeledes har aktiviteten været lav indenfor boligområdet med et færre antal handler og konverteringer.

Den samlede basisindtjening er 1% højere i 2011 med en stigning fra 758 mio. kroner i 2010 til 767 mio. kroner i 2011.

### Omkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger på materielle aktiver udgør i 2011 248 mio. kroner, hvilket er 4% højere end sidste år.

Omkostningsprocenten er opgjort til 32,4% og er fortsat 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 på 7% til netto 129 mio. kroner i 2011 mod sidste års 138 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 året 650 mio. kroner svarende til 4,5% af de samlede udlån og garantier. De faktisk konstaterede afskrivninger på udlån (inkl. renter af nedskrivningskontoen) ligger fortsat lavt og udgør 43 mio. kroner, således at nedskrivnings- og hensættelseskontoen netto er forøget med 85 mio. kroner i løbet af året.

Porteføljen af udlån med standset renteberegning udgør 61 mio. kroner svarende til 0,43% af bankens samlede udlån og garantier ultimo året. Dette er på niveau med sidste år.

Efter at den danske økonomi igen har oplevet lavvækst i 2011, som forventes at fortsætte i indeværende år, 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 2012, dog med en fortsat svagt faldende tendens i forhold til de 3 foregående år. Det er også fortsat bankens vurdering, at kreditpolitikken, den diversificerede låneportefølje og bankens geografiske placering i Midt- og Vestjylland, vil indvirke positivt på banken i forhold til det generelle tabsniveau for hele banksektoren.

## Basisresultat

(mio. kroner)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Basisindtjening i alt	767	758	753	735	696	609	511	417	368	328
Udgifter m.v. i alt	-248	-240	-238	-239	-234	-208	-190	-184	-163	-155
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>519</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>
Nedskrivninger på udlån	-129	-138	-159	-77	+11	+69	+5	+4	-10	+6
<b>Basisresultat</b>	<b>390</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>

Basisresultatet blev på 390 mio. kroner mod sidste års 380 mio. kroner, svarende til en stigning på 3%. Indtjeningen i 2011 viste sig så stabil, at forventningerne til basisresultatet blev opjusteres til intervallet 350 – 400 mio. kroner i oktober 2011, og resultatet lander nu i toppen af dette interval.

## Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet for 2011 er positivt med 1,5 mio. kroner inkl. fundingomkostninger af beholdningen.

Posten af aktier m.v. udgør ultimo året 249 mio. kroner fordelt med 12 mio. kroner i børsnoterede aktier m.v. og 237 mio. kroner i sektoraktier m.v. Obligationsbeholdningen udgør 2.756 mio. kroner, og den største del af beholdningen består af AAA-ratede danske realkreditobligationer, obligationer garanteret af den danske stat eller korte bankobligationer.

Den samlede renterisiko - opgjort som resultatpåvirkningen ved 1%-point ændring i renteniveauet - udgør 0,7% 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 2011 været følgende:

	<b>Risiko i mio. kroner</b>	<b>Risiko i % i f.t. egenkapitalen ultimo året</b>
Højeste tabsrisiko:	21,1	0,85%
Mindste tabsrisiko:	1,7	0,07%
Gennemsnitlig tabsrisiko:	8,4	0,34%

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

### Resultat efter skat

Resultatet efter skat udgør 286 mio. kroner for året mod 257 mio. kroner sidste år.

Resultatet efter skat forrenter egenkapitalen efter udbetalt udbytte med 13%.

### Balance

Bankens balancesum udgør ultimo året 17.549 mio. kroner mod sidste års 18.247 mio. kroner. Indlån er steget med 9% fra 11.662 mio. kroner til 12.755 mio. kroner. Bankens udlån er faldet med 3% til 12.747 mio. kroner. 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 og den generelle tendens til, at mange kunder slanker balancen, medfører imidlertid, at der generelt set er et større tilbageløb på bankens bestående udlånsportefølje end tidligere, hvorfor hele væksten i 2011 er gået til at neutralisere dette tilbageløb.

Bankens portefølje af garantier var ved udgangen af året på 1.052 mio. kroner mod 1.049 mio. kroner i 2010.

### Likviditet

Bankens likviditet er god, og da bankens udlån og indlån er på samme niveau, har vi i løbet af 2. halvår 2011 førtidig indfriet længere løbende lån for modværdien af 1.063 mio. kroner for at optimere bankens likviditet. Overdækningen i forhold til lovkravet er på 141%. Bankens korte funding med en restløbetid under 12 måneder beløber sig til kun 390 mio. kroner, som modsvares af 4,1 mia. kroner korte pengemarkedsplaceringer primært i danske banker og likvide værdipapirer. Banken er således ikke afhængig af det korte pengemarked.

Bankens udlånsportefølje er 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 808 mio. kroner. Banken har intet finansieringsbehov i det kommende år for at overholde minimumskravet om altid at kunne klare sig i op til 12 måneder uden adgang til de finansielle markeder.

### Indskydergarantiordningen

I forbindelse med bankredninger i Danmark hæfter Ringkjøbing Landbobank over for den obligatoriske indskydergarantiordning i Danmark. Bankens andel af disse tab udgør 0,6%. I 2011 gik Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank konkurs, hvilket med de sidste oplyste dividendeprocenter har kostet banken 11,2 mio. kroner.

### Udbytte og tilbagekøbsprogram

Bankens bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2011 udbetales et udbytte på 13 kroner pr. aktie, svarende til 66 mio. kroner. I 2010 blev der udbetalt 12 kroner i udbytte. Endvidere er der i løbet af 2011 opkøbt 100.000 stk. aktier til en værdi af 61 mio. kroner, som det indstilles til generalforsamlingen at annullere, således antallet af aktier i banken reduceres fra 5.040.000 stk. til 4.940.000 stk.

For 2012 vil det endvidere blive foreslået, at der etableres et nyt opkøbsprogram, hvor der kan købes op til 100.000 stk. aktier med det formål, på en senere generalforsamling, at annullere disse. Med dagskursen vil denne bemyndigelse reducere egenkapitalen med 64 mio. kroner.

### Kapitalforhold

Ved begyndelsen af 2011 var egenkapitalen på 2.312 mio. kroner. Hertil skal lægges periodens overskud og fratrækkes det udbetalte udbytte og værdien af de opkøbte egne aktier, hvorefter egenkapitalen ultimo året udgør 2.483 mio. kroner svarende til en stigning på 7%.

Bankens solvensprocent (Tier 2) er opgjort til 21,4% ved udgangen af 2011. Kernekapitalprocenten (Tier 1), er opgjort til 19,8%.

<b>Solvensmæssig dækning</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	18,3	17,1	15,1	11,6	10,0
Kernekapitalprocent	19,8	18,6	16,6	13,0	11,2
<b>Solvensprocent</b>	<b>21,4</b>	<b>22,4</b>	<b>20,2</b>	<b>16,3</b>	<b>13,0</b>
Individuelt solvensbehov	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
<b>Solvensmæssig dækning</b>	<b>268%</b>	<b>280%</b>	<b>253%</b>	<b>204%</b>	<b>163%</b>

Ringkjøbing Landbobanks beregnede individuelle solvensbehov er blevet opgjort til 7,0%, som følge af bankens robuste forretningsmodel, og er indberettet med 8%.

### God kundetilgang

Banken igangsatte for knap to år siden flere opsøgende initiativer over for 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.

Bankens opsøgende initiativer vil blive intensiveret i 2012, hvor der blandt andet vil blive investeret i at udbrede bankens Private Banking platform yderligere.

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 udlånssiden er 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 2010.

## **Resultatforventninger for 2012**

Bankens basisresultat for 2011 blev på 390 mio. kroner, hvilket ligger i toppen af det opjusterede interval mellem 350 – 400 mio. kroner.

Ringkjøbing Landbobank har en markedsandel på ca. 50% i den del af Vestjylland, hvor bankens gamle afdelinger er placeret. Derudover har banken veletablerede afdelinger i Herning, Holstebro og Viborg, som fortsat er i positiv fremdrift. Det er bankens plan at fastholde og udvikle denne del af kundeporteføljen med gode og konkurrencedygtige produkter og med fokus på henholdsvis medarbejdernes kompetencer og arbejdet med at rådgive kunderne om mulighederne i en omskiftelig finansiel verden. I 2012 forventes en fortsat positiv kundetilgang til bankens afdelinger i Midt- og Vestjylland som følge af det langsigtede opsøgende salg og konsolideringen i sektoren.

Aktiviteterne i bankens Fjernkundeafdeling og nichekoncepter, herunder Holte afdelingen forventes samlet set fortsat at udvikle sig positivt i det kommende år trods et stort tilbageløb på udlånsporteføljen. Der vil være fokus på at servicere bankens nuværende kunder og videreudvikle porteføljen inden for vindmøllefinansiering, læger og velhavende kunder.

Forventningerne til basisresultatet for 2012 forventes at ligge i intervallet 300 – 400 mio. kroner. Hertil kommer resultatet af bankens handelsbeholdning samt eventuelle udgifter til indskydergarantiordningen.

## Hoved- og nøgletal

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Hovedtal for banken (i mio. kr.)</b>					
Basisindtjening i alt	767	758	753	735	696
Samlede udgifter og afskrivninger	-248	-240	-238	-239	-234
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>519</b>	<b>518</b>	<b>515</b>	<b>496</b>	<b>462</b>
Nedskrivninger på udlån	-129	-138	-159	-77	+11
<b>Basisresultat</b>	<b>390</b>	<b>380</b>	<b>356</b>	<b>419</b>	<b>473</b>
Beholdningsresultat	+1	+38	+56	-73	-18
Udgifter bankpakke I og Indskydergarantifonden	-11	-80	-107	-28	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>380</b>	<b>338</b>	<b>305</b>	<b>318</b>	<b>455</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>286</b>	<b>257</b>	<b>232</b>	<b>240</b>	<b>348</b>
Egenkapital	2.483	2.312	2.056	1.785	1.779
Samlet ansvarlig kapital	2.818	2.943	2.747	2.458	2.110
Indlån	12.755	11.662	11.187	9.073	9.162
Udlån	12.747	13.151	13.047	13.897	14.135
Balancesum	17.549	18.247	17.928	18.002	19.634
Garantier	1.052	1.042	1.486	2.386	4.804
<b>Nøgletal for banken (i procent)</b>					
Primo egenkapitalens forrentning før skat	16,9	16,5	17,1	19,6	29,3
Primo egenkapitalens forrentning efter skat	12,7	12,5	13,0	14,7	22,4
Omkostningsprocent	32,4	31,6	31,6	32,4	33,7
Kernekapitalprocent (Tier 1)	19,8	18,6	16,6	13,0	11,2
Solvensprocent (Tier 2)	21,4	22,4	20,2	16,3	13,0
<b>Nøgletal pr. 5 kroners aktie (i kr.)</b>					
Basisresultat	79	75	71	83	94
Resultat før skat	77	67	60	63	90
Resultat efter skat	58	51	46	48	69
Indre værdi	489	459	408	354	353
Ultimo kurs	579	725	609	310	858
Udbytte	13	12	0	0	30



## Resultatopgørelse

Note		1/1 - 31/12 2011 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.
1	Renteindtægter	858.257	836.339
2	Renteudgifter	245.291	241.954
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>612.966</b>	<b>594.385</b>
3	Udbytte af aktier m.v.	1.111	1.219
4	Gebyrer og provisionsindtægter	158.303	170.389
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	24.312	25.996
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>748.068</b>	<b>739.997</b>
5	Kursreguleringer	+16.386	+52.159
	Andre driftsindtægter	4.535	3.893
6,7	Udgifter til personale og administration	244.068	236.374
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.375	3.219
	Andre driftsudgifter		
	Diverse andre driftsudgifter	381	195
	Udgifter bankpakke I og Indskydergarantifonden	11.178	46.590
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
11	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender	-128.799	-138.217
	Nedskrivninger vedrørende national bankpakke I m.v.	0	-33.152
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	+11	+14
	<b>Resultat før skat</b>	<b>380.199</b>	<b>338.316</b>
8	Skat	94.128	81.443
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>286.071</b>	<b>256.873</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst efter skat</b>	<b>286.071</b>	<b>256.873</b>

## Foreslået resultatdisponering

	<b>Til disposition i alt</b>	<b>286.071</b>	<b>256.873</b>
	Anvendes til udbytte	65.520	60.480
	Anvendes til andre formål	500	500
	Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	+11	+14
	Henlægges til overført overskud	220.040	195.879
	<b>Anvendes i alt</b>	<b>286.071</b>	<b>256.873</b>



## Basisresultat

	1/1 - 31/12 2011 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.
Netto renteindtægter	606.576	583.398
Netto gebyrer og provisionsindtægter ekskl. kurtage	115.200	118.145
Indtjening fra sektoraktier	4.437	3.931
Valutaindtjening	17.914	22.440
Andre driftsindtægter m.v.	4.535	3.893
<b>Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt</b>	<b>748.662</b>	<b>731.807</b>
Handelsindtjening	18.791	26.248
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>767.453</b>	<b>758.055</b>
Udgifter til personale og administration	244.068	236.374
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.375	3.219
Andre driftsudgifter	381	195
Udgifter m.v. i alt	248.824	239.788
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>518.629</b>	<b>518.267</b>
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender	-128.799	-138.217
<b>Basisresultat</b>	<b>389.830</b>	<b>380.050</b>
Beholdningsresultat	+1.547	+38.008
Udgifter bankpakke I og Indskydergarantifonden	-11.178	-79.742
<b>Resultat før skat</b>	<b>380.199</b>	<b>338.316</b>
Skat	94.128	81.443
<b>Resultat efter skat</b>	<b>286.071</b>	<b>256.873</b>

## Balance

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33.935	59.597
<b>9</b>	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	186.989	1.329.844
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale udlån - restløbetid under 1 år	536.453	1.063.528
	Bilaterale udlån - restløbetid over 1 år	590.876	261.335
<b>10,11,12</b>	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12.746.560	13.151.216
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11.938.197	12.326.328
	Vindmølleudlån med direkte funding	808.363	824.888
<b>13</b>	Obligationer til dagsværdi	2.755.912	1.546.282
<b>14</b>	Aktier m.v.	249.054	257.253
	Kapitalandele i associerede virksomheder	538	527
	Grunde og bygninger i alt	74.722	75.662
	Investeringsejendomme	6.681	7.261
	Domicilejendomme	68.041	68.401
	Øvrige materielle aktiver	4.893	4.430
	Aktuelle skatteaktiver	12.255	20.827
	Aktiver i midlertidig besiddelse	1.382	150
	Andre aktiver	348.567	469.600
	Periodeafgrænsningsposter	6.887	6.953
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.549.023</b>	<b>18.247.204</b>

## Balance

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
	<b>Passiver</b>		
15	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Gæld til centralbanker	0	0
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale lån - restløbetid under 1 år	285.028	636.326
	Bilaterale lån - restløbetid over 1 år	148.684	1.170.976
	Bilaterale lån hos KfW Bankengruppe	808.363	824.888
16	Indlån og anden gæld	12.755.415	11.661.654
17	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	338.958	337.617
	Andre passiver	301.813	592.871
	Periodeafgrænsningsposter	183	282
	<b>Gæld i alt</b>	<b>14.638.444</b>	<b>15.224.614</b>
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	5.146	5.858
	Hensættelser til udskudt skat	4.789	3.929
11	Hensættelser til tab på garantier	5.038	1.383
	Andre hensatte forpligtelser	0	2.077
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>14.973</b>	<b>13.247</b>
	Ansvarlig lånekapital	198.014	488.882
	Hybrid kernekapital	214.472	208.117
18	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>412.486</b>	<b>696.999</b>
19	Aktiekapital	25.200	25.200
	Reserve for nettoopskrivn. efter indre værdis metode	187	176
	Foreslået udbytte m.v.	66.020	60.980
	Overført overskud	2.391.713	2.225.988
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.483.120</b>	<b>2.312.344</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>17.549.023</b>	<b>18.247.204</b>
21	Eventualforpligtelser m.v.		
22	Kapitaldækningsopgørelse		
23	Diverse bemærkninger		

## Egenkapitalopgørelse

2010		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Foreslået ud- bytte m.v.	Overført overskud	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
<b>Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning</b>	<b>25.200</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>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
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>176</b>	<b>60.980</b>	<b>2.225.988</b>	<b>2.312.344</b>

2011		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Foreslået ud- bytte m.v.	Overført overskud	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
<b>Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning</b>	<b>25.200</b>	<b>176</b>	<b>60.980</b>	<b>2.225.988</b>	<b>2.312.344</b>
Udbetalt udbytte m.v.			-60.980		-60.980
Modtaget udbytte af egne aktier				168	168
<b>Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.</b>	<b>25.200</b>	<b>176</b>	<b>0</b>	<b>2.226.156</b>	<b>2.251.532</b>
Køb og salg af egne aktier				-58.391	-58.391
Øvrige egenkapital- posterings				3.908	3.908
Årets resultat		11	66.020	220.040	286.071
<b>Egenkapital på balancetidspunktet</b>	<b>25.200</b>	<b>187</b>	<b>66.020</b>	<b>2.391.713</b>	<b>2.483.120</b>

## Noter

Note		1/1 - 31/12 2011 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38.712	37.150
	Udlån og andre tilgodehavender	775.891	748.211
	Udlån - renter vedr. den nedskrevne del af udlån	-35.740	-29.221
	Obligationer	58.993	47.905
	Afledte finansielle instrumenter i alt,	20.069	31.080
	Heraf		
	Valutakontrakter	9.205	13.537
	Rentekontrakter	10.864	17.543
	Øvrige renteindtægter	332	1.214
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>858.257</b>	<b>836.339</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	44.311	45.468
	Indlån og anden gæld	169.174	146.978
	Udstedte obligationer	12.887	21.252
	Efterstillede kapitalindskud	18.605	28.049
	Øvrige renteudgifter	314	207
	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>245.291</b>	<b>241.954</b>
<b>3</b>	<b>Udbytte af aktier m.v.</b>		
	Aktier	1.111	1.219
	<b>Udbytte af aktier m.v. i alt</b>	<b>1.111</b>	<b>1.219</b>
<b>4</b>	<b>Brutto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel	24.117	34.812
	Formuepleje	53.997	56.624
	Betalingsformidling	19.679	19.170
	Lånesagsgebyrer	7.817	9.985
	Garantiprovision	34.898	31.270
	Øvrige gebyrer og provisioner	17.795	18.528
	<b>Brutto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>158.303</b>	<b>170.389</b>
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel	18.791	26.248
	Formuepleje	49.887	52.068
	Betalingsformidling	17.618	16.816
	Lånesagsgebyrer	6.052	7.728
	Garantiprovision	34.898	31.270
	Øvrige gebyrer og provisioner	6.745	10.263
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>133.991</b>	<b>144.393</b>
	Valutaindtjening	17.914	22.440
	<b>Netto gebyrer, provisioner og valutaindtjening i alt</b>	<b>151.905</b>	<b>166.833</b>

## Noter

Note	1/1 - 31/12 2011 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2010 1.000 kr.
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	6.746	4.336
Obligationer	2.619	34.044
Aktier m.v.	-4.956	2.702
Aktier i sektorselskaber m.v.	3.680	2.853
Investeringsejendomme	-579	0
Valuta	17.914	22.440
Afledte finansielle instrumenter i alt, heraf	-10.050	-11.334
Rentekontrakter	-10.050	-11.333
Aktiekontrakter	0	-1
Udstedte obligationer	-744	-965
Øvrige forpligtelser	1.756	-1.917
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>16.386</b>	<b>52.159</b>
<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræ- sentantskab		
Direktion	7.237	6.946
Tilbageført pensionsforpligtelse	0	-919
Bestyrelse	1.049	828
Repræsentantskab	336	331
I alt	8.622	7.186
Personaleudgifter		
Lønninger	111.030	109.878
Pensioner	11.522	11.320
Udgifter til social sikring	900	790
Personale antals afhængige omkostninger	14.719	11.962
I alt	138.171	133.950
Øvrige administrationsudgifter	97.275	95.238
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>244.068</b>	<b>236.374</b>
<b>7 Antal beskæftigede</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede har andraget	<b>252</b>	<b>254</b>
<b>8 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	93.159	83.055
Regulering af udskudt skat	860	-1.159
Regulering af skat vedrørende tidligere år	109	-453
<b>Skat i alt</b>	<b>94.128</b>	<b>81.443</b>
<b>Effektiv skatteprocent (pct.):</b>		
Bankens aktuelle skatteprocent	25,0	25,0
Regulering for skat af skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,5	-0,8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-0,1
<b>Effektiv skatteprocent i alt</b>	<b>24,5</b>	<b>24,1</b>

## Noter

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
<b>9</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordring	17.910	303.528
	Til og med 3 måneder	661.989	1.429.844
	Over 3 måneder og til og med 1 år	43.543	660.000
	Over 1 år og til og med 5 år	590.876	261.335
	Over 5 år	0	0
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>1.314.318</b>	<b>2.654.707</b>
<b>10</b>	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	2.689.793	3.528.048
	Til og med 3 måneder	476.999	585.341
	Over 3 måneder og til og med 1 år	2.016.455	1.961.971
	Over 1 år og til og med 5 år	3.666.432	4.065.526
	Over 5 år	3.896.881	3.010.330
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>12.746.560</b>	<b>13.151.216</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	532.441	424.517
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	205.130	289.432
	Tilbageførsel af nedskrivn. foretaget i tidl. regnskabsår	-110.870	-120.381
	Tabsbøgført dækket af nedskrivninger	-49.349	-61.127
	<b>Akkumulerede individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>577.352</b>	<b>532.441</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
	Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	31.211	41.132
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	36.255	0
	Tilbageførsel af nedskrivn. foretaget i tidl. regnskabsår	0	-9.921
	<b>Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>67.466</b>	<b>31.211</b>
	<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender på balancetidspunktet</b>	<b>644.818</b>	<b>563.652</b>
	<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		
	Akkumulerede individuelle hensættelser ved forudgående regnskabsårs afslutning	1.383	1.376
	Hensættelser hhv. værdiregulering i årets løb	4.605	1.000
	Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidl. regnskabsår	-885	-993
	Tabsbøgført dækket af nedskrivninger	-65	0
	<b>Akkumulerede individuelle hensættelser på balancetidspunktet</b>	<b>5.038</b>	<b>1.383</b>
	<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier på balancetidspunktet</b>	<b>649.856</b>	<b>565.035</b>



## Noter

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
12	<b>Standset renteberegning</b> Udlån og andre tilgodehavender med standset renteberegning udgør på balancetidspunktet	<b>61.419</b>	<b>66.237</b>
13	<b>Obligationer til dagsværdi</b> Børsnoterede <b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	2.755.912 <b>2.755.912</b>	1.546.282 <b>1.546.282</b>
14	<b>Aktier m.v.</b> Børsnoterede på NASDAQ OMX Copenhagen Unoterede aktier optaget til dagsværdi Sektoraktier optaget til dagsværdi Øvrige kapitalandele <b>Aktier m.v. i alt</b>	12.033 1.460 214.583 20.978 <b>249.054</b>	25.267 1.490 209.086 21.410 <b>257.253</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 utrukne længere løbende bekræftede kredit-tilsagn for modværdien af i alt	210.686 26.619 150.127 583.111 271.532 <b>1.242.075</b>  <b>174.342</b>	520.010 27.169 184.789 1.570.313 329.909 <b>2.632.190</b>  <b>770.896</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	6.372.268  2.166.283 1.175.194 1.561.041 1.480.629 <b>12.755.415</b>  5.822.693 146.889 3.740.496 1.805.129 1.240.208 <b>12.755.415</b>	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>

## Noter

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
<b>17</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	0	0
	Til og med 3 måneder	2.955	0
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
	Over 1 år og til og med 5 år	336.003	337.617
	Over 5 år	0	0
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>338.958</b>	<b>337.617</b>
	Der fordeles således:		
	Udstedelser i danske kroner:		
	Nom. 220 mio. danske kroner	220.000	220.000
	Udstedelser i norske kroner:		
	Nom. 100 mio. norske kroner	95.880	95.340
	Regulering til amortiseret kostpris og dagsværdiregulering af udstedelser	9.241	8.440
	Andre udstedelser	13.837	13.837
		<b>338.958</b>	<b>337.617</b>
<b>18</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		
	Ansvarlig lånekapital:		
	3,995% obligationslån, nom. 300 mio. kr., udløb 9. feb. 2014 (førtidig indfriet)	0	300.000
	Variabel forrentet lån, hovedstol 27. mio. euro, udløb 30. juni 2021	200.723	201.269
	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	11.763	5.424
	Egenbeholdning af ansvarlig lånekapital	0	-9.694
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>412.486</b>	<b>696.999</b>
<b>19</b>	<b>Aktiekapital</b>		
	Antal aktier à kr. 5 (stk.):		
	Primo året	5.040.000	5.040.000
	Ultimo året	5.040.000	5.040.000
	Heraf reserveret til senere annullering	100.000	0
	<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>25.200</b>	<b>25.200</b>
<b>20</b>	<b>Egne kapitalandele</b>		
	Egne kapitalandele optaget i balancen til Markedsværdi udgør	0	0
		58.395	6.900
	Antal egne aktier (stk.):		
	Primo	9.517	8.572
	Netto køb og salg af egne aktier i årets løb	91.338	945
	Ultimo	100.855	9.517
	Pålydende værdi af beholdningen af egne aktier ultimo	504	48
	Egne aktiers andel af aktiekapitalen ultimo (pct.)	2,0	0,2

## Noter

Note		Ultimo dec. 2011 1.000 kr.	Ultimo dec. 2010 1.000 kr.
21	<b>Eventualforpligtelser m.v.</b>		
	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Finansgarantier	653.353	668.504
	Garantier for udlandslån	5.576	8.602
	Tabsgarantier for realkreditlån	50.138	44.098
	Tabsgaranti Totalkredit	118.540	112.585
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	55.361	82.614
	Sektorgarantier	39.413	37.290
	Øvrige eventualforpligtelser	129.841	88.290
	<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>1.052.222</b>	<b>1.041.983</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>808.363</b>	<b>824.888</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>269.005</b>	<b>468.198</b>
22	<b>Kapitaldækningsopgørelse</b>		
	Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning.		
	Vægtede poster med kredit- og modpartsrisiko	11.041.407	11.110.261
	Markedsrisiko	750.457	714.897
	Operationel risiko	1.396.138	1.322.788
	<b>Risikovægtede poster i alt</b>	<b>13.188.002</b>	<b>13.147.946</b>
	Aktiekapital	25.200	25.200
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	187	176
	Overført overskud	2.457.733	2.286.968
	<b>Kernekapital</b>	<b>2.483.120</b>	<b>2.312.344</b>
	Foreslået udbytte m.v.	-66.020	-60.980
	Fradrag i / tillæg til kernekapital	-187	-176
	<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>2.416.913</b>	<b>2.251.188</b>
	Hybrid kernekapital	200.000	200.000
	<b>Kernekapital efter fradrag inkl. hybrid kernekapital</b>	<b>2.616.913</b>	<b>2.451.188</b>
	Ansvarlig lånekapital	200.723	491.575
	Fradrag i / tillæg til basiskapital	187	176
	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>2.817.823</b>	<b>2.942.939</b>
	<b>Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital (pct.)</b>	<b>18,3</b>	<b>17,1</b>
	<b>Kernekapitalprocent - Tier 1 (pct.)</b>	<b>19,8</b>	<b>18,6</b>
	<b>Solvensprocent - Tier 2 iflg. FIL § 124 (pct.)</b>	<b>21,4</b>	<b>22,4</b>
	Basiskapital krav iflg. FIL § 124, stk. 2, nr. 1	1.055.040	1.051.836

## Noter

Note	
23	<p data-bbox="260 389 592 421"><b>Diverse bemærkninger til:</b></p> <p data-bbox="260 450 1270 481"><b>Hovedtal for banken, nøgletal for banken og nøgletal pr. 5 kroners aktie - side 7</b></p> <ul data-bbox="309 490 1474 651" style="list-style-type: none"><li data-bbox="309 490 1382 521">• Samlet ansvarlig kapital er opgjort som bankens basiskapital efter fradrag, jvf. note 22.</li><li data-bbox="309 526 1474 584">• Primo egenkapitalens forrentning før og efter skat er beregnet efter fradrag af udloddet udbytte m.v., netto.</li><li data-bbox="309 589 1474 651">• Nøgletal pr. 5 kroners aktie er beregnet ud fra henholdsvis 2011: 4.940.000 stk. aktier, 2007 til 2010: 5.040.000 stk. aktier.</li></ul> <p data-bbox="260 685 592 716"><b>Basisresultat - side 1 og 3</b></p> <ul data-bbox="309 719 1406 777" style="list-style-type: none"><li data-bbox="309 719 1406 777">• Sammenligningstal for årene 2002-2005 er ikke tilrettet den i 2007 foretagne ændring fra egentlig bankdrift til basisresultat.</li></ul> <p data-bbox="260 810 619 842"><b>Nedskrivninger - side 1 og 2</b></p> <ul data-bbox="309 844 1430 902" style="list-style-type: none"><li data-bbox="309 844 1430 902">• 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

		2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	pct.	21,4	22,4	20,2	16,3	13,0
Kernekapitalprocent	pct.	19,8	18,6	16,6	13,0	11,2
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	15,9	15,5	15,9	17,9	26,1
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	11,9	11,8	12,1	13,5	20,0
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,98	1,74	1,61	1,93	3,04
Renterisiko	pct.	0,7	0,1	0,6	1,2	1,0
Valutaposition	pct.	0,9	0,5	3,4	5,6	2,1
Valutarisiko	pct.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	140,5	231,8	205,6	139,1	161,4
Udlån + nedskrivninger herpå i forhold til indlån	pct.	105,0	117,6	120,8	157,1	157,4
Udlån i forhold til egenkapital		5,1	5,7	6,3	7,8	7,9
Årets udlånsvækst	pct.	-3,1	0,8	-6,1	-1,7	10,8
Summen af store engagementer	pct.	41,7	10,2	0,0	12,1	38,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	pct.	4,5	3,8	3,1	2,1	1,5
Årets nedskrivningsprocent	pct.	0,89	0,94	1,16	0,48	-0,06
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	pct.	0,4	0,4	0,4	0,1	0,1
Årets resultat pr. aktie * / ***	kr.	1.146,6	1.019,3	921,0	933,8	1.324,4
Indre værdi pr. aktie * / **	kr.	10.055	9.193	8.172	7.382	7.053
Udbytte pr. aktie *	kr.	262	240	0	0	600
Børskurs/årets resultat pr. aktie * / ***		10,1	14,3	13,2	6,6	13,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie * / **		1,15	1,58	1,49	0,84	2,43

\* 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.