



OMX Den Nordiske Børs København

## Halvårsrapport 2008 for Lån & Spar Bank A/S

18. august 2008

## Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Ledelsespåtegning.....	6
Resultatopgørelse for 1. halvår 2008 .....	7
Basisindtjening for 1. halvår 2008 .....	8
Balance pr. 30. juni 2008 .....	9
Pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2008 .....	10
Egenkapitalforklaring for 1. halvår 2008 .....	11
Eventualforpligtelser .....	12

## Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Indeks	Året 2007
<b>Resultat</b>				
Netto rente- og gebyrindtægter	185.018	169.393	109	343.971
Kursreguleringer	-33.416	-7.232	-	-5.613
Andre driftsindtægter	1.849	1.668	111	4.131
Udgifter til personale og administration	160.185	149.367	107	299.247
Nedskrivninger på udlån mv.	-10.060	-14.778	-	-9.474
Resultat før skat	-5.574	21.379	-	38.684
Periodens resultat	-5.577	14.578	-	27.975
<b>Basisindtjening</b>				
Basisindtjening	29.321	29.646	99	46.750
<b>Balance</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.207.164	685.585	176	57.856
Udlån	6.208.859	5.141.775	121	6.007.197
Obligationer og aktier	1.418.221	1.790.387	79	2.032.905
Aktiver i alt	9.114.464	7.879.282	116	8.416.427
Indlån	7.307.907	6.611.253	111	6.569.948
Egenkapital	697.240	686.239	102	713.246
<b>Nøgletal</b>				
Solvensprocent*	23,3	10,0		10,6
Kernekapitalprocent*	19,1	9,5		8,6
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	-1,6	6,2		5,5
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	-1,6	4,2		4,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,0	1,2		1,1
Renterisiko (%)	4,6	5,1		3,7
Valutaposition (%)	8,1	10,1		7,3
Valutarisiko (%)	0,0	0,1		0,1
Udlån i forhold til indlån (%)	85,2	77,9		91,6
Udlån i forhold til egenkapital	8,9	7,5		8,4
Periodens udlånsvækst (%)	3,4	19,0		39,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	123,2	104,6		26,4
Summen af store engagementer (%)	65,3	113,0		65,9
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	-0,2		-0,1
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	-2,2	5,7		11,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	274,7	269,5		282,8
Udbytte pr. aktie (kr.)	7,0	7,0		7,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie	-188,2	78,4		38,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,5	1,7		1,5
Gennemsnitlige antal ansatte	339,0	345,0		340,0

\* I 2008 er den avancerede IRB-metode anvendt til opgørelse af kreditrisiko

## Ledelsesberetning

### > Forventninger til basisindtjeningen for 2008 er uændrede

- > Basisindtjeningen udgør 29,3 mio. kr. mod 29,6 mio. kr. for samme periode sidste år
- > Resultat før skat udgør et underskud på 5,6 mio. kr., som følge af væsentlige kurstab
- > Indlånsvækst i 1. halvår på 11,2 %
- > Netto rente- og gebyrindtægter udgør 185,0 mio. kr. - en stigning på 9,2 % i forhold til samme periode sidste år
- > Omkostningerne udgør 160,2 mio. kr. mod 149,4 mio. kr. i samme periode sidste år
- > Nedskrivninger på udlån udgør en indtægt på 10,1 mio. kr.

### Resultat for 1. halvår 2008

Uroen på de finansielle markeder har i 1. halvår 2008 påvirket Lån & Spar Banks resultat negativt. Resultat før skat udgør et underskud på 5,6 mio. kr. mod et overskud i samme periode sidste år på 21,4 mio. kr. Forskellen skyldes primært kursreguleringer, idet vi i 1. halvår 2008 har et netto kurstab på 33,4 mio. kr. mod et netto kurstab i 1. halvår 2007 på 7,2 mio. kr. Det forventes, at kursreguleringerne vil udvikle sig i en mere positiv retning i 2. halvår.

Basisindtjeningen for 1. halvår 2008 udgør 29,3 mio. kr., hvilket er på niveau med basisindtjeningen for samme periode sidste år. Den store udlånsvækst tilbage i 2007 har betydet, at netto renteindtægter er steget med hele 17,9 mio. kr. Basisindtjeningen før nedskrivninger er steget 4,4 mio. kr. og udgør 19,3 mio. kr.

Samlet set er netto rente- og gebyrindtægter steget 15,6 mio. kr. Gebyrindtægterne udviser et mindre fald fra 53,9 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 52,9 mio. kr. i 1. halvår 2008. Når det ikke har været muligt at skabe vækst i gebyrindtægterne, skyldes det den fortsatte uro på de finansielle markeder, som har betydet, at kundernes interesse for handel med værdipapirer har været faldende.

Af kurstabet i 1. halvår 2008 på 33,4 mio. kr. kan 16,8 mio. kr. henføres til obligationer og 15,7 mio. kr. til aktier. Heri er indeholdt kurstab på aktier i sektorselskaber mv. på 7,0 mio. kr.

Omkostningerne i 1. halvår 2008 udgør 160,2 mio. kr. mod 149,4 mio. kr. i 1. halvår 2007, hvilket er en stigning på 7,2 %. En væsentlig årsag til de stigende omkostninger er øgede it-udgifter, herunder udgifter til bankens datacenter SDC, hvor en række meget store lov/sektoer projekter har medført en væsentlig forøgelse af udviklingskapaciteten i 2008.

Nedskrivninger på udlån udgør en indtægt på 10,1 mio. kr., mod en indtægt på 14,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne på udlån i 1. halvår 2008 indeholder indtægt fra salg af inkassofordringer på netto 17,0 mio. kr. Korrigeret herfor udgør nedskrivninger på udlån en udgift på 6,9 mio. kr. Årsagen til indtægten i 1. halvår 2007 var justeringer af bankens nedskrivningsmodel samt ændrede regnskabsmæssige skøn. Nedskrivninger på udlån er fortsat lave i forhold til det samlede udlån. Kreditkvaliteten af udlånet vurderes fortsat meget høj.

Skat udgør 0,0 mio. kr. for 1. halvår 2008, hvilket primært skyldes, at kurstab på aktier i sektorselskaber mv. ikke er skattemæssigt fradragsberettiget. Af samme årsag forventes en høj effektiv skattesats for året med mindre, at kurstabet reduceres væsentligt i 2. halvår 2008.

### Kapital- og balanceforhold pr. 30. juni 2008

Udlånet udgør 6.208,9 mio. kr. mod 6.007,2 mio. kr. pr. 31. december 2007, hvilket er en stigning på 3,4 %. En vækst der afspejler den begrænsede aktivitet på boligmarkedet.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgør 847,4 mio. kr. Heri indgår optaget syndikeret lån på 50 mio. euro, som meddelt i fondsbørsmeddelelse af 24. april 2008. Lånet forfalder i april 2009.

Indlånet udgør 7.307,9 mio. kr. mod 6.570,0 mio. kr. pr. 31. december 2007 eller en stigning på hele 11,2 %. Den væsentligste årsag til den markante stigning i indlånet er introduktionen af opsparingsproduktet Årsgaranti i starten af året. Årsgaranti giver kunderne en fast høj rente af deres indskud indtil medio marts 2009.

Egenkapitalen udgør 697,2 mio. kr. mod 713,2 mio. kr. pr. 31. december 2007. De væsentligste ændringer kan henføres til periodens resultat, udlodning af udbytte samt køb og salg af egne aktier.

Solvansen udgør 23,3 %. Som meddelt i fondsbørsmeddelelsen af 11. april 2008 har vi af Finanstilsynet fået tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko. Anvendelse af den avancerede IRB-metode har betydet et væsentligt fald i de risikovægtede poster sammenholdt med de risikovægtede poster opgjort efter de regler, som tidligere har været gældende.

### **Pengestrømsopgørelse**

Forøgelse af indlånsoverskuddet i 1. halvår 2008 har haft en positiv effekt på likviditeten. Hertil kommer en reduktion af midler placeret i obligationer, hvilket også har en positiv effekt på likviditeten i pengestrømsopgørelsen. Samlet er likviditeten steget med 1.149,3 mio. kr. siden udgangen af 2007.

### **Øvrige forhold**

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse af 27. juni 2008 er vi indtrådt i og blevet medejer af letpension. Samarbejdet forventes at betyde et større salg af pensions- og livsforsikringsprodukter.

Som omtalt i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2008 har vi også indgået samarbejde med Totalkredit om formidling af realkreditlån. Vores flerårige samarbejde med BRFkredit er som følge heraf opsagt. Skiftet af samarbejdspartner er forløbet som planlagt, og vi forventer, at det nye samarbejde vil betyde en mere effektiv proces ved formidlingen af realkreditlån.

Bankdirektør Claus Sejling har – som meddelt i fondsbørsmeddelelse af 1. juli 2008 – opsagt sin stilling for at tiltræde en stilling uden for banken. Claus Sejling har været medlem af bankens direktion siden 1. oktober 2005.

### **Konklusion**

Banken har realiseret en fornuftig vækst i indlån og udlån, og ledelsen anser derfor basisindtjeningen som værende tilfredsstillende. Den finansielle uro har betydet større kurstab på obligations- og aktiebeholdningen samt færre indtægter fra værdipapirhandel end forventet. Dette har medført et resultat for 1. halvår 2008, der ikke kan anses som værende tilfredsstillende.

### **Forventninger til fremtiden**

I kvartalsrapporten for 1. kvartal 2008 oplyste vi, at ledelsen forventer en basisindtjening for 2008 i niveauet 35-40 mio. kr. Forudsat et svagt stigende aktivitetsniveau i banken, samt at der ikke sker en væsentlig forværring af samfundsøkonomien, fastholdes forventningerne til 2008.

### **Kontaktinformation**

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør John Christiansen på telefon 33 78 20 37 eller bankdirektør Claus Sejling på telefon 33 78 20 79.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

I overensstemmelse med IAS 34 er præsentationen af halvårsrapporten begrænset i forhold til årsrapporten.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007. For en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til årsrapporten 2007 side 36-39.

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med estimater og skøn. De fremtidige resultater vil derfor blive påvirket, i det omfang de faktiske forhold viser sig at afvige fra tidligere estimater og skøn. De væsentligste estimater og skøn vedrører nedskrivninger på udlån, fastsættelse af dagsværdien for unoterede aktier, fastsættelse af dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme og måling af ydelsesbaserede pensionsordninger.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2008 for Lån & Spar Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2008.

København, den 18. august 2008

### Direktionen

John Christiansen  
Adm. direktør

Jesper Schiøler  
Bankdirektør

Claus Sejling  
Bankdirektør

### Bestyrelsen

Anders Bondo Christensen  
Formand

Sine Sunesen  
1. næstformand

Peter Ibsen  
2. næstformand

Jan Hjort

Connie Kruckow

Ulrik Salmonsén

Bente Sorgenfrey

Dorrit Vanglo

Helle Britze

Preben Dessau

Peter Christian Sommer

Palle Tipsmark

## Resultatopgørelse for 1. halvår 2008

(1.000 kr.)	2. kvartal 2008	1. halvår 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2007
Renteindtægter	141.307	271.501	108.410	212.710
Renteudgifter	71.426	134.572	46.968	93.682
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>69.881</b>	<b>136.929</b>	<b>61.442</b>	<b>119.028</b>
Udbytte af kapitalandele	4.598	4.662	3.000	3.020
Gebyrer og provisionsindtægter	24.718	52.932	26.459	53.881
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4.193	9.505	3.809	6.536
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>95.004</b>	<b>185.018</b>	<b>87.092</b>	<b>169.393</b>
Kursreguleringer	-29.571	-33.416	-15.881	-7.232
Andre driftsindtægter	528	1.849	969	1.668
Udgifter til personale og administration	83.370	160.185	78.303	149.367
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.148	8.159	3.975	7.788
Nedskrivninger på udlån mv.	-14.670	-10.060	-16.186	-14.778
Resultat af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	-90	-741	21	-73
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.977</b>	<b>-5.574</b>	<b>6.109</b>	<b>21.379</b>
Skat	-333	3	2.678	6.801
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6.644</b>	<b>-5.577</b>	<b>3.431</b>	<b>14.578</b>
<b>Periodens resultat pr. aktie (kr.)</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>5,7</b>
<b>Periodens resultat pr. aktie udvandet (kr.)</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>5,7</b>

## Basisindtjening for 1. halvår 2008

(1.000 kr.)	2. kvartal 2008	1. halvår 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2007
Netto rente- og gebyrindtægter	95.004	185.018	87.092	169.393
Kursregulering af valuta	584	738	325	962
Andre driftsindtægter	528	1.849	969	1.668
Udgifter til personale og administration	83.370	160.185	78.303	149.367
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	4.148	8.159	3.975	7.788
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>8.598</b>	<b>19.261</b>	<b>6.108</b>	<b>14.868</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-14.670	-10.060	-16.186	-14.778
<b>Basisindtjening</b>	<b>23.268</b>	<b>29.321</b>	<b>22.294</b>	<b>29.646</b>



## Balance pr. 30. juni 2008

(1.000 kr.)

30. juni 2008 31. december 2007

### Aktiver

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	563.041	39.459
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	644.123	18.397
Udlån	6.208.859	6.007.197
Obligationer	1.288.649	1.917.251
Aktier	129.572	115.654
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	9.777	9.518
Immaterielle aktiver	19.367	21.492
Materielle aktiver	173.934	176.028
Aktuelle skatteaktiver	8.301	3.973
Udskudte skatteaktiver	9.880	11.141
Periodeafgrænsningsposter	2.906	3.085
Andre aktiver	56.055	93.232
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.114.464</b>	<b>8.416.427</b>

### Passiver

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	847.404	943.198
Indlån	7.307.907	6.569.948
Periodeafgrænsningsposter	518	341
Pensionsforpligtelser	3.545	3.587
Andre forpligtelser	182.850	111.107
Efterstillede kapitalindskud	75.000	75.000
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.417.224</b>	<b>7.703.181</b>

Aktiekapital	271.000	271.000
Opskrivningshenlæggelser	62.332	62.332
Overført resultat	363.908	360.944
Foreslået udbytte	0	18.970
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>697.240</b>	<b>713.246</b>

<b>Passiver i alt</b>	<b>9.114.464</b>	<b>8.416.427</b>
-----------------------	------------------	------------------

## Pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2008

(1.000 kr.)	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens resultat før skat	-5.574	21.379
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.159	7.788
Andre poster uden likviditetseffekt	2.791	2.308
Betalte skatter	-4.803	-3.518
Ændring i driftskapital	1.164.463	-231.803
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.165.036</b>	<b>-203.846</b>
Køb af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	-1.000	0
Køb af immaterielle aktiver	-2.546	-8.959
Køb af materielle aktiver	-1.394	-3.787
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.940</b>	<b>-12.746</b>
Køb af egne aktier	-6.881	-16.819
Salg af egne aktier	13.811	8.305
Udbetalt udbytte	-17.718	-17.864
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10.788</b>	<b>-26.378</b>
<b>Likviditetsforskydning, netto</b>	<b>1.149.308</b>	<b>-242.970</b>
Likvider, primo	57.856	928.555
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>1.207.164</b>	<b>685.585</b>
<b>Likvider, ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	563.041	37.592
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	644.123	647.993
<b>I alt</b>	<b>1.207.164</b>	<b>685.585</b>

### Kreditfaciliteter:

Bankens ikke-udnyttede kreditfaciliteter mod sikkerhed i værdipapirer udgør 202.511 t.kr. (30.06.2007: 105.922 t.kr.)

## Egenkapitalforklaring for 1. halvår 2008

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2008</b>					
Egenkapital, primo	271.000	62.332	360.944	18.970	713.246
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser	0	0	-1.733	0	-1.733
<b>Indregnet direkte på egenkapitalen i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.733</b>	<b>0</b>	<b>-1.733</b>
Periodens resultat	0	0	-5.577	0	-5.577
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.310</b>	<b>0</b>	<b>-7.310</b>
Køb af egne aktier	0	0	-6.881	0	-6.881
Salg af egne aktier	0	0	13.811	0	13.811
Udbetalt udbytte	0	0	0	-17.718	-17.718
Udbytte af egne aktier	0	0	1.252	-1.252	0
Incitamentsordning	0	0	2.092	0	2.092
<b>Øvrige bevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.274</b>	<b>-18.970</b>	<b>-8.696</b>
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>271.000</b>	<b>62.332</b>	<b>363.908</b>	<b>0</b>	<b>697.240</b>
<b>2007</b>					
Egenkapital, primo	271.000	42.473	361.192	18.970	693.635
Skatteeffekt af egenkapitalbevægelser	0	0	2.129	0	2.129
<b>Indregnet direkte på egenkapitalen i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.129</b>	<b>0</b>	<b>2.129</b>
Periodens resultat	0	0	14.578	0	14.578
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.707</b>	<b>0</b>	<b>16.707</b>
Køb af egne aktier	0	0	-16.819	0	-16.819
Salg af egne aktier	0	0	8.305	0	8.305
Udbetalt udbytte	0	0	0	-17.864	-17.864
Udbytte af egne aktier	0	0	1.106	-1.106	0
Incitamentsordning	0	0	2.275	0	2.275
<b>Øvrige bevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.133</b>	<b>-18.970</b>	<b>-24.103</b>
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>271.000</b>	<b>42.473</b>	<b>372.766</b>	<b>0</b>	<b>686.239</b>

## Eventualforpligtelser

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007
Garantier	1.563.106	1.631.140
Lejeforpligtelser	41.395	44.066
Sikkerhedsstillelser	602.511	1.612.063
Medarbejderforpligtelse ved alvorlig sygdom eller død	2.337	2.155
<b>I alt</b>	<b>2.209.349</b>	<b>3.289.424</b>

Banken er over for Sparbanken Finn AB forpligtet til at deltage i finansieringen af driften af Konceptbanken. Forpligtelsen har endnu ikke været aktuel.