

24. april 2008

Forstædernes Bank
Direktionen
Kalvebod Brygge 47
1560 København V

Kontaktperson:
Steffen Torvits
tlf. 22 22 20 36

Forstædernes Bank A/S

Kvartalsrapport 1. kvartal 2008

Basisindtjening fastholdes og forrenter egenkapitalen med 20 %

Basisindtjeningen udgør i 1. kvartal 2008 111 mio. kr. og fastholdes dermed på samme niveau som i 2007.

Resultat før skat udgør 87 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 117 mio. kr. i samme periode året før. Tilbagegangen skyldes alene et fald i beholdningsindtjeningen. Resultatet forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 15,6 % p.a. før skat.

- Nettorenteindtægter i basisindtjeningen er steget med 15 %.
- Handelsindtægter er faldet med 6 % bl.a. pga. lavere aktivitet på værdipapirmarkederne.
- Omkostningsprocent er forbedret fra 56 % til 54 %.
- Nedskrivninger udgør 22 mio. kr. og er fortsat på et meget lavt niveau.
- Vækst i forretningsomfang (ekskl. depoter administreret for investeringsforeninger) på 2 % til et niveau på 72 mia. kr.
- Fald i beholdningsindtjeningen på 31 mio. kr. primært pga. faldende aktiemarkeder.

Banken har en solid og komfortabel likviditets- og fundingsituation, hvilket understreges af, at overdækningen i forhold til 10 %-kravet i lov om finansiel virksomheds § 152 er i størrelsesordenen 5,7 mia. kr., svarende til en overdækning på 149 %.

Banken fastholder sin forventning til basisindtjeningen for hele 2008 på niveauet 400-450 mio. kr.



Ledelsesberetning

Hovedtal	3
Beretning	4
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsespåtegning	9

Regnskab

Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Hovedtal, kvartalsvis	19
Anvendt regnskabspraksis	20

Indtjening, 1. kvartal (mio. kr.)	2008	2007
Nettorente fra bankaktiviteter	193	168
Øvrige basisindtægter	94	96
Basisindtægter	287	264
Driftsomkostninger og afskrivninger (basis)	154	147
Nedskrivninger på udlån m.v.	22	7
Basisindtjening	111	110
Beholdningsindtjening	-24	7
Resultat før skat	87	117
Skat	23	28
Resultat efter skat	64	89
Balanceposter m.v., 31. marts (mio. kr.)		
	2008	2007
Indlån	16.786	14.692
Udlån	24.293	21.491
Fondsbeholdning	6.297	5.048
Efterstillede kapitalindskud	1.408	1.505
Egenkapital	2.230	1.796
Balancesum	35.066	31.066
Depoter (ekskl. depoter adm. for inv. foreninger)	24.201	26.048
Garantier	6.527	8.454
Nøgletal, 1. kvartal		
	2008	2007
Basisindtjening i % af EK (gnsn.) p.a.	19,9%	25,1%
Basisindtjening i % af EK (primo) p.a.	20,0%	25,7%
Resultat før skat i % af EK (gnsn.) p.a.	15,6%	26,7%
Resultat før skat i % af EK (primo) p.a.	15,7%	27,3%
Resultat efter skat i % af EK (gnsn.) p.a.	11,5%	20,3%
Resultat efter skat i % af EK (primo) p.a.	11,6%	20,7%
Omkostningsprocent (basis)	53,9%	55,8%
Solvensprocent	11,6%	11,6%
Likviditetsoverdækning ift. 10%-kravet i LFV § 152	149%	125%
Børskurs pr. ultimo perioden (slutkurs)	126	228
Fuldtidsmedarbejdere (gennemsnit)	574	551

Kvartalstal

Se side 19.

Fald i resultat pga. beholdningsindtjening

Basisindtjeningen for 1. kvartal 2008 udviser et resultat på 111 mio. kr., hvilket er på niveau med 2007. Resultat før skat blev 87 mio. kr. mod 117 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet i 2008 64 mio. kr. mod 89 mio. kr. året før. Det svarer til et fald i resultat før skat på 26 % og efter skat på 28 %.

Tilbagegangen i resultatet kan alene henføres til beholdningsindtjeningen, som bl.a. er ramt af kursfald på aktiemarkedene.

Resultatet før skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital i 2008 med 15,6 % p.a. Efter skat er forrentningen 11,5 % p.a. Bestyrelsen vurderer resultatet som tilfredsstillende.

Stigning i forretningsomfang

Forstædernes Banks samlede forretningsomfang – udlån, indlån, garantier og kundedepoter – udgjorde ved udgangen af marts 2008 72 mia. kr. mod 71 mia. kr. på samme tidspunkt året før. Det svarer til en stigning på 2 %. Herudover administrerer banken depoter for investeringsforeninger i størrelsesordenen 39 mia. kr.

Som følge af en ændring i aftalegrundlaget med Totalcredit er tabsgarantier overfor Totalcredit i størrelsesordenen 2,0 mia. kr. bortfaldet og erstattet af en modregningsret.

Afdæmpet udlånsvækst

Det samlede udlån er det seneste år steget med 2,8 mia. kr. til 24,3

mia. kr. pr. 31. marts 2008, hvilket svarer til en stigning på 13 %.

Udlånsfremgangen, der primært relaterer sig til erhvervsområdet, er kendetegnet ved en god bonitet.

Udlånsstigningen fordeler sig således:

- 1,8 mia. kr. til fuldt udlejede bolig- og erhvervsjendomme (33 % hhv. 67 %) med betydelig solvens hos ejerne.
- 0,5 mia. kr. til investeringskreditter primært med sikkerhed i form af overdækning med stop loss aftale.
- -0,2 mia. kr. til boligbyggeri.
- 0,7 mia. kr. er fordelt på en lang række forskellige brancher.

Der er dog isoleret for 1. kvartal 2008 oplevet et fald i udlånsvolumen på 0,9 mia. kr. Årsagen er primært den generelt afdæmpede vækst i den danske økonomi.

Endvidere er enkelte større engagementer blevet reduceret. Andelen af store engagementer udgjorde pr. 31. marts 2008 211 % mod 239 % på samme tidspunkt sidste år.

Garantivolumen er i løbet af det seneste år faldet med 1,9 mia. kr. til 6,6 mia. kr. Med virkning fra 30. september 2007 overgik banken til en ny samarbejdsmodel med Totalcredit, som indebærer, at tabsgarantier overfor Totalcredit i størrelsesordenen 2 mia. kr. faldt bort. Der er således reelt tale om en mindre stigning i garantivolumen.

Udlån, hvor banken har stillet renteberegningen i bero, udgjorde pr. 31. marts 2008 194 mio. kr.,

hvilket svarer til 0,6 % af de samlede udlån og garantier mod 0,5 % på samme tidspunkt sidste år.

Fortsat vækst i indlån

Banken har fortsat stor fokus på pensions- og investeringsområdet. Indlån er i løbet af de seneste 12 måneder steget med 2,8 mia. kr. til 16,8 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 14 %.

Kundedepotvolumen er pga. fald på aktiemarkedene det seneste år faldet med 7 % til 24,2 mia. kr. pr. 31. marts 2008.

Marginal stigning i basisindtjeningen

Basisindtjeningen i 1. kvartal 2008 blev på 111 mio. kr. mod 110 mio. kr. i samme periode året før, hvilket svarer til et næsten uændret niveau.

Stigning i basisindtægter på 9 %

Banken forøgede de samlede basisindtægter i 1. kvartal 2008 med 23 mio. kr. i forhold til samme periode året før, hvilket svarer til en stigning på 9 %.

Nettorenteindtægterne i basisindtjeningen er steget med 25 mio. kr. svarende til 15 %. Den primære årsag til stigningen skal findes i fremgangen i udlåns- og indlånsvolumen, idet der har været tale om en mindre indsnævring af rentemarginalen.

Bankens samlede handelsindtægter, herunder indtægter fra værdipapirhandel, formuepleje samt kunders handel med valuta, har

bl.a. pga. de negative finansielle markeder udviklet sig negativt i 1. kvartal 2008, idet de er faldet med 6 % i forhold til samme periode året før. Årsagen er primært faldende aktiemarkeder og lavere aktivitet på værdipapirmarkedet.

Indtægterne fra garantiprovision (ekskl. boligområdet) har bidraget positivt til udviklingen i basisindtægterne med en vækst på 14 % i forhold til samme periode året før, mens der er oplevet et uændret indtjeningsniveau fra bankens boligrådgivning og øvrige basisindtægter.

Forbedret omkostningsprocent

Basisomkostningerne er i 1. kvartal 2008 steget med 7 mio. kr. i forhold til samme periode året før, hvilket svarer til en stigning på 5 %.

Banken har i 1. kvartal 2008 gennemsnitligt beskæftiget 574 medarbejdere, hvilket er 4 % mere end året før. Det har bl.a. været medvirkende til, at bankens løn-omkostninger samlet set er steget med 4 % i forhold til samme periode året før. Antallet af medarbejdere er imidlertid i 1. kvartal 2008 holdt uændret i forhold til 4. kvartal 2007.

Bankens øvrige omkostninger er steget med 7 % i forhold til året før. Denne stigning skyldes primært øgede system- og IT-omkostninger.

Stigningen i basisindtægterne har mere end opvejet stigningen i omkostningerne. Bankens omkost-

ningsprocent er således faldet fra 55,8 % i 1. kvartal 2007 til 53,9 % i 1. kvartal 2008 og lever derfor op til bankens strategi om konsolidering og målsætningen om en forbedring af omkostningsprocenten.

Nedskrivninger på lavt niveau

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde i 1. kvartal 2008 22 mio. kr., hvilket omregnet til p.a. svarer til 0,3 % af de samlede udlån og garantier.

Nedskrivningerne ligger ligesom i samme periode sidste år på et lavt niveau. Baggrunden er en fortsat solid kreditbonitet.

Fald i beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde i 1. kvartal 2008 -24 mio. kr. mod +7 mio. kr. i samme periode året før.

Resultatet af obligationer, afledte finansielle renteinstrumenter og likviditet, som består af kursregulering og nettorente, udgjorde i 1. kvartal 2008 -20 mio. kr. mod +10 mio. kr. i samme periode året før. Det negative resultat i 2008 skyldes primært stigende renter, hvilket både gav stigende renteudgifter til bankens pengemarkedsfunding og faldende obligationskurser.

Bankens gennemsnitlige renterisiko udgjorde i 1. kvartal 2008 100 mio. kr. eller 4,1 % af kernekapitalen.

Resultatet af bankens aktiebeholdning, som består af kursregulering, udbytte og fundingudgifter, var i 1. kvartal 2008 -37 mio. kr. mod

+6 mio. kr. i samme periode året før. Det negative resultat i 2008 er en følge af store kursfald på både det danske og de udenlandske aktiemarkeder.

Bankens gennemsnitlige aktieeksponering ekskl. anlægsbeholdning og egne aktier har i 1. kvartal 2008 udgjort 191 mio. kr.

Banken har indgået en revideret aftale med Nykredit omkring en endelig fastlæggelse af prisen på aktierne i Totalkredit. I den oprindelige aftale om købsprisen for aktierne i Totalkredit indgik, at der skulle ske en efterregulering af købesummen afhængig af størrelsen på Totalkredits markedsandel pr. 1. april 2010, men de involverede pengeinstitutter har nu indgået aftale med Nykredit om en endelig opgørelse svarende til en markedsandel på 35 % i 2010.

Der er tale om et fast tilbud, hvorfor avancen på 28 mio. kr. før skat indtægtsføres i 1. kvartal 2008 under beholdningsindtjeningen. Beløbet svarer til nutidsværdien af den kommende betaling.

Kursreguleringen af valuta og afledte finansielle valutainstrumenter udgjorde i 1. kvartal 2008 +7 mio. kr., mod -6 mio. kr. i samme periode året før.

De resterende poster under beholdningsindtjeningen består primært af gebyrer og omkostninger og udgjorde i 1. kvartal 2008 -2 mio. kr. mod -3 mio. kr. i 2007.

Overgang til Basel II

De nye kapitaldækningsregler, Basel II, trådte i kraft 1. januar 2007, men Forstædernes Bank har i 2007 gjort brug af overgangsordningen for den såkaldte søjle 1 (minimumskapitalkravet) i Basel II, hvilket gør, at de nye metoder og principper for opgørelse af solvensen først er taget i brug fra 1. januar 2008.

Forstædernes Bank har i lighed med de fleste andre mellemstore danske banker valgt at opgøre kreditrisikoen efter standardmetoden og operationel risiko efter basisindikatormetoden. Markedsrisikoen opgøres som tidligere efter standardmetoden.

Overgangen til de nye regler i 2008 har isoleret set ved indberetningen pr. 31. marts 2008 betydet et mindre fald i de risikovægtede aktiver. Der er stadig muligheder for nedvægtning, som det endnu ikke er systemmæssigt muligt at opgøre, hvorfor der fortsat er et potentiale for yderligere solvenslempelse.

De nødvendige understøttende edb-systemer er endnu ikke implementeret fuldt ud, hvorfor der indgår en række manuelle processer i opgørelsen efter de nye regler. Det er dog ledelsens opfattelse, at kapitaldækningsbekendtgørelsens regler er fulgt, og at den usikkerhed der følger af implementeringen ikke er af betydning for solvensberegningen.

Det er fortsat bankens vurdering, at der ikke på nuværende tidspunkt vil være behov for at anvende mere avancerede metoder

til opgørelse af solvensen, men banken vil løbende arbejde for, at der i risikostyringen indføres gradvist mere avancerede modeller, ligesom behovet for at anvende mere avancerede metoder i de kommende kapitaldækningsregler løbende vil blive vurderet.

Solvensprocent på 11,6 %

Banken indregner årets løbende overskud i kernekapitalen.

Lovens minimumskrav er 8 %. For at være garanteret mod konjunktursvingninger og samtidig være rustet til fortsat vækst, tilstræber banken at have en solvens- og kernekapitalprocent, der er 3 % højere end lovgivningens minimumskrav.

Bankens solvensprocent inkl. indregnet overskud udgjorde pr. 31. marts 2008 11,6 % mod 11,6 % på samme tidspunkt året før.

Kernekapitalprocenten inkl. indregnet overskud udgjorde pr. 31. marts 2008 7,9 % mod 7,2 % pr. 31. marts 2007.

Banken lever dermed op til sine mål for kernekapital- og solvensprocent på hhv. 7 % og 11 %.

Solid likviditetsmæssig overdækning

Banken har den politik, at der altid skal være en solid og robust overdækning i bankens likviditet i forhold til lovgivningens krav.

Det er således målsætningen, at banken til stadighed har en overdækning på 10 % likviditetskravet i lov om finansiel virksomhed § 152 på 100 %. Pr. 31. marts 2008

udgjorde overdækningen 149 % svarende til 5,7 mia. kr., hvorfor banken lever op til sit mål.

Bankens politik om en markant likviditetsmæssig buffer skal bl.a. være med til at sikre, at banken også ved "uro" på de finansielle markeder har en komfortabel likviditets- og fundingsituation.

Samtidig tilstræber banken at opretholde en sund og veldiversificeret portefølje af markedsfunding, for så vidt angår lånenes restløbetid, arrangører, arrangørernes geografiske spredning, fundingkilder og instrumenter.

Bankens markedsfunding forfalder til indfrielse relativt jævnt fordelt over de kommende 8 år, således at der ikke forfalder mere end 22 % af den samlede funding i et enkelt år (år 2011). Fundingen er tilvejebragt ved forskellige instrumenter, bilaterale aftaler, internationale syndikeringer, og obligationsudstedelser. Fundingkilderne er fordelt på 48 forskellige finansielle institutter fra 17 forskellige – primært europæiske – lande.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af kvartalsrapporten. Derudover har der ikke været tale om usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventninger til 2008

I årsrapporten for 2007 var forventningerne til basisindtjeningen 400-450 mio. kr. i 2008.

Markedsbetingelserne er imidlertid ændret. Som beskrevet ovenfor er der i 1. kvartal 2008 oplevet faldende handelsindtægter bl.a. pga. vigende handelsaktivitet i et faldende aktiemarked. Derudover er rentemarginalen under pres, bl.a. pga. konkurrence på indlåns-satser. Såfremt disse markedsbetin-gelser fortsætter i resten af 2008,

kan der komme yderligere pres på indtægtssiden.

På trods af presset på indtægts-siden, som en følge af de ændrede markedsvilkår, fastholder banken sin forventning til basisindtjenin-gen.

Beholdningsindtjeningen for hele 2008 vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Bilag

Vedlagt følger resultatopgørelse, balance, udvalgte noter, hovedtal samt anvendt regnskabspraksis.

Bankens kvartalsrapport på dansk og engelsk kan i sin helhed ses på bankens hjemmeside www.forbank.dk umiddelbart efter offentliggørelsen.

Hovedtal, 1. kvartal (mio. kr.)		2008	2007	2006	2005	2004
Nettorente- og gebyrindtægter		253	249	235	196	168
Kursreguleringer		14	26	22	7	7
Andre driftsindtægter		2	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration		149	140	133	106	96
Af- og nedskrivninger på imm. og materielle anlægsaktiver		11	11	8	7	6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		22	7	15	7	23
Skat		23	28	27	25	15
Resultat efter skat		64	89	74	57	36
Udlån		24.293	21.491	17.809	16.874	9.204
Indlån		16.786	14.692	13.035	9.218	7.369
Egenkapital		2.230	1.796	1.433	1.412	887
Aktiver i alt		35.066	31.066	26.025	23.792	11.881
Nøgletal, 1. kvartal		2008	2007	2006	2005	2004
Solvens og kapital						
Solvensprocent	%	11,6	11,6	11,5	12,0	11,1
Kernekapitalprocent	%	7,9	7,2	7,1	7,5	6,9
Indtjening						
Kvartalets egenkapitalforrentning før skat	%	3,9	6,7	7,1	8,0	6,0
Kvartalets egenkapitalforrentning efter skat	%	2,9	5,1	5,2	5,5	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone (I/O) ¹⁾	kr.	1,48	1,75	1,65	1,69	1,42
Markedsrisiko						
Renterisiko (/kernekapital efter fradrag)	%	4,3	3,3	2,7	2,8	2,2
Valutaposition (valutakursindikator 1/kernekapital efter fradrag)	%	14,9	16,6	19,4	14,0	10,5
Valutarisiko (valutakursindikator 2/kernekapital efter fradrag)	%	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2
Likviditet						
Udlån (plus nedskrivninger) i forhold til indlån	%	146,4	147,8	138,4	137,5	128,8
Overdækning i forhold til 10%-kravet i LJV § 152	%	149,2	125,0	131,8	91,8	48,9
Kreditrisiko						
Summen af store engagementer (/basiskapital)	%	210,8	239,2	249,5	221,8	217,3
Kvartalets nedskrivningsprocent	%	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Kvartalets udlånsvækst	%	-4,3	5,9	5,5	6,0	13,0
Udlån i forhold til egenkapital		10,9	12,0	12,4	11,8	10,4
Aktieafkast ^{2, 3)}						
Kvartalets resultat før skat pr. aktie	kr.	19,5	29,0	24,6	21,2	13,8
Kvartalets resultat efter skat pr. aktie	kr.	14,4	22,0	18,0	14,7	9,7
Indre værdi pr. aktie	kr.	504	442	352	257	237
Børskurs/kvartalets resultat efter skat pr. aktie		34,9	41,4	47,3	33,0	34,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie		1,00	2,06	2,42	1,88	1,42

1) Indtjening omfatter nettorente- og gebyrindtægter, kursreguleringer, andre ordinære indtægter og resultat af kapitalandele i ass./tilknyttede virksomheder. Omkostninger omfatter udgifter til personale og administration, afskrivninger, andre ordinære udgifter og nedskrivninger.

2) Nøgletal er beregnet på baggrund af en stykstørrelse på 100 kr.

3) Egne aktier indgår ikke i beregningen af nøgletallene.

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over nøgle- og hovedtal for 2005-2008 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler, mens sammenligningstal for 2004 ikke er tilpasset.

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt kvartalsrapporten for 1. januar – 31. marts 2008 for Forstædernes Bank A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i pengeinstituttets aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pengeinstituttet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet.

København, den 24/4 2008

Direktionen

Kjeld Mosebo Christensen
(adm. dir.)

Niels Fessel

Gunnar Kobberup

Bestyrelsen

Jesper Andreasen
(formand)

Lars Frederiksen
(næstformand)

Olav Brusen Barsøe

Jan Frederiksen

Anker Meyer Jensen

Mette Viskum Kretzschmer

Steen Moesgaard

Henrik Planthin

1. kvartal (1.000 kr.)	Note	2008	2007
Renteindtægter	1	500.243	406.676
Renteudgifter	2	328.273	243.148
Nettorenteindtægter		171.970	163.528
Udbytte af aktier m.v.		928	481
Gebyrer og provisionsindtægter	3	82.313	86.572
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.708	2.035
Nettorente- og gebyrindtægter		252.503	248.546
Kursreguleringer	4	14.049	26.079
Andre driftsindtægter		2.460	-29
Udgifter til personale og administration	5	149.468	139.904
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		10.915	10.882
Nedskrivninger på udlån m.v.		21.970	6.523
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		18	59
Resultat før skat		86.677	117.346
Skat	6	22.637	28.259
Resultat efter skat		64.040	89.087

(1.000 kr.)	Note	31/3 2008	31/12 2007
Aktiver:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.446.985	362.720
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	837.242	1.097.535
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	24.293.208	25.386.490
Obligationer til dagsværdi		5.814.426	5.847.058
Aktier m.v.		482.266	415.744
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.425	4.408
Immaterielle aktiver		25.846	26.050
Grunde og bygninger, domicilejendomme		1.400	1.700
Øvrige materielle aktiver		94.236	99.745
Aktuelle skatteaktiver		51.389	35.184
Udskudte skatteaktiver		0	3.400
Andre aktiver		996.596	540.336
Periodeafgrænsningsposter		17.649	11.474
Aktiver i alt		35.065.668	33.831.844
Passiver:			
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		12.099.174	11.192.513
Indlån og anden gæld	9	16.786.114	16.901.560
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		1.428.766	1.441.338
Andre passiver		1.073.739	648.369
Periodeafgrænsningsposter		14.603	8.266
Gæld i alt		31.402.396	30.192.046
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende		4.942	4.856
Hensættelser til udskudt skat		3.696	0
Hensættelser til tab på garantier		12.068	11.428
Andre hensatte forpligtelser		4.072	11.887
Hensatte forpligtelser i alt		24.778	28.171
Efterstillede kapitalindskud	10	1.408.414	1.403.970
Egenkapital			
Aktiekapital	11	466.750	466.750
Overkurs ved emission		386.785	386.785
Opskrivningshænlæggelser		1.082	1.377
Lovpligtige reserver		926	908
Overført overskud		1.374.537	1.351.837
Egenkapital i alt		2.230.080	2.207.657
Passiver i alt		35.065.668	33.831.844
Eventualforpligtelser:			
Sikkerhedsstillelser	12	1.953.916	853.532
Garantier m.v.	13	6.526.962	6.585.531
Andre eventualforpligtelser	14	546.903	557.200
Eventualforpligtelser i alt		9.027.781	7.996.263

Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Lov- pligtige reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for perioden ¹⁾	I alt
31/3 2008							
Egenkapital primo	466.750	386.785	1.377	908	1.314.497	37.340	2.207.657
Periodens resultat	0	0	0	18	64.022	0	64.040
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:							
Ændring af omvurderet værdi på domicilejendom	0	0	-295	0	69	0	-226
Købs- og salgspris af egne værdipapirer	0	0	0	0	-7.957	0	-7.957
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.790	0	1.790
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen i alt:	0	0	-295	0	-6.098	0	-6.393
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	2.116	-37.340	-35.224
Egenkapital ultimo	466.750	386.785	1.082	926	1.374.537	0	2.230.080

Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Lov- pligtige reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for perioden ¹⁾	I alt
31/12 2007							
Egenkapital primo	414.000	110.174	1.640	20.806	1.130.602	41.400	1.718.622
Periodens resultat	0	0	0	102	237.962	37.340	275.404
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:							
Ændring af omvurderet værdi på domicilejendom	0	0	-263	0	106	0	-157
Købs- og salgspris af egne værdipapirer	0	0	0	0	-88.173	0	-88.173
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	4.300	0	4.300
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen i alt:	0	0	-263	0	-83.767	0	-84.030
Udbetalt udbytte	0	0	0	-20.000	20.861	-41.400	-40.539
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	52.750	276.611	0	0	8.839	0	338.200
Egenkapital ultimo	466.750	386.785	1.377	908	1.314.497	37.340	2.207.657

Noter

1) Foreslået udbytte for sammenligningsåret er i balancen på side 11 medtaget under overført overskud.

1. kvartal (1.000 kr.)	2008	2007
1 Renteindtægter		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	20.726	37.562
Udlån og andre tilgodehavender	403.020	297.462
Obligationer	47.036	43.735
Afledte finansielle instrumenter i alt	29.461	27.917
heraf		
Valutakontrakter	26.084	25.216
Rentekontrakter	3.377	2.701
I alt renteindtægter	500.243	406.676
2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	122.950	104.697
Indlån og anden gæld	162.904	103.416
Udstedte obligationer	21.119	14.872
Efterstillede kapitalindskud	21.300	20.163
I alt renteudgifter	328.273	243.148
3 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depot	45.572	51.152
Betalingsformidling	4.967	4.904
Lånesagsgebyrer	5.454	5.986
Garantiprovision	21.193	18.574
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	5.127	5.956
I alt gebyrer og provisionsindtægter	82.313	86.572
4 Kursreguleringer		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1.000	472
Obligationer	-30.926	17.585
Aktier m.v.	16.050	16.772
Valuta	270	-5.663
Afledte finansielle instrumenter i alt	34.293	-11.186
heraf		
Valutakontrakter	16.351	5.795
Rentekontrakter	618	-11.232
Aktiekontrakter	17.324	-5.749
Øvrige forpligtelser	-6.638	8.099
I alt kursreguleringer	14.049	26.079
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	3.028	2.243
Bestyrelse	389	378
Repræsentantskab	146	148
I alt	3.563	2.769

Der er for direktionen en tantiemeordning, der baserer sig på bankens årlige egenkapitalforrentning før skat sammenholdt med tilsvarende forrentningsprocenter blandt de 20 største af Finanstilsynet kategoriserede gruppe 2 og 3 full service institutter. Såfremt banken årligt forrenter egenkapitalen bedre end gennemsnittet af ovennævnte, udbetales der tantieme af en sådan merindtjening. Endvidere er der mulighed for køb af favøraktier på baggrund af egenkapitalforrentningen og bankens I/O-%, sammenlignet med ovennævnte institutter. Såfremt banken er placeret i den bedste tredjedel, udløser det tilbud om køb af favøraktier.

Banken har udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen. Disse retningslinjer er behandlet og godkendt på bankens generalforsamling, og retningslinjerne er offentliggjort på bankens hjemmeside.

Direktionens fratrædelsesordninger afviger ikke væsentligt fra sektorens normer og indeholder under normale forhold opsigelsesvarsler på 18 måneder.

Der er ikke særlige forpligtelser til at yde pensioner til forhenværende og nuværende medlemmer af ledelsen.

1. kvartal (1.000 kr.)	2008	2007
5 Udgifter til personale og administration (fortsat)		
Personaleudgifter		
Lønninger	75.174	72.084
Pensioner	7.659	6.883
Udgifter til social sikring	7.427	7.628
I alt	90.260	86.595
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	574	551
Øvrige administrationsudgifter	55.645	50.540
I alt udgifter til personale og administration	149.468	139.904

Aktiebaseret incitamentsprogram

Aktieoptioner

	Dato for tildeling	Dagsværdi	Udnyttelsesmuligheder			Antal (stk.)					Udnyttelseskurs (DKK)		
			Første år	Sidste år	Princip	Primo	Tildelt	Udløb/bortfald	Udnyttet	Ultimo	Udløb/bortfald	Nuv. udnyttelseskurs	Princip for regulering
Direktion													
- Tildelt i 2006	21/02/06	451	2009	2012	a,b,c,d	36.700	0	0	0	36.700	0	174	a,b
- Tildelt i 2007	02/03/07	296	2010	2013	a,b,c,d	28.582	0	0	0	28.582	0	219	a,b
- Tildelt i 2008	29/02/08	1.617	2011	2014	a,b,c,d	0	39.685	0	0	39.685	0	123	a,b
Ledende medarbejdere													
- Tildelt i 2006	21/02/06	1.444	2009	2012	a,b,c,d	117.424	0	0	0	117.424	0	174	a,b
- Tildelt i 2007	02/03/07	1.272	2010	2013	a,b,c,d	122.662	0	0	0	122.662	0	219	a,b
- Tildelt i 2008	29/02/08	8.293	2011	2014	a,b,c,d	0	203.500	0	0	203.500	0	123	a,b
I alt		13.373				305.368	243.185	0	0	548.553			

Antagelser - beregning af dagsværdi

Aktiekurs	126
Volatilitet	29,77%
Risikofri rente	4,28%-4,36%
Tid til udløb	Midterste vindue

Princip - udnyttelsesmuligheder

- a) Første udnyttelsesvindue: fra offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse i kalenderåret nævnt under "Første år" og 4 uger frem.
- b) Sidste udnyttelsesvindue: fra offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelse i kalenderåret nævnt under "Sidste år" og 4 uger frem.
- c) Kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelser i perioden mellem første og sidste udnyttelsevindue
- d) Kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelse af kvartalsrapporter i perioden mellem første og sidste udnyttelsevindue.

Princip - regulering i udnyttelseskurser

- a) Udbyttebetalinger fratrækkes løbende
- b) Kapitalændringer vil medføre ændringer

Kommentarer:

- Markeds-/dagsværdien er baseret på Black & Scholes formel til værdiansættelse af Europæiske call optioner.
- Omkostningerne til optionsprogrammer medtages under lønninger til direktion og personale.
- Målsætningen med de tildelte optioner er, at skabe øget værditilvækst i Forstædernes Bank samt fastholdelse af nøglemedarbejdere.
- Endelig retserhvervelse opnås ved ansættelse i Forstædernes Bank A/S på udnyttelsestidspunktet eller såfremt et ansættelsesophør skyldes medarbejderens egen fratræden ved overgang til godkendt pension alternativt bankens opsigelse af medarbejderen ikke skyldes medarbejderens misligholdelse.

6 Skat

Regnskabsmæssigt resultat før skat	86.677	117.346
Regnskabsmæssig kursregulering af anlægsaktier, tilbageført	2.907	-17.184
Tillæg af ikke skattefradragsberet. udgifter og fradrag af ikke skattepligt. indtægter, netto	-27.695	790
Resultat før skat efter tillæg og fradrag	61.889	100.952
Skat: 25 % (2007 = 28 %)	15.472	28.267
Regulering af udskudt skat	7.165	-8
I alt skat	22.637	28.259
Effektiv skattesats	26,1%	24,1%
Effektiv skattesats (ekskl. anlægsaktier)	25,3%	28,2%

1. kvartal (1.000 kr.)	31/3 2008	31/12 2007
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	599.504
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	837.242	498.031
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	837.242	1.097.535
8 Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender		
Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	251.760	222.186
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i perioden	29.389	108.139
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	6.031	44.967
Andre bevægelser	0	-6.945
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet	1.341	26.653
Nedskrivninger ultimo	273.777	251.760
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	2.359	2.445
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i perioden	125	2.018
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	2.104
Nedskrivninger ultimo	2.484	2.359
I alt		
Nedskrivninger primo	254.119	224.631
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i perioden	29.514	110.157
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	6.031	47.071
Andre bevægelser	0	-6.945
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet	1.341	26.653
Nedskrivninger ultimo	276.261	254.119
Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	327	1.980
Renteindtægter på nedskrevne fordringer	1.468	6.557
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.012	9.967
9 Indlån og anden gæld		
På anfordring	12.899.009	13.075.757
Med opsigelsesvarsel	1.172.271	963.588
Tidsindsud	1.585.807	1.693.785
Særlige indlånsformer	1.129.027	1.168.430
I alt indlån og anden gæld	16.786.114	16.901.560

1. kvartal (1.000 kr.)

31/3 2008 31/12 2007

10 Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen m.v. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.

Ansvarlig lånekapital:				
Nominel værdi	Gældende rentesats	Forfaldsdato 1)		
DKK 100.000.000	7,41 % p.a.	24.09.2013	100.000	100.000
DKK 75.000.000	7,39 % p.a.	29.03.2014	75.000	75.000
DKK 100.000.000	4,88 % p.a.	07.04.2012	98.691	98.193
DKK 150.000.000	6,12 % p.a.	29.10.2012	150.000	150.000
DKK 150.000.000	4,11 % p.a.	06.05.2013	145.989	144.400
DKK 200.000.000	5,63 % p.a.	01.11.2014	200.000	200.000
DKK 200.000.000	6,12 % p.a.	30.09.2014	200.000	200.000
EUR 10.000.000	5,60 % p.a.	31.10.2015	74.568	74.566
NOK 125.000.000	7,00 % p.a.	29.09.2014	114.942	115.981
Ansvarlig lånekapital i alt			1.159.190	1.158.140
Hybrid kernekapital:				
Nominel værdi	Gældende rentesats	Forfaldsdato		
DKK 150.000.000	6,32 % p.a.	uendelig løbetid	149.224	145.830
DKK 100.000.000	6,33 % p.a.	uendelig løbetid	100.000	100.000
Hybrid kernekapital i alt			249.224	245.830
I alt efterstillede kapitalindskud			1.408.414	1.403.970
Efterstillede kapitalindskud der kan indregnes i basiskapitalen			1.407.704	1.402.980
			2007	2006
Renter til efterstillede kapitalindskud			21.300	20.163
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			0	28

Alle bankens efterstillede kapitalindskud er stående lån.

Noter

1) Banken indfrier efter almindelig praksis ansvarlig lånekapital 3 år før forfaldsdatoen.

1. kvartal (1.000 kr.)	31/3 2008	31/12 2007
11 Aktiekapital		
Aktiekapital	466.750	466.750
Antal styk	18.670.000	18.670.000
Stykstørrelse (kr.)	25	25
Bankens beholdning af egne aktier, antal styk	972.003	854.182
- Pålydende	24.300	21.355
- Procentandel af aktiekapital	5,2%	4,6%
12 Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for sumclearing og afvikling m.v hos Nationalbanken og Værdipapircentralen ligger følgende:		
Obligationer til dagsværdi	1.953.916	853.532
I alt sikkerhedsstillelser	1.953.916	853.532
13 Garantier m.v.		
Finansgarantier	4.322.766	4.434.355
Tabsgarantier for realkreditlån	1.227.394	1.082.708
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	5.161	0
Øvrige garantier	971.641	1.068.468
I alt garantier m.v.	6.526.962	6.585.531
14 Andre eventualforpligtelser		
Øvrige forpligtelser	546.903	557.200
I alt andre eventualforpligtelser	546.903	557.200

I øvrige forpligtelser indgår lejeforpligtelser i forbindelse med indgåelse af uopsigelige huslejekontrakter på i alt 501 mio. kr. Uopsigelsesperioden varierer fra 6 mdr. til 18 år, og beløbet kan fordeles således: <1 år: 43 mio. kr., 1-5 år: 133 mio. kr. og >5 år: 325 mio. kr. (såfremt beløbet på 501 mio. kr. tilbagediskonteres vil det have en nutidsværdi på 313 mio. kr.). Endvidere indgår VP-central hæftelser på i alt 46 mio. kr.

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet og hæfter solidarisk for betaling af eventuel selskabsskat.

15 Solvensopgørelse

Kernekapital efter fradrag (inkl. hybrid kernekapital)	2.437.174	2.385.320
Basiskapital efter fradrag	3.581.534	3.543.847
Vægtede aktiver med kredit-, modparts-, udvændings- og leveringsrisiko	25.098.978	27.585.896
Vægtede poster med afviklings- og markedsrisiko	3.856.725	3.971.648
Vægtede poster med operationel risiko	1.878.769	0
Vægtede poster i alt	30.834.472	31.557.544
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	7,9%	7,6%
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital) (ekskl. løbende overskud)	7,7%	6,8%
Solvensprocent ifølge lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 1	11,6%	11,2%
Solvensprocent ifølge lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 1 (ekskl. løbende overskud)	11,4%	10,5%

16 Basis- og beholdningsindtjening**1. kvartal 2008** (1.000 kr.)

	Basis- indtjening ¹⁾	Beholdnings- indtjening ²⁾	Banken i alt
Basisindtjening og beholdningsindtjening opgjort efter den officielle regnskabsopstilling.			
Nettorenteindtægter	193.243	-21.273	171.970
Udbytte af kapitalandele	0	928	928
Gebyr og provisionsindtægter og udgifter	77.405	2.200	79.605
Nettorente- og gebyrindtægter	270.648	-18.145	252.503
Kursreguleringer	16.184	-2.135	14.049
Andre ordinære indtægter	631	1.829	2.460
Udgifter til personale og administration	144.525	4.943	149.468
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10.432	483	10.915
Nedskrivninger på udlån m.v.	21.970	0	21.970
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	0	18	18
Resultat før skat	110.536	-23.859	86.677

1. kvartal 2007 (1.000 kr.)

	Basis- indtjening ¹⁾	Beholdnings- indtjening ²⁾	Banken i alt
Basisindtjening og beholdningsindtjening opgjort efter den officielle regnskabsopstilling.			
Nettorenteindtægter	167.905	-4.377	163.528
Udbytte af kapitalandele	0	481	481
Gebyr og provisionsindtægter og udgifter	84.189	348	84.537
Nettorente- og gebyrindtægter	252.094	-3.548	248.546
Kursreguleringer	12.177	13.902	26.079
Andre ordinære indtægter	-29	0	-29
Udgifter til personale og administration	136.653	3.251	139.904
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10.730	152	10.882
Nedskrivninger på udlån m.v.	6.523	0	6.523
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	0	59	59
Resultat før skat	110.336	7.010	117.346

Noter

1) Basisindtjening: Udtrykker bankens resultat af de løbende forretninger med kunderne.

2) Beholdningsindtjening: Udtrykker resultatet af bankens egen fonds- og valutabeholdning.

(mio. kr.)	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	Året 2007
Indtjening						
Nettorente fra bankaktiviteter	193	204	187	178	168	737
Øvrige basisindtægter	94	114	93	96	96	399
Basisindtægter	287	318	280	274	264	1.136
Driftsomkostninger og afskrivninger (basis)	154	185	145	167	147	644
Nedskrivninger på udlån m.v.	22	33	7	3	7	50
Basisindtjening	111	100	128	104	110	442
Beholdningsindtjening	-24	-42	-50	2	7	-83
Resultat før skat	87	58	78	106	117	359
Skat	23	13	20	23	28	84
Resultat efter skat	64	45	58	83	89	275
Udvalgte balanceposter m.v. (mio. kr.)						
Indlån	16.786	16.902	14.913	15.773	14.692	16.902
Udlån	24.293	25.386	25.177	24.048	21.491	25.386
Fondsbeholdning	6.297	6.263	4.961	4.791	5.048	6.263
Efterstillede kapitalindskud	1.408	1.404	1.407	1.499	1.505	1.404
Egenkapital	2.230	2.208	2.160	2.157	1.796	2.208
Balancesum	35.066	33.832	32.795	32.025	31.066	33.832
Depoter (ekskl. depoter adm. for inv. foreninger)	24.201	27.636	28.533	28.289	26.048	27.636
Garantier	6.527	6.586	7.139	8.370	8.454	6.586
Nøgletal						
Basisindtjening i % af EK (primo) p.a.	20,0%	23,2%	29,8%	24,2%	25,7%	20,0%
Resultat før skat i % af EK (primo) p.a.	15,7%	13,4%	18,1%	24,7%	27,3%	16,3%
Resultat efter skat i % af EK (primo) p.a.	11,6%	10,4%	13,5%	19,4%	20,7%	12,5%
Omkostningsprocent (basis)	53,9%	58,1%	51,6%	61,1%	55,8%	56,7%
Solvensprocent (inkl. løbende overskud)	11,6%	11,2%	11,1%	11,8%	11,6%	11,2%
Solvensprocent (ekskl. løbende overskud)	11,4%	11,2%	10,3%	11,2%	11,3%	11,2%
Likviditetsoverdækning ift. 10 %-krav i LFV §152	149,0%	114,8%	170,5%	79,9%	147,8%	114,8%
Børskurs pr. ultimo perioden (slutkurs 1)	126	170	224	232	228	170
Fuldtidsmedarbejdere (gennemsnit)	574	574	557	549	551	558

Noter

1) Børskurserne pr. ultimo er reguleret i forbindelse med kapitalændringer m.v.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Københavns Fondsbørs A/S's regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Banken har i henhold til § 129 i lov om finansiel virksomhed valgt at indregne årets løbende overskud i kernekapitalen. Sammenligningstal for tidligere år er tilrettet.

Kvartalsrapporten er ikke revideret, ligesom der heller ikke er blevet udført review, men som en følge af indregning af årets løbende overskud i kernekapitalen, har bankens eksterne revision udført en række arbejdshandlinger til bekræftelse af overskuddets størrelse.