

NASDAQ Copenhagen
London Stock Exchange
Øvrige interessenter

28. januar 2015

Ringkjøbing Landbobanks årsregnskabsmeddelelse for 2014

Resultatet før skat udviser en fremgang på 24% til 587 mio. kroner, og det forrenter primo egenkapitalen med 21%. Resultatet er det bedste i bankens historie og anses for meget tilfredsstillende.

Basisresultatet udviser en fremgang på 16% til 522 mio. kroner, hvilket dermed ligger over det opjusterede interval på 460 - 510 mio. kroner.

(mio. kroner)	2014	2013	2012	2011	2010
Basisindtjening i alt	907	844	823	767	758
Samlede udgifter og afskrivninger	-298	-273	-265	-248	-240
Basisresultat før nedskrivninger på udlån	609	571	558	519	518
Nedskrivninger på udlån m.v.	-87	-120	-157	-129	-138
Basisresultat	522	451	401	390	380
Beholdningsresultat	+65	+23	+49	+1	+38
Udgifter bankpakker	0	-2	-2	-11	-80
Resultat før skat	587	472	448	380	338

Året 2014 i overskrifter:

- Det bedste resultat i bankens historie!
- 24% fremgang i resultatet før skat til 587 mio. kroner
- Resultatet forrenter primo egenkapitalen med 21%
- Basisresultatet overstiger forventningerne og udgør 522 mio. kroner
- Bedste nettotilgang af kunder nogensinde
- Stigning i udlån på 12% og i indlån på 9%
- Ordinært udbytte hæves fra 15 kroner til 26 kroner pr. aktie
- Forslag om annullering af 110.000 stk. opkøbte aktier
- Nyt opkøbsprogram på op til 145 mio. kroner
- Forventninger til et basisresultat i 2015 på 450-525 mio. kroner, hertil kommer fondsresultatet

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

Med venlig hilsen

Ringkjøbing Landbobank

John Fisker

Ringkjøbing Landbobank A/S

Torvet 1 • 6950 Ringkjøbing • Tlf. 9732 1166 • Fax 7624 4913 • CVR-nr. 37536814 • post@landbobanken.dk
www.landbobanken.dk

Ledelsesberetning

Basisindtjening

Den samlede basisindtjening er 8% højere med en stigning fra 844 mio. kroner i 2013 til 907 mio. kroner i 2014. Banken anser forøgelsen fra 2013-niveauet som tilfredsstillende.

Netto renteindtægter udgør 635 mio. kroner i 2014, hvilket er en stigning på 3% i forhold til 2013, hvor netto renteindtægterne udgjorde 615 mio. kroner.

Stigningen på 20 mio. kroner dækker dog over modsatrettede tendenser. Således har den gennemsnitlige rentemarginal for 2014 været faldende i forhold til 2013, og tendensen fra 2012 til 2013 med et fald i rentemarginalen er dermed fortsat i regnskabsåret. Indtjeningsmæssigt er denne udvikling dog mere end opvejet af en stigning i de gennemsnitlige udlånmængder.

Gebyrer, provisioner og valutaindtjening udgør netto 243 mio. kroner i 2014 mod netto 212 mio. kroner i 2013 svarende til en stigning på 15%. Stigningen skyldes større aktivitet og mængder inden for formueforvaltning og pensionsområdet samt større handelsaktivitet. Indtjeningen i 2. halvår 2014 har endvidere været positivt påvirket af stor konverteringsaktivitet vedrørende kapitalpensioner og realkreditlån. Omvendt er indtjeningen fra garantiprovision faldet i forhold til 2013, hvilket skyldes, at der i 4. kvartal 2013 var et stort fald i stillede finansgarantier som følge af, at en del af disse garantier i stedet blev konverteret til udlån i bankens balance.

Forøgelsen af den samlede basisindtjening med 63 mio. kroner er positivt påvirket af en engangsindtægt i størrelsesordenen 10 mio. kroner i forbindelse med afhændelsen af bankens aktier i Nets Holding A/S. Korrigeret for engangsindtægten anser banken forøgelsen af basisindtjeningen som tilfredsstillende.

Omkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger inklusiv af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgør i 2014 298 mio. kroner mod 273 mio. kroner sidste år, hvilket dermed er 9% højere.

I årets omkostninger er der indeholdt engangsnedskrivninger på 6 mio. kroner på udvalgte domicilejendomme. Korrigeret for disse engangsnedskrivninger udgør omkostningsstigningen 7% for året. Stigningen er dermed på linje med udmeldingerne fra årets begyndelse.

Grundlæggende dækker udviklingen i bankens omkostninger over ansættelse af flere medarbejdere, en generel lønstigning samt etablering af en Private Banking afdeling i Aarhus, ligesom der i 2014 har været en merudgift på godt 1 mio. kroner til forsikringsordningen under Indskydergarantifonden.

Omkostningsprocenten er på et uændret niveau i forhold til sidste år og er opgjort til 32,8%, hvilket fortsat er landets laveste. En lav omkostningsprocent er specielt vigtigt i konjunkturmæssigt svære perioder, da dette giver stor robusthed i bankens resultater.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgør 87 mio. kroner mod 120 mio. kroner sidste år. Nedskrivningerne fortsætter dermed at følge den faldende tendens fra 2013 og svarer til 0,5% af de samlede gennemsnitlige udlån, nedskrivninger, garantier og hensættelser mod 0,7% i 2013.

Finanstilsynet har i 2014 gennemført en ordinær undersøgelse af banken, og konkluderede på denne baggrund, at boniteten af bankens udlånsportefølje var højere end i sammenlignelige institutter, at de samlede nedskrivninger var tilstrækkelige, og at tabsrisici knyttet til svage engagementer var forholdsvis lave.

Banken er enig med Finanstilsynet i deres konklusioner, og vi vurderer således, at kreditboniteten i bankens udlånsportefølje er god, ligesom bankens kunder ser ud til fortsat at klare sig bedre igennem den økonomisk svage periode end gennemsnittet i Danmark.

Banken har med udgangspunkt i ovenstående tilbageført individuelle nedskrivninger på kunder i regnskabsåret, men samtidig har banken i forbindelse med opgørelsen af de gruppevise nedskrivninger udøvet et ledelsesmæssigt skøn, herunder taget hensyn til tidlige hændelser, med en forøgelse af de gruppevise nedskrivninger fra 113 mio. kroner ultimo 2013 til 226 mio. kroner ultimo 2014 til følge.

De øgede gruppevise nedskrivninger kan primært relateres til eksponeringer mod den animalske produktion inden for bankens landbrugsportefølje. Forhold som de russiske importrestriktioner vedrørende svinekød og mejeriprodukter som følge af Ukraine-krisen samt den faldende efterspørgsel i Kina efter mælkepulver har i løbet af 2014 på globalt plan skabt en ubalance mellem udbud og efterspørgsel, og dermed påvirket afregningspriser på både svinekød og mælk. Dette har medført, at bytteforholdet for de pågældende landbrugsprodukter i dag er ude af takt.

Eksponeringen mod den animalske produktion udgør 4,2% af bankens samlede udlån og garantier. Der er individuelt nedskrevet i alt 236 mio. kroner og gruppevist nedskrevet i alt 150 mio. kroner på kvæg- og svinebrug, og den samlede nedskrivningsprocent udgør ultimo 2014 34%. Med de vanskeligheder som den animalske produktion oplever, er banken i dag tilfreds med, at bankens landmænd er mindre gældsatte end gennemsnittet af sektoren, og vi føler os komfortable med det nuværende nedskrivningsniveau.

Bankens samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto udgør ultimo året 931 mio. kroner svarende til 5,0% af de samlede udlån og garantier.

De faktisk konstaterede tab og afskrivninger på udlån m.v. ligger fortsat på et lavt niveau, og med fradrag af posterne ”Renter vedrørende den nedskrevne del af udlån” og ”Indgået på tidligere afskrevne fordringer” udgør årets faktiske nettotab kun 9 mio. kroner. Nedskrivnings- og hensættelseskontoen er i årets løb således netto forøget med 78 mio. kroner.

Porteføljen af udlån med standset renteberegning udgør 58 mio. kroner svarende til 0,3% af bankens samlede udlån og garantier ultimo året.

Som en følge af forventningerne om en svag forbedring i samfundsøkonomien og dermed også en forventelig naturlig udvikling hen over konjunkturcyklussen forventes de samlede nedskrivninger i 2015 at ligge på et lavere niveau end i 2014.

Basisresultat

(mio. kroner)	2014	2013	2012	2011	2010
Basisindtjening i alt	907	844	823	767	758
Udgifter m.v. i alt	-298	-273	-265	-248	-240
Basisresultat før nedskrivninger	609	571	558	519	518
Nedskrivninger på udlån m.v.	-87	-120	-157	-129	-138
Basisresultat	522	451	401	390	380

Basisresultatet, som er det bedste i bankens historie, blev på 522 mio. kroner mod sidste års 451 mio. kroner, svarende til en stigning på 16%. Basisresultatet realiseres dermed over det opjusterede interval på 450 - 510 mio. kroner.

Beholdningsresultat og markedsrisiko

Beholdningsresultatet for 2014 er positivt med 65 mio. kroner inklusiv fundingomkostninger af beholdningen.

Det generelle renteniveau er faldet, og kreditspændene er indsnævrede yderligere i 2014, og selvom bankens markedsrisici holdes på et lavt niveau, har rentefaldet og udviklingen i rentespændende været medvirkende til at skabe et positivt beholdningsresultat.

Posten af aktier m.v. udgør ultimo året 284 mio. kroner fordelt med 41 mio. kroner i børsnoterede aktier m.v. og 243 mio. kroner i sektoraktier m.v. Obligationsbeholdningen udgør 4.659 mio. kroner, og den største del af beholdningen består af AAA-ratede danske realkreditobligationer og korte bankobligationer udstedt af ratede modparter.

Den samlede renterisiko - opgjort som resultatpåvirkningen ved 1%-point ændring i renteniveauet - udgør 1,2% af bankens kernekapital ultimo året.

Bankens samlede markedsrisiko inden for renterisikoeksponering, eksponering i børsnoterede aktier m.v. samt valutaeksponering holdes fortsat på et lavt niveau, og det er bankens politik at fortsætte med dette.

Bankens tabsrisiko beregnet ud fra en Value at Risk model (opgjort med en 10 dages horisont og 99% sandsynlighed) har i 2014 været følgende:

	Risiko i mio. kroner	Risiko i % i f.t. egenkapitalen ultimo året
Højeste tabsrisiko:	11,2	0,36%
Mindste tabsrisiko:	3,1	0,10%
Gennemsnitlig tabsrisiko:	6,7	0,22%

Resultat efter skat

Resultatet før skat udgør 587 mio. kroner. Efter afsat skat på 141 mio. kroner udgør resultatet efter skat 446 mio. kroner mod 358 mio. kroner sidste år.

Resultatet før og efter skat forrenter primo egenkapitalen efter udbetalt udbytte med henholdsvis 21% og 16%.

Balance

Bankens balancesum udgør ultimo året 21.238 mio. kroner mod sidste års 19.583 mio. kroner.

Indlån er steget med 9% fra 14.114 mio. kroner ultimo 2013 til 15.450 mio. kroner ultimo 2014.

Bankens udlån er steget med 12% fra 13.849 mio. kroner til 15.507 mio. kroner ultimo året. I udlånstallet for 2014 er indeholdt indgåede reverseforretninger på i alt 583 mio. kroner, og eksklusiv disse forretninger udgør stigningen i bankens udlån 8% for året.

Væksten i bankens udlån er bredt funderet branchemæssigt med vækst fra såvel afdelingsnettet samt bankens nichekoncepter, og kommer fra nye kundeforhold. Banken er således også i 2014 lykkedes med målsætningen om at realisere udlånvækst via en organisk vækststrategi.

Bankens portefølje af garantier var ved udgangen af året på 2.218 mio. kroner mod 1.902 mio. kroner i 2013. Ultimo 2014 er garantiporteføljen ekstraordinær høj som følge af stor konverteringsaktivitet.

Likviditet

Bankens likviditet er god, og overdækningen i forhold til lovkravet er på 141%. Bankens korte funding med en restløbetid under 12 måneder beløber sig til 1,2 mia. kroner, som modsvares af 5,0 mia. kroner korte pengemarkedsplaceringer primært i danske banker og i likvide værdipapirer. Banken er således ikke afhængig af det korte pengemarked.

Banken har i løbet af 2014 indgået længere løbende fundingaftaler med bankens samarbejdspartnere for modværdien af i alt 1,3 mia. kroner og med en gennemsnitlig løbetid på 6,4 år.

Bankens indlån er 526 mio. kroner større end udlån eksklusiv reverseforretninger ultimo året, og udlånsporteføljen er dermed mere end fuldt finansieret af bankens indlån og egenkapital. Hertil kommer, at en del af udlånsporteføljen til vindmøller i Tyskland er "back to back" refinansieret hos KfW Bankengruppe, hvorfor der likviditetsmæssigt kan ses bort fra et beløb på 1.081 mio. kroner.

Banken har således 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.

Med virkning fra 1. oktober 2015 træder nye likviditetsbestemmelser i kraft. Det drejer sig om det såkaldte LCR nøgletal (Liquidity Coverage Ratio). Nøgletallet skal vise, hvorledes pengeinstitutter er i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser for en kommende 30 dages periode uden adgang til markedsfunding, og nøgletallet skal senere afløse det nuværende §152 likviditetsnøgletal. Nøgletallet beregnes ved at sætte pengeinstitutters likviditetsbeholdning / let realisable aktiver i forhold til pengeinstituttets betalingsforpligtelser de kommende 30 dage opgjort efter nærmere regler.

Ikke-SIFI pengeinstitutter skal pr. 1. oktober 2015 have en dækning på minimum 60% gradvist stigende med 10% pr. 1. januar 2016 og pr. 1. januar 2017 samt 20% pr. 1. januar 2018, således at nøgletallet skal være mindst 100% pr. 1. januar 2018. SIFI pengeinstitutter skal allerede pr. 1. oktober 2015 have en dækning på 100%.

Ringkjøbing Landbobank ønsker at følge de samme regler, som gælder for SIFI pengeinstitutter, og det er således bankens målsætning, at LCR nøgletallet pr. 1. oktober 2015 bør være 100%.

Bankens likviditet er, som anført ovenfor, god, og banken vil således kunne overholde målet om et LCR-nøgletal på 100% allerede pr. 1. oktober 2015 ved at omlægge ca. 400 mio. kroner af den nuværende beholdning af realkreditobligationer til statsobligationer. En sådan omlægning vil medføre en negativ påvirkning af bankens indtjening på ca. 1 mio. kroner.

Udbytte og aktieopkøbsprogram

Bankens bestyrelse vil indstille til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2014 udbetales et ordinært udbytte på 26 kroner pr. aktie, svarende til 124 mio. kroner. For regnskabsåret 2013 blev der udbetalt 15 kroner i ordinært udbytte og 10 kroner i ekstraordinært udbytte pr. aktie.

Der er i 2014 opkøbt 110.000 stk. aktier under aktieopkøbsprogrammet vedtaget på den ordinære generalforsamling i 2014. Det indstilles til generalforsamlingen, at de 110.000 stk. aktier annulleres i forbindelse med gennemførelse af en kapitalnedsættelse, således antallet af aktier i banken reduceres fra 4.780.000 stk. til 4.670.000 stk.

Endelig indstilles det til generalforsamlingen, at der etableres et nyt aktieopkøbsprogram, hvorefter der kan opkøbes aktier for op til 145 mio. kroner med det formål, på en senere generalforsamling, at annullere disse.

Kapitalforhold

Ved begyndelsen af 2014 var egenkapitalen på 2.901 mio. kroner. Hertil skal lægges årets overskud og fratrækkes det udbetalte udbytte og værdien af de opkøbte egne aktier, hvorefter egenkapitalen ultimo året udgør 3.099 mio. kroner svarende til en stigning på 7%.

Bankens solvensprocent - Tier 2 er opgjort til 17,5% ved udgangen af 2014 og kernekapitalprocenten - Tier 1 er ligeledes opgjort til 17,5%.

Kapitalprocenter	2014	2013	2012	2011	2010
Egentlig kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) (%)	17,5	18,7	19,6	18,3	17,1
Kernekapitalprocent - Tier 1 (%)	17,5	19,2	20,9	19,8	18,6
Solvensprocent - Tier 2 (%)	17,5	20,0	22,4	21,4	22,4
Individuelt solvensbehov (%)	8,9	8,9	8,0	8,0	8,0

Med virkning fra 2014 er kapitalprocenterne opgjort efter de nye CRD IV regler. De nye regler har blandt andet medført, at der er blevet indført en aftrapningsordning for medregningen af den optagne hybride kernekapital og ansvarlige kapital. Desuden er der indført ændringer vedrørende opgørelsen af de risikovægtede poster, herunder omkring vægtningen og opgørelsen af misligholdte engagementer, ligesom der er indført en midlertidig rabat på risikovægtningen vedrørende eksponeringer på visse engagementer med små og mellemstore virksomheder.

Endvidere er der også indført nye regler i relation til opgørelsen af kapitalen. Disse regler medfører blandt andet, at en ramme til handel med egne aktier skal fragå i bankens kapitalgrundlag i modsætning til tidligere, hvor kun erhvervede aktier fragik i kapitalgrundlaget.

Banken opgør det individuelle solvensbehov med udgangspunkt i den såkaldte 8+ model. Opgørelsesmetoden ved denne model tager udgangspunkt i 8% og hertil kommer eventuelle tillæg, der blandt andet beregnes for kunder med finansielle problemer. Ved 8+modellen tages der ikke hensyn til ban-

kens indtjenings- og omkostningsbase samt robuste forretningsmodel. På trods heraf er bankens individuelle solvensbehov ultimo 2014 opgjort til 8,9%, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2013.

Banken har i 4. kvartal deltaget i en større sektortransaktion vedrørende DLR-aktier. Transaktionen havde til hensigt at styrke DLR's distributions- og konkurrencekraft dels ved at lette solvensbelastningen hos de pengeinstitutter, der har et behov herfor, og dels ved at styrke ejerkredsen med deltagelse af de pengeinstitutter, der fortsat ønsker et stærkt realkreditinstitut for landbruget og andre erhverv. Banken har i forbindelse med transaktionen erhvervet aktier for modværdien af 75 mio. kroner. Der er samtidig udstedt en call-option med 5 års løbetid til de sælgende pengeinstitutter. Transaktionen anses samlet set som værende attraktiv.

God kundetilgang

Banken har i 2014 fortsat med at gennemføre forskellige opsøgende initiativer over for både nuværende og nye kunder, herunder er der blandt andet blevet investeret i at fastholde og yderligere udbrede kendskabet til banken på nationalt plan, ligesom der også er blevet gennemført forskellige opsøgende aktiviteter i afdelingsnettet i Midt- og Vestjylland.

Banken har desuden fortsat fokuseringen på Private Banking segmentet. Banken åbnede således den 1. april 2014 en ny Private Banking afdeling i Aarhus, og denne afdeling er kommet godt fra start.

Banken har endvidere udvidet medarbejderstaben i Private Banking afdelingen i Holte med ansættelse af en ny regionsdirektør pr. 1. december 2014 for yderligere at fokusere på dette segment.

Alle aktiviteter og tiltag er blevet gennemført for at skabe en sund organisk vækst i banken, idet den største udfordring i en tid med lav vækst i samfundet er at skabe vækst i bankens topline.

De opsøgende initiativer har blandt andet været medvirkende til, at 2014 blev det bedste år i bankens historie med hensyn til netto tilgang af nye kunder i såvel afdelingsnettet som inden for nichekoncepterne. Dette dækker over en rekordstor tilgang af nye kunder og en meget lille afgang af kunder. Kreditkvaliteten af kundetilgangen har været meget tilfredsstillende og har således været højere end boniteten i bankens eksisterende portefølje.

De opsøgende initiativer planlægges at fortsætte i 2015 på både regionalt og nationalt plan.

Regnskabspraksis og nøgletal

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det aflagte og reviderede årsregnskab for 2013.

Resultatforventninger og planer for 2015

Bankens basisresultat for 2014 blev på 522 mio. kroner, hvilket ligger over det opjusterede interval på 450 - 510 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 medarbejderens kompetencer samt arbejdet med at rådgive kunderne om mulighederne i en omskiftelig finansiell verden. I 2015 forventes en fortsat positiv kundetilgang til bankens afdelinger i Midt- og Vestjylland som følge af den langsigtede opbyggende markedsføring af banken og bankens markedsposition i øvrigt.

Aktiviteterne i bankens Fjernkundeafdeling og nichekoncepter forventes samlet set fortsat også at udvikle sig positivt i det kommende år. Der vil være fokus på at servicere bankens nuværende kunder og videreudvikle porteføljen inden for blandt andet vindmøllefinansiering og læger.

Bankens Private Banking afdelinger i Ringkjøbing, Herning, Holte og Aarhus har alle oplevet succes. Idet banken fortsat ser store muligheder i dette segment, vil banken fortsætte fokuseringen på Private Banking segmentet, og betjene dette med en medarbejderstab, som har et højt kompetenceniveau og som er dedikeret hertil. Bankens ønsker således at fokusere på serviceringen af den nuværende kundeportefølje og dermed udvikle denne, men også på at tiltrække nye Private Banking kunder.

Med baggrund i de muligheder, som banken p.t. ser i markedet, samt de aktiviteter og tiltag, som banken vil gennemføre i 2015, forventer banken et stigende aktivitetsniveau i det kommende år. Bankens forventer i 2015 en stigning i omkostningsniveauet på ca. 2% i forhold til de samlede omkostninger i 2014, ligesom det forventes, at nedskrivningerne i 2015 vil være på et lavere niveau end i 2014.

Samlet set forventes et basisresultat for 2015 i intervallet 450 - 525 mio. kroner. Hertil kommer resultatet af bankens fondsbeholdning.

Hoved- og nøgletal

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal for banken (i mio. kr.)					
Basisindtjening i alt	907	844	823	767	758
Samlede udgifter og afskrivninger	-298	-273	-265	-248	-240
Basisresultat før nedskrivninger på udlån	609	571	558	519	518
Nedskrivninger på udlån m.v.	-87	-120	-157	-129	-138
Basisresultat	522	451	401	390	380
Beholdningsresultat	+65	+23	+49	+1	+38
Udgifter bankpakker	0	-2	-2	-11	-80
Resultat før skat	587	472	448	380	338
Resultat efter skat	446	358	328	286	257
Egenkapital	3.099	2.901	2.676	2.483	2.312
Indlån	15.450	14.114	12.867	12.755	11.662
Udlån	15.507	13.849	12.424	12.747	13.151
Balancesum	21.238	19.583	17.682	17.549	18.247
Garantier	2.218	1.902	1.667	1.052	1.042
Nøgletal for banken (i procent)					
Primo egenkapitalens forrentning før skat	21,1	18,1	18,5	16,9	16,5
Primo egenkapitalens forrentning efter skat	16,0	13,7	13,6	12,7	12,5
Omkostningsprocent	32,8	32,4	32,2	32,4	31,6
Egentlig kernekapitalsprocent	17,5	18,7	19,6	18,3	17,1
Kernekapitalprocent - Tier 1	17,5	19,2	20,9	19,8	18,6
Solvensprocent - Tier 2	17,5	20,0	22,4	21,4	22,4
Solvensbehov	8,9	8,9	8,0	8,0	8,0
Nøgletal pr. 5 kroners aktie (i kr.)					
Basisresultat	112	94	83	79	75
Resultat før skat	126	99	93	77	67
Resultat efter skat	95	75	68	58	51
Indre værdi	664	607	553	503	459
Ultimo kurs	1.152	1.099	770	579	725
Udbytte	26	25	14	13	12

Resultatopgørelse

Note		1/1 - 31/12 2014 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2013 1.000 kr.
1	Renteindtægter	787.924	776.268
2	Renteudgifter	139.253	146.037
	Netto renteindtægter	648.671	630.231
3	Udbytte af aktier m.v.	7.897	12.610
4	Gebyrer og provisionsindtægter	261.082	229.813
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	31.701	31.123
	Netto rente- og gebyrindtægter	885.949	841.531
5	Kursreguleringer	+82.293	+23.074
	Andre driftsindtægter	4.001	2.730
6,7	Udgifter til personale og administration	270.532	254.909
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12.192	4.270
	Andre driftsudgifter		
	Diverse andre driftsudgifter	268	28
	Udgifter Indskydergarantifonden	15.041	16.091
8	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-87.186	-120.175
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-11	-3
	Resultat før skat	587.013	471.859
9	Skat	141.152	114.199
	Årets resultat	445.861	357.660
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	445.861	357.660

Foreslået resultatdisponering

	Årets resultat	445.861	357.660
	Til disposition i alt	445.861	357.660
	Udbytte på ordinær generalforsamling		
	Ordinært udbytte	124.280	72.600
	Ekstraordinært udbytte	0	48.400
	Anvendes til udbytte i alt	124.280	121.000
	Anvendes til almennyttige formål	500	500
	Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-11	-3
	Henlægges til overført overskud	321.092	236.163
	Anvendes i alt	445.861	357.660

Basisresultat

	1/1 - 31/12 2014 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2013 1.000 kr.
Netto renteindtægter	634.681	614.719
Netto gebyrer og provisionsindtægter ekskl. kurtage	192.941	171.765
Indtjening fra sektoraktier	25.576	14.403
Valutaindtjening	13.489	13.293
Andre driftsindtægter	4.001	2.730
Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt	870.688	816.910
Handelsindtjening	36.440	26.925
Basisindtjening i alt	907.128	843.835
Udgifter til personale og administration	270.532	254.909
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12.192	4.270
Andre driftsudgifter	15.177	13.827
Udgifter m.v. i alt	297.901	273.006
Basisresultat før nedskrivninger på udlån	609.227	570.829
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-87.186	-120.175
Basisresultat	522.041	450.654
Beholdningsresultat	+65.104	+23.497
Udgifter bankpakker	132	2.292
Resultat før skat	587.013	471.859
Skat	141.152	114.199
Årets resultat	445.861	357.660

Balance

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	190.873	63.064
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	180.490	416.913
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale udlån - restløbetid under 1 år	60.490	214.032
	Bilaterale udlån - restløbetid over 1 år	120.000	202.881
11,12,13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15.507.134	13.849.285
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13.842.752	12.880.717
	Vindmølleudlån med direkte funding	1.081.240	968.568
	Reverseforretninger	583.142	0
14	Obligationer til dagsværdi	4.659.495	4.669.732
15	Aktier m.v.	283.047	208.697
	Kapitalandele i associerede virksomheder	530	540
	Grunde og bygninger i alt	66.401	73.871
	Investeringsejendomme	6.056	6.056
	Domicilejendomme	60.345	67.815
	Øvrige materielle aktiver	4.666	4.385
	Aktuelle skatteaktiver	87.779	24.501
	Aktiver i midlertidig besiddelse	997	1.000
	Andre aktiver	248.863	263.856
	Periodeafgrænsningsposter	7.633	6.977
	Aktiver i alt	21.237.908	19.582.821

Balance

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
	Passiver		
16	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.911.215	1.754.884
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale lån - restløbetid under 1 år	697.712	656.258
	Bilaterale lån - restløbetid over 1 år	132.263	130.058
	Bilaterale lån hos KfW Bankengruppe	1.081.240	968.568
17	Indlån og anden gæld	15.450.273	14.113.816
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	236.238	249.814
	Andre passiver	156.231	173.806
	Periodeafgrænsningsposter	1.205	917
	Gæld i alt	17.755.162	16.293.237
	Hensættelser til udskudt skat	14.476	13.188
12	Hensættelser til tab på garantier	3.995	4.256
	Hensatte forpligtelser i alt	18.471	17.444
	Ansvarlig lånekapital	200.216	200.193
	Hybrid kernekapital	165.451	170.847
19	Efterstillede kapitalindskud i alt	365.667	371.040
20	Aktiekapital	23.900	24.200
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	178	189
	Overført overskud	2.949.750	2.755.211
	Foreslået udbytte m.v.	124.780	121.500
	Egenkapital i alt	3.098.608	2.901.100
	Passiver i alt	21.237.908	19.582.821
21	Egne kapitalandele		
22	Eventualforpligtelser m.v.		
23	Aktiver stillet som sikkerhed		
24	Kapitaldækningsopgørelse		
25	Tilsynsdiamanten		
26	Diverse bemærkninger		

Egenkapitalopgørelse

2014		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte m.v.	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning	24.200	189	2.755.211	121.500	2.901.100
Nedsættelse af aktiekapital	-300		300		0
Udbetalt udbytte m.v.				-121.500	-121.500
Modtaget udbytte af egne aktier			2.022		2.022
Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.	23.900	189	2.757.533	0	2.781.622
Køb og salg af egne aktier			-128.875		-128.875
Årets totalindkomst		-11	321.092	124.780	445.861
Egenkapital på balancetidspunktet	23.900	178	2.949.750	124.780	3.098.608

2013		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte m.v.	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
Egenkapital ved fore- gående regnskabsårs afslutning	24.700	192	2.581.588	69.660	2.676.140
Nedsættelse af aktiekapital	-500		500		0
Udbetalt udbytte m.v.				-69.660	-69.660
Modtaget udbytte af egne aktier			1.427		1.427
Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.	24.200	192	2.583.515	0	2.607.907
Køb og salg af egne aktier			-64.467		-64.467
Årets totalindkomst		-3	236.163	121.500	357.660
Egenkapital på balancetidspunktet	24.200	189	2.755.211	121.500	2.901.100

Noter

Note		1/1 - 31/12 2014 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2013 1.000 kr.
1	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.750	23.425
	Udlån og andre tilgodehavender	740.222	719.154
	Udlån - renter vedr. den nedskrevne del af udlån	-44.221	-43.913
	Reverse-udlån	-3.457	0
	Obligationer	90.054	86.007
	Afledte finansielle instrumenter i alt, heraf	-12.550	-8.617
	Valutakontrakter	193	-4.104
	Rentekontrakter	-12.743	-4.513
	Øvrige renteindtægter	1.126	212
	Renteindtægter i alt	787.924	776.268
2	Renteudgifter		
	Kreditinstitutter og centralbanker	26.425	23.385
	Indlån og anden gæld	92.049	101.280
	Udstedte obligationer	7.207	8.015
	Efterstillede kapitalindskud	13.023	13.221
	Øvrige renteudgifter	549	136
	Renteudgifter i alt	139.253	146.037
3	Udbytte af aktier m.v.		
	Aktier	7.897	12.610
	Udbytte af aktier m.v. i alt	7.897	12.610
4	Brutto gebyrer og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	45.378	33.646
	Formuepleje	96.994	84.785
	Betalingsformidling	23.883	21.524
	Lånesagsgebyrer	11.851	6.273
	Garantiprovision	51.891	61.527
	Øvrige gebyrer og provisioner	31.085	22.058
	Brutto gebyrer og provisionsindtægter i alt	261.082	229.813
	Netto gebyrer og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	36.440	26.925
	Formuepleje	91.443	79.755
	Betalingsformidling	20.849	19.347
	Lånesagsgebyrer	9.723	4.204
	Garantiprovision	51.891	61.527
	Øvrige gebyrer og provisioner	19.035	6.932
	Netto gebyrer og provisionsindtægter i alt	229.381	198.690
	Valutaindtjening	13.489	13.293
	Netto gebyrer, provisioner og valutaindtjening i alt	242.870	211.983

Noter

Note		1/1 - 31/12 2014 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2013 1.000 kr.
5	Kursreguleringer		
	Andre udlån og tilgodehavender, dagsværdiregulering	11.129	-974
	Obligationer	21.779	1.653
	Aktier m.v.	23.594	9.479
	Investeringsjendomme	0	150
	Valuta	13.489	13.293
	Afledte finansielle instrumenter i alt, heraf	3.482	-7.846
	Rentekontrakter	2.543	-8.289
	Aktiekontrakter	939	443
	Udstedte obligationer	3.295	2.491
	Øvrige forpligtelser	5.525	4.828
	Kursreguleringer i alt	82.293	23.074
6	Udgifter til personale og administration		
	Vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
	Direktion	4.031	3.973
	Bestyrelse	1.392	1.294
	Repræsentantskab	393	366
	I alt	5.816	5.633
	Personaleudgifter		
	Lønninger	124.634	117.365
	Pensioner	12.749	12.066
	Udgifter til social sikring	905	900
	Personaleantals afhængige omkostninger	17.826	16.195
	I alt	156.114	146.526
	Øvrige administrationsudgifter	108.602	102.750
	Udgifter til personale og administration i alt	270.532	254.909
7	Antal fuldtidsbeskæftigede		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede har andraget	257	251
8	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Nettoændringer i nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. samt hensættelser til tab på garantier	77.980	95.058
	Faktisk realiserede nettotab	53.427	69.030
	Renter vedrørende den nedskrevne del af udlån	-44.221	-43.913
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. i alt	87.186	120.175

Noter

Note		1/1 - 31/12 2014 1.000 kr.	1/1 - 31/12 2013 1.000 kr.
9	Skat		
	Beregnet skat af årets indkomst	139.780	114.967
	Regulering af udskudt skat	1.826	-1.660
	Regulering af udskudt skat i forbindelse med ændring af skatteprocent	-538	-303
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	84	1.195
	Skat i alt	141.152	114.199
	Effektiv skatteprocent (pct.):		
	Bankens aktuelle skatteprocent	24,5	25,0
	Permanente afvigelser	-0,4	-1,0
	Regulering af udskudt skat i forbindelse med ændring af skatteprocent	-0,1	-0,1
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	0,3
	Effektiv skatteprocent i alt	24,0	24,2
Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordring	59.014	114.032
	Til og med 3 måneder	0	100.000
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.476	0
	Over 1 år og til og med 5 år	120.000	202.881
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	180.490	416.913
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Anfordring	1.383.877	1.311.786
	Til og med 3 måneder	1.248.521	674.795
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.869.846	1.542.624
	Over 1 år og til og med 5 år	5.281.673	4.601.579
	Over 5 år	5.723.217	5.718.501
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	15.507.134	13.849.285
	Heraf reverseforretninger	583.142	0

Noter

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
12	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier		
	Individuelle nedskrivninger		
	Akkumulerede individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	736.513	632.529
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	179.129	255.157
	Tilbageførsel af nedskrivn. foretaget i tidl. regnskabsår	-174.736	-90.895
	Tabsogført dækket af nedskrivninger	-39.775	-60.278
	Akkumulerede individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet	701.131	736.513
	Gruppevise nedskrivninger		
	Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	112.652	114.876
	Nedskrivninger hhv. værdiregulering i årets løb	113.620	-2.224
	Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på balancetidspunktet	226.272	112.652
	Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender på balancetidspunktet	927.403	849.165
	Hensættelser til tab på garantier		
	Akkumulerede individuelle hensættelser ved forudgående regnskabsårs afslutning	4.256	10.958
	Hensættelser hhv. værdiregulering i årets løb	2.261	3.282
	Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidl. regnskabsår	-2.469	-9.245
	Tabsogført dækket af nedskrivninger	-53	-739
	Akkumulerede individuelle hensættelser på balancetidspunktet	3.995	4.256
	Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier på balancetidspunktet	931.398	853.421
13	Standset renteberegning		
	Udlån og andre tilgodehavender med standset renteberegning udgør på balancetidspunktet	58.244	85.258

Noter

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
14	Obligationer til dagsværdi		
	Børsnoterede	4.659.495	4.669.732
	Obligationer til dagsværdi i alt	4.659.495	4.669.732
15	Aktier m.v.		
	Børsnoterede på NASDAQ Copenhagen	40.650	15.700
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.473	1.372
	Sektoraktier optaget til dagsværdi	240.924	191.625
	Aktier m.v. i alt	283.047	208.697
16	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordring	258.042	298.236
	Til og med 3 måneder	478.264	315.311
	Over 3 måneder og til og med 1 år	76.818	137.287
	Over 1 år og til og med 5 år	611.326	560.112
	Over 5 år	486.765	443.938
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	1.911.215	1.754.884
17	Indlån og anden gæld		
	Anfordring	9.209.187	8.325.047
	Indlån og anden gæld med opsigelse:		
	Til og med 3 måneder	1.761.577	1.205.176
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.064.673	1.426.171
	Over 1 år og til og med 5 år	948.383	1.501.668
	Over 5 år	2.466.453	1.655.754
	Indlån og anden gæld	15.450.273	14.113.816
	Der fordeles således:		
	Anfordring	8.815.421	7.933.649
	Med opsigelsesvarsel	348.422	337.480
	Tidsindskud	2.735.273	2.549.938
	Lange indlånsaftaler	2.238.720	1.883.569
	Særlige indlånsformer	1.312.437	1.409.180
		15.450.273	14.113.816

Noter

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Til og med 3 måneder	2.573	3.727
	Over 3 måneder og til og med 1 år	233.665	0
	Over 1 år og til og med 5 år	0	246.087
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt	236.238	249.814
	Der fordeles således:		
	Udstedelser i norske kroner:		
	Nom. 100 mio. norske kroner	82.320	88.540
	Regulering til amortiseret kostpris og dagsværdiregulering af udstedelser	2.473	5.768
	Udstedelser i euro:		
	Nom. 20 mio. euro	148.872	149.206
	Andre udstedelser	2.573	6.300
		236.238	249.814
19	Efterstillede kapitalindskud		
	Ansvarlig lånekapital:		
	Variabel forrentet lån, hovedstol 27 mio. euro, udløb 30. juni 2021	200.977	201.428
	Hybrid kernekapital:		
	4,795% obligationslån, nom. 200 mio. kr., uendelig løbetid	200.000	200.000
	Egenbeholdning af hybrid kernekapital	-35.500	-35.500
	Regulering til amortiseret kostpris og dagsværdiregulering af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital	190	5.112
	Efterstillede kapitalindskud i alt	365.667	371.040
20	Aktiekapital		
	Antal aktier à kr. 5 (stk.):		
	Primo året	4.840.000	4.940.000
	Annullering i årets løb	-60.000	-100.000
	Ultimo året	4.780.000	4.840.000
	Heraf reserveret til senere annullering	110.000	60.000
	Aktiekapital i alt	23.900	24.200

Noter

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
21	Egne kapitalandele		
	Egne kapitalandele optaget i balancen til Markedsværdi udgør	0 130.781	0 68.747
	Antal egne aktier (stk.):		
	Primo	62.554	96.075
	Køb i årets løb	290.886	318.806
	Salg i årets løb	-179.915	-252.327
	Annullering i årets løb	-60.000	-100.000
	Ultimo	113.525	62.554
	Pålydende værdi af beholdningen af egne aktier ultimo	568	313
	Egne aktiers andel af aktiekapitalen ultimo (pct.)	2,4	1,3
22	Eventualforpligtelser m.v.		
	Eventualforpligtelser		
	Finansgarantier	978.987	836.102
	Tabsgarantier for realkreditudlån	62.074	55.841
	Tabsgaranti Totalkredit	187.068	112.284
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	728.745	168.550
	Sektorgarantier	48.596	48.175
	Øvrige eventualforpligtelser	212.340	680.982
	Eventualforpligtelser i alt	2.217.810	1.901.934
23	Aktiver stillet som sikkerhed		
	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 fragår direkte på fundingen hos KfW Bankengruppe.	1.081.240	968.568
	Ud af beholdningen af værdipapirer har banken til sikkerhed for clearing overfor Danmarks Nationalbank pantsat værdipapirer med en samlet kursværdi på	275.685	321.192
	Sikkerhedsstillelse i henhold til CSA aftaler	86.269	75.372

Noter

Note		Ultimo dec. 2014 1.000 kr.	Ultimo dec. 2013 1.000 kr.
24	Kapitaldækningsopgørelse Opgjort i henhold til gældende kapitaldækningsregler (CRR og CRD IV).		
	Kreditrisiko	12.879.048	12.235.761
	Markedsrisiko	1.464.214	1.110.690
	Operationel risiko	1.567.369	1.522.813
	Vægtet risikoeksponering i alt	15.910.631	14.869.264
	Egenkapital	3.098.608	2.901.100
	Foreslået udbytte m.v.	-124.780	-121.500
	Opskrivningshenslæggelser	0	-189
	Fradrag for summen af kapitalandele m.v. over 10%	-143.584	0
	Fradrag for restramme til egne aktier	-55.000	0
	Aktuel udnyttelse af handelsramme til egne aktier	4.061	0
	Egentlig kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	2.779.305	2.779.411
	Hybrid kernekapital	131.600	164.500
	Fradrag for kapitalandele m.v. over 10%	0	-19.963
	Fradrag for summen af kapitalandele m.v. over 10%	-131.600	-63.503
	Kernekapital	2.779.305	2.860.445
	Opskrivningshenslæggelser	0	189
	Ansvarlig lånekapital	160.782	201.428
	Fradrag for kapitalandele m.v. over 10%	0	-19.963
	Fradrag for summen af kapitalandele m.v. over 10%	-160.782	-63.503
	Kapitalgrundlag	2.779.305	2.978.596
	Egentlig kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) (%)	17,5	18,7
	Kernekapitalprocent - Tier 1 (%)	17,5	19,2
	Solvensprocent - Tier 2 (%)	17,5	20,0
	Kapitalgrundlag krav ifølge LFV § 124, stk. 2	1.272.850	1.189.541
25	Tilsynsdiamanten (Finanstilsynets grænseværdier)		
	Stabil funding (funding ratio) (< 1)	0,8	0,7
	Likviditetsoverdækning (> 50%)	140,7%	166,2%
	Summen af store eksponeringer (< 125%)	47,8%	35,0%
	Udlånsvækst (< 20%)	7,8%	11,5%
	Ejendomseksponering (< 25%)	11,6%	11,4%
26	Diverse bemærkninger til:		
	Hoved- og nøgletal for banken		
	<ul style="list-style-type: none"> • Primo egenkapitalens forrentning før og efter skat er beregnet efter fradrag af udloddet udbytte m.v., netto. • Nøgletal pr. 5 kroners aktie er beregnet ud fra henholdsvis 2014: 4.670.000 stk. aktier 2013: 4.780.000 stk. aktier, 2012: 4.840.000 stk. aktier, 2011: 4.940.000 stk. aktier og 2010: 5.040.000 stk. aktier. 		
	Nedskrivninger på udlån m.v.		
	<ul style="list-style-type: none"> • Nedskrivninger på udlån m.v. er anført ekskl. beløb vedrørende udgifter til bankpakker. 		

Kvartalsoversigt

(mio. kr.)	4.kvt. 2014	3.kvt. 2014	2.kvt. 2014	1.kvt. 2014	4.kvt. 2013	3.kvt. 2013	2.kvt. 2013	1.kvt. 2013	4.kvt. 2012	3.kvt. 2012	2.kvt. 2012	1.kvt. 2012
Netto renteindtægter	160	158	159	158	156	155	151	153	146	153	156	160
Netto gebyrer og provi- sionsindtægter ekskl. Kurtage	60	37	51	45	48	33	55	36	51	30	48	33
Indtjening fra sektoraktier	4	4	2	16	5	3	4	2	5	-1	2	0
Valutaindtjening	2	4	4	3	3	3	2	5	4	3	2	4
Andre driftsindtægter	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1
Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt	227	204	217	223	213	195	213	196	206	186	209	198
Handelsindtjening	10	7	8	11	7	5	9	6	8	5	5	6
Basisindtjening i alt	237	211	225	234	220	200	222	202	214	191	214	204
Udgifter til personale og administration	79	62	68	62	70	61	66	58	69	59	64	61
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	1	3	1	2	1	0	1	0	1	1	1
Andre driftsudgifter	3	4	4	4	4	3	3	4	3	0	4	2
Udgifter m.v. i alt	89	67	75	67	76	65	69	63	72	60	69	64
Basisresultat før ned- skrivninger på udlån	148	144	150	167	144	135	153	139	142	131	145	140
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-24	-23	-25	-15	-25	-34	-40	-21	-33	-45	-55	-24
Basisresultat	124	121	125	152	119	101	113	118	109	86	90	116
Beholdningsresultat	+9	+12	+20	+24	+12	-4	+9	+6	-9	+25	+6	+27
Udgifter bankpakker	0	0	0	0	0	-1	0	-1	0	0	0	-2
Resultat før skat	133	133	145	176	131	96	122	123	100	111	96	141
Skat	33	32	36	40	30	23	30	31	33	28	24	35
Resultat efter skat	100	101	109	136	101	73	92	92	67	83	72	106

Finanstilsynets officielle nøgletal for danske pengeinstitutter

		2014	2013	2012	2011	2010
Kapitalprocenter:						
Solvensprocent - Tier 2	pct.	17,5	20,0	22,4	21,4	22,4
Kernekapitalprocent - Tier 1	pct.	17,5	19,2	20,9	19,8	18,6
Individuelt solvensbehov	pct.	8,9	8,9	8,0	8,0	8,0
Indtjening:						
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	19,6	16,9	17,4	15,9	15,5
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	14,9	12,8	12,7	11,9	11,8
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	2,52	2,19	2,06	1,98	1,74
Afkastningsgrad	pct.	2,1	1,8	1,9	1,6	1,4
Markedsrisiko:						
Renterisiko	pct.	1,2	0,6	0,6	0,7	0,1
Valutaposition	pct.	0,4	1,6	0,6	0,9	0,5
Valutarisiko	pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditetsrisiko:						
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	140,7	166,2	185,5	140,5	231,8
Udlån + nedskrivninger herpå i forhold til indlån	pct.	106,4	104,1	102,4	105,0	117,6
Kreditrisiko:						
Udlån i forhold til egenkapital		5,0	4,8	4,6	5,1	5,7
Årets udlånsvækst	pct.	12,0	11,5	-2,5	-3,1	0,8
Summen af store eksponeringer	pct.	47,8	35,0	27,2	11,8	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	pct.	5,0	5,1	5,1	4,5	3,8
Årets nedskrivningsprocent	pct.	0,47	0,72	1,06	0,89	0,94
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	pct.	0,3	0,5	0,8	0,4	0,4
Aktieafkast:						
Årets resultat pr. aktie * / ***	kr.	1.853,9	1.462,8	1.314,6	1.135,2	1.019,3
Indre værdi pr. aktie * / **	kr.	13.280	12.145	11.049	10.055	9.193
Udbytte pr. aktie *	kr.	520	500	280	260	240
Børskurs i forhold til årets resultat pr. aktie * / ***		12,4	15,0	11,7	10,2	14,2
Børskurs i forhold til indre værdi pr. aktie * / **		1,73	1,81	1,39	1,15	1,58

* 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. Gennemsnitligt antal aktier beregnes som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo.