

Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
1067 København K

2. februar 2005

## Årsregnskabsmeddelelse for 2004

| 5 regnskabsår i hovedtal                                       | <i>i mio. kr.</i> | 2004       | 2003       | 2002       | 2001       | 2000       |
|--|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Netto rente- og gebyrindtægter                                 |                   | 427        | 373        | 348        | 296        | 265        |
| Kursreguleringer ekskl. Totalkredit A/S                        |                   | 49         | 52         | 35         | 11         | 11         |
| Kursregulering af aktier i Totalkredit A/S                     |                   | 17         | 66         | 0          | 0          | 0          |
| Samlede omkostninger og afskrivninger                          |                   | 188        | 163        | 155        | 133        | 109        |
| Tab og hensættelser på debitorer                               |                   | 20         | 35         | 23         | 23         | 28         |
| <b>Resultat før skat</b>                                       |                   | <b>291</b> | <b>301</b> | <b>209</b> | <b>155</b> | <b>140</b> |
| <b>Resultat efter skat</b>                                     |                   | <b>216</b> | <b>230</b> | <b>147</b> | <b>107</b> | <b>96</b>  |
| <b>Egentlig bankdrift</b>                                      |                   | <b>239</b> | <b>195</b> | <b>179</b> | <b>148</b> | <b>133</b> |
| Egenkapital  |                   | 1.237      | 1.152      | 1.034      | 794        | 735        |
| Indlån   |                   | 5.144      | 4.391      | 3.714      | 2.907      | 2.572      |
| Udlån  |                   | 7.180      | 5.207      | 4.567      | 3.543      | 3.085      |
| Balancesum   |                   | 9.501      | 7.532      | 6.002      | 4.833      | 4.331      |
| Garantier  |                   | 3.938      | 2.896      | 2.705      | 2.238      | 1.976      |
| <b>Nøgletal for banken</b>                                     | <i>i procent</i>  |            |            |            |            |            |
| Primo egenkapitalens forrentning før skat                      |                   | 25,3       | 29,1       | 23,1       | 21,2       | 22,0       |
| Primo egenkapitalens forrentning før skat og excl. Totalkredit |                   | 23,8       | 22,7       | 23,1       | 21,2       | 22,0       |
| Primo egenkapitalens forrentning efter skat                    |                   | 18,8       | 22,3       | 16,2       | 14,6       | 15,0       |
| Omkostningsprocent   |                   | 42,8       | 42,3       | 43,5       | 43,7       | 40,3       |
| Kernekapital (Tier 1)  |                   | 11,5       | 15,1       | 14,6       | 15,2       | 16,1       |
| Solvens (Tier 2)   |                   | 11,1       | 14,4       | 14,9       | 14,8       | 15,9       |
| <b>Nøgletal pr. aktie</b>                                      | <i>i kr.</i>      |            |            |            |            |            |
| Egentlig bankdrift   |                   | 180,7      | 143,9      | 126,6      | 113,8      | 98,5       |
| Resultat før skat  |                   | 220,5      | 222,2      | 147,8      | 119,2      | 103,7      |
| Resultat efter skat  |                   | 164,0      | 169,8      | 103,9      | 82,3       | 71,1       |
| Indre værdi  |                   | 936,8      | 873,0      | 744,4      | 634,8      | 544,2      |
| Ultimo kurs  |                   | 2.163,1    | 1.448,2    | 760,0      | 600,8      | 379,2      |
| Udbytte  |                   | 100,0      | 35,0       | 0,0        | 0,0        | 0,0        |

### Årsrapporten i overskrifter

- Fremgang i egentlig bankdrift med 23% til 239 mio. kroner
- Resultat før skat på 291 mio. kroner - svarende til 25% forrentning af egenkapitalen
- Fortsat landets laveste omkostningsprocent på 43%
- Kraftigt stigende forretningsomfang - udlån op med 38% og indlån op med 17%
- Udbytte på 100 kroner pr. 20 kroners aktie
- Opkøbsprogram/kapitalnedsættelse – betinget af, at aktierne kan erhverves til max. kurs 2.050
- Forventninger til egentlig bankdrift i 2005 mellem 240 og 250 mio. kroner

## **Fortsat stigende forretningsomfang og kundetilgang skaber 23% fremgang i resultatet af den egentlige bankdrift**

Bankens forretningsomfang stiger meget tilfredsstillende og drives af en fortsat stor tilgang af såvel kunder som forretninger til banken. Bankens udlån er steget med 38%, og indlån er steget med 17%. Dette har resulteret i en stor fremgang i resultatet af den egentlige bankdrift på 23% til 239 mio. kroner.

Fremgangen i den egentlige bankdrift er betydelig større end forventet ved årets start, og hertil kommer de positive kursreguleringer af bankens egenbeholdning af værdipapirer, som samlet har resulteret i et resultat før skat på 291 mio. kroner - svarende til en forrentning af egenkapitalen på 25%, hvilket anses for meget tilfredsstillende af bankens ledelse.

### **Netto rente- og gebyrindtægter**

Indtjeningen på netto rente- og gebyrindtægter er opgjort til 427 mio. kroner mod 373 mio. kroner sidste år, hvilket svarer til en stigning på 15%.

Det stigende forretningsomfang og specielt den meget positive vækst i kundeantallet er årsagen til stigningen i indtjeningen på netto renteindtægter, idet rentemarginalen har ligget noget lavere i 2004 i forhold til sidste år, hvilket dels skyldes den stigende konkurrence og dels et ændret produktmiks.

Gebyrer og provisioner udgør netto 102,5 mio. kroner i 2004 mod 84,3 mio. kroner i 2003. Den meget positive stigning skyldes primært bankens satsning indenfor værdipapirhandel og formuepleje, samt at et større antal udlån er placeret som udlandslån, hvor bankens indtjening posteres under provisioner.

### **Netto gebyrer og provisioner kan opdeles således:**

|   |     | <b>2004</b> | <b>2003</b> |
|---|-----|-------------|-------------|
| Fondshandel og formuepleje                      | 38% | 39 mio.     | 30 mio.     |
| Udlandslån                                      | 18% | 19 mio.     | 12 mio.     |
| Garantistillelse overfor realkreditinstitutter  | 13% | 14 mio.     | 11 mio.     |
| Betalingsformidling                             | 11% | 11 mio.     | 10 mio.     |
| Håndteringsgebyrer realkreditinstitutter        | 7%  | 7 mio.      | 10 mio.     |
| Dokument håndtering generelt                    | 5%  | 5 mio.      | 3 mio.      |
| Garantiprovision arbejds- og betalingsgarantier | 4%  | 4 mio.      | 5 mio.      |
| Diverse gebyrer                                 | 4%  | 4 mio.      | 3 mio.      |

### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer af værdipapirer og valuta m.v. udviser en kursgevinst på 66 mio. kroner mod sidste års gevinst på 118 mio. kroner. Kursgevinsten fordeler sig med 31 mio. kroner fra aktier, en gevinst på 4 mio. kroner fra rentebærende fordringer og en positiv regulering på valuta på 6 mio. kroner - hertil kommer en positiv kursregulering af sektoraktier på 8 mio. kroner og en samlet positiv kursregulering af Totalkredit-aktier på 17 mio. kroner i 2004.

Det meget positive afkast af aktiebeholdningen kommer fra en portefølje af danske small-cap aktier og bankens handelsindtjening på aktieområdet.

I 2003 solgte banken 63% af sin ejerandel på 2,04% i Totalkredit A/S, og kursreguleringen af disse bidrog således med 66 mio. kroner sidste år. I 2004 solgte banken 18% af aktierne, og salget har bidraget med 17 mio. kroner - den resterende beholdning af Totalkredit-aktier forventes solgt i 2006 med en avance på ca. 19 mio. kroner.

Posten af aktier m.v. udgør ultimo året 209 mio. kroner - fordelt med 90 mio. kroner i børsnoterede aktier og 119 mio. kroner i sektoraktier. Obligationsbeholdningen udgjorde 618 mio. kroner med en korrigeret renterisiko på 1,2% af egenkapitalen.

### **Omkostninger**

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger på materielle aktiver udgør 188 mio. kroner mod sidste års 163 mio. kroner, hvilket svarer til en stigning på 15%.

Omkostningerne er påvirket af engangsomkostninger i 4. kvartal 2004 på ca. 7 mio. kroner som følge af fusionen med Sdr. Lem Andelskasse, ombygning m.v. af bankens ejendomme i Ringkøbing og udvidelse af bankens Herning-afdeling. Korrigeret for dette blev omkostningsvæksten på 11%.

Omkostningsprocenten er i 2004 på 42,8, hvilket for 14. år i træk placerer banken som landets mest effektive bank målt på dette nøgletal. Omkostningsprocenten er opgjort uden indregning af den positive kursregulering af sektoraktier.

I 2004 har der gennemsnitligt været ansat 241 fuldtidsansatte mod 224 i 2003.

### **Tab og hensættelser**

Tab og hensættelser udgør 20 mio. kroner, svarende til 0,17% af de samlede udlån, hensættelser og garantier - hvilket er et fald fra 0,41% i 2003. Niveauet for tab og hensættelser vurderes fortsat som værende meget tilfredsstillende - specielt i lyset af, at de faktisk realiserede nettotab også ligger lavt på 0,13% af de samlede udlån, hensættelser og garantier.

Bankens samlede hensættelseskonto udgør ultimo året 405 mio. kroner, svarende til en hensættelsesprocent på 3,5% af de samlede udlån, hensættelser og garantier.

I de senere år er banken vokset meget, og en stor del af væksten har været på nichekoncepter i bankens Fjernkundeafdeling. Banken har herved dels opnået en større spredning i udlånsporteføljen og dels opnået en gennemsnitlig lavere risiko på den samlede udlånsportefølje, idet risikoprofilen i bankens Fjernkundeafdeling er markant lavere end i den øvrige del af banken. Kun 8% af den samlede hensættelseskonto er relateret til dette område, hvor de realiserede tab også i år er ubetydelige.

Porteføljen af udlån, hvor renten er nulstillet, udgør 19 mio. kroner, svarende til 5% af den samlede hensættelseskonto.

**Hensættelseskonto og udlån med nulstillede renter**

|      | <b>Hensættelses-<br/>konto</b> | <b>Udlån med<br/>nulstillede renter</b> |
|------|--------------------------------|---|
| 1997 | 236.600                        | 39.846                                  |
| 1998 | 263.600                        | 4.905                                   |
| 1999 | 290.450                        | 18.595                                  |
| 2000 | 316.750                        | 12.843                                  |
| 2001 | 331.950                        | 14.222                                  |
| 2002 | 382.850                        | 26.290                                  |
| 2003 | 394.850                        | 23.412                                  |
| 2004 | 404.855                        | 18.875                                  |

Over de 8 år, hvor hensættelseskontoen er vokset fra 233 mio. kroner primo 1997 til 405 mio. kroner ultimo 2004, har bankens gennemsnitlige nettotab pr. år været 11,3 mio. kroner. I 2004 er de faktisk konstaterede nettotab opgjort til 14,6 mio. kroner.

**Den egentlige bankdrift**

|                                       | <b>2004</b> | <b>2003</b> | <b>2002</b> | <b>2001</b> | <b>2000</b> | <b>1999</b> | <b>1998</b> | <b>1997</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Samlede indtægter                     | 446         | 393         | 357         | 304         | 270         | 226         | 217         | 190         |
| Samlede udgifter                      | -188        | -163        | -155        | -133        | -109        | -99         | -97         | -87         |
| Tab og hensættelser                   | - 20        | -35         | -23         | -23         | -28         | -27         | -30         | -35         |
| <b>Resultat af egentlig bankdrift</b> | <b>239</b>  | <b>195</b>  | <b>179</b>  | <b>148</b>  | <b>133</b>  | <b>100</b>  | <b>90</b>   | <b>68</b>   |

”Resultat af egentlig bankdrift” fremkommer efter korrektion af resultat før skat for kursreguleringer af værdipapirer, finansielle instrumenter og Totalkredit-aktier, som i 2004 udgjorde 52 mio. kroner og som i 2003 udgjorde 106 mio. kroner.

Den meget tilfredsstillende fremgang i “den egentlige bankdrift” udgør 23% fra 2003 til 2004 og er naturligtvis udtryk for den underliggende vækst i bankens forretningsomfang.

**Resultat efter skat**

Resultatet efter skat udgør 216 mio. kroner efter, at der er afsat skat på 75 mio. kroner. Resultatet forrenter primo egenkapitalen med 19%.

Forrentningen af egenkapitalen anses for meget tilfredsstillende - specielt i lyset af, at bankens egenkapital er meget stor i forhold til forretningsomfanget.

**Balancen**

Bankens balance udgør ultimo året 9.501 mio. kroner mod sidste års 7.532 mio. kroner, svarende til en stigning på 26%. Indlån er steget med 17% og udgør 5.144 mio. kroner. Udlån er steget med 38% til 7.180 mio. kroner. Porteføljen af garantier udgør ultimo året 3.938 mio. kroner mod sidste års 2.896 mio. kroner. Af garantiporteføljen udgør 1.251 mio. kroner garantier for udlandslån.

Væksten i bankens udlån har været bredt fordelt i 2004. I afdelingsnettet skal specielt nævnes de fleksible boliglån og finansiering af sommerhuse, og i nichekoncepterne har udviklingen i finansiering af vindmøller og udlån til Private Banking kunder været meget tilfredsstillende.

Den samlede portefølje af udlån og udlandslån kan ved udgangen af 2004 overordnet opdeles således:

- 41% af alle lån fra nichekoncepterne og Fjernkundeafdelingen
- 13% af alle lån fra de nye afdelinger i Herning, Holstebro og Viborg
- 46% af alle lån fra bankens gamle afdelinger i Vestjylland.

### **Likviditet**

Til afdækning af bankens udlånsoverskud er der indgået længerelevende bekræftede trækingsrettigheder hos udenlandske banker for modværdien af 800 mio. kroner. Trækingsrettighederne udnyttes ikke i dagligdagen.

Herudover er en stor del af bankens lån hos kreditinstitutter m.v. optaget som langtløbende uopsigelige lån ved udenlandske banker.

### **Kapitalforhold i 2004 og nye målsætninger**

Primo året var egenkapitalen på 1.152 mio. kroner. Årets overskud til fordeling udgør 216 mio. kroner - og efter fradrag af foreslået udbytte på 132 mio. kroner udgør egenkapitalen pr. 31. december 2004 1.237 mio. kroner.

Solvensprocenten (Tier 2) er opgjort til 11,1, og kernekapitalprocenten (Tier 1) er opgjort til 11,5.

Det har i flere år været bankens målsætning at reducere såvel Tier 1 som Tier 2 nøgletallet gennem profitabel vækst samt ved fastholdelse af en diversificeret og lav kreditrisiko i bankens udlånsportefølje. Denne strategi er lykkedes meget tilfredsstillende, og bankens hidtidige målsætning er nu nået. Det er derfor besluttet at fastsætte nye langsigtede målsætninger for bankens kapital. Det er bankens målsætning på årsregnskabsniveau at arbejde hen imod en Tier 1 kernekapitalprocent på ca. 8 og en Tier 2 solvensprocent på ca. 11.

Bankens aktier var primo året noteret på Københavns Fondsbørs til kurs 1.448. I løbet af 2004 er aktiekursen steget med 49% til kurs 2.163 ultimo året. I 2005 er kursen steget til kurs 2.331 (pr. 31. januar 2005), og markedsværdien på Fondsbørsen udgør 3,1 mia. kroner.

Ringkjøbing Landbobank aktien er med i Københavns Fondsbørs MidCap+ index.

Det indstilles til generalforsamlingen, at bestyrelsen bemyndiges til – på et senere tidspunkt – at nedsætte stykstørrelsen pr. aktie til mindre end nominelt 20 kroner.

### **Hybrid kernekapital (Tier 1)**

Det er samtidig besluttet at optage hybrid kernekapital (Tier 1) for op til 200 mio. kroner med uendelig løbetid. Banken har udpeget ABN AMRO Bank N.V., London som arrangør af kapitalbeviserne.

Kapitalbeviserne forventes udbudt til en begrænset kreds af institutionelle investorer, og forventes efterfølgende noteret på Københavns Fondsbørs.

### **Udbytte på 100 kroner pr. aktie og forlængelse af opkøbsprogram**

Udbyttet for 2004 indstilles til 100 kroner pr. aktie - fordelt på et ordinært udbytte på 40 kroner pr. aktie og et ekstraordinært udbytte på 60 kroner pr. aktie - som følge af, at bankens opkøbsprogram for 2004 ikke blev udnyttet.

I samme forbindelse er det besluttet at indstille til bankens generalforsamling, at det i 2004 etablerede opkøbsprogram fornyes frem til den 31. december 2005, således at der kan gennemføres en kapitalnedsættelse på op til 60.000 stk. aktier. Programmet skal imidlertid begrænses af, at aktierne til opkøbsprogrammet skal købes på markedskurser og maksimalt til kurs 2.050 pr. aktie.

### **Regnskabspraksis og nøgletal**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Finanstilsynets officielle nøgletal er vedlagt som bilag.

### **Overgang til nye regnskabsregler i 2005**

Som en konsekvens af implementeringen af nye danske regnskabsregler samt udstedelsen af en ny regnskabsbekendtgørelse fra Finanstilsynet overgår banken fra den 1. januar 2005 til nye regnskabsregler. Overgangen forventes at påvirke bankens balance pr. 1. januar 2005 på følgende områder:

Bankens hensættelseskonto ultimo 2004 udgør 405 mio. kroner fordelt på navngivne reservationer på privatkunder og erhvervs-kunder. Heraf forventes ca. 41 mio. kroner tilbageført over egenkapitalen. Tilbageførslen hidrører fra privatkundeområdet.

Der er på privatkundeområdet etableret hensættelsessystemer, som bygger på rating af bankens kunder. På erhvervs-kundeområdet er det besluttet at foretage individuel vurdering af alle kunder, idet dette ligger i naturlig forlængelse af bankens løbende kontakt med kunderne og den historisk tætte kreditopfølgning.

For såvel privat- som erhvervs-kundeområdet vil der i de kommende år blive opsamlet et bedre statistisk grundlag, som på porteføljeniveau forventes at kunne reducere bankens hensættelsesbehov i de kommende år.

I den nye regnskabsbekendtgørelse stilles der endvidere krav om, at stiftelsesprovisioner m.v., der kan sidestilles med løbende rentebetaling, skal periodiseres over lånets løbetid, således at udlån måles til amortiseret kostpris. I denne forbindelse er der foretaget beregninger af tidligere modtagne stiftelsesprovisioner m.v. - amortiseret over en gennemsnitlig forventet løbetid. Virkningen heraf betyder en nedskrivning af bankens egenkapital med ca. 27 mio. kroner.

Endvidere forventes modregning af værdien af egne aktier m.v. i egenkapitalen og den samlede skattemæssige effekt af egenkapitalposterne at medføre en nedskrivning over egenkapitalen på ca. 13 mio. kroner.

Den samlede effekt af ovenstående poster pr. 1. januar 2005 forventes således netto ikke at påvirke egenkapitalen.

Herudover bemærkes det, at foreslået udbytte fremover skal posteres under egenkapitalen og ikke som en forpligtelse. Foreslået udbytte pr. 31. december 2004 udgør 132 mio. kr.

### **Forventninger og planer**

Det opnåede resultat for 2004 er betydeligt bedre end forventet ved årets start. Dette skyldes dels en bedre egentlig bankdrift end det budgetterede resultat på mellem 200 – 210 mio. kroner mod realiseret 239 mio. kroner og dels en meget positiv kursregulering af værdipapirer.

Ringkjøbing Landbobank har halvdelen af markedet i den del af Vestjylland, hvor bankens gamle afdelinger er placeret. Det er bankens politik at fastholde og udvikle denne del af kundeporteføljen med gode og konkurrencedygtige produkter.

Derudover markedsfører banken sig i Herning, Holstebro og Viborg, hvor de nyeste afdelinger er placeret. Ringkjøbing Landbobank opfattes i højere og højere grad som det bedste lokale alternativ til de store banker, hvilket medfører en markant kundetilgang og giver banken forventninger om, at platformen i disse byer bliver yderligere udbygget i de kommende år. Det er ikke bankens plan at etablere en lang række nye afdelinger, men derimod at satse på en kraftigere udbygning i de allerede etablerede afdelinger. I denne forbindelse vil medarbejderantallet i disse afdelinger fortsat være stigende.

Bankens Fjernkundeafdeling og nichekoncepter vil også blive markedsført i 2005. Koncepterne indenfor finansiering af vindmøller, praktiserende læger, værdipapirer, nedsparingslån, sommerhuslån og Private Banking kunder forventes således fortsat at udvikle sig positivt i det kommende år.

På denne baggrund - og på trods af en stærk konkurrence - forventes netto renter og gebyrer fortsat at stige i 2005. Omkostningsudviklingen inkl. afskrivninger på materielle aktiver forventes at blive på ca. 10% i 2005. I 2005 forventes behovet for hensættelser på bankens udlåns- og garantiportefølje at ligge på niveau med 2004.

Banken forventer overordnet, at resultatet af den egentlige bankdrift i 2005 bliver i intervallet 240 - 250 mio. kroner mod 239 mio. kroner i 2004.



**Finanskalender**

Finanskalenderen for det kommende år ser således ud:

|                  |                             |
|------------------|-----------------------------|
| 23. februar 2005 | Generalforsamling           |
| 20. april 2005   | 1. kvartalsrapport for 2005 |
| 10. august 2005  | Halvårsrapport for 2005     |
| 12. oktober 2005 | 3. kvartalsrapport for 2005 |

Bankens trykte årsrapport for 2004 forventes at ligge klar til udlevering i bankens afdelinger fra begyndelsen af uge 7.

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

Med venlig hilsen

**Ringkjøbing Landbobank**

Bent Naur

John Fisker



## Resultatopgørelsen

| Note |   | 1/1 – 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 – 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| 1    | Renteindtægter  | 436.762                       | 383.609                       |
| 2    | Renteudgifter   | 118.719                       | 101.121                       |
|      | <b>Netto renteindtægter</b>                               | <b>318.043</b>                | <b>282.488</b>                |
| 3    | Udbytte af kapitalandele                                  | 6.578                         | 6.156                         |
|      | Gebyrer og provisionsindtægter                            | 126.161                       | 101.681                       |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                     | 23.692                        | 17.414                        |
|      | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                     | <b>427.090</b>                | <b>372.911</b>                |
| 4    | Kursreguleringer  | 49.168                        | 52.162                        |
| 4    | Kursregulering af aktier i Totalkredit A/S                | 17.145                        | 66.051                        |
|      | Andre ordinære indtægter                                  | 5.415                         | 7.592                         |
| 5    | Udgifter til personale og administration                  | 180.916                       | 158.714                       |
|      | Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver | 6.728                         | 4.075                         |
|      | Andre ordinære udgifter                                   | 0                             | 0                             |
|      | Tab og hensættelser på debitorer                          | 19.904                        | 34.741                        |
|      | Resultat af kapitalandele                                 | -216                          | 0                             |
|      | <b>Ordinært resultat før skat</b>                         | <b>291.054</b>                | <b>301.186</b>                |
| 6    | Skat  | 74.615                        | 71.062                        |
|      | <b>Resultat efter skat</b>                                | <b>216.439</b>                | <b>230.124</b>                |

## Overskudsfordeling

|  |                              | 1/1 - 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 - 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|--|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | <b>I alt til disposition</b> | <b>216.439</b>                | <b>230.124</b>                |
|  | Anvendt til udbytte          | 132.000                       | 46.200                        |
|  | Anvendt til andre formål     | 300                           | 300                           |
|  | Henlagt til egenkapital      | 84.139                        | 183.624                       |
|  | <b>I alt anvendt</b>         | <b>216.439</b>                | <b>230.124</b>                |

## Den egentlige bankdrift

|  |   | 1/1 - 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 - 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|--|---|-------------------------------|-------------------------------|
|  | Netto renteindtægter                                      | 318.043                       | 282.488                       |
|  | Udbytte af kapitalandele                                  | 6.578                         | 6.156                         |
|  | Netto gebyrer og provisionsindtægter                      | 102.469                       | 84.267                        |
|  | Kursregulering af sektoraktier *)                         | 7.661                         | 6.868                         |
|  | Valutaindtjening  | 5.960                         | 4.601                         |
|  | Andre ordinære indtægter                                  | 5.415                         | 7.592                         |
|  | <b>Samlede netto indtægter</b>                            | <b>446.126</b>                | <b>391.972</b>                |
|  | Udgifter til personale og administration                  | 180.916                       | 158.714                       |
|  | Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver | 6.728                         | 4.075                         |
|  | <b>Samlede netto udgifter</b>                             | <b>187.644</b>                | <b>162.789</b>                |
|  | <b>Tab og hensættelser på debitorer</b>                   | <b>19.904</b>                 | <b>34.741</b>                 |
|  | <b>Resultat af egentlig bankdrift</b>                     | <b>238.578</b>                | <b>194.442</b>                |

\*) ekskl. kursgevinst på aktier i Totalkredit A/S i begge år.

## Balancen

| Note |   | Ultimo 2004<br>1.000 kr. | Ultimo 2003<br>1.000 kr. |
|------|---|--------------------------|--------------------------|
|      | <b>Aktiver</b>  |                          |                          |
|      | Kassebeholdning og anf.tilgodehavender hos central-<br>banker | 61.518                   | 175.587                  |
| 7    | Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker              | 1.227.470                | 921.863                  |
|      | Udlån   | 7.180.136                | 5.206.516                |
|      | Obligationer  | 618.021                  | 507.780                  |
|      | Aktier m.v.   | 209.024                  | 197.394                  |
|      | Kapitalandele i ass. virksomheder m.v.                        | 134                      | 350                      |
|      | Materielle aktiver  | 55.874                   | 52.269                   |
| 8    | Egne kapitalandele  | 68.266                   | 45.820                   |
|      | Andre aktiver   | 80.540                   | 424.870                  |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                     | 74                       | 17                       |
|      | <b>Aktiver i alt</b>  | <b>9.501.057</b>         | <b>7.532.466</b>         |
|      | <b>Passiver</b>   |                          |                          |
|      | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                   | 2.635.780                | 1.677.220                |
|      | Indlån  | 5.144.209                | 4.390.606                |
|      | Andre passiver  | 467.727                  | 293.800                  |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                     | 2.473                    | 4.450                    |
|      | Hensættelser til forpligtelser                                | 14.267                   | 13.927                   |
|      | Egenkapital:  |                          |                          |
| 9    | Aktiekapital  | 26.400                   | 26.400                   |
| 8    | Reserve for egne aktier                                       | 68.266                   | 45.820                   |
|      | Overført fra tidligere år                                     | 1.057.796                | 896.619                  |
|      | Overført af årets resultat                                    | 84.139                   | 183.624                  |
|      | Egenkapital i alt   | 1.236.601                | 1.152.463                |
|      | <b>Passiver i alt</b>   | <b>9.501.057</b>         | <b>7.532.466</b>         |
|      | <b>Ikke balanceførte poster:</b>                              |                          |                          |
| 10   | Garantier m.v.  | 3.938.152                | 2.895.758                |
| 10   | Andre forpligtelser   | 52.760                   | 2.639                    |
|      | <b>Ikke balanceførte poster i alt</b>                         | <b>3.990.912</b>         | <b>2.898.397</b>         |

## Noter

| Note   | 1/1 – 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 – 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>1 Renteindtægter/terminspræmie af:</b>              |                               |                               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 20.670                        | 15.271                        |
| Udlån  | 384.402                       | 341.840                       |
| Obligationer   | 23.353                        | 27.796                        |
| Afledte finansielle instrumenter i alt                 | -8.183                        | -5.351                        |
| heraf  |                               |                               |
| Valutakontrakter                                       | 139                           | 1.425                         |
| Rentekontrakter  | -8.322                        | -6.776                        |
| Andet  | 16.520                        | 4.053                         |
| <b>I alt renteindtægter</b>                            | <b>436.762</b>                | <b>383.609</b>                |
| <b>2 Renteudgifter til:</b>                            |                               |                               |
| Kreditinstitutter og centralbanker                     | 37.762                        | 21.608                        |
| Indlån   | 78.470                        | 77.513                        |
| Andet  | 2.487                         | 2.000                         |
| <b>I alt renteudgifter</b>                             | <b>118.719</b>                | <b>101.121</b>                |
| <b>3 Udbytte af:</b>                                   |                               |                               |
| Aktier   | 6.578                         | 6.156                         |
| <b>I alt udbytte af aktier og kapitalandele</b>        | <b>6.578</b>                  | <b>6.156</b>                  |
| <b>4 Kursreguleringer af:</b>                          |                               |                               |
| Obligationer   | 8.099                         | 4.746                         |
| Aktier   | 59.432                        | 66.563                        |
| Aktier i Totalkredit A/S                               | 17.145                        | 66.051                        |
| Fastforrentede udlån                                   | 3.288                         | -2.333                        |
| Valuta   | 5.960                         | 4.601                         |
| Afledte finansielle instrumenter i alt                 | -27.611                       | -21.415                       |
| heraf  |                               |                               |
| Valutakontrakter                                       | 12                            | 560                           |
| Rentekontrakter  | -7.077                        | -1.525                        |
| Aktiekontrakter  | -20.546                       | -20.450                       |
| <b>I alt kursreguleringer</b>                          | <b>66.313</b>                 | <b>118.213</b>                |

## Noter

| Note   | 1/1 - 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 - 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>5 Udgifter til personale og administration</b>                                    |                               |                               |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab                  |                               |                               |
| Direktion  | 3.922                         | 3.679                         |
| Bestyrelse   | 769                           | 845                           |
| Repræsentantskab   | 212                           | 201                           |
| I alt  | 4.903                         | 4.725                         |
| Personaleudgifter  |                               |                               |
| Lønninger  | 80.862                        | 73.194                        |
| Pensioner  | 7.726                         | 6.764                         |
| Udgifter til social sikring  | 8.877                         | 6.742                         |
| I alt  | 97.465                        | 86.700                        |
| Øvrige administrationsudgifter   | 78.548                        | 67.289                        |
| <b>I alt udgifter til personale og administration</b>                                | <b>180.916</b>                | <b>158.714</b>                |
| <b>6 Effektiv skatteprocent:</b>   |                               |                               |
| Bankens aktuelle skatteprocent   | 30,0                          | 30,0                          |
| Regulering for skat af skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger | -4,4                          | -7,0                          |
| Regulering vedrørende tidligere år   | -0,8                          | -0,2                          |
| Skat på hensættelseskonto  | 0,8                           | 0,8                           |
| <b>I alt effektiv skatteprocent</b>  | <b>25,6</b>                   | <b>23,6</b>                   |
| <b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>                      |                               |                               |
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                                       | 581.698                       | 511.853                       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter  | 645.772                       | 410.010                       |
| <b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>                  | <b>1.227.470</b>              | <b>921.863</b>                |
| <b>8 Egne kapitalandele</b>  |                               |                               |
| Egne kapitalandele optaget til markedsværdi  |                               |                               |
| <b>Bogført værdi</b>   | <b>68.266</b>                 | <b>45.820</b>                 |
| Antal egne aktier (stk.)   | 31.560                        | 31.640                        |
| Pålydende værdi heraf  | 631                           | 633                           |
| Egne aktiers andel af selskabskapital (pct.)   | 2,4                           | 2,4                           |
| <b>9 Aktiekapital</b>  |                               |                               |
| Antal aktier á kr. 20 (stk.)   | 1.320.000                     | 1.320.000                     |
| <b>Aktiekapital</b>  | <b>26.400</b>                 | <b>26.400</b>                 |

## Noter

| Note      |  | 1/1 - 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 - 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|-----------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>10</b> | <b>Ikke balanceførte poster</b>                            |                               |                               |
|           | <b>Garantier m.v.</b>                                      |                               |                               |
|           | Finansgarantier  | 2.498.177                     | 1.938.890                     |
|           | Øvrige garantier   | 1.439.975                     | 956.868                       |
|           | <b>I alt garantier m.v.</b>                                | <b>3.938.152</b>              | <b>2.895.758</b>              |
|           | <b>Andre forpligtelser</b>                                 |                               |                               |
|           | Uigenkaldelige kredittilsagn                               | 50.000                        | 0                             |
|           | Øvrige forpligtelser                                       | 2.760                         | 2.639                         |
|           | <b>I alt andre forpligtelser</b>                           | <b>52.760</b>                 | <b>2.639</b>                  |
| <b>11</b> | <b>Solvensopgørelse</b>                                    |                               |                               |
|           | Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse:      |                               |                               |
|           | Risikovægtede aktiver                                      | 10.015.807                    | 7.232.462                     |
|           | Kernekapital efter fradrag i pct. af risikovægtede aktiver | 11,5%                         | 15,1%                         |
|           | Solvensprocent   | 11,1%                         | 14,4%                         |

## Pengestrømsopgørelse

|   | 1/1 - 31/12 2004<br>1.000 kr. | 1/1 - 31/12 2003<br>1.000 kr. |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Driftsaktivitet:</b>                                     |                               |                               |
| Årets resultat efter skat                                   | 216.439                       | 230.124                       |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 6.728                         | 4.075                         |
| Tab og hensættelser på udlån                                | 19.904                        | 34.741                        |
| Andre resultatposter uden likviditetsvirkning               | -740                          | -721                          |
| <i>Korrigeret driftsresultat</i>                            | 242.331                       | 268.219                       |
| <br>  |                               |                               |
| <b>Ændringer i driftskapitalen:</b>                         |                               |                               |
| Nettotilgodehavender kreditinstitutter m.v.                 | 546.490                       | 486.207                       |
| Udlån reguleret for tab og hensættelser                     | -1.993.524                    | -674.090                      |
| Egne kapitalandele  | -22.446                       | -703                          |
| Indlån  | 753.603                       | 676.829                       |
| Anden driftskapital, netto                                  | 430.694                       | -279.405                      |
| <b><i>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</i></b>            | <b>-42.852</b>                | <b>477.057</b>                |
| <br>  |                               |                               |
| <b>Investeringsaktivitet:</b>                               |                               |                               |
| Obligationer og aktier                                      | 29.994                        | -50.377                       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                    | 216                           | 0                             |
| Immaterielle og materielle aktiver                          | -9.825                        | -1.765                        |
| <b><i>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</i></b>      | <b>20.385</b>                 | <b>-52.142</b>                |
| <br>  |                               |                               |
| <b>Finansieringsaktivitet:</b>                              |                               |                               |
| Udbetalt udbytte  | -46.200                       | 0                             |
| Kapitalnedsættelse  | 0                             | -65.410                       |
| <b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</i></b>     | <b>-46.200</b>                | <b>-65.410</b>                |
| <br>  |                               |                               |
| <b><i>Årets samlede likviditetsvirkning</i></b>             | <b>-68.667</b>                | <b>359.505</b>                |
| <br>  |                               |                               |
| Likvider primo  | 1.498.618                     | 1.139.113                     |
| <b>Likvider ultimo</b>                                      | <b>1.429.951</b>              | <b>1.498.618</b>              |
| <br>  |                               |                               |
| Likvider ultimo specificeres således:                       |                               |                               |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender               | 61.518                        | 175.587                       |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter                        | 673.293                       | 779.756                       |
| Værdipapirer  | 695.140                       | 543.275                       |
| <b>I alt</b>  | <b>1.429.951</b>              | <b>1.498.618</b>              |

## Finanstilsynets officielle nøgletal for danske pengeinstitutter

|    |   |      | 2004  | 2003  | 2002  | 2001  | 2000  |
|----|---|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1  | Solvensprocent                                  | pct. | 11,1  | 14,4  | 14,9  | 14,8  | 15,9  |
| 2  | Kernekapitalprocent                             | pct. | 11,5  | 15,1  | 14,6  | 15,2  | 16,1  |
| 3  | Egenkapitalforrentning før skat                 | pct. | 24,4  | 27,5  | 21,6  | 20,4  | 20,4  |
| 4  | Egenkapitalforrentning efter skat               | pct. | 18,1  | 21,0  | 15,2  | 14,0  | 13,9  |
| 5  | Indtjening pr. omkostningskrone                 | kr.  | 2,40  | 2,53  | 2,17  | 2,00  | 2,02  |
| 6  | Renterisiko                                     | pct. | 1,7   | 1,9   | 3,4   | 3,2   | 3,5   |
| 7  | Valutaposition                                  | pct. | 2,2   | 0,3   | 0,3   | 1,1   | 1,1   |
| 8  | Valutarisiko                                    | pct. | -     | -     | -     | -     | -     |
| 9  | Udlån + hensættelser herpå i forhold til indlån | pct. | 147,4 | 127,6 | 133,3 | 133,3 | 132,3 |
| 10 | Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet | pct. | 82,7  | 137,0 | 126,7 | 152,3 | 94,8  |
| 11 | Summen af store engagementer                    | pct. | 101,2 | 90,9  | 55,3  | 65,1  | 70,2  |
| 12 | Andel af tilgodehavender med nedsat rente       |      | 0,2   | 0,3   | 0,3   | 0,2   | 0,3   |
| 13 | Hensættelsesprocent                             | pct. | 3,5   | 4,6   | 5,0   | 5,4   | 5,9   |
| 14 | Årets tabs- og hensættelsesprocent              | pct. | 0,2   | 0,4   | 0,3   | 0,4   | 0,5   |
| 15 | Årets udlånsvækst                               | pct. | 37,9  | 14,0  | 28,9  | 14,8  | 16,3  |
| 16 | Udlån i forhold til egenkapital                 |      | 5,8   | 4,5   | 4,4   | 4,5   | 4,2   |
| 17 | Årets resultat efter skat pr. aktie *           | kr.  | 819,8 | 849,3 | 520,9 | 412,1 | 354,3 |
| 18 | Indre værdi pr. aktie *                         | kr.  | 4.684 | 4.365 | 3.722 | 3.174 | 2.721 |
| 19 | Udbytte pr. aktie *                             | kr.  | 500   | 175   | 0     | 0     | 0     |
| 20 | Børskurs/årets resultat pr. aktie *             |      | 13,2  | 8,5   | 7,3   | 7,3   | 5,4   |
| 21 | Børskurs/indre værdi pr. aktie *                |      | 2,31  | 1,66  | 1,02  | 0,95  | 0,70  |

\* beregnet på grundlag af stykstørrelse 100 kr.