

Nasdaq Copenhagen  
London Stock Exchange  
Øvrige interessenter

31. januar 2018

## Ringkjøbing Landbobanks årsregnskabsmeddelelse for 2017 - Det bedste resultat i bankens historie

Resultatet før skat stiger med 11% til 735 mio. kroner, hvilket forrenter primo egenkapitalen med 22%.

Basisresultatet udviser en fremgang på 9% til 675 mio. kroner, og ligger over de opjusterede forventninger for 2017, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

(mio. kroner)	2017	2016	2015	2014	2013
Basisindtjening i alt	1.019	983	954	907	844
Samlede udgifter og afskrivninger	-334	-318	-306	-298	-273
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>685</b>	<b>665</b>	<b>648</b>	<b>609</b>	<b>571</b>
Nedskrivninger på udlån m.v.	-10	-48	-60	-87	-120
<b>Basisresultat</b>	<b>675</b>	<b>617</b>	<b>588</b>	<b>522</b>	<b>451</b>
Beholdningsresultat m.v.	+60	+44	0	+65	+21
<b>Resultat før skat</b>	<b>735</b>	<b>661</b>	<b>588</b>	<b>587</b>	<b>472</b>

### Året 2017 i overskrifter:

- Det bedste resultat før skat og det bedste basisresultat i bankens historie
- Resultatet før skat stiger med 11% til 735 mio. kroner, hvilket forrenter egenkapitalen med 22%
- Basisresultatet overgår forventningerne og stiger med 9% til 675 mio. kroner
- Høj kundetilfredshed og det bedste omdømme blandt danske pengeinstitutter
- Stor kundetilgang medfører en vækst på 11% i udlån
- Omkostningsprocenten udgør 32,8 og medfører stor konkurrencekraft
- Udbyttet foreslås hævet med 25% til 9 kroner pr. aktie. Herudover indstilles et nyt opkøbsprogram på op til 170 mio. kroner, således at den samlede pay-out ratio stiger til 63%
- Forventninger til et basisresultat i 2018 på 600 - 675 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      Jørn Nielsen

**Ringkjøbing Landbobank A/S**

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

## Ledelsesberetning

### Basisindtjening

Netto renteindtægterne udgør 643 mio. kroner i 2017 mod 665 mio. kroner i 2016, svarende til et fald på 3%. Dette skal sammenholdes med en stigning i udlånmængderne på 11%, hvilket understreger, at netto renteindtægterne er påvirket af konkurrencen i sektoren, ligesom posten også er påvirket af et ændret udlånmix samt det fortsatte lave renteniveau.

Gebyrer, provisioner og valutaindtjening udgør netto 301 mio. kroner i 2017 mod netto 271 mio. kroner i 2016 svarende til en stigning på 11%. De primære årsager til stigningen i gebyrindtægterne er en positiv udvikling i indtægterne fra værdipapirhandel, ligesom bankens indtægter fra garantiprovision og realkreditprovision m.v. også har udviklet sig positivt.

Med virkning fra 1. juli 2017 trådte MiFID II reglernes bestemmelser omkring provisionsforbud i kraft. Implementeringen af bestemmelserne har medført, at banken ikke længere må modtage provision fra investeringsforeninger vedrørende de plejeordninger, hvor banken udfører porteføljepleje. Banken har som følge af ovennævnte tilpasset prisstrukturen vedrørende det plejegebyr, som opkræves direkte ved bankens kunder. Banken har i 2017 således haft et indtægtsfald på formueplejeområdet på 13 mio. kroner, hvilket dækker over faldende marginaler og stigende mængder under forvaltning.

Indtjeningen fra sektoraktier er forøget med 32 mio. kroner fra 39 mio. kroner i 2016 til i alt 71 mio. kroner i 2017. Indtjeningen stammer primært fra afkastet af bankens ejerskab i DLR Kredit, BankInvest Holding og PRAS. Indtjeningen i BankInvest Holding er øget, idet selskabet fra 1. juli 2017 ikke længere har udbetalt outsourcingbidrag m.v., hvilket har bidraget til en forøgelse af BankInvest's indtjening, og dermed også til en øget værdi af bankens aktiebesiddelse. Endvidere er bankens indtjening fra DLR Kredit positivt påvirket af en større aktieposition i dette selskab.

Den samlede basisindtjening stiger med 4% fra 983 mio. kroner i 2016 til 1.019 mio. kroner i 2017. Banken anser stigningen som tilfredsstillende ud fra de markedsmæssige konditioner for sektoren.

### Omkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger inklusiv af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgør i 2017 334 mio. kroner mod 318 mio. kroner i 2016, hvilket udgør en stigning på 5%, og omkostningerne i 2017 er dermed marginalt højere end de tidligere udmeldte forventninger til denne post.

Der er i årets løb anvendt flere omkostninger i forbindelse med bankens organiske vækststrategi. Banken har således udvidet medarbejderstaben marginalt, ligesom der også er anvendt flere penge på markedsføring. Desuden har banken i 2017 afholdt flere udgifter til IT.

Modsat har banken i 2017 realiseret et fald både i omkostningerne til vedligeholdelse og i af- og nedskrivninger på materielle aktiver.

Omkostningsprocenten er i 2017 marginalt højere end i 2016, og er for 2017 opgjort til 32,8%, hvilket fortsat er landets laveste.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgør 10 mio. kroner i 2017 mod 48 mio. kroner i 2016. Nedskrivningerne fortsætter dermed den faldende tendens fra tidligere år, og de svarer nu til 0,05% af de samlede gennemsnitlige udlån og garantier m.v. mod 0,23% i 2016.

Overordnet kan det konstateres, at den gennemsnitlige kreditkvalitet på bankens udlånsportefølje er forbedret i løbet af 2017 i forhold til det i forvejen høje niveau i 2016.

De samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier er i løbet af 2017 reduceret fra 937 mio. kroner primo året til 931 mio. kroner ultimo året, svarende til 4,0% af de samlede udlån og garantier.

Landbruget er det kundesegment i banken, hvorpå der er foretaget de højeste både individuelle og gruppevisse nedskrivninger. Ud fra de realiserede afregningspriser har flertallet af bankens svine- og mælkeproducenter realiseret meget tilfredsstillende resultater i 2017. Udsigterne for priserne for såvel mælk som svinekød for 2018 er dog igen præget af usikkerhed. Det er bankens vurdering, at den aktuelle risiko for svage driftsresultater i vid udstrækning er indeholdt i bankens betydelige nedskrivninger på landbrugssektoren.

Porteføljen af udlån med standset renteberegning udgør ultimo året 25 mio. kroner svarende til 0,11% af bankens samlede udlån og garantier ultimo året, og porteføljen er dermed reduceret i forhold til ultimo 2016, hvor beløbet udgjorde 60 mio. kroner.

Med baggrund i boniteten af bankens udlånsportefølje samt udsigterne for den samfundsøkonomiske udvikling i det kommende år, er det bankens forventning, at de samlede nedskrivninger i 2018 vil forblive lave.

### Basisresultat

(mio. kroner)	2017	2016	2015	2014	2013
Basisindtjening i alt	1.019	983	954	907	844
Samlede udgifter og afskrivninger	-334	-318	-306	-298	-273
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>685</b>	<b>665</b>	<b>648</b>	<b>609</b>	<b>571</b>
Nedskrivninger på udlån m.v.	-10	-48	-60	-87	-120
<b>Basisresultat</b>	<b>675</b>	<b>617</b>	<b>588</b>	<b>522</b>	<b>451</b>

Basisresultatet, som er det bedste i bankens historie, er på 675 mio. kroner mod sidste års 617 mio. kroner, svarende til en stigning på 9%. Fra begyndelsen af året udmeldte banken et forventet basisresultat for året i intervallet 515 - 615 mio. kroner. Dette interval blev i forbindelse med aflæggelsen af bankens halvårsrapport opjusteret til 600 - 665 mio. kroner, og basisresultatet realiseres således over det opjusterede interval, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

## Beholdningsresultat og markedsrisiko

Beholdningsresultatet for 2017 er positivt med 60 mio. kroner inklusiv fundingomkostninger af beholdningen. Årets beholdningsresultat er positivt påvirket af det faldende renteniveau og de indsnævrede kreditspænd på realkreditobligationer i 2017.

Posten aktier m.v. udgør ultimo året 621 mio. kroner fordelt med 20 mio. kroner i børsnoterede aktier m.v. og 601 mio. kroner i sektoraktier m.v. Obligationsbeholdningen udgjorde 3.953 mio. kroner, og størstedelen af beholdningen består af AAA-ratede danske stats- og realkreditobligationer.

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

Bankens samlede markedsrisiko inden for renterisikoeksponering, eksponering i børsnoterede aktier m.v. samt valutaeksponering holdes fortsat på et moderat 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 2017 været følgende:

	Risiko i mio. kroner	Risiko i % i f.t. egenkapitalen ultimo året
Højeste tabsrisiko:	17,5	0,46%
Mindste tabsrisiko:	2,5	0,07%
Gennemsnitlig tabsrisiko:	10,0	0,26%
Ultimo tabsrisiko:	6,0	0,16%

## Resultat efter skat

Resultatet før skat udgør 735 mio. kroner. Efter skat på 146 mio. kroner udgør resultatet 589 mio. kroner mod 539 mio. kroner i 2016.

Resultatet efter skat forrenter primo egenkapitalen efter udbetalt udbytte med 17%.

## Balance

Bankens balancesum udgør ultimo året 25.796 mio. kroner mod sidste års 24.258 mio. kroner.

Bankens indlån er steget med 4% fra 18.314 mio. kroner ultimo 2016 til 19.110 mio. kroner ultimo 2017, og bankens udlån er steget med 11% fra 17.482 mio. kroner ultimo 2016 til 19.351 mio. kroner ultimo 2017.

Årets udlånsvækst har været bredt funderet, og der har således i alle afdelinger og inden for alle nicher i banken været en positiv udlånsudvikling i 2017. Eneste undtagelse hertil er nichen vedvarende energi, hvor der i årets løb har været et mindre fald i udlånsporteføljen.

Bankens portefølje af garantier er ved udgangen af året på 3.184 mio. kroner mod 2.460 mio. kroner ultimo 2016.

## Likviditet

Bankens likviditetsmæssige situation er god. Bankens korte funding med en restløbetid under 12 måneder beløber sig således til 0,9 mia. kroner, som modsvares af 5,4 mia. kroner, primært i korte placeringer i Danmarks Nationalbank og i likvide værdipapirer.

Bankens udlån ved årets udgang er på niveau med bankens indlån. 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 977 mio. kroner.

For dels at styrke bankens LCR-nøgletal (Liquidity Coverage Ratio) og for dels at tilpasse og matche fundingen af bankens længere løbende udlån har banken i løbet af 2017 indgået længere løbende fundingaftaler med bankens samarbejdspartnere for modværdien af i alt 1,1 mia. kroner og med en gennemsnitlig løbetid på ca. 4,8 år.

Banken har også i 2017 anvendt det indgåede samarbejde med Totalkredit omkring fælles funding, og der er i årets løb frasolgt prioritetslån til funding i Totalkredit.

Likviditetsmæssigt skal banken overholde LCR-nøgletallet. Banken har pr. 31. december 2017 et LCR-nøgletal på 193%, og banken opfylder dermed lovgivningskravet på minimum 100%.

LCR-nøgletallet afløste pr. 31. december 2016 §152-lovkravet, hvor dette krav lovmæssigt blev udfaset. §152-nøgletallet skal dog stadig oplyses, og dette udgør ultimo december 2017 117%.

## Kapitalnedsættelse, udbytte og nyt aktieopkøbsprogram

På den ordinære generalforsamling i februar 2017 fik bankens bestyrelse bemyndigelse til at opkøbe aktier for op til 170 mio. kroner med det formål at annullere disse på en senere generalforsamling.

Under aktieopkøbsprogrammet var der i forbindelse med afslutningen heraf reserveret følgende pr. 29. november 2017:

	<b>Antal aktier - i stk.</b>	<b>Gennemsnitlig købskurs - i kroner</b>	<b>Transaktionsværdi - i 1.000 kroner</b>
Reserveret pr. 14. marts 2017	160.000	298,232	47.717
Reserveret pr. 7. juni 2017	135.000	320,035	43.205
Reserveret pr. 13. september 2017	125.000	333,850	41.731
Reserveret pr. 29. november 2017	118.000	315,512	37.230
<b>I alt pr. 29. november 2017</b>	<b>538.000</b>		<b>169.883</b>

Det indstilles til generalforsamlingen, at de 538.000 stk. aktier endeligt annulleres i forbindelse med gennemførelse af en kapitalnedsættelse, således antallet af aktier i banken reduceres fra 22.350.000 stk. til 21.812.000 stk.

Bankens bestyrelse vil endvidere indstille til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2017 udbetales et udbytte på 9 kroner pr. aktie, svarende til 201 mio. kroner. For regnskabsåret 2016 blev der udbetalt et udbytte på 7,2 kroner pr. aktie.

Endelig indstilles det til generalforsamlingen, at der etableres et nyt aktieopkøbsprogram, hvorefter der kan opkøbes aktier for op til 170 mio. kroner med det formål, på en senere generalforsamling, at annullere disse.

Den samlede udlodningsprocent stiger med baggrund i ovenstående forslag fra 62% i 2016 til 63% i 2017.

### Kapitalforhold

Ved begyndelsen af 2017 var egenkapitalen på 3.555 mio. kroner. Hertil skal lægges årets overskud og fratrækkes det udbetalte udbytte og værdien af de opkøbte egne aktier, hvorefter egenkapitalen ultimo året udgør 3.817 mio. kroner svarende til en stigning på 7%.

Bankens samlede kapitalprocent er opgjort til 17,8% ved udgangen af 2017, og kernekapitalprocenten er opgjort til 16,5%.

Kapitalprocenter	2017	2016	2015	2014	2013
Egentlig kernekapitalprocent (%)	16,5	16,9	17,1	17,5	18,7
Kernekapitalprocent (%)	16,5	16,9	17,1	17,5	19,2
<b>Samlet kapitalprocent (%)</b>	<b>17,8</b>	<b>18,3</b>	<b>18,8</b>	<b>17,5</b>	<b>20,0</b>
Individuelt solvensbehov (%)	9,0	9,0	9,0	8,9	8,9

Banken har i 2017 foretaget en investering med yderligere køb af aktier i DLR Kredit for modværdien af i alt netto 178 mio. kroner. Banken finder, at aktieerhvervelserne er en god investering, som vil sikre banken et tilfredsstillende afkast, ligesom banken har ønsket at deltage i den konsolidering, der har fundet sted omkring ejerskabet af aktierne i DLR Kredit.

Banken har opgjort det individuelle solvensbehov ultimo december 2017 til 9,0%. Hertil kommer en kapitalbevaringsbuffer på 1,3%, og det samlede krav til bankens kapitalgrundlag udgør således 10,3%.

Sammenholdt med det faktiske kapitalgrundlag på 3,5 mia. kroner var der ved udgangen af december 2017 dermed en kapitalbuffer på 1,5 mia. kroner svarende til 7,5 %-point.

Banken har modtaget en foreløbig opgørelse fra Finanstilsynet beregnet ud fra tal i bankens 2016-årsrapport, som samlet set giver et kapitalkrav på 17,9% inklusiv fuldt indfasede NEP-tillæg. Finanstilsynet vil senere i 2018 udmelde endelige NEP-tillæg gældende fra 1. januar 2019 på baggrund af 2017-årsrapporten. Normalt vil NEP-tillæggene blive indfaset over en periode på 5 år efter nærmere fastsatte regler, men banken har med en balance, som overstiger 3 mia. euro, mulighed for at vælge fuld indfasing allerede fra den 1. januar 2019 mod at få mulighed for grandfathering af kontraktuel seniorfunding ved opgørelsen af de Nedskrivnings Egnede Passiver. Denne mulighed har banken valgt at udnytte.

På denne baggrund forventer banken i løbet af 2020 / 2021 at påbegynde en opbygning af Tier 3 funding til supplerende dækning af NEP-tillæggene.

For en uddybning af kapitalforholdene, herunder NEP-kravet, henvises til bankens årsrapport for 2017.

## Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har udarbejdet et regelsæt indeholdende 5 pejlemærker med tilhørende grænseværdier, som danske pengeinstitutter skal overholde.

Bankens nøgletal og Finanstilsynets pejlemærker og de tilhørende grænseværdier fremgår af nedenstående tabel.

<b>Tilsynsdiamanten (Finanstilsynets grænseværdier)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Stabil funding (funding ratio) (< 1)	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7
Likviditetsoverdækning (> 50%)	116,8%	139,6%	99,7%	140,7%	166,2%
Summen af store eksponeringer (< 125%)	22,5%	29,5%	63,4%	47,8%	35,0%
Udlånsvækst (< 20%)	10,7%	2,7%	14,0%	7,8%	11,5%
Ejendomseksponering (< 25%)	18,0%	14,8%	14,1%	11,6%	11,4%

Ringkjøbing Landbobank overholder alle fem grænseværdier med en god margin.

Med virkning fra 1. januar 2018 er pejlemærket for store eksponeringer ændret til fremadrettet at blive beregnet som summen af bankens 20 største eksponeringer i forhold til bankens egentlige kernekapital med en grænseværdi på 175%. Ultimo 2017 udgør nøgletallet for det nye pejlemærke for store eksponeringer 136%, og banken overholder dermed også grænseværdien for dette pejlemærke med en god margin.

Ligeledes har Finanstilsynet fastlagt, at likviditetspejlemærket ændres med virkning fra den 30. juni 2018 således, at det nuværende pejlemærke for likviditetsoverdækning, som beregnes i forhold til minimumskrav i lov om finansiel virksomhed § 152, fremadrettet bliver til et likviditetspejlemærke, som skal angive pengeinstitutternes evne til at klare et 3 måneders likviditetsstress. Grænseværdien for det nye likviditetspejlemærke bliver således, at nøgletallet skal være større end 100%. Banken forventer uden problemer at kunne overholde grænseværdien for det nye likviditetspejlemærke.

## Stærke og konkurrencedygtige produkter samt yderligere forbedringer heraf

Generelt set har banken en stærk produktpalette. Denne er blevet styrket yderligere i 2017, og der vil også i løbet af 2018 ske yderligere forbedringer af produkterne blandt andet på områderne bolig, pension og investering.

På realkredit- og pensionsområderne arbejder banken tæt sammen med de kundejede selskaber Totalkredit og PFA Pension. Her er produkterne forbedret i løbet af 2017, således at en stor del af overskuddet føres tilbage til kunderne via henholdsvis KundeKroner fra Totalkredit og KundeKapital fra PFA Pension.

Totalkredit's KundeKroner-program har medført, at kunderne opnår en rabat svarende til 0,10% p.a. af kundernes restgæld. Fra 2018 vil rabatten i KundeKroner-programmet stige fra 0,10% p.a. til 0,15% p.a. Endvidere vil KundeKroner-programmet blive udvidet til også at omfatte Totalkredit Erhverv, idet det hidtil kun har været kunder med lån til private boliger, som har opnået rabat via KundeKroner-programmet.

På livrente produkterne i Letpension / PFA Pension har bankens kunder i 2017 fået mulighed for at deltage i KundeKapital-programmet, således at 5% af indbetalingerne kan placeres til en ekstra høj afkastrente. Fra 2018 udvides bankens produktpalette til også at omfatte, at banken formidler firmapensionsordninger, hvor det også vil være muligt at deltage i KundeKapital-programmet.

På investeringsområdet lancerer banken i samarbejde med BankInvest den 1. februar 2018 investeringsapp'en Darwin, hvor bankens kunder via mobilen har mulighed for - uden rådgivning - at foretage investeringer i forskellige porteføljer af ETF'er (Exchange Traded Funds).

### **Kundetilfredshed og omdømme**

Banken kan med stor tilfredshed konstatere, at banken målt både på kundetilfredshed blandt bankens kunder og målt på omdømme generelt er placeret helt i top inden for den danske pengeinstituttosektor i 2017.

Dette er blevet fastslået i en række forskellige undersøgelser, hvor bankens placeringer har været følgende:

- Næsthøjeste kundetilfredshed i Danmark (Voxmeter - januar 2018)
- Bedste omdømme blandt pengeinstitutter i Danmark (Voxmeter - november 2017)
- Bedste Finansimage 2017 i Midtjylland (FinansWatch og Wilke - oktober 2017)
- Næstbedste image blandt ansatte i pengeinstitutter i Danmark (FinansWatch og Wilke - november 2017)
- Årets Bank 2017 - blandt store og mellemstore banker (FinansWatch og revisionshuset EY - maj 2017)

Både den høje kundetilfredshed og bankens omdømme er medvirkende årsager til, at banken også i løbet af 2017 har kunnet registrere en meget tilfredsstillende nettotilgang af nye kundeforhold i såvel afdelingsnettet som inden for nichekoncepterne.

### **Resultatforventninger og planer for 2018**

Bankens basisresultat for 2017 er på 675 mio. kroner, hvilket ligger over det opjusterede interval for året på 600 - 665 mio. kroner.

Banken har fortsat en overordnet målsætning om at følge en organisk vækststrategi, hvor banken ønsker at tiltrække nye kunder og vinde markedsandele.

Ringkjøbing Landbobank har en markedsandel på ca. 50% i den del af Vestjylland, hvor bankens gamle afdelinger er placeret. Det er for 2018 bankens mål at fastholde og udvikle denne del af kundeporteføljen med gode og konkurrencedygtige produkter.

Derudover har banken veletablerede afdelinger i de midt- og vestjyske byer Herning, Holstebro og Viborg, som alle er i fortsat positiv fremdrift. Desuden har der i 2017 været en meget tilfredsstillende udvikling i bankens nyeste Private Banking afdelinger i Holte, Aarhus og Vejle.

Bankens ledelse har besluttet, at udbygge og gøre den eksisterende organisation stærkere i 2018, frem for at etablere flere afdelinger på nye lokationer rundt omkring i Danmark.



Den organiske vækststrategi finansieres dels ved en omkostningsvækst og dels ved besparelser fra digitaliseringen af arbejdsprocesser.

Med baggrund i udsigterne for 2018 samt de aktiviteter og tiltag, som banken vil gennemføre, er det bankens forventning også at kunne realisere udlånsvækst i løbet af 2018. Samtidig forventes det, at presset på bankens rentemarginal vil fortsætte. Endelig forventes der en stigning i omkostningerne på ca. 3% i forhold til de samlede omkostninger i 2017, ligesom det forventes, at nedskrivningerne vil forblive lave i 2018.

Samlet set forventes et basisresultat for 2018 i intervallet 600 - 675 mio. kroner. Hertil kommer resultatet af bankens fondsbeholdning.

Eftersom fondsbeholdningen i årets løb kan blive påvirket af en vis volatilitet, er det forbundet med usikkerhed at budgettere resultatet af bankens fondsbeholdning og dermed også resultatet før skat. Finanstilsynet har i december 2017 dog præciseret, at udmeldte resultatforventninger skal kunne relateres til et resultatmål beregnet efter regnskabslovningsens almindelige bestemmelser. Resultatforventningerne til basisresultatet er derfor suppleret med resultatforventninger til resultatet før skat.

Det er forventningen, at resultatet af fondsbeholdningen i 2018 vil udgøre mellem +/- 60 mio. kroner, hvorfor resultatforventningerne til resultatet før skat i 2018 forventes at være i intervallet 540 - 735 mio. kroner.

## **Regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte og reviderede årsrapport for 2016.

## **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb**

På tidspunktet for offentliggørelsen af nærværende årsregnskabsmeddelelse, er regnskabsstandardens IFRS 9 trådt i kraft med virkning fra den 1. januar 2018.

IFRS 9-reglerne, der er indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse, fastsætter nærmere regler omkring nedskrivninger på finansielle aktiver samt klassifikation og måling af instrumenter, hvor nogle holdes og andre handles.

Den forventede virkning af IFRS9-nedskrivningsreglerne er, at disse vil medføre yderligere nedskrivninger i størrelsesordenen ca. 60 mio. kroner, og dermed vil påvirkningen af bankens egenkapital efter skat udgøre ca. 46 mio. kroner, svarende til ca. 1,2% af egenkapitalen opgjort pr. 1. januar 2018.

Banken har besluttet at anvende den overgangsordning, som er givet til pengeinstitutterne for indregningen af den negative effekt af IFRS9-nedskrivningsreglerne, således at den fulde påvirkning af kapitalgrundlaget indføres over 5 år.

Reglerne omkring klassifikation og måling af instrumenter, hvor nogle holdes og andre handles, forventes ikke at have nogen indvirkning på bankens regnskab.

Herudover indføres der i 2018 et nyt kapitalkrav, NEP-kravet, med virkning fra 1. januar 2019 og nye pejlemærker i Tilsynsdiamanten. NEP-kravet er nærmere beskrevet ovenfor i afsnittet "Kapitalforhold" på side 6 og ændringerne i Tilsynsdiamanten er nærmere beskrevet i afsnittet "Tilsynsdiamanten" på side 7.

## Hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal for banken</b> (i mio. kr.)					
Basisindtjening i alt	1.019	983	954	907	844
Samlede udgifter og afskrivninger	-334	-318	-306	-298	-273
<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>685</b>	<b>665</b>	<b>648</b>	<b>609</b>	<b>571</b>
Nedskrivninger på udlån m.v.	-10	-48	-60	-87	-120
<b>Basisresultat</b>	<b>675</b>	<b>617</b>	<b>588</b>	<b>522</b>	<b>451</b>
Beholdningsresultat	+60	+44	0	+65	+21
<b>Resultat før skat</b>	<b>735</b>	<b>661</b>	<b>588</b>	<b>587</b>	<b>472</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>589</b>	<b>539</b>	<b>459</b>	<b>446</b>	<b>358</b>
Egenkapital	3.817	3.555	3.296	3.099	2.901
Indlån	19.110	18.314	16.987	15.450	14.114
Udlån	19.351	17.482	17.017	14.924	13.849
Balancesum	25.796	24.258	22.317	21.238	19.583
Garantier	3.184	2.460	2.234	2.218	1.902
<b>Nøgletal for banken</b> (i procent)					
Primo egenkapitalens forrentning før skat	21,7	20,9	19,8	21,1	18,1
Primo egenkapitalens forrentning efter skat	17,3	17,1	15,4	16,0	13,7
Omkostningsprocent	32,8	32,3	32,1	32,8	32,4
Egentlig kernekapitalprocent	16,5	16,9	17,1	17,5	18,7
Kernekapitalprocent	16,5	16,9	17,1	17,5	19,2
Samlet kapitalprocent	17,8	18,3	18,8	17,5	20,0
Individuelt solvensbehov	9,0	9,0	9,0	8,9	8,9
<b>Nøgletal pr. 1 kroners aktie</b> (i kr.)					
Basisresultat	30,9	27,6	25,7	22,4	18,9
Resultat før skat	33,7	29,6	25,7	25,1	19,7
Resultat efter skat	27,0	24,1	20,1	19,1	15,0
Indre værdi	175,0	159,0	144,2	132,7	121,4
Ultimo kurs	321,5	292,6	300,0	230,4	219,8
Udbytte	9,0	7,2	6,0	5,2	5,0

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		1/1-31/12 2017 1.000 kr.	1/1-31/12 2016 1.000 kr.
1	Renteindtægter	694.136	749.021
2	Renteudgifter	53.094	69.743
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>641.042</b>	<b>679.278</b>
3	Udbytte af aktier m.v.	10.258	18.995
4	Gebyrer og provisionsindtægter	322.717	297.328
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	42.486	42.417
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>931.531</b>	<b>953.184</b>
5	Kursreguleringer	+143.225	+63.784
	Andre driftsindtægter	4.979	7.560
6,7	Udgifter til personale og administration	327.024	306.670
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.249	8.638
	Andre driftsudgifter		
	Diverse andre driftsudgifter	326	26
	Udgifter Garantiformuen og Afviklingsformuen	2.848	2.292
8	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-10.320	-48.378
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-20	+2.842
	<b>Resultat før skat</b>	<b>734.948</b>	<b>661.366</b>
9	Skat	146.308	121.868
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>588.640</b>	<b>539.498</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>588.640</b>	<b>539.498</b>

## Foreslået resultatdisponering

	Årets resultat	588.640	539.498
	<b>Til disposition i alt</b>	<b>588.640</b>	<b>539.498</b>
	Anvendes til ordinært udbytte	201.150	164.520
	Anvendes til almennyttige formål	500	500
	Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-20	-2.159
	Henlægges til overført overskud	387.010	376.637
	<b>Anvendes i alt</b>	<b>588.640</b>	<b>539.498</b>

## Basisresultat

Note		1/1-31/12 2017 1.000 kr.	1/1-31/12 2016 1.000 kr.
	Netto renteindtægter	642.707	665.312
4	Netto gebyrer og provisionsindtægter eksklusiv handelsindtjening	215.374	214.415
	Indtjening fra sektoraktier m.v.	70.674	38.611
4	Valutaindtjening	20.902	16.396
	Andre driftsindtægter	4.979	7.560
	<b>Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt</b>	<b>954.636</b>	<b>942.294</b>
4	Handelsindtjening	64.857	40.496
	<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>1.019.493</b>	<b>982.790</b>
6,7	Udgifter til personale og administration	327.024	306.670
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.249	8.638
	Andre driftsudgifter	3.174	2.318
	Udgifter m.v. i alt	334.447	317.626
	<b>Basisresultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>685.046</b>	<b>665.164</b>
8	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-10.320	-48.378
	<b>Basisresultat</b>	<b>674.726</b>	<b>616.786</b>
	Beholdningsresultat	+60.222	+44.580
	<b>Resultat før skat</b>	<b>734.948</b>	<b>661.366</b>
9	Skat	146.308	121.868
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>588.640</b>	<b>539.498</b>

## Balance

Note		31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	308.211	284.139
<b>10</b>	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.211.577	2.077.096
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	957.086	1.572.198
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale udlån - restløbetid under 1 år	199.491	355.898
	Bilaterale udlån - restløbetid over 1 år	55.000	149.000
<b>11,12</b>	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19.350.866	17.481.838
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.374.249	16.472.015
	Vindmølleudlån med direkte funding	976.617	1.009.823
<b>14</b>	Obligationer til dagsværdi	3.952.614	3.443.359
<b>15</b>	Aktier m.v.	621.285	530.503
	Kapitalandele i associerede virksomheder	489	509
	Grunde og bygninger i alt	55.647	56.177
	Investeringsejendomme	3.561	3.561
	Domicilejendomme	52.086	52.616
	Øvrige materielle aktiver	18.811	18.874
	Aktuelle skatteaktiver	20.483	20.444
	Udskudte skatteaktiver	8.719	8.153
	Aktiver i midlertidig besiddelse	4.000	5.200
	Andre aktiver	235.351	323.848
	Periodeafgrænsningsposter	8.430	7.997
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.796.483</b>	<b>24.258.137</b>

## Balance

Note		31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
	<b>Passiver</b>		
16	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.599.416	1.457.792
	Pengemarkedsforretninger og bilaterale lån - restløbetid under 1 år	455.285	280.698
	Bilaterale lån - restløbetid over 1 år	167.514	167.271
	Bilaterale lån hos KfW Bankengruppe	976.617	1.009.823
17	Indlån og anden gæld	19.110.127	18.314.427
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	673.436	297.370
	Andre passiver	210.691	254.062
	Periodeafgrænsningsposter	3.879	2.449
	<b>Gæld i alt</b>	<b>21.597.549</b>	<b>20.326.100</b>
12	Hensættelser til tab på garantier	10.263	6.287
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.263</b>	<b>6.287</b>
	Supplerende kapital	371.753	371.095
19	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>371.753</b>	<b>371.095</b>
20	Aktiekapital	22.350	22.850
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	138	158
	Overført overskud	3.592.780	3.366.627
	Foreslået udbytte m.v.	201.650	165.020
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.816.918</b>	<b>3.554.655</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.796.483</b>	<b>24.258.137</b>
21	Egne kapitalandele		
22	Eventualforpligtelser m.v.		
23	Aktiver stillet som sikkerhed		
24	Udlån og garantier i pct. fordelt på sektorer og brancher		
25	Diverse bemærkninger		

## Egenkapitalopgørelse

2016		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført over- skud	Foreslået udbytte m.v.	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
<b>Egenkapital ved foregå- ende regnskabsårs afslutning</b>	<b>23.350</b>	<b>2.317</b>	<b>3.129.831</b>	<b>140.600</b>	<b>3.296.098</b>
Nedsættelse af aktiekapital	-500		500		0
Udbetalt udbytte m.v.				-140.600	-140.600
Modtaget udbytte af egne aktier			3.344		3.344
<b>Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.</b>	<b>22.850</b>	<b>2.317</b>	<b>3.133.675</b>	<b>0</b>	<b>3.158.842</b>
Køb af egne aktier			-481.310		-481.310
Salg af egne aktier			337.625		337.625
Årets totalindkomst		-2.159	376.637	165.020	539.498
<b>Egenkapital på balancetidspunktet</b>	<b>22.850</b>	<b>158</b>	<b>3.366.627</b>	<b>165.020</b>	<b>3.554.655</b>

2017		Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført over- skud	Foreslået udbytte m.v.	Egenkapital i alt
1.000 kr.	Aktie- kapital				
<b>Egenkapital ved foregå- ende regnskabsårs afslutning</b>	<b>22.850</b>	<b>158</b>	<b>3.366.627</b>	<b>165.020</b>	<b>3.554.655</b>
Nedsættelse af aktiekapital	-500		500		0
Udbetalt udbytte m.v.				-165.020	-165.020
Modtaget udbytte af egne aktier			4.151		4.151
<b>Egenkapital efter udlod- ning af udbytte m.v.</b>	<b>22.350</b>	<b>158</b>	<b>3.371.278</b>	<b>0</b>	<b>3.393.786</b>
Køb af egne aktier			-662.983		-662.983
Salg af egne aktier			494.433		494.433
Øvrige egenkapital- posterings			3.042		3.042
Årets totalindkomst		-20	387.010	201.650	588.640
<b>Egenkapital på balancetidspunktet</b>	<b>22.350</b>	<b>138</b>	<b>3.592.780</b>	<b>201.650</b>	<b>3.816.918</b>

## Kapitalopgørelse

	31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
Kreditrisiko	16.648.306	14.743.046
Markedsrisiko	1.169.580	1.749.099
Operationel risiko	1.890.456	1.827.053
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>19.708.342</b>	<b>18.319.198</b>
Egenkapital	3.816.918	3.554.655
Foreslået udbytte m.v.	-201.650	-165.020
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-5.724	-5.834
Fradrag for summen af kapitalandele m.v. over 10%	-308.194	-233.381
Fradrag for handelsramme til egne aktier	-55.000	-55.000
Aktuel udnyttelse af handelsramme til egne aktier	220	4.649
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>3.246.570</b>	<b>3.100.069</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>3.246.570</b>	<b>3.100.069</b>
Supplerende kapital	372.253	371.713
Fradrag for summen af kapitalandele m.v. over 10%	-104.494	-117.109
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>3.514.329</b>	<b>3.354.673</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent (%)</b>	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>
<b>Kernekapitalprocent (%)</b>	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>
<b>Samlet kapitalprocent (%)</b>	<b>17,8</b>	<b>18,3</b>
Kapitalgrundlagskravet	1.576.667	1.465.536
Individuelt solvensbehov (%)	9,0	9,0
Kapitalbevaringsbuffer (%)	1,3	0,6
Kontracyklisk kapitalbuffer (%)	0,0	0,0
Samlet krav til kapitalgrundlag (%)	10,3	9,6
Overdækning i %-point i forhold til individuelt solvensbehov	8,8	9,3
Overdækning i %-point i forhold til samlet krav til kapitalgrundlag	7,5	8,7



## Noter

Note	1/1-31/12 2017 1.000 kr.	1/1-31/12 2016 1.000 kr.
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	710	13.428
Udlån og andre tilgodehavender	687.492	724.694
Udlån - renter vedrørende den nedskrevne del af udlån	-29.355	-32.466
Reverse udlån	0	4
Obligationer	28.291	42.400
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.446	-1.605
Heraf valutakontrakter	2.654	553
Heraf rentekontrakter	-208	-2.158
Øvrige renteindtægter	4.552	2.566
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>694.136</b>	<b>749.021</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	14.213	22.949
Indlån og anden gæld	32.436	40.572
Udstedte obligationer	766	31
Efterstillede kapitalindskud	5.651	6.132
Øvrige renteudgifter	28	59
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>53.094</b>	<b>69.743</b>
<b>3 Udbytte af aktier m.v.</b>		
Aktier	10.258	18.995
<b>Udbytte af aktier m.v. i alt</b>	<b>10.258</b>	<b>18.995</b>
<b>4 Brutto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel	75.038	51.754
Formuepleje og depoter	93.203	104.141
Betalingsformidling	32.277	29.816
Lånesagsgebyrer	10.660	8.951
Garantiprovision og realkreditprovision m.v.	77.574	64.450
Øvrige gebyrer og provisioner	33.965	38.216
<b>Brutto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>322.717</b>	<b>297.328</b>
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel	64.857	40.496
Formuepleje og depoter	84.652	97.170
Betalingsformidling	21.989	20.317
Lånesagsgebyrer	7.207	6.306
Garantiprovision og realkreditprovision m.v.	77.574	64.450
Øvrige gebyrer og provisioner	23.952	26.172
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>280.231</b>	<b>254.911</b>
Valutaindtjening	20.902	16.396
<b>Netto gebyrer, provisioner og valutaindtjening i alt</b>	<b>301.133</b>	<b>271.307</b>

## Noter

Note	1/1-31/12 2017 1.000 kr.	1/1-31/12 2016 1.000 kr.
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Andre udlån og tilgodehavender, dagsværdiregulering	3.879	-58
Obligationer	30.502	33.900
Aktier m.v.	68.613	22.499
Investeringsejendomme	0	-2.495
Valuta	20.902	16.396
Afledte finansielle instrumenter i alt	19.329	-6.458
Heraf valutakontrakter	467	-2.930
Heraf rentekontrakter	18.011	-4.169
Heraf aktiekontrakter	851	641
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>143.225</b>	<b>63.784</b>
<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab		
Direktion	7.356	7.018
Bestyrelse	1.734	1.718
Repræsentantskab	469	451
I alt	9.559	9.187
Personaleudgifter		
Lønninger	142.368	131.890
Pensioner	14.852	14.072
Udgifter til social sikring	1.812	2.198
Personaleantals afhængige omkostninger	22.431	20.538
I alt	181.463	168.698
Øvrige administrationsudgifter	136.002	128.785
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>327.024</b>	<b>306.670</b>
<b>7 Antal fuldtidsbeskæftigede</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede har andraget	<b>274</b>	<b>271</b>
<b>8 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
Nettoændringer i nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. samt hensættelser til tab på garantier	-6.094	-5.822
Faktisk realiserede nettotab	45.769	86.666
Renter vedrørende den nedskrevne del af udlån	-29.355	-32.466
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. i alt</b>	<b>10.320</b>	<b>48.378</b>

## Noter

Note		1/1-31/12 2017 1.000 kr.	1/1-31/12 2016 1.000 kr.
<b>9</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af periodens indkomst	147.863	140.413
	Regulering af udskudt skat	-566	-18.732
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-989	187
	<b>Skat i alt</b>	<b>146.308</b>	<b>121.868</b>
	<b>Effektiv skatteprocent (pct.):</b>		
	Bankens aktuelle skatteprocent	22,0	22,0
	Permanente afvigelser	-2,0	-3,6
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,1	0,0
	<b>Effektiv skatteprocent i alt</b>	<b>19,9</b>	<b>18,4</b>

Note		31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
<b>10</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordring	100.211	185.618
	Til og med 3 måneder	957.086	1.572.198
	Over 3 måneder og til og med 1 år	99.280	170.000
	Over 1 år og til og med 5 år	5.000	99.280
	Over 5 år	50.000	50.000
	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>1.211.577</b>	<b>2.077.096</b>
<b>11</b>	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordring	1.975.218	1.712.434
	Til og med 3 måneder	651.025	688.316
	Over 3 måneder og til og med 1 år	2.568.864	2.317.908
	Over 1 år og til og med 5 år	6.527.126	6.244.242
	Over 5 år	7.628.633	6.518.938
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>19.350.866</b>	<b>17.481.838</b>

## Noter

Note	31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
<b>12</b>		
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger</b>		
Akkumulerede individuelle nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	589.384	664.550
Nedskrivninger hhv. værdiregulering i periodens løb	179.150	114.618
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-136.853	-106.360
Tabsbogført dækket af nedskrivninger	-54.191	-83.424
<b>Akkumulerede individuelle nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>577.490</b>	<b>589.384</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ved forudgående regnskabsårs afslutning	341.457	272.922
Nedskrivninger hhv. værdiregulering i periodens løb	1.825	68.535
<b>Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på balancetidspunktet</b>	<b>343.282</b>	<b>341.457</b>
<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender på balancetidspunktet</b>	<b>920.772</b>	<b>930.841</b>
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		
Akkumulerede individuelle hensættelser ved forudgående regnskabsårs afslutning	6.287	5.478
Hensættelser hhv. værdiregulering i periodens løb	7.385	5.048
Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-2.095	-4.085
Tabsbogført dækket af hensættelser	-1.314	-154
<b>Akkumulerede individuelle hensættelser på balancetidspunktet</b>	<b>10.263</b>	<b>6.287</b>
<b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier på balancetidspunktet</b>	<b>931.035</b>	<b>937.128</b>
<b>13</b>		
<b>Standset renteberegning</b>		
Udlån og andre tilgodehavender med standset renteberegning udgør på balancetidspunktet	<b>24.995</b>	<b>59.904</b>
<b>14</b>		
<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
Børsnoterede	3.952.614	3.443.359
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>3.952.614</b>	<b>3.443.359</b>
<b>15</b>		
<b>Aktier m.v.</b>		
Børsnoterede på Nasdaq Copenhagen	12.233	21.373
Investeringsforeningsbeviser	7.994	147.277
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.402	1.437
Sektoraktier optaget til dagsværdi	599.656	360.416
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>621.285</b>	<b>530.503</b>

## Noter

Note	31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
<b>16</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	
	Anfordring	269.160
	Til og med 3 måneder	240.993
	Over 3 måneder og til og med 1 år	97.329
	Over 1 år og til og med 5 år	604.614
	Over 5 år	387.320
	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>1.599.416</b>
<b>17</b>	<b>Indlån og anden gæld</b>	
	Anfordring	12.267.337
	Indlån og anden gæld med opsigelse:	
	Til og med 3 måneder	2.646.787
	Over 3 måneder og til og med 1 år	908.429
	Over 1 år og til og med 5 år	1.468.246
	Over 5 år	1.819.328
	<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>19.110.127</b>
	Der fordeles således:	
	Anfordring	12.129.959
	Med opsigelsesvarsel	1.785.363
	Tidsindskud	1.725.906
	Lange indlånsaftaler	2.008.385
	Særlige indlånsformer	1.460.514
	<b>19.110.127</b>	<b>18.314.427</b>
<b>18</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>	
	Over 3 måneder og til og med 1 år	297.802
	Over 1 år og til og med 5 år	375.634
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>673.436</b>
	Der fordeles således:	
	Nom. 40 mio. euro	297.802
	Nom. 50 mio. euro	372.253
	Regulering til amortiseret kostpris	3.381
	<b>673.436</b>	<b>297.370</b>
<b>19</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	
	Supplerende kapital:	
	Variabelt forrentet lån, hovedstol 50 mio. euro, udløb 20. maj 2025	372.253
	Regulering til amortiseret kostpris	-500
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>371.753</b>
		371.713
		-618
		<b>371.095</b>

## Noter

Note	31. dec. 2017 1.000 kr.	31. dec. 2016 1.000 kr.
<b>20 Aktiekapital</b>		
Antal aktier á kr. 1 (stk.)		
Primo	22.850.000	23.350.000
Annullering i periodens løb	-500.000	-500.000
<b>Ultimo</b>	<b>22.350.000</b>	<b>22.850.000</b>
Heraf reserveret til senere annullering	538.000	500.000
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>22.350</b>	<b>22.850</b>
<b>21 Egne kapitalandele</b>		
Egne kapitalandele optaget i balancen til	0	0
Markedsværdi udgør	173.187	150.949
Antal egne aktier (stk.):		
Primo	515.890	504.085
Køb i årets løb	1.444.027	1.711.410
Salg i årets løb	-921.232	-1.199.605
Annullering i årets løb	-500.000	-500.000
Ultimo	538.685	515.890
Heraf reserveret til senere annullering	538.000	500.000
Pålydende værdi af beholdningen af egne aktier ultimo	539	516
Egne aktiers andel af aktiekapitalen ultimo (%)	2,4	2,3
<b>22 Eventualforpligtelser m.v.</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Finansgarantier	1.101.189	944.189
Tabsgarantier for realkreditlån	633.796	495.647
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	969.390	642.705
Sektorgarantier	75.892	60.952
Øvrige eventualforpligtelser	403.607	316.016
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>3.183.874</b>	<b>2.459.509</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn m.v.	392.000	516.724
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>392.000</b>	<b>516.724</b>
<b>23 Aktiver stillet som sikkerhed</b>		
Der er ydet første prioritetslån til tyske vindmølleprojekter. Lånene er direkte fundet af KfW Bankengruppe, hvortil der er ydet sikkerhed i de tilhørende lån. Enhver nedbringelse af første prioritetslåne fragår direkte på fundingen hos KfW Bankengruppe. Balanceposten udgør	<b>976.617</b>	<b>1.009.823</b>
Ud af beholdningen af værdipapirer har banken til sikkerhed for clearing m.v. over for Danmarks Nationalbank pantsat værdipapirer med en samlet kursværdi på	<b>235.418</b>	<b>380.459</b>
Sikkerhedsstillelse i henhold til CSA aftaler m.v.	<b>31.609</b>	<b>38.784</b>

## Noter

Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
<b>24</b>	<b>Udlån og garantier i procent fordelt på sektorer og brancher</b>		
	<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
	<b>Erhverv:</b>		
	Landbrug, jagt og skovbrug		
	Kvægbrug m.v.	1,7	1,2
	Svinebrug m.v.	1,7	1,6
	Øvrig landbrug, jagt og skovbrug	3,9	3,9
	Fiskeri	2,4	2,5
	Minkproduktion	1,0	1,0
	Industri og råstofudvinding	1,6	2,5
	Energiforsyning	1,7	2,1
	Vindmøller - Danmark	2,9	3,7
	Vindmøller - udland	8,1	10,0
	Bygge og anlæg	4,3	2,2
	Handel	3,3	3,4
	Transport, hoteller og restauranter	1,4	1,5
	Information og kommunikation	0,3	0,3
	Finansiering og forsikring	13,6	14,3
	Fast ejendom		
	Første prioritet uden foranstående kreditorer	13,5	10,7
	Anden ejendomsfinansiering	2,7	4,3
	Øvrige erhverv	7,1	6,7
	<b>Erhverv i alt</b>	<b>71,2</b>	<b>71,9</b>
	<b>Privat</b>	<b>28,7</b>	<b>27,9</b>
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>25</b>	<b>Diverse bemærkninger</b>		
	<b>Hoved- og nøgletal</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Primo egenkapitalens forrentning før og efter skat er beregnet pro anno efter fradrag af ud-betalt udbytte m.v., netto.</li> <li>• Nøgletal pr. 1 kroners aktie er beregnet ud fra henholdsvis 2017: 21.812.000 stk. aktier, 2016: 22.350.000 stk. aktier, 2015: 22.850.000 stk. aktier, 2014: 23.350.000 stk. aktier, 2013: 23.900.000 stk. aktier.</li> </ul>		
	<b>Antal aktier / aktiesplit</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sammenligningstal på side 7 samt i note 20 og 21 er tilrettet den nye stykstørrelse på nom. 1 krone pr. aktie.</li> </ul>		

## Kvartalsoversigt

(mio. kr.)	4.kvt. 2017	3.kvt. 2017	2.kvt. 2017	1.kvt. 2017	4.kvt. 2016	3.kvt. 2016	2.kvt. 2016	1.kvt. 2016	4.kvt. 2015	3.kvt. 2015	2.kvt. 2015	1.kvt. 2015
Netto renteindtægter	165	158	159	161	165	169	165	166	163	160	154	161
Netto gebyrer og provisi- onsindtægter ekskl. handelsindtjening	52	48	67	48	70	44	52	48	55	45	61	51
Indtjening fra sektoraktier m.v.	19	18	17	17	9	4	15	11	8	7	11	10
Valutaindtjening	5	5	5	6	4	4	4	4	5	4	4	3
Andre driftsindtægter	1	1	2	1	4	2	1	1	2	1	1	1
<b>Basisindtjening ekskl. handelsindtjening i alt</b>	<b>242</b>	<b>230</b>	<b>250</b>	<b>233</b>	<b>252</b>	<b>223</b>	<b>237</b>	<b>230</b>	<b>233</b>	<b>217</b>	<b>231</b>	<b>226</b>
Handelsindtjening	13	18	15	18	10	11	11	9	12	11	13	12
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>255</b>	<b>248</b>	<b>265</b>	<b>251</b>	<b>262</b>	<b>234</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>245</b>	<b>228</b>	<b>244</b>	<b>238</b>
Udgifter til personale og administration	98	75	81	73	92	72	74	69	78	65	74	65
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	1	1	2	2	4	1	4	1	1	1
Andre driftsudgifter	1	0	1	1	0	1	0	1	3	6	4	4
Udgifter m.v. i alt	100	76	83	75	94	75	78	71	85	72	79	70
<b>Basisresultat før ned- skrivninger på udlån</b>	<b>155</b>	<b>172</b>	<b>182</b>	<b>176</b>	<b>168</b>	<b>159</b>	<b>170</b>	<b>168</b>	<b>160</b>	<b>156</b>	<b>165</b>	<b>168</b>
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	0	0	-5	-5	-12	-12	-13	-11	-16	-15	-14	-15
<b>Basisresultat</b>	<b>155</b>	<b>172</b>	<b>177</b>	<b>171</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>144</b>	<b>141</b>	<b>151</b>	<b>153</b>
Beholdningsresultat	0	+17	+16	+27	+8	+23	+11	+2	-1	-14	-8	+23
<b>Resultat før skat</b>	<b>155</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>198</b>	<b>164</b>	<b>170</b>	<b>168</b>	<b>159</b>	<b>143</b>	<b>127</b>	<b>143</b>	<b>176</b>
Skat	29	38	39	40	31	33	30	28	31	29	31	39
<b>Resultat efter skat</b>	<b>126</b>	<b>151</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>133</b>	<b>137</b>	<b>138</b>	<b>131</b>	<b>112</b>	<b>98</b>	<b>112</b>	<b>137</b>



## Finanstilsynets officielle nøgletal m.v. for danske pengeinstitutter

		2017	2016	2015	2014	2013
<b>Kapitalprocenter:</b>						
Samlet kapitalprocent	pct.	17,8	18,3	18,8	17,5	20,0
Kernekapitalprocent	pct.	16,5	16,9	17,1	17,5	19,2
Individuelt solvensbehov	pct.	9,0	9,0	9,0	8,9	8,9
<b>Indtjening:</b>						
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	19,9	19,3	18,4	19,6	16,9
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	16,0	15,8	14,3	14,9	12,8
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	3,13	2,81	2,60	2,52	2,19
Afkastningsgrad	pct.	2,3	2,2	2,1	2,1	1,8
<b>Markedsrisiko:</b>						
Renterisiko	pct.	1,1	1,8	2,2	1,2	0,6
Valutaposition	pct.	1,1	0,6	0,8	0,4	1,6
Valutarisiko	pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Likviditetsrisiko:</b>						
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	pct.	193	185	106	-	-
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	116,8	139,6	99,7	140,7	166,2
Udlån + nedskrivninger herpå i forhold til indlån	pct.	106,1	100,5	107,4	106,4	104,1
<b>Kreditrisiko:</b>						
Udlån i forhold til egenkapital		5,1	4,9	5,2	5,0	4,8
Udlånsvækst	pct.	10,7	2,7	14,0	7,8	11,5
Summen af store eksponeringer	pct.	22,5	29,5	63,4	47,8	35,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	pct.	4,0	4,5	4,6	5,0	5,1
Nedskrivningsprocent	pct.	0,04	0,23	0,29	0,47	0,72
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	pct.	0,1	0,3	0,4	0,3	0,5
<b>Aktieafkast:</b>						
Resultat pr. aktie*/***	kr.	2.604,6	2.335,5	1.941,4	1.853,9	1.462,8
Indre værdi pr. aktie*/**	kr.	17.500	15.916	14.428	13.280	12.145
Udbytte pr. aktie*	kr.	900	720	600	520	500
Børskurs i forhold til resultat pr. aktie*/***		12,3	12,5	15,5	12,4	15,0
Børskurs i forhold til indre værdi pr. aktie*/**		1,84	1,84	2,08	1,73	1,81

\* Beregnet på grundlag af aktiestykstørrelse på 100 kroner.

\*\* Beregnet med udgangspunkt i antal aktier i omløb ultimo.

\*\*\* Beregnet på grundlag af gennemsnitlig antal aktier. Gennemsnitligt antal aktier beregnes som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo.