

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Mariager, den 8. februar 2011

Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2011

Årsregnskabsmeddelelse for 2010..

Østjysk Bank kom ud af 2010 med et overskud på 13,7 mio. kr. før skat. Før indregning af udgifter til Bankpakke I og skattebetaling blev årets resultat på 50,5 mio. kr.

Bankens basisindtjening steg fra 301 mio. kr. til 328 mio. kr., svarende til en tilfredsstillende stigning på 9 %. Ledelsen vurderer i øvrigt det opnåede overskud på 13,7 mio. kr. som acceptabel, henset til bankens gode basisindtjening, samt de vanskelige markedsforhold som var gældende for mange af bankens erhvervsvirksomheder gennem 2010.

Årsregnskabet viser bl.a. følgende:

- **Netto rente- og gebyrindtægter forøget med 3,4 %**
- **Positive kursreguleringer med 33,2 mio. kr.**
- **Basisindtjeningen øget med 9 %, fra 301 mio. kr. til 328 mio. kr.**
- **Øgede nedskrivninger; årets nedskrivningsprocent udgør 2,2 %**
- **Indlån og anden gæld er øget med 7,9 %, udlån øget med 5,1 %, og garantier reduceret med 12,4 %**
- **Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet er opgjort til 244 %.**
- **Bankens ansvarlige kapital er øget til i alt 1.209 mio. kr.**
- **Solvens er opgjort til 17,7 %**

Vedlagte regnskabsoplysninger med tilhørende kommentarer tager udgangspunkt i bankens reviderede regnskab.

Med venlig hilsen

ØSTJYDSK BANK A/S

*Thorvald Christensen
Bestyrelsesformand*

*Jens Vendelbo
Bankdirektør*

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2010

Indholdsfortegnelse:

Side:

3.	5 års hovedtal
4.	Kommentarer til udviklingen i det forløbne år
10.	Resultatopgørelse 2010
11.	Balance pr. ultimo 2010
13.	Egenkapitalopgørelse
14.	Pengestrømsopgørelse
15.	Noter
17	Nøgletal

5 års hovedtal

	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.
Driftsregnskabet					
Nettorenteindtægter	235.126	224.087	206.176	172.185	126.127
Gebyrer og provisionsindtægter mv.	<u>61.753</u>	<u>62.316</u>	<u>66.231</u>	<u>55.197</u>	<u>46.364</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	294.516	284.776	271.384	226.376	171.416
Kursreguleringer	33.177	15.672	- 31.024	11.786	26.739
Andre driftsindtægter	<u>177</u>	<u>250</u>	<u>229</u>	<u>200</u>	<u>196</u>
Basisindtjening	327.870	300.698	240.589	238.362	198.351
Driftsudgifter inkl. afskrivninger	147.234	137.746	136.682	120.124	102.972
Andre driftsudgifter	21.600	28.861	6.995	0	0
Nedskrivninger på udlån mv.	<u>143.670</u>	<u>110.765</u>	<u>48.487</u>	<u>15.086</u>	<u>4.872</u>
Årets resultat før skat	13.748	23.039	48.452	102.910	90.314
Årets resultat	8.920	18.365	38.737	78.883	67.427
Udvalgte balanceposter					
Udlån	4.910.731	4.671.510	4.343.472	4.078.037	2.922.474
Indlån	3.591.642	3.327.379	2.793.838	2.534.679	2.021.439
Egenkapital	648.578	632.251	619.544	585.762	470.057
Ansvarlig kapital	1.208.822	1.192.495	1.022.788	989.006	748.301
Aktiver i alt	6.978.920	6.133.580	5.902.454	5.953.069	4.259.629
Eventualforpligtelser					
Garantier	1.380.564	1.576.002	1.907.335	2.902.107	2.355.780
Nøgletal					
Solvensprocent	17,7	17,7	15,8	13,8	14,5
Kernekapitalprocent	12,5	12,0	9,5	8,0	9,0
Egenkapitalforrentning før skat	2,1	3,7	8,0	19,5	22,1
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	2,9	6,4	14,9	16,3
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	244,0	174,3	158,7	90,9	89,4
Årets resultat pr. aktie	12,4	25,5	53,8	114,3	110,5
Indre værdi pr. aktie	917	918	899	850	729
Udbytte pr. aktie	0	0	0	12	12
Børskurs/årets resultat pr. aktie	30,5	16,9	7,5	8,9	10,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,41	0,47	0,45	1,19	1,58

Østjysk Bank fik overskud på 13,7 mio. kr.

Østjysk Bank opnåede i 2010 et overskud før skat på 13,7 mio. kr., hvor tilsvarende resultat for 2009 var på 23,0 mio. kr. Ultimo 2010 er balancen opgjort til 6.979 mio. kr., hvor balancen ultimo 2009 var på 6.134 mio. kr.

Ledelsen vurderer det opnåede overskud på 13,7 mio. kr. som acceptabel, henset til bankens gode basisindtjening, samt de vanskelige markedsforhold som var gældende for mange af bankens erhvervsvirksomheder gennem 2010.

I forbindelse med offentliggørelsen af bankens årsrapport for 2009, meddelte banken, at der forventedes et årsresultat for 2010 i niveauet 115 – 125 mio. kr., før kursreguleringer og nedskrivninger. Det realiserede resultat på 124,2 mio. kr. er således i den øvre ende af det tidligere udmeldte niveau for resultatforventningerne.

Driftsresultatet

Netto rente- og provisionsindtægter steg 3,4 %

Netto rente- og gebyrindtægterne er opgjort til 294,5 mio. kr., mod 284,8 mio. kr. i 2009. Stigningen på 9,7 mio. kr., svarende til 3,4 %, fordeles sig med en forøgelse af nettorenteindtægterne på 4,9 % og et fald i garantiprovisioner og gebyrer mv. med 2,1 %.

Kursreguleringer gav en gevinst på 33,2 mio. kr.

Bankens kursreguleringer udviser et positivt resultat på 33,2 mio. kr. I 2009 var kursreguleringerne 15,7 mio. kr. Kursgevinsten i 2010 fremkommer som følge af en gevinst på obligationsbeholdningen på 9,8 mio. kr., en gevinst på aktiebeholdningen på 13,4 mio. kr., en gevinst fra valutaområdet på 10,5 mio. kr., og endelig et negativt resultat på afledte finansielle instrumenter på 0,5 mio. kr.

Omkostningerne steg som forventet

Bankens samlede omkostninger, inkl. afskrivninger på bygninger og inventar, blev på 147,2 mio. kr. i 2010, svarende til en stigning på 6,9 % i forhold til 137,7 mio. kr. for 2009. Stigningen kan primært henføres til stigende lønudgifter, bl.a. som følge af flere medarbejdere i banken.

Resultatposten "Andre driftsudgifter" indeholder primært Østjysk Banks betaling for deltagelse i statsgarantiordningen, benævnt Bankpakke I, som blev indført i oktober måned 2008. I 2009 er der udgiftsført 27,8 mio. kr. vedrørende ordningen, og i 2010 er udgiftsposten opgjort til 21,6 mio. kr. Bankpakke I udløb pr. 30. september 2010.

Nedskrivninger på udlån.

Nedskrivninger på udlån mv. blev på 143,7 mio. kr., hvor posten i 2009 kunne opgøres til 110,8 mio. kr. Omregnet til % af udlåns- og garantimassen, steg nedskrivningsprocenten i 2010 til 2,2 %, hvor nedskrivningsprocenten i 2009 var på 1,7 %.

I årets beløb for nedskrivning indgår bankens hensættelse på garanti, stillet over for Det Private Beredskab, jfr. deltagelsen i Bankpakke I. Hensættelsen er i 2010 udgiftsført med 15,7 mio. kr., hvor der i 2009 blev hensat 19,9 mio. kr. på samme garanti. Den samlede hensættelse på garantien ultimo 2010 udgør således 37,5 mio. kr., indregnet under anden gæld, svarende til bankens andel af den stillede garanti på 10 mia. kr.

De betydelige nedskrivninger kan henføres til en lang række af erhvervskunder indenfor landbrug, handel, håndværk og mindre industri, og ikke til enkeltstående store engagementer. Det vurderes at nedskrivningsbehovet bliver mindre i 2011.

Resultat før skat blev 13,7 mio. kr.

Resultat før skat er herefter 13,7 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 2,1 %. I 2009 var resultat før skat på 23,0 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 3,7 %.

Bankens udgifter til bankpakker er i høj grad medvirkende til at reducere resultatet, og nedenstående opgørelse viser Bankpakke I's påvirkning af bankens resultat for 2010, sammenlignet med resultatet for 2009 (mio. kr.):

	2010	2009	Ændring
Årets resultat før skat	13,7	23,0	-9,3
Garantiprovision, jfr. Bankpakke I	21,1	27,8	-6,7
Hensættelse, jfr. Bankpakke I	15,7	19,9	-4,2
Resultat før Bankpakke I	50,5	70,7	-20,2

Resultat efter skat blev 8,9 mio. kr.

Skat er opgjort til 4,8 mio. kr., hvorefter årets nettoresultat efter skat udgør 8,9 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 1,4 %. Tilsvarende tal fra 2009 viste 18,4 mio. kr. i resultat og 2,9 % i forrentning af egenkapitalen.

Balancen

Forretningsvolumen på 9,9 mia. kr.

Bankens samlede balance steg i 2010 til 6.979 mio. kr., sammenholdt med 6.134 mio. kr. ved udgangen af 2009.

Udlån steg fra 4.672 mio. kr. ultimo 2009 til 4.911 mio. kr. ultimo 2010, svarende til en stigning på 5,1 %. Baggrunden for stigningen i bankens udlån, der primært kan henføres til 1. halvår af 2010, er en omlægning af garantiporteføljen vedrørende bankens udlandslån, til at være lån i bankens egne bøger. Stigningen i bankens udlån modsvares af et fald i bankens garantier.

Bankens indlån og anden gæld steg igennem året fra 3.327 mio. kr. til 3.592 mio. kr., svarende til 7,9 %. Under indlån og anden gæld indgår lån på 60 mio. Eur, hjemtaget i marts 2010, som en del af bankens lånehjemtagelse af fundinglån under Bankpakke II.

Bankens garantier blev reduceret med 196 mio. kr. i 2010. Garantiporteføljen er reduceret til 1.381 mio. kr. ultimo 2010, svarende til et fald på 12,4 %. Faldet kan henføres til omlægningen af bankens garantier for kundens udlandslån, til nu at være lån på bankens egne bøger.

Godt likviditetsberedskab.

Østjysk Bank har i 1. halvår af 2010 styrket bankens likviditet over flere omgange, og samlet set er der udstedt obligationslån for mere end 1,7 mia. kr. Lånene, der har en løbetid på 3 år, er udstedt med statsgaranti jfr. mulighederne i Bankpakke II.

Ved udgangen af 3. kvartal 2010 udløb den generelle statsgaranti, benævnt Bankpakke I, og det er bankens vurdering, at udløbet forløb tilfredsstillende.

Bankens indlån og anden gæld er ultimo 2010 opgjort til 3.592 mio. kr., fordelt med 3.145 mio. kr. indlån, og 447 mio. kr. anden gæld.

Bankens likviditet er, med en overdækning på 244 % i forhold til lovkravet, da også meget tilfredsstillende.

I forbindelse med opgørelsen af den overskydende likviditet, har banken medregnet en bevilget låneramme i Danmarks Nationalbank på 489 mio. kr. Denne låneramme, som banken ikke har anvendt, har baggrund i beregninger som tager udgangspunkt i bankens overskydende solvens.

Bankens udlånsoverskud er ultimo 2010 på 1.327 mio. kr., hvilket er på niveau med tallet ultimo 2009. I forbindelse hermed skal bemærkes, at bankens udlån igennem 2010 er øget, primært som følge af omlægning af garantier for udlandslån, til at være udlån i egne bøger.

Bankens ledelse har meget høj fokus på at sikre bankens likviditetsberedskab, og vurderer løbende på, hvorvidt der er behov for yderligere styrkelse af bankens strategiske likviditetsberedskab. I den forbindelse foretages bl.a. månedlige stress-tests af bankens likviditet.

Kapitalforhold

Ultimo 2010 er bankens egenkapital opgjort til 648,6 mio. kr., hvor tilsvarende tal for 2009 var på 632,3 mio. kr.

Banken hjemtog i juni måned 2009 hybrid kernekapital på 157 mio. kr. fra staten, jfr. mulighederne herfor i Bankpakke II. Denne hybride kapital indgår i bankens ansvarlige kapital, som anvendes ved opgørelsen af bankens kernekapitalprocent og solvensprocent.

Bankens øvrige efterstillede kapitalindskud (supplerende kapital) er uændret fra ultimo 2009, og udgør fortsat 403,2 mio. kr. Den supplerende kapital er opdelt på 6 forskellige lån, med et enkelt lån som forfalder i 2012, og resten der forfalder i 2014 og 2015. I opgørelsen af bankens solvensprocent, kan medregnes 337,4 mio. kr. af den samlede supplerende kapital på 403,2 mio. kr.

Bankens samlede ansvarlige kapital ultimo 2010 er herefter på 1.209 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 17 mio. kr. i forhold til ultimo 2009, hvor den samlede ansvarlige kapital kunne opgøres til 1.192 mio. kr.

Bankens solvensprocent er opgjort til 17,7 % ultimo 2010, svarende til solvensprocenten ultimo 2009.

Kernekapitalprocenten er i samme periode øget fra 12,0 % til 12,5 %.

Banken har, med udgangspunkt i Finanstilsynets vejledning om opgørelse af pengeinstitutternes individuelle solvensbehov, opgjort bankens solvensbehov til 10,3 %. I forhold til bankens solvensprocent på 17,7 %, har bankens således en overdækning på det individuelle solvensbehov på 7,4 procentpoint, svarende til 70 %.

Aktiekapital og aktionærer

Østjysk Bank har ved udgangen af 2010 mere end 10.000 aktionærer. Følgende aktionærer ejer ultimo 2010 mere end 5 % af aktiekapitalen:

- Krogsbjerg A/S, Rødegårdsvej 203, 5230 Odense M, med 5,4 % af aktiekapitalen.

Banken har ved udgangen af 2010 i alt 12.720 stk. egne aktier á nominelt 100 kr., svarende til 1,8 % af aktiekapitalen.

Bankens aktiekurs faldt fra kurs 430 ultimo 2009 til kurs 378 ultimo 2010. Bankens samlede børsværdi er ultimo 2010 på 272 mio. kr. Børskursen, målt i forhold til aktiernes indre værdi, er opgjort til 0,41 ultimo 2010.

Forventninger til 2011

De økonomiske forhold i samfundsøkonomien ventes svagt forbedret i 2011, hvilket vil betyde stigende realøkonomisk vækst.

Det er dog vores forventning, at der fortsat vil være betydelige udfordringer for dele af erhvervslivet, om end tab og nedskrivninger forventes på et noget lavere niveau i 2011 end tilfældet i 2010.

Ledelsen forventer dog, at bankens primære drift fortsat udvikler sig tilfredsstillende, og samlet set forventer banken et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger i 2011, i niveauet 120 – 130 mio. kr.

Andre forhold

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

Eftersom bankens ledelse ønsker at sikre, at bankens kapitalberedskab til stadighed ligger på et højt niveau, ønskes kernekapitalen styrket i 2011. Styrkelsen af kernekapitalen skal dels medvirke til en udfasning af bankens nuværende supplerende kapital, og dels være en forberedelse til en senere udfasning af bankens statslige hybride kernekapital, hjemtaget i 2009. Kapitaludvidelsen skal herudover være med til at skabe et bedre grundlag for ekstern funding til banken.

Styrkelsen af bankens kernekapital forventes gennemført, dels via udvidelse af bankens aktiekapital, og dels via hjemtagelse af hybrid kernekapital. Der planlægges gennemført en udvidelse, med fortegningsret for bestående aktionærer i marts/april måned 2011.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet bankens datterselskaber, både med hensyn til balance og resultat, set i forhold til bankens, er ubetydelig.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Med hensyn til den fremtidige offentliggørelse af bankens regnskabsmeddelelser, fastholder banken indtil videre alene at offentliggøre halvårs- og årsregnskabsmeddelelser. Henset til det generelle forhold, at aktionærer i lokale pengeinstitutter, og dermed også aktionærerne i Østjysk Bank, har et langsigtet formål med deres investering i bankens aktier, vurderes der ikke aktuel behov for offentliggørelse af kvartalsmeddelelser. I løbet af første og andet halvår 2010 offentliggør Østjysk Bank i stedet periodemeddelelser, og der henvises i den forbindelse til bankens offentliggjorte finanskalender.

Banken skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger, herunder oplysninger om bankens individuelle solvensbehov. Denne risikorapport samt informationerne vedrørende solvensbehovet vil blive offentliggjort på bankens hjemmeside www.oeb.dk samtidig med offentliggørelsen af den endelige årsrapport. Der henvises til hjemmesiden for yderligere information omkring bankens risikoplysninger.

Bankens trykte regnskab foreligger fredag den 25. februar 2011.

Generalforsamling

Bankens generalforsamling afholdes i Mariager Hallen lørdag, den 5. marts 2011, kl. 17.00

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2010. Det er ledelsens opfattelse, at bankens overskud overføres fuldt ud til en styrkelse af bankens egenkapital.

Eventuelle spørgsmål til nærværende regnskabsmeddelelse kan rettes til bankdirektør Jens Vendelbo på tlf. 9854 1444

Finanskalender 2011

Tirsdag, den 8. februar 2011 – offentliggørelse af bankens årsrapport for 2010

Tirsdag, den 8. februar 2011 – indkaldelse til ordinær generalforsamling

Fredag, den 25. februar 2011 – bankens trykte årsrapport for 2010 foreligger

Lørdag, den 5. marts 2011 – bankens generalforsamling afholdes i Mariager Hallen

Onsdag, den 18. maj 2011 – periodemeddelelse for første kvartal 2011

Tirsdag, den 16. august 2011 – offentliggørelse af bankens halvårsrapport for 2011

Onsdag, den 9. november 2011 – periodemeddelelse for tredje kvartal 2011

Resultatopgørelse for 2010

	<u>Note</u>	<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Renteindtægter	1	361.406	364.546
Renteudgifter	2	<u>126.280</u>	<u>140.459</u>
Netto renteindtægter		235.126	224.087
Udbytte af aktier mv.		805	1.090
Gebyrer og provisionsindtægter	3	61.753	62.316
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		<u>3.168</u>	<u>2.717</u>
Netto rente- og gebyrindtægter		294.516	284.776
Kursreguleringer	4	33.177	15.672
Andre driftsindtægter		177	250
Udgifter til personale og administration	5	142.419	133.162
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4.815	4.584
Andre driftsudgifter		21.600	28.861
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		143.670	110.765
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		<u>- 1.618</u>	<u>- 287</u>
Resultat før skat		13.748	23.039
Skat (af årets resultat)	6	<u>4.828</u>	<u>4.674</u>
Årets resultat		<u>8.920</u>	<u>18.365</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført til næste år		<u>8.920</u>	<u>18.365</u>
		<u>8.920</u>	<u>18.365</u>

Balance pr. 31.12.2010

Aktiver

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	79.164	112.933
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.111.929	449.755
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.910.731	4.671.510
Obligationer til dagsværdi	491.567	574.891
Aktier mv.	193.102	187.330
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.031	2.649
Grunde og bygninger i alt	78.493	79.822
Investerings ejendomme	13.386	13.939
Domicilejendomme	65.107	65.883
Øvrige materielle aktiver	6.759	6.322
Midlertidigt overtagne aktiver	12.806	15.042
Andre aktiver	90.927	32.915
Periodeafgrænsningsposter	<u>411</u>	<u>411</u>
Aktiver	<u>6.978.920</u>	<u>6.133.580</u>

Balance pr. 31.12.2010

Passiver

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	671.096	956.872
Indlån og anden gæld	3.591.642	3.327.379
Udstedte obligationer	1.177.348	200.000
Andre passiver	323.877	429.820
Periodeafgrænsningsposter	1.438	1.898
Gæld i alt	5.765.401	4.915.969
 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	970	175
Hensættelser til udskudt skat	3.727	3.110
Hensættelser til tab på garantier	0	21.831
Hensatte forpligtelser	4.697	25.116
 Efterstillede kapitalindskud	560.244	560.244
Efterstillede kapitalindskud	560.244	560.244
 Aktiekapital	72.000	72.000
Opskrivningshenlæggelser	4.872	4.872
Overført overskud	571.706	555.379
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital	648.578	632.251
 Passiver	6.978.920	6.133.580

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Opskriv- nings- hen- læggelser t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2010	<u>72.000</u>	<u>4.872</u>	<u>555.379</u>	<u>0</u>	<u>632.251</u>
Resultat for perioden			8.920		8.920
Udbytte af egne aktier					
Værdiregulering af ejendomme					
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen			8.920		8.920
Udbetalt udbytte					
Køb og salg af egne aktier			7.407		7.407
			7.407		7.407
Egenkapital 31.12.2010	<u>72.000</u>	<u>4.872</u>	<u>571.706</u>	<u>0</u>	<u>648.578</u>
 Egenkapital 01.01.2009	 <u>72.000</u>	 <u>8.020</u>	 <u>539.524</u>	 <u>0</u>	 <u>619.544</u>
Resultat for perioden			18.365		18.365
Udbytte af egne aktier					
Værdiregulering af ejendomme		- 3.148			- 3.148
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen		- 3.148	18.365		15.217
Udbetalt udbytte					0
Køb og salg af egne aktier			- 2.510		- 2.510
			- 2.510		- 2.510
Egenkapital 31.12.2009	<u>72.000</u>	<u>4.872</u>	<u>555.379</u>	<u>0</u>	<u>632.251</u>

Pengestrømsopgørelse for 2010

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Resultat før skat	13.748	23.039
Nedskrivninger på udlån	143.670	110.765
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.815	4.584
Ændring i hensættelser til tab på garantier	- 21.831	13.121
Betalt skat, netto	<u>- 12.254</u>	<u>27.040</u>
	<u>128.148</u>	<u>178.549</u>
Ændring i udlån	- 382.891	- 438.802
Ændring i indlån	264.264	533.541
Ændring i værdipapirer, ej likvide og belånte	107.988	- 104.088
Ændring i kreditinstitutter, netto	- 211.389	- 605.790
Ændring i udstedte obligationer	977.348	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver, netto	<u>- 155.577</u>	<u>152.289</u>
Pengestrømme vedrørende drift	<u>562.743</u>	<u>- 462.850</u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	- 5.414	- 20.003
Salg af materielle anlægsaktiver	3.728	1.783
Ændring af kapitalandele i datterselskaber	<u>- 382</u>	<u>- 679</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer	<u>- 2.068</u>	<u>- 18.899</u>
Ændring efterstillet kapital	0	157.000
Køb/salg af egne aktier	<u>7.406</u>	<u>- 2.510</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering	<u>7.406</u>	<u>154.490</u>
Ændring i likvider	733.229	- 148.710
Likvider 01.01.2010	1.073.321	1.222.031
Likvider 31.12.2010	<u>1.806.550</u>	<u>1.073.321</u>
Fordeler sig således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	79.164	112.933
Indskudsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank	699.891	174.959
Anfordringstilgodehavender i kreditinstitutter	366.446	154.817
Børsnoterede ubelånte værdipapirer	<u>661.049</u>	<u>630.612</u>
I alt	<u>1.806.550</u>	<u>1.073.321</u>

Noter

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
1. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.643	7.385
Udlån og andre tilgodehavender	345.049	339.446
Obligationer	11.658	16.966
Øvrige renteindtægter	<u>56</u>	<u>749</u>
	<u>361.406</u>	<u>364.546</u>
2. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	18.837	38.588
Indlån og anden gæld	60.120	65.696
Udstedte obligationer	18.072	7.461
Efterstillede kapitalindskud	29.159	27.566
Øvrige renteudgifter	<u>92</u>	<u>1.148</u>
	<u>126.280</u>	<u>140.459</u>
3. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	3.713	4.556
Betalingsformidling	4.598	4.095
Lånesagsgebyrer	11.580	8.697
Garantiprovision	33.345	36.838
Øvrige gebyrer og provisioner	<u>8.517</u>	<u>8.130</u>
	<u>61.753</u>	<u>62.316</u>
4. Kursreguleringer		
Obligationer	9.781	- 7.297
Aktier mv.	13.393	15.699
Valuta, rente mv. i alt	10.510	6.751
Afledte finansielle instrumenter	<u>- 507</u>	<u>519</u>
	<u>33.177</u>	<u>15.672</u>

Noter

	<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
5. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter:		
Lønninger	69.445	65.092
Pensioner	7.794	7.176
Udgifter til social sikring	430	393
Lønsumsafgift	7.228	6.597
Aktiebaseret vederlag	<u>700</u>	<u>666</u>
I alt	85.597	79.924
Direktion, bestyrelse og repræsentantskab:		
Vederlag i alt til direktionen, inkl. ydelsesbaseret pensionsordning	2.502	2.502
Vederlag til bestyrelsen	595	595
Vederlag til repræsentantskabet	<u>99</u>	<u>108</u>
I alt	3.196	3.205
Øvrige administrationsudgifter	<u>53.626</u>	<u>50.033</u>
I alt udgifter til personale og administration	<u>142.419</u>	<u>133.162</u>
6. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	4.036	4.251
Ændring i udskudt skat	<u>673</u>	<u>423</u>
Skat af årets resultat	4.709	4.674
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	<u>119</u>	<u>0</u>
Skat i alt	<u>4.828</u>	<u>4.674</u>
Effektiv skatteprocent	%	%
Selskabsskattesats i Danmark	25,0	25,0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,9	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	<u>9,2</u>	<u>- 4,7</u>
Effektiv skatteprocent	<u>35,1</u>	<u>20,3</u>

Nøgletal

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Solvens					
Solvensprocent	17,7	17,7	15,8	13,8	14,5
Kernekapitalprocent	12,5	12,0	9,5	8,0	9,0
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat (%)	2,1	3,7	8,0	19,5	22,1
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	1,4	2,9	6,4	14,9	16,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,04	1,08	1,25	1,76	1,84
Markedsrisiko					
Renterisiko (%)	- 2,1	0,8	0,0	0,1	0,1
Valutaposition (%)	2,2	0,6	9,4	21,6	30,1
Valutarisiko (%)	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån i forhold til indlån (%)	146,0	146,6	160,3	165,0	149,4
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (%)	244,0	174,3	158,7	90,9	89,4
Kreditrisiko					
Årets udlånsvækst (%)	5,1	7,6	6,5	39,5	47,3
Udlån i forhold til egenkapital	7,6	7,4	7,0	7,0	6,2
Summen af store engagementer (%)	27,9	39,3	47,6	49,5	38,7
Andel af tilgodehavender med nedsat rente (%)	2,0	1,2	0,8	0,6	0,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,6	3,5	2,2	1,7	2,1
Årets nedskrivningsprocent	2,2	1,7	0,8	0,2	0,1
Afkast mv.					
Årets resultat pr. aktie	12,4	25,5	53,8	114,3	110,5
Indre værdi pr. aktie	917	918	899	850	729
Udbytte pr. aktie	0	0	0	12	12
Børskurs/årets resultat pr. aktie	30,5	16,9	7,5	8,9	10,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,41	0,47	0,45	1,19	1,58