

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Søren Kaare-Andersen
Algade 14
4000 Roskilde

Arne Wilhelmsen
Algade 14
4000 Roskilde

Tlf. 46 34 84 01
Fax 46 34 83 51
ska@roskildebank.dk

Tlf. 46 34 84 02
Fax 46 34 83 51
aw@roskildebank.dk

8. februar 2008

Årsregnskabsmeddelelse 2007

Indholdsfortegnelse

Årsregnskabsmeddelelse

Indledning	3
Strategi 2010	4
Aktiviteter	6
Regnskabskommentarer	7
Anvendt regnskabspraksis	12
Hovedtal	13
Hovedtal kvartaler	14
Segmentregnskab	15
Kommentarer til segmentregnskabet	16
Segmentregnskab kvartaler	17
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapital og solvens	21

Indledning

Fortsat fremgang i basisindtægter, men også større nedskrivninger og minus på beholdningsindtjeningen

2007 blev et anderledes år end de forudgående 13 år med rekordresultater år for år.

Året blev præget af fortsat stor vækst i forretningsomfanget som følge af en rekordstor tilgang af kunder på netto 16.000 nye kunder.

Væksten i forretningsomfanget førte til en stigning i basisindtjeningen før nedskrivninger m.v. på 30 %.

Efter en årrække med beskedne nedskrivninger, så har vi i 2007 øget nedskrivningerne med 266 mio. kr. svarende til 0,6 % af udlåns- og garantimassen.

Den finansielle krise i 2. halvår af 2007 førte til at bankens beholdningsindtjening blev et minus på 138 mio. kr.

Resultatet før skat på 316 mio. kr. forrenter egenkapitalen med 12,3 % p.a.

Banken fik i 2007 tilgang af 3.163 nye aktionærer til i alt 32.543 aktionærer – en stigning på 11 %.

Kursen på Roskilde Bank aktien faldt i løbet af 2007 med 51 % fra kurs 657 til kurs 323. Det kraftige fald i aktiekursen skyldes det generelle fald på især finansaktier som følge af den finansielle krise i 2. halvår af 2007. Når kursen på Roskilde Bank aktien er faldet mere end øvrige finansaktier kan det skyldes at bankens aktie gennem de forudgående 5 år er steget væsentligt mere end markedet generelt (8-doblet i værdi).

Roskilde Bank vil i de kommende år skærpe fokus på kredit- og markedsrisici ligesom der vil blive gennemført en stram omkostningsstyring. Vi vil fortsat vækste gennem mersalg til bestående kunder og via tilgang af nye kunder.

Vi forventer en basisindtjening for 2008 i niveauet 610-620 mio. kr.

Strategi 2010

Roskilde Bank har i 4. kvartal af 2007 fastlagt en ny strategi frem til 2010.

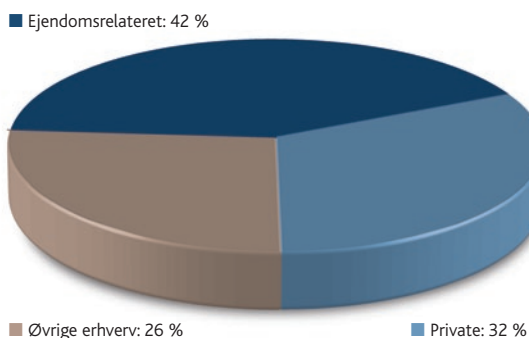
Strategien skal medvirke til at banken opnår de forretningsmæssige mål og samtidig styrke bankens kompetencer på en række områder.

Strategien indeholder følgende:

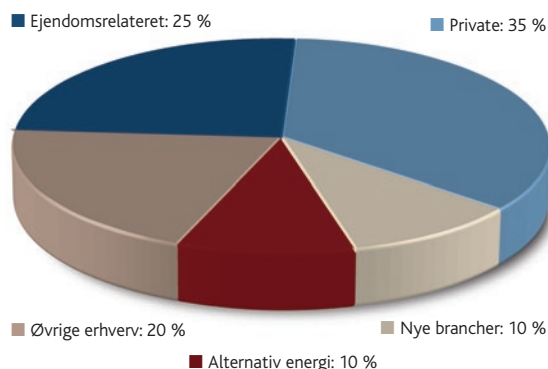
- **Best Practice** - vi vil ensrette forretningsgange og produktionsprocesser, så vi bliver mere effektive gennem anvendelse af de systemer og værktøjer der stilles til rådighed.
- **Risikostyring** - et helt nyt område vi sætter fokus på, så vi kan leve op til nuværende og kommende lovgivning.
- **Lederudvikling** fortsat i fokus - vi skal have skabt en fælles forståelse af hvad god ledelse er, og så skal vi have etableret relevante uddannelsesforløb.
- **Diversifikation** (spredning) - af den nuværende erhvervsmæssige forretningsvolumen på fremtidens vækstbrancher.
- **Kompetenceudvikling** - alle kunderådgivere certificeres og tildeles diplom inden for de væsentligste rådgivningsområder bolig, pension og investering samt en samlet rådgivercertificering.
- **Investor Relations** styrkes så vi formår at sprede ejerkredsen også til større og institutionelle investorer.

Mål for spredning af udlånsmassen

2007



MÅLSÆTNING 2008-2013



Indledning

Hovedtal / nøgletal

(mio. kr.)	2007	2006	2005	2004	2003
Netto renter og udbytter	877	680	477	366	319
Netto gebyrer og provisioner	332	294	197	127	129
Kursreguleringer*	40	32	29	23	20
Andre driftsindtægter (netto)	-1	6	10	0	0
Basisindtægter	1.248	1.012	713	516	468
Driftsudgifter	528	458	366	306	298
Basisindtjening før nedskrivninger	720	554	347	210	170
Nedskrivninger på udlån m.v.	266	-17	-44	36	58
Basisindtjening	454	571	391	174	112
Avance ved salg af anlægsaktier	0	43	0	29	94
Beholdningsindtjening	-138	80	201	63	49
Resultat før skat	316	694	592	266	255
Skat	74	177	161	63	45
Årets resultat	242	517	431	203	210
*Kursregulering af anlægsaktier samt kundeindtjening på valuta					
Egenkapital ultimo	2.633	2.494	1.705	1.063	957
Balance	41.983	30.052	18.621	12.616	9.798
Egenkapitalforrentning før skat (gns) pct.	12	33	43	26	29
Basisindtjening i pct. af egenkapital (gns)	18	27	28	17	13
Driftsudgifter i pct. af basisindtægter	42	45	51	59	64

- Basisindtægter steg med 236 mio. kr. til 1.248 mio. kr. – en stigning på 23 %.
- Driftsudgifter steg med 70 mio. kr. til 528 mio. kr. – en stigning på 15 %.
- Driftsudgifter i % af basisindtægter viste et tilfredsstillende fald fra 45 % til 42 %.
- Nedskrivninger på udlån m.v. blev på 266 mio. kr. mod en indtægtsførsel sidste år på 17 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen gav et minus på 138 mio. kr. mod en gevinst på 80 mio. kr. året før.
- Udlånet steg med 37 % til 33 mia. kr., og indlånet steg med 41 % til 17 mia. kr.
- Bankens solvens er 12 %. Kernekapitalprocenten er på 7 %. Banken har opgjort solvensbehovet til 10,5 %.
- Resultatet før skat på 316 mio. kr. forrenter egenkapitalen med 12,3 %.
- Bestyrelsen indstiller at udbyttet for 2007 bliver 30 % (3 kr. pr. aktie a 10 kr.).

Aktiviteter

Roskilde Banks ledelse iværksatte i efteråret 2007 en strategiproces for at finde frem til de væsentligste indsatsområder for de kommende år, som fremgår af side 4.

I den forbindelse har vi reorganiseret banken på nogle centrale områder.

Væsentlige fondsbørsmeddelelser

14. januar 2008	Nedjustering af resultat for 2007
14. december 2007	Roskilde Bank optager ansvarlig lånekapital
14. november 2007	Førtidsindfrielse af ansvarlig lånekapital
25. oktober 2007	Kvartalsrapport 3. kvartal
9. august 2007	Halvårsrapport
29. juni 2007	Roskilde Bank optager ansvarlig lånekapital
29. juni 2007	Roskilde Bank udsteder kapitalbeviser (hybrid kernekapital)
26. april 2007	Kvartalsrapport 1. kvartal
11. april 2007	Aktieudvidelse fuldttegnet
2. april 2007	Roskilde Bank har optaget et obligationslån på 750 mio. euro
16. marts 2007	Roskilde Banks bestyrelse
8. marts 2007	Roskilde Bank er tildelt rating af Moody's.
1. marts 2007	Forløb ordinær generalforsamling
28. februar 2007	Børsprospekt 2007
27. februar 2007	Roskilde Bank overtager SEB City afdeling på Landemærket 8 i København
9. februar 2007	Årsrapport 2006

Roskilde Banks finanskalender

27. februar 2008	Ordinær generalforsamling
24. april 2008	Kvartalsrapport
14. august 2008	Halvårsrapport
23. oktober 2008	Kvartalsrapport

I øvrigt henvises til Årsrapporten for 2007 på bankens hjemmeside www.roskildebank.dk.

Regnskabskommentarer

Hovedaktivitet

Roskilde Banks hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder og erhvervs-kunder. Kunderne er primært baseret i vores lokalområde, som vi løbende har udvidet til store dele af Sjælland og København. Vi ønsker at kunne tilbyde kunderne et bredt sortiment af produkter kombineret med professionel rådgivning.

Resultat 2007

Roskilde Banks resultat før skat faldt fra 694 mio. kr. i 2006 til 316 mio. kr. i 2007 alene på grund af større nedskrivninger på udlån m.v. og tab på værdipapirer – hvilket er i overensstemmelse med fonds-børsmeddelelse, udsendt 14. januar 2008.

Bankens basisindtægter steg i 2007 med 236 mio. kr. som følge af tilgang af 16.000 nye kunder med deraf følgende stor vækst i forretningsomfanget.

Basisindtjeningen før nedskrivninger steg således med 30 % fra 554 mio. kr. i 2006 til 720 mio. kr. i 2007.

Resultatet før skat på 316 mio. kr. forrenter egenkapitalen med 12,3 % mod 33 % i 2006.

Årets resultat efter skat på 242 mio. kr. forrenter egenkapitalen med 9,4 %.

Basisindtjening på 454 mio. kr.

Basisindtjeningen faldt kun med 117 mio. kr. til 454 mio. kr. på trods af at banken udgiftsførte nedskrivninger på 266 mio. kr. Dette skyldtes at basisindtægterne steg med 236 mio. kr., samt at stigningen i driftsudgifterne var lavere end året før.

Basisindtjeningen forrenter egenkapitalen med 18 %.

Basisindtægter steg med 23 %

Som følge af vækst i forretningsomfanget steg basisindtægterne med 236 mio. kr. til 1.248 mio. kr.

Netto renter og udbytter steg med 197 mio. kr. til 877 mio. kr. Stigningen på 29 % skyldes alene væksten i udlån og indlån idet rentemarginalen faldt i årets løb blandt andet på grund af øgede omkostninger til funding som følge af den finansielle krise.

Netto gebyrer og provisioner steg med 38 mio. kr. til 332 mio. kr. Stigningen på 13 % skyldes øgede garantier samt øgede indtægter fra kundernes handel med værdipapirer.

Gebyrer og provisioner

(mio. kr.)	2007	2006
Værdipapirer og depoter	130	123
Lånesagsgebyrer	40	44
Garantiprovision	129	101
Betalingsformidling	22	17
Øvrige gebyrer og provisioner	2	-1
I alt	323	284
Beholdningsindtjening	9	10
I alt	332	294

Stigningen på 7 mio. kr. på værdipapirhandel og depoter skyldes at kunderne generelt handler mere med værdipapirer.

Garantiprovisioner er steget med 28 mio. kr. Stigningen er i høj grad opnået ved det øgede forretningsomfang og fortsat vækst i kundernes lån i DLR kredit.

Regnskabskommentarer

Beholdningsindtjening på minus 138 mio. kr.

Kursregulering af valuta og anlægsaktier steg med 8 mio. kr. til 40 mio. kr. Det er en stigning på 25 %.

Beholdningsindtjeningen faldt fra 80 mio. kr. i 2006 til -138 mio. kr. i 2007. Faldet skyldes hovedsageligt den turbulente udvikling i værdipapirkurserne i årets sidste halvdel som især har påvirket bankens beholdning af strukturerede obligationer negativt.

Banken har gennem de foregående fire år indtægtsført kursgevinster på 260 mio. kr. på strukturerede obligationer.

Udvikling i kursregulering og beholdningsindtjening

(mio. kr.)	2007	2006	Udvikling 2006/2007
Kursregulering under basisindtjening			
Valuta	29	14	15
Anlægsaktier	10	16	-6
Datterselskaber	1	2	-1
I alt	40	32	8
Beholdningsindtjening			
Obligationer	-150	25	-175
Aktier	4	32	-28
Valuta	8	23	-15
I alt	-138	80	-218

Roskilde Bank har i december måned 2007 nedbragt risikoen på strukturerede obligationer væsentligt og risikoen nedbringes yderligere i april 2008.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter (netto) på -1 mio. kr. stammer fra indtægter fra drift af fast ejendom samt udgifter ved filialflytninger.

Driftsudgifter steg mindre end basisindtægterne

De samlede driftsudgifter steg med 70 mio. kr. fra 458 mio. kr. til 528 mio. kr. hvilket er betydeligt lavere end stigningen i basisindtægterne på 236 mio. kr. Driftsudgifterne steg mindre end budgetteret og godt 20 mio. kr. mindre end i 2006.

Denne positive udvikling har også ført til at bankens omkostningsprocent er faldet fra 45 % til 42 % hvilket er særdeles tilfredsstillende.

Udvikling i driftsudgifter

(mio. kr.)	2007	2006	Udvikling 2006/2007
Løn m.v.	329	277	19 %
EDB/teknologi	67	52	29 %
Øvrige driftsudgifter	132	116	14 %
	528	445	19 %
Medarbejderaktier	0	13	-
I alt	528	458	15 %

Nedskrivninger på udlån m.v.

Banken øgede i 2007 sine nedskrivninger med 266 mio. kr. Beløbet svarer til 0,6 % af bankens udlån og garantier. Den akkumulerede nedskrivningsprocent udgør herefter 1,2 %.

De foretagne nedskrivninger har baggrund i at banken har konstateret objektiv indikation på værdiforringelse i en række erhvervsengagementer. De individuelle nedskrivninger fordeler sig på følgende brancher,

▪ Ejendomme	64 %
▪ Andet erhverv	18 %
▪ Private	18 %

Beløbsmæssigt er hovedvægten af nedskrivninger på ejendomsrelaterede engagementer, hvor ikke igangsatte projekter medfører en stram likviditet. Antalsmæssigt er hovedvægten dog på mindre virksomheder

Regnskabskommentarer

indenfor håndværk og service, idet der i løbet af 2007 tillige er konstateret et øget nedskrivningsbehov på disse segmenter.

Som følge af den fortsatte usikkerhed om konjunkturodviklingen forventes et nedskrivningsbehov på 150 mio. kr. i nedskrivninger for året 2008.

Egenkapitalforrentning på 12,3 %

Bankens resultat før skat på 316 mio. kr. forrenter egenkapitalen med 12,3 %.

Årets resultat

Resultatet efter skat er på 242 mio. kr.

Udlån og garantier

Bankens udlån steg i 2007 med 8,8 mia. kr. til 33 mia. kr. En stigning på 37 % der afspejler årets store tilgang af både privat- og erhvervskunder og en pæn stigning på udlandslån.

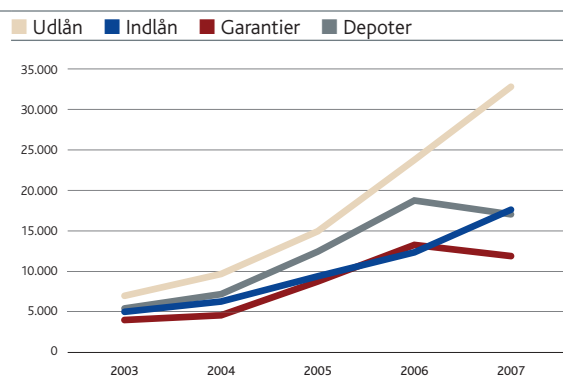
Garantier faldt med 1,4 mia. kr. til 11,9 mia. kr. og skyldes at bankens garantistillelse overfor Totalkredit i forbindelse med kunders optagelse af lån i ejerboligen er bortfaldet.

Bankens udlån og garantier er fordelt med 28 % til private kunder og 72 % til erhvervsvirksomheder m.v.

Indlån steg med 41 %

Indlånet steg med 5 mia. kr. til 17,4 mia. kr. ved udgangen af 2007. Indlånsstigningen skyldes både nye kunder og øget opsparing hos bankens bestående kunder.

Udlån, indlån, garantier og depoter (mio. kr.)



Samlet forretningsomfang steg med 16 %

Den pæne vækst har medført en stigning i forretningsomfanget på 10,7 mia. kr. til 78,9 mia. kr.

Stærk likviditet

I begyndelsen af 2007 blev det besluttet at forbedre den overordnede styring af bankens likviditet og at styrke bankens likviditet. Som et led i den nye politik blev der rettet henvendelse til et af de førende ratingbureauer med henblik på at opnå en ekstern rating. Desuden blev der etableret et Euro Medium Term Note (EMTN) låneprogram. Begge tiltag blev gennemført for at udbygge bankens potentielle investorbasis. Banken nåede tre vigtige milepæle i april 2007:

1. Banken var den første regionale bank i Danmark som opnåede en ekstern rating fra Moody's.

Rating – Moody's

Indlån lang løbetid	A1
Indlån kort løbetid	P1
Ansvarlig lånekapital	A2
Hybrid kernekapital	A3
Finansiell styrke	C

Regnskabskommentarer

2. Banken var den første regionale bank i Danmark som etablerede et EMTN program.
3. Det første lån som blev udstedt under EMTN-rammen på 2 mia. euro, fik en overvældende positiv modtagelse, og den vejledende prissættelse blev indsnævret til 26 bp da der blev hjemtaget et 5-årigt lån på 750 mio. euro.

Den første juni blev der etableret en Capital Markets afdeling som skal styre bankens strategiske finansiering og relation til investorer. Afdelingens ansvar omfatter også den daglige styring af bankens likviditetssituation, bankens likvide beholdning, generel kontakt til vores netværk af korrespondentbanker og kontakt til eksterne ratingbureauer.

Af andre vigtige tiltag der påvirker likviditeten, kan nævnes etableringen af kontakt til en række mæglere hvilket generelt har gjort bankens adgang til kortsigtet likviditet lettere.

Desuden er der lagt an til at etablere et program i starten af 2008 til at udstede kortfristede gældsbeviser. Også dette vil øge bankens adgang til kortsigtet likviditet og skabe en bredere investorbase.

For at kunne overvåge bankens likviditet bedre er der indført nye værktøjer til likviditetsstyring.

Da de fleste af bankens strategiske finansieringsbehov i 2007 allerede var opfyldt i det første halvår, er det begrænset hvor stor indflydelse den internationale finanskriser har haft på dette område.

Ultimo 2007 er bankens overdækning i forhold til lovkrav om likviditet på 69 % mod 46 % ultimo 2006. Overdækningen svarer til en overskudslikviditet på 3,3 mia. kr. – således at bankens samlede likviditetsberedskab er på 8,2 mia. kr.

Kapital og solvens

Bankens aktiekapital udgør 125 mio. kr.

Egenkapitalen er steget med 139 mio. kr. Heraf kommer 242 mio. kr. fra årets resultat og 63 mio. kr. fra opskrivning af domicilejendomme. Udbetalt udbytte er fragået med 33 mio. kr. Kapitaludvidelse og handel med egne aktier fragår med 133 mio. kr.

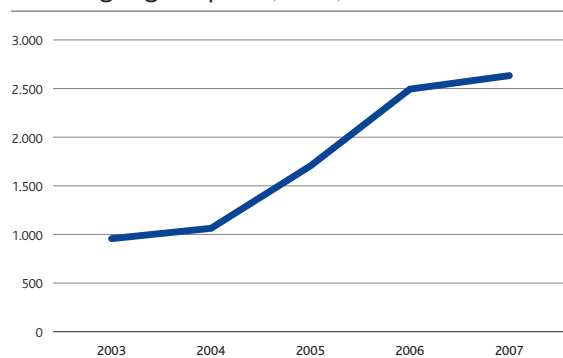
Bankens basiskapital efter fradrag udgør ultimo 2007 5.097 mio. kr. mod 4.541 mio. kr. året før.

Solvensprocenten er på 12 % ultimo 2007. Heraf udgør kernekapitalprocenten 7 %. Bankens solvensbehov er opgjort til 10,5 %.

Roskilde Bank har valgt den såkaldte modregningsmodel i forbindelse med aftalegrundlaget med Totalkredit fra 1. juli 2007. Det betyder at Roskilde Banks tabsgarantier på ca. 2,5 mia. kr. over for Totalkredit er bortfaldet fra 1. juli 2007. Det har medført en solvenslettelse på 0,4 %-point.

Ved opgørelsen af solvens- og kernekapitalprocenten anvender banken i 2007, i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen, de hidtidige kreditrisikoregler. I 2008 vil banken overgå til standardmetoden for opgørelse af kreditrisikoen. Dette forventes at medføre en yderligere styrkelse af solvens- og kernekapitalprocenten.

Udvikling i egenkapital (mio. kr.)



Regnskabskommentarer

Datterselskaber

Roskilde Bank ejer fuldt ud datterselskaberne Ejendomsselskabet Hersegade A/S og VICH 6320 A/S samt 52 % af BOLIGmægleren A/S.

Ejendomsselskabet Hersegade A/S har tidligere forestået bankens ud- og ombygning af hovedsædet i Roskilde. Selskabet beskæftiger sig nu med udlejning af lokaler.

VICH 6320 A/S er uden aktivitet.

BOLIGmægleren A/S er serviceselskab for bankens samarbejde med 18 ejendomsmæglerforretninger. Det er selskabets formål at levere serviceydelser til ejendomsformidling og sikre forretningsgrundlaget for aktiviteterne på boligområdet.

Ledelse og medarbejdere

I 2007 var der gennemsnitligt ansat 609 medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte). Det er 83 flere end året før. Væksten i antallet af medarbejdere skyldes dels nye filialer, flere medarbejdere i øvrige vækstfilialer og styrkelse af stabsfunktioner. Ultimo 2007 var vi 656 medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte).

Medarbejderaktier

Roskilde Banks medarbejdere har i 2007 fået gratisaktier svarende til 4 % af årslønnen som belønning for at bankens resultat for 2006 oversteg det målsatte resultat. Beløbet var medtaget i årsrapporten for 2006.

Banken har fortsat til hensigt at tildele medarbejderne gratisaktier for 2007, 2008 og 2009 hvis bankens resultater holder sig på et højt niveau sammenlignet med sektoren i øvrigt.

Indregning og måling

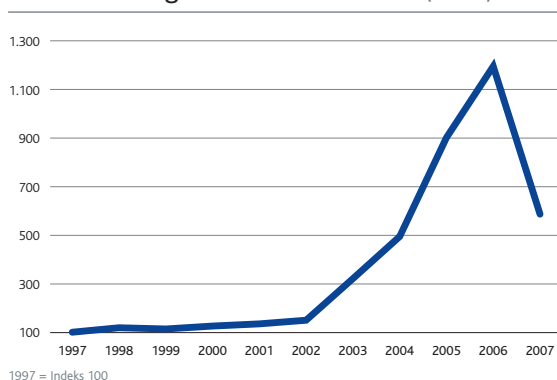
Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån m.v. Det gælder specielt på de gruppevise nedskrivninger på udlån m.v. Banken har i foråret 2007 udvidet antallet af ratingkategorier på erhvervskunder fra 5 til 8 klasser. Ændring af ratingkategorierne har påvirket driftsresultatet negativt med ca. 1,2 mio kr. Banken har pr. 1. oktober 2007 valgt en systemmæssig løsning til håndtering af de gruppevise nedskrivninger. Anvendelsen af den systemmæssige løsning gør det fremadrettet muligt at anvende backtests og herved løbende at kunne justere de anvendte tabsprocenter i ratingkategorierne. De resterende usikkerheder om de anvendte tabsprocenter vurderes at være på et niveau der er af uvæsentlig betydning i forhold til årsrapporten.

Der er ikke andre usikkerheder forbundet med indregning og måling af aktiver og passiver.

Udbytte og aktiekursudvikling

Roskilde Banks bestyrelse indstiller årets udbytte til 30 % (3 kr. pr. 10 kr. aktie).

10 års udvikling i Roskilde Bank aktien (indeks)



Regnskabskommentarer

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2008

Vi forventer ikke den store vækst i samfundsøkonomien i 2008. Den intensive konkurrence i sektoren ventes at fortsætte.

Vi forventer at det samlede forretningsomfang vil stige med ca. 10 % i 2008.

Vi forventer at basisindtjeningen fortsat stiger, efter at vi har udgiftsført 150 mio. kr. i nedskrivninger, blandt andet på grundlag af en stigning i forretningsomfanget. Vi forventer en basisindtjening for 2008 i niveauet 610 - 620 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten 2007 for Roskilde Bank er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006 og kan ses i sin helhed i årsrapporten 2007 på www.roskildebank.dk.

Hovedtal

(mio. kr.)	2007	2006	2005	2004	2003
Resultatopgørelse					
Netto renter og udbytter	851	659	475	357	324
Netto gebyrer og provisioner	323	284	190	121	124
Kursreguleringer	-65	184	237	130	163
Andre driftsindtægter (netto)	-1	6	10	0	0
Udgifter til personale og administration	514	438	337	287	279
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	14	20	29	19	19
Nedskrivninger på udlån m.v.	266	-17	-44	36	58
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	2	2	0	0
Resultat før skat	316	694	592	266	255
Skat	74	177	161	63	45
Årets resultat	242	517	431	203	210
Balance					
Udlån	32.551	23.765	14.962	9.688	6.991
Indlån	17.376	12.360	9.405	6.290	5.019
Efterstillede kapitalindskud	2.526	2.121	999	700	450
Egenkapital	2.633	2.494	1.705	1.063	957
Aktiekapital	125	114	114	98	103
Balance	41.983	30.052	18.621	12.616	9.798
Garantier	11.895	13.275	8.756	4.590	4.004
Depoter	17.050	18.763	12.453	7.199	5.436
Samlet forretningsomfang (udlån, indlån, garantier og depoter)	78.872	68.163	45.576	27.767	21.450
Antal heltidsmedarbejdere (gns)	609	526	443	404	378
Nøgletal (procent)					
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	12,3	33,0	42,8	26,4	28,7
Egenkapitalforrentning efter skat	9,4	24,6	31,1	20,1	23,8
Indtjening pr. omkostningskrone	kr. 1,40	2,57	2,37	1,72	1,72
Aktieafkast					
Resultat efter skat pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 209,1	465,9	431,4	217,2	220,8
Indre værdi pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 2.239	2.186	1.577	1.160	1.026
Børskurs pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 3.230	6.570	4.960	2.720	1.770
Børskurs/årets resultat pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 15,4	14,1	11,5	12,5	8,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 1,44	3,00	3,14	2,34	1,73
Udbytte pr. aktie (styktørrelse kr. 100)	kr. 30	30	25	25	20
Gennemsnitligt antal udestående aktier (mio. stk.)	11,6	11,1	10,0	9,3	9,6
Markedsrisiko					
Renterisiko	-1,4	-0,6	0,4	1,2	3,9
Valutaposition	3,8	9,7	8,3	6,6	7,1
Valutarisiko	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Kreditrisiko					
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,2	0,7	1,2	2,2	2,6
Årets nedskrivningsprocent	0,6	0,0	-0,1	0,3	0,6
Summen af store engagementer	186,5	186,6	308,8	238,1	179,6
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,2	0,1	0,2	0,6	0,5
Årets udlånsvækst	37,0	58,7	54,4	38,2	12,6
Udlån i forhold til egenkapital	12,4	9,5	8,8	9,1	6,7
Likviditet					
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	190,2	194,2	160,2	156,8	142,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	69,3	46,3	28,9	59,9	105,7
Solvens og kapital					
Solvensprocent	11,9	12,8	11,5	12,2	12,9
Kernekapitalprocent	7,0	7,9	8,3	8,6	8,6

Nøgletallene for 2003 er i overensstemmelse med Finanstilsynets overgangsbestemmelser ikke omberegnet efter ny regnskabspraksis.

Hovedtal kvartaler

(mio. kr.)	4. kv. 2007	3. kv. 2007	2. kv. 2007	1. kv. 2007	4. kv. 2006	Året 2007
Basisindtjening						
Netto renter og udbytter	222	228	218	209	188	877
Netto gebyrer og provisioner	84	80	88	80	88	332
Kursreguleringer m.v. *	6	12	11	11	7	40
Andre driftsindtægter (netto)	1	0	-2	0	2	-1
Basisindtægter	313	320	315	300	285	1.248
Driftsudgifter	142	125	136	125	145	528
Nedskrivninger på udlån m.v.	228	22	15	1	9	266
Basisindtjening	-57	173	164	174	131	454
Beholdningsindtjening	-111	-94	57	10	92	-138
Resultat før skat	-168	79	221	184	223	316
Skat	-41	19	46	50	60	74
Periodens resultat	-127	60	175	134	163	242
* Kursregulering af anlægsaktier samt kundeindtjening på valuta.						
Resultatopgørelse						
Netto renter og udbytter	213	219	218	201	179	851
Netto gebyrer og provisioner	82	78	85	78	86	323
Kursreguleringer	-95	-71	70	31	109	-65
Andre driftsindtægter (netto)	1	0	-2	0	2	-1
Udgifter til personale og administration	145	119	130	120	138	514
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-3	6	6	5	7	14
Nedskrivninger på udlån m.v.	228	22	15	1	9	266
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	1	0	1	2
Resultat før skat	-168	79	221	184	223	316
Skat	-41	19	46	50	60	74
Periodens resultat	-127	60	175	134	163	242
Balance						
Udlån	32.551	30.058	28.389	26.934	23.765	32.551
Indlån	17.376	17.821	17.378	15.214	12.360	17.376
Efterstillede kapitalindskud	2.526	2.658	2.649	2.124	2.121	2.526
Egenkapital	2.633	2.684	2.656	2.467	2.494	2.633
Aktiekapital	125	125	125	114	114	125
Balance	41.983	41.580	42.632	33.765	30.052	41.983
Garantier	11.895	11.574	13.643	13.300	13.275	11.895
Depoter	17.050	18.249	19.703	18.860	18.763	17.050
Samlet forretningsomfang	78.872	77.702	79.113	74.308	68.163	78.872
(udlån, indlån, garantier og depoter)						
Nøgletal						
Egenkapitalforrentning før skat (gns.) pct. p.a.	-25,3	12,0	34,5	29,6	41,1	12,3
Basisindtjening i pct. af egenkapital (gns.) p.a.	-8,5	26,0	25,6	28,0	24,0	17,7
Driftsudgifter i pct. af basisindtægter	45,5	38,9	43,1	41,8	51,3	42,3
Gennemsnitligt antal udestående aktier (mio. stk.)	11,6	11,8	11,5	11,3	11,0	11,6
Resultat efter skat pr. udestående aktie (stykkørrelse kr. 100)	kr. -107,7	51,1	151,5	118,3	147,9	209,1
Børskurs pr. aktie (stykkørrelse kr. 100)	kr. 3.230	4.280	6.400	6.280	6.570	3.230
Indre værdi pr. udestående aktie (stykkørrelse kr. 100)	kr. 2.239	2.279	2.244	2.196	2.186	2.239
Solvensprocent	11,9	13,2	13,2	11,9	12,8	11,9
Kernekapitalprocent	7,0	7,8	7,8	7,4	7,9	7,0
Antal heltidsmedarbejdere (gns)	651	627	588	570	555	609

Segmentregnskab

Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.

(mio. kr.)	2007	2006	2005	2004	2003
Filialer					
Basisindtægter	625,8	480,9	377,4	286,1	272,8
Driftsomkostninger	322,0	311,9	273,0	231,2	210,0
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	303,8	169,0	104,4	54,9	62,8
Allokeret kapital	1.220,4	836,7	592,8	389,5	352,0
Basisindtjening i pct. af allokeret kapital	24,9	20,2	17,6	14,1	17,8
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	51,5	64,9	72,3	80,8	77,0
Erhverv*					
Basisindtægter	476,1	361,5	223,9	160,6	136,2
Driftsomkostninger	49,5	50,3	40,2	32,8	31,7
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	426,6	311,2	183,7	127,8	104,5
Allokeret kapital	1.140,8	777,8	407,8	270,1	230,5
Basisindtjening i pct. af allokeret kapital	37,4	40,0	45,0	47,3	45,3
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	10,4	13,9	18,0	20,4	23,3
Likviditetsforvaltning					
Basisindtægter	9,5	93,5	67,8	47,1	42,2
Driftsomkostninger	21,4	21,6	20,7	18,4	18,3
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	-11,9	71,9	47,1	28,7	23,9
Allokeret kapital	336,8	232,9	173,8	116,9	77,6
Basisindtjening i pct. af allokeret kapital	-3,5	30,9	27,1	24,6	30,8
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	225,3	23,1	30,5	39,1	43,4
Øvrige poster	1,5	1,5	12,2	-2,1	-20,7
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v. i alt	720,0	553,6	347,4	209,3	170,5

* Omfatter Team Erhverv, Roskilde.

I de enkelte segmenter indgår en egenkapitalandel svarende til 7,5 % af områdets gennemsnitlige risikovægtede poster.

I 2007 tilfalder margin på kunders kassekreditter i fremmed mønt ikke længere segmentet Likviditetsforvaltning men segmenterne Filialer og Erhverv hvor kundens øvrige forretninger er registreret. Beløbet er uvæsentligt i tidligere år hvorfor der ikke er rettet i sammenligningstallene.

Kommentarer til segmentregnskabet

Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.

Segmentregnskabet viser bankens basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v. fordelt på 4 forretningsområder.

- Filialer, omfatter bankens private kunder og mindre erhvervsdrivende.
- Erhverv, udgør de større erhvervs-kunder samt projektfinansiering.
- Likviditetsforvaltning, omfatter handel med værdipapirer og valutaforretninger.
- Øvrige, omfatter bankens ejendomsselskab og fællesaktiviteter der ikke henføres til de andre områder.

Den samlede basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v. steg i 2007 med 166 mio. kr. til 720 mio. kr. – en stigning på 30 %.

Basisindtjeningen i Filialer steg med 135 mio. kr. til 304 mio. kr. – en stigning på 80 %. Den positive udvikling skyldes at de seneste års investeringer i nye filialer nu begynder at give stigende indtjening. En udvikling som ventes at fortsætte i 2008.

Basisindtjeningen for Erhvervsområdet er i fortsat vækst. Øget markedsandel og større forretningsomfang har bidraget til en stigning i basisindtjeningen fra 311 mio. kr. i 2006 til 427 mio. kr. i 2007 – en stigning på 37 %. Vi forventer at Erhvervsområdet kan fortsætte det høje indtjeningsniveau i 2008.

Likviditetsforvaltningsområdet var i 2. halvdel af 2007 præget af den finansielle uro på værdipapirmarkedene som førte til stigende priser på likviditet, hvilket resultatnedgangen også afspejler.

Udviklingen i de to salgssegmenter

(mio. kr.)	2007	2006	2006/2007 Udvikling
Filialer			
Nettorenter og udbytter	428	328	30%
Netto gebyrer og provisioner	191	151	26%
Udlån	14.652	9.872	48%
Indlån	9.034	7.608	19%
Garantier	6.726	8.126	-17%
Depotværdi	12.055	12.451	-3%
Forretningsomfang	42.467	38.057	12%
Erhverv (Team Erhverv, Roskilde)			
Nettorenter og udbytter	385	287	34%
Netto gebyrer og provisioner	79	75	5%
Udlån	16.143	12.871	25%
Indlån	5.025	4.369	15%
Garantier	5.127	5.044	2%
Depotværdi	4.993	6.309	-21%
Forretningsomfang	31.288	28.593	9%

Segmentregnskab kvartaler

Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.

(mio. kr.)	4. kvrt. 2007	3. kvrt. 2007	2. kvrt. 2007	1. kvrt. 2007	4. kvrt. 2006	Året 2007
Filialer						
Basisindtægter	174,5	160,3	152,9	138,1	135,3	625,8
Driftsomkostninger	85,2	72,7	83,9	80,2	98,8	322,0
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	89,3	87,6	69,0	57,9	36,5	303,8
Allokeret kapital	1.388,1	1.295,6	1.136,8	1.066,9	988,7	1.220,5
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	25,7	27,0	24,3	21,7	14,8	24,9
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	48,8	45,4	54,9	58,1	73,0	51,5
Erhverv*						
Basisindtægter	126,4	119,8	116,4	113,5	104,9	476,1
Driftsomkostninger	15,0	10,4	12,4	11,7	19,2	49,5
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	111,4	109,4	104,0	101,8	85,7	426,6
Allokeret kapital	1.211,6	1.166,6	1.110,1	1.074,4	962,7	1.140,9
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	36,8	37,5	37,5	37,9	35,6	37,4
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	11,9	8,7	10,7	10,3	18,3	10,4
Likviditetsforvaltning						
Basisindtægter	-24,2	2,6	11,3	19,8	25,0	9,5
Driftsomkostninger	6,3	4,7	5,5	4,9	8,0	21,4
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v.	-30,5	-2,1	5,8	14,9	17,0	-11,9
Allokeret kapital	402,9	354,0	303,2	289,5	244,4	336,8
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	-30,3	-2,4	7,7	20,6	27,8	-3,5
Driftsomkostninger i pct. af basisindtægter	-26,0	180,8	48,7	24,7	32,0	225,3
Øvrige poster	0,5	0,4	0,5	0,1	0,4	1,5
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån m.v. i alt	170,7	195,3	179,3	174,7	139,6	720,0

* Omfatter Team Erhverv, Roskilde

I de enkelte segmenter indgår en egenkapitalandel svarende til 7,5% af områdets gennemsnitlige risikovægtede poster.

Fra 2. kvartal 2007 tilfalder margin på kunders kassekreditter i fremmed mønt ikke længere segmentet Kapitalforvaltning men segmenterne Filialer og Erhverv hvor kundens øvrige forretninger er registreret. Beløbene for 1. kvartal 2007 er tilrettet det ændrede princip. Beløbet er uvæsentligt for 4. kvartal 2006 hvorfor der ikke er rettet.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	2007	2006
Renteindtægter	2.295.575	1.224.420
Renteudgifter	1.455.012	572.340
Netto renteindtægter	840.563	652.080
Udbytte af aktier m.v.	10.251	6.692
Gebyrer og provisionsindtægter	361.393	322.254
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	38.337	37.788
Netto rente- og gebyrindtægter	1.173.870	943.238
Kursreguleringer	-65.279	183.958
Andre driftsindtægter	1.606	7.307
Udgifter til personale og administration	513.866	438.187
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14.210	19.960
Andre driftsudgifter	2.098	1.577
Nedskrivninger på udlån m.v.	265.581	-17.499
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.458	1.519
Resultat før skat	315.900	693.797
Skat	73.665	176.721
Årets resultat	242.235	517.076
Fordeling af årets resultat inklusiv foreslået udbytte		
Foreslået udbytte	37.644	34.222
Henlagt til egenkapital	204.591	482.854
I alt anvendt	242.235	517.076

Balance

(1.000 kr.)	2007	2006
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgode havender hos centralbanker	540.858	679.599
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.134.791	3.056.695
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	32.551.150	23.764.809
Obligationer til dagsværdi	2.175.782	1.363.568
Obligationer til amortiseret kostpris	423.066	412.491
Aktier m.v.	391.677	437.997
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	10.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27.356	11.168
Immaterielle aktiver	5.494	3.397
Grunde og bygninger i alt, domicilejendomme	165.541	98.808
Øvrige materielle aktiver	41.699	38.262
Aktuelle skatteaktiver	106.189	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	312	0
Andre aktiver	403.728	165.071
Periodeafgrænsningsposter	15.543	9.842
Aktiver i alt	41.983.186	30.051.707
Passiver		
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.563.629	11.211.515
Indlån og anden gæld	17.375.742	12.360.108
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.303.655	1.357.650
Aktuelle skatteforpligtelser	0	59.182
Andre passiver	520.480	368.294
Periodeafgrænsningsposter	1.290	1.857
Gæld i alt	36.764.796	25.358.606
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	7.800	10.400
Hensættelser til udskudt skat	19.600	34.500
Hensættelser til tab på garantier	31.751	32.837
Hensatte forpligtelser i alt	59.151	77.737
Efterstillede kapitalindskud	2.526.108	2.121.435
Egenkapital		
Aktiekapital	125.481	114.073
Opskrivningshenlæggelser	48.278	0
Lovpligtige reserver	129.597	126.210
Overført overskud	2.292.131	2.219.424
Foreslået udbytte	37.644	34.222
Egenkapital i alt	2.633.131	2.493.929
Passiver i alt	41.983.186	30.051.707
Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.	11.895.471	13.275.250
Andre eventualforpligtelser	0	0
Eventualforpligtelser i alt	11.895.471	13.275.250

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)	2007	2006
Årets resultat efter skat	242.235	517.076
Regulering for beløb i årets resultat uden likviditetseffekt:		
Periodeafgrænsningsposter, netto	-6.268	-1.179
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14.210	19.960
Nedskrivninger på udlån m.v.	265.581	-17.499
Kursregulering af kapitalinteresser	8.729	-11.425
Selskabsskat, netto	-180.271	-19.902
Reguleringer i øvrigt	-90.157	-189.445
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	254.059	297.586
Ændring i driftskapital:		
Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter	-9.189.907	-8.606.633
Indlån og gæld til kreditinstitutter	11.313.753	9.658.812
Værdipapirer ej likvider	6.104	-292.517
I alt ændringer i driftskapital	2.151.838	759.662
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.384.009	1.057.248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet:		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-38.511	-25.877
Avance ved salg af anlægsaktier	0	43.276
I alt fra investeringsaktivitet	-38.511	17.399
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:		
Kapitaltilførsel	-133.019	299.142
Efterstillet kapitalindskud	404.673	1.122.620
Udbytte	-33.209	-27.013
I alt fra finansieringsaktivitet	238.445	1.394.749
Pengestrømme i alt	2.583.943	2.469.396
Likvider primo	5.666.040	3.196.644
Likvider ultimo	8.249.983	5.666.040
Likvider primo:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	679.599	414.289
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.980.206	547.257
Værdipapirer (obligationer og aktier)	2.006.235	2.235.098
I alt likvider primo	5.666.040	3.196.644
Likvider ultimo:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	540.858	679.599
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.920.317	2.980.206
Værdipapirer (obligationer og aktier)	2.788.808	2.006.235
I alt likvider ultimo	8.249.983	5.666.040

Egenkapital og solvens

Egenkapitalforklaring

(mio. kr.)	2007	2006
Egenkapital primo	2.494	1.705
Årets resultat	242	517
Tilgang/afgang egne aktier	-472	299
Kapitaludvidelse	339	0
Opskrivning af ejendomme	63	0
Udbetalt udbytte	-33	-27
Egenkapital ultimo	2.633	2.494

Aktiekapitalen udgør 125,5 mio. kr. Antal udstedte aktier á 10 kr. udgør 12.548.052 stk. Antal udestående aktier (efter fradrag af egne aktier) udgør 11.760.361 stk.

Solvensopgørelse

(mio. kr.)	2007	2006
Kernekapital (inkl. medregnet hybrid kernekapital på 448 mio. kr.) efter fradrag	2.981	2.806
Supplerende kapital efter fradrag	2.116	1.735
Basiskapital	5.097	4.541
Vægtede poster udenfor handelsbeholdningen	31.976	22.825
Vægtede poster under stregen	8.325	9.083
Vægtede poster med modparts- og markedsrisiko i handelsbeholdningen	2.381	3.363
Vægtede poster i alt	42.682	35.271
Solvensprocent	11,9	12,8
Kernekapitalprocent	7,0	7,9
Lovkrav til solvensprocent	8,0	8,0

Basisindtjening og beholdningsindtjening samt den officielle regnskabsopstilling

(mio. kr.)	2007				2006			
	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	Avance ved salg ¹	I alt ²	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	Avance ved salg ¹	I alt ²
Netto renteindtægter	875,6	-35,0	0,0	840,6	678,7	-26,6	0	652,1
Udbytte af aktier m.v.	0,9	9,4	0,0	10,3	1,0	5,7	0	6,7
Netto gebyrer- og provisioner	332,0	-9,0	0,0	323,0	294,3	-9,8	0	284,5
Netto rente- og gebyrindtægter	1.208,5	-34,6	0,0	1.173,9	974,0	-30,7	0,0	943,3
Kursreguleringer inkl. resultat i datterselskaber	40,1	-103,9	0,0	-63,8	31,2	111,0	43,3	185,5
Andre driftsindtægter (netto)	-0,5	0,0	0,0	-0,5	5,7	0,0	0	5,7
Driftsudgifter	528,1	0,0	0,0	528,1	458,1	0,0	0	458,1
Nedskrivninger på udlån m.v.	265,6	0,0	0,0	265,6	-17,4	0,0	0	-17,4
Resultat før skat	454,4	-138,5	0,0	315,9	570,2	80,3	43,3	693,8

¹ Avance ved salg af anlægsaktier (Totalkredit)

² Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling i sammendrag

Basisindtjeningen er defineret som den samlede indtjening eksklusiv beholdningsindtjeningen. I basisindtjeningen indgår afkast af finansielle anlægsaktier, resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder samt kundeindtjening på valuta. Beholdningsindtjeningen udgør afkastet af beholdning af obligationer, aktier og finansielle instrumenter samt kursregulering af valuta (egenbeholdning). Beholdningsindtjeningen er opgjort efter fradrag af udgifter til funding og omkostninger.