

NASDAQ OMX Copenhagen

Halvårsrapport 2010 for Lån & Spar Bank A/S

Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal.....	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning.....	7
Resultatopgørelse for 1. halvår 2010.....	8
Totalindkomstopgørelse for 1. halvår 2010.....	8
Basisindtjening for 1. halvår 2010	9
Balance pr. 30. juni 2010	10
Pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2010.....	11
Egenkapitalopgørelse for 1. halvår 2010	12
Eventualforpligtelse og andre forpligtende aftaler.....	13

Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Indeks	Året 2009
Resultat				
Netto rente- og gebyrindtægter	218.483	205.835	106	425.189
Kursreguleringer	19.770	12.643	156	16.613
Andre driftsindtægter	11.635	1.618	719	24.048
Udgifter til personale og administration	181.927	172.739	105	352.841
Nedskrivninger på udlån m.v.	11.807	22.798	52	51.716
Resultat af kapitalandele i fælleskontrollerede virksomheder	954	-275	-	296
Resultat før skat	49.551	16.429	302	44.125
Periodens resultat	37.338	12.306	303	31.783
Basisindtjening før nedskrivninger				
Basisindtjening før nedskrivninger	44.740	29.883	150	84.950
Balance				
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	1.498.502	1.368.933	109	1.091.288
Udlån	6.485.846	6.353.504	102	6.473.507
Obligationer og aktier	1.492.524	1.744.444	86	1.789.737
Aktiver i alt	9.757.633	9.774.182	100	9.668.880
Indlån	8.198.900	8.182.627	100	8.193.543
Egenkapital	724.511	686.533	106	685.219
Nøgletal				
Solvensprocent	17,4	21,1		18,0
Kernekapitalprocent	14,7	17,2		15,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	14,1	4,8		6,4
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	10,6	3,6		4,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,1		1,1
Renterisiko (%)	6,0	4,9		3,6
Valutaposition (%)	7,9	5,7		7,2
Valutarisiko (%)	0,6	0,1		0,1
Udlån i forhold til indlån (%)	80,0	78,2		79,8
Udlån i forhold til egenkapital	9,0	9,3		9,4
Periodens udlånsvækst (%)	0,2	0,6		2,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	206,3	223,0		196,1
Summen af store engagementer	100,4	71,2		82,8
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,3		0,6
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	15,0	4,9		12,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	290,5	272,3		275,9
Udbytte pr. aktie (kr.)	0,0	0,0		0,0
Børskurs	270,0	290,0		285,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie	18,0	59,2		22,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,9	1,1		1,0
Gennemsnitligt antal ansatte	348,0	334,0		338,0

Ledelsesberetning

- Resultat før skat udgør et overskud på 49,6 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. for samme periode sidste år
- Basisindtjeningen før nedskrivninger udgør 44,7 mio. kr., hvilket er 14,9 mio. kr. mere end sidste år
- Netto rente- og gebyrindtægter udgør 218,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,1 %
- Udgifter til personale og administration er til sammenligning steget 5,3 %
- Nedskrivninger på udlån udgør 11,8 mio. kr., hvilket vurderes at være lavt
- Solvensen udgør 17,4 %
- Likviditetsmæssig overdækning udgør 189,0 % i forhold til 15 %-kravet og 206,3 % i forhold til 10 %-kravet
- Ledelsens anser resultatet som værende tilfredsstillende
- Forventninger til basisindtjeningen før nedskrivninger for 2010 er uændrede

Resultat for 1. halvår 2010

Vi har for 1. halvår 2010 opnået et resultat før skat på 49,6 mio. kr. Sammenlignet med 1. halvår 2009 er der tale om en stigning på 33,1 mio. kr. Denne fremgang i indtjeningen kommer primært fra et øget forretningsomfang og lavere nedskrivninger på udlån.

Basisindtjeningen før nedskrivninger udgør 44,7 mio. kr. for 1. halvår 2010, hvilket er en stigning på 14,9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Netto renteindtægter udgør 165,6 mio. kr., hvilket er 4,2 mio. kr. lavere end for 1. halvår 2009. Denne tilbagegang skyldes det faldende renteniveau, som har resulteret i en lavere kunderentemarginal og en lavere forrentning af overskudslikviditeten. Gebyrer og provisioner udgør 66,4 mio. kr. mod 48,9 mio. kr. for samme periode sidste år. En del af denne stigning skyldes købet af kapitalforvaltningsaktiviteter fra Gudme Raaschou Bank. Aktiviteten er indregnet i resultatet fra 1. juni 2009, og der indgår derfor kun en måneds indtægter fra denne aktivitet i regnskabet for 1. halvår 2009. Herudover har der været en stigende efterspørgsel på vores investeringsprodukter, hvilket også har betydet øgede gebyrindtægter. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter udgør 16,3 mio. kr., og indeholder en provisionsudgift på 8,3 mio. kr. til Bankpakke I. Netto rente- og gebyrindtægter udgør i alt 218,5 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 6,1 % i forhold til 1. halvår 2009.

Kursreguleringer udgør en kursgevinst på 19,8 mio. kr. mod 12,6 mio. kr. for samme periode sidste år.

Andre driftsindtægter udgør 11,6 mio. kr. for 1. halvår 2010. Heraf vedrører 8,3 mio. kr. en uddeling fra Lån & Spar Fond til dækning af bankens udgifter til Bankpakke I. Betalingen sker med aktier i banken.

Udgifter til personale og administration udgør 181,9 mio. kr. Det er en stigning på 5,3 %. Stigningen skyldes tilkøbte

kapitalforvaltningsaktiviteter, overenskomstmæssige lønstigninger og den almindelige prisudvikling.

Nedskrivninger på udlån mv. udgør 11,8 mio. kr. For samme periode året før udgjorde nedskrivningerne 22,8 mio. kr. Heri var indeholdt hensættelse til tab på kaution for underskud i Finansiell Stabilitet på 5,6 mio. kr. I år er der foreløbigt hensat yderligere 0,6 mio. kr. på denne forpligtelse. Nedskrivninger på udlån mv. vedrørende bankens egne kunder er således faldet med 6,0 mio. kr. sammenlignet med første halvår 2009.

Skatten for perioden udgør 12,2 mio. kr. svarende til en effektiv skattesats på 24,6 %.

Balance, risikoeksponering og kapitalforhold pr. 30. juni 2010

Balancen udgør 9.757,6 mio. kr. pr. 30. juni 2010, hvilket er på niveau med balancesummen ved starten af året.

Udlånet udgør 6.485,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 12,3 mio. kr. i 1. halvår. Kunderne er fortsat påpasselige med at optage yderligere gæld. Udlånet er derfor også kun steget marginalt i 1. halvår. Ifølge tal for Danmarks Nationalbank er bankernes samlede udlån faldet i 1. halvår.

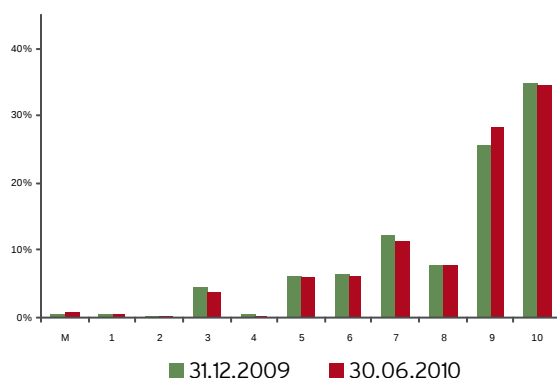
Den maksimale krediteksponering - ekskl. krediteksponeringen på handelsbeholdningen af obligationer - udgør 9.373,5 mio. kr., hvoraf garantier udgør 1.429,3 mio. kr.

Maksimal krediteksponering:

(Mio. kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
Detail	7.186,1	7.426,4
Erhverv	700,2	622,6
Institut	278,8	150,1
Stat	1.208,4	947,9
I alt	9.373,5	9.147,0

En fordeling af detaileksponeringen efter kreditkvalitet er vist i grafen nedenfor. Samlet er 82,0 % af krediteksponeringen placeret i risikoklasserne 7-10, hvor der er en meget lille sandsynlighed for, at kunderne misligholder deres forpligtelser. Misligholdte eksponeringer (M) udgør 61,7 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 48,3 mio. kr. ved årsskiftet.

Krediteksponeringen på detail:



Erhvervseksponeringen vedrører primært organisationer og institutionelle investorer, hvor kreditrisikoen vurderes at være lille. Eksponeringerne mod institut og stat har fortsat også en meget høj kreditkvalitet.

Obligationsbeholdningen udgør 1.364,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010 mod 1.667,2 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Obligationer:

(Mio. kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
Stat	75,4	11,2
Realkredit	1.239,0	1.650,8
Øvrige	50,0	5,2
Obligationer i alt	1.364,4	1.667,2

Markedsrisikoen omfatter primært renterisiko, aktierisiko og valutarisiko.

Renterisikoen ved en rentestigning på 1 %-point udgør 35,8 mio. kr. pr. 30. juni 2010 mod 21,6 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Aktiebeholdningen udgør 128,1 mio. kr. Aktierisikoen kan udtrykkes som et fald i markedsværdien på 12 %, svarende til en middel negativ markedsudvikling, og vil betyde et kurstab på 15,4 mio. kr. Ved udgangen af 2009 udgjorde aktierisikoen 14,7 mio. kr.

Større eksponeringer i udenlandsk valuta afdækkes i markedet, og vi har derfor kun en begrænset nettoeksponering i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 1. halvår 2010 udgjorde nettoeksponeringen 47,8 mio. kr. mod 45,2 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgør 542,6 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

Indlånet udgør 8.198,9 mio. kr. mod 8.193,5 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Den 30. september 2010 udløber Bankpakke I, og den ubegrænsede statsgaranti for indlån erstattes af Indskydergarantifondens dækning af den enkelte kundes indlån op til 100.000 euro. Der er som følge heraf en reel risiko for, at kunderne generelt vil nedbringe store indlån inden udgangen af september, og det samtidig vil blive svært at låne på pengemarkedet uden sikkerhed. Det vil i givet fald kunne sætte bankernes likviditet under pres. Lån & Spar er en meget solid bank, og vores kunder behøver derfor ikke frygte udløbet af Bankpakke I. Skulle vi mod forventning opleve et stort fald i indlånet, har vi et betydeligt likviditetsberedskab til at imødegå situationen. Bankens likviditet skal minimum udgøre 1.100,9 mio. kr. pr. 30. juni 2010. Likviditeten udgør hele 3.181,1 mio. kr. eller 189,0 % mere end lovkravet. I forhold til 10 %-kravet udgør overdækningen 206,3 %.

Likviditetsmæssig overdækning:

(Mio. kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
10 %-krav	1.038,7	1.053,2
15 %-krav	1.100,9	1.020,6
Likviditet	3.181,1	3.117,7
Overdækning	189,0 %	196,1 %

Af det samlede indlån pr. 30. juni 2010 vil 5.394,8 mio. kr. være dækket af indskydergarantifonden efter 30. september 2010. Ud over ovennævnte likviditetsreserve, har vi en garantiramme, som sikrer, at vi vil kunne optage lån for 3.000 mio. kr. med en løbetid på op til tre år, garanteret af den danske stat. Garantirammen løber frem til udgangen af året.

Egenkapitalen udgør 724,5 mio. kr. mod 685,2 mio. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen skyldes periodens overskud på 37,3 mio. kr. og et netto salg fra beholdningen af egne aktier på 2,0 mio. kr.

Solvensen udgør 17,4 % mod 18,0 % pr. 31. december 2009. Solvensbehovet udgør 10,9 %, mens den nødvendige solvens er opgjort til 11,4 %. Den nødvendige solvens er det højeste kapitalkrav for Lån & Spar pr. 30. juni 2010. Forskellen op til solvensen udgør 6,0 %-point, og svarer til 246,3 mio. kr. i kapital. Det er vores målsætning at opretholde det høje kapitalberedskab til eventuelle strategiske formål og til at imødegå følgerne af en eventuel længerevarende lavkonjunktur.

Solvens:

(Mio. kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
Basiskapital	714,2	718,2
Risikovægtede poster	4.105,4	3.993,8
Solvens	17,4 %	18,0 %
Solvensbehov	10,9 %	10,9 %
Nødvendig solvens	11,4 %	12,1 %

Konklusion

Vi har fortsat en pæn fremgang i basisindtjeningen før nedskrivninger. Resultat før skat er herudover påvirket positivt af kursgevinster og lave nedskrivninger på udlån. Ledelsen anser basisindtjening og resultat som værende tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

I kvartalsrapporten for 1. kvartal 2010 oplyste vi, at ledelsen forventer en basisindtjening før nedskrivninger for 2010 i niveauet 65-80 mio. kr. Med de nuværende ustabile markedsbetingelser er det ikke sikkert, at vi vil kunne fastholde det nuværende indtjeningsniveau. Hertil kommer, at udløbet af Bankpakke I vil kunne betyde en skærpet konkurrence om kundernes indlån med en lavere rentemarginal til følge. Ledelsen fastholder derfor indtil videre resultatforventningerne for året.

Kontaktinformation

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør John Christiansen på telefon 33 78 20 37 eller bankdirektør Jesper Schiøler på telefon 33 78 23 30.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

I overensstemmelse med IAS 34 er præsentationen af halvårsrapporten begrænset i forhold til årsrapporten.

Med virkning fra 1. januar 2010 er IFRS 3 Business Combinations trådt i kraft samt en række mindre konsekvensændringer til eksisterende standarder. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til årsrapporten 2009. For en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til årsrapporten 2009 side 28-31.

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med estimater og skøn. De fremtidige resultater vil derfor blive påvirket, i det omfang de faktiske forhold viser sig at afvige fra tidligere estimater og skøn. De væsentligste estimater og skøn vedrører nedskrivninger på udlån, fastsættelse af dagsværdien for unoterede aktier, fastsættelse af dagsværdien ved omvurdering af domicilejendomme, nedskrivningstest af goodwill og måling af ydelsesbaserede pensionsordninger.

IASB udsteder løbende nye standarder og fortolkningsbidrag. Nye standarder og fortolkningsbidrag forventes først implementeret, når de træder i kraft, og forventes som udgangspunkt alene at få indvirkning på fremtidige årsrapporter i form af yderligere eller ændrede oplysninger. Det af IASB udsendte Exposure Draft "Financial Instruments Amortised Cost and Impairment" - erstatter IAS 39 - vedrørende ændringer af bestemmelserne for amortiseret kostpris og nedskrivninger forventes, hvis den godkendes i den nuværende form, at få indvirkning på såvel resultat, egenkapital og omfattende præsentations- og oplysningskrav.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2010 for Lån & Spar Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvi-

sende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2010.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

København, den 23. august 2010

Direktionen

John Christiansen
Adm. direktør

Jesper Schiøler
Bankdirektør

Bestyrelsen

Anders Bondo Christensen
Formand

Peter Ibsen
1. næstformand

Erik Jylling
2. næstformand

Jørn Rise Andersen

Grete Christensen

Ulrik Salmonsén

Bente Sorgenfrey

Dorrit Vanglo

Helle Britze

Klaus Jespersen

Peter Christian Sommer

Palle Tipsmark

Resultatopgørelse for 1. halvår 2010

(1.000 kr.)	2. kvartal 2010	1. halvår 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2009
Renteindtægter	109.412	218.991	126.425	269.417
Renteudgifter	24.565	53.360	41.793	99.613
Netto renteindtægter	84.847	165.631	84.632	169.804
Udbytte af aktier m.v.	2.766	2.810	2.958	3.023
Gebyrer og provisionsindtægter	30.037	66.373	24.103	48.937
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6.113	16.331	7.005	15.929
Netto rente- og gebyrindtægter	111.537	218.483	104.688	205.835
Kursreguleringer	6.242	19.770	8.776	12.643
Andre driftsindtægter	6.300	11.635	885	1.618
Udgifter til personale og administration	95.427	181.927	89.053	172.739
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.720	7.557	3.905	7.855
Nedskrivninger på udlån m.v.	7.334	11.807	17.676	22.798
Resultat af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	268	954	-106	-275
Resultat før skat	17.866	49.551	3.609	16.429
Skat	4.430	12.213	948	4.123
Periodens resultat	13.436	37.338	2.661	12.306
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	5,4	15,0	1,1	4,9
Periodens resultat pr. aktie udvandet (kr.)	5,4	15,0	1,1	4,9

Totalindkomstopgørelse for 1. halvår 2010

Periodens resultat	13.436	37.338	2.661	12.306
Uddeling fra Lån og Spar Fond (egne aktier)	-4.128	-8.256	0	0
Garantiprovision Bankpakke I betalt med egne aktier	4.128	8.256	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	13.436	37.338	2.661	12.306

Basisindtjening for 1. halvår 2010

(1.000 kr.)	2. kvartal 2010	1. halvår 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2009
Netto rente- og gebyrindtægter	111.537	218.483	104.688	205.835
Kursregulering af valuta	2.137	4.106	1.371	3.024
Andre driftsindtægter	6.300	11.635	885	1.618
Udgifter til personale og administration	95.427	181.927	89.053	172.739
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	3.720	7.557	3.905	7.855
Basisindtjening før nedskrivninger	20.827	44.740	13.986	29.883
Nedskrivninger på udlån mv.	7.334	11.807	17.676	22.798
Basisindtjening	13.493	32.933	-3.690	7.085

Balance pr. 30. juni 2010

(1.000 kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45.924	44.606
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.452.578	1.046.682
Udlån	6.485.846	6.473.507
Obligationer	1.364.418	1.667.216
Aktier	128.106	122.521
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	10.732	9.778
Immaterielle aktiver	20.028	21.614
Materielle aktiver	163.582	158.474
Aktuelle skatteaktiver	0	3.087
Periodeafgrænsningsposter	7.241	3.268
Andre aktiver	79.178	118.127
Aktiver i alt	9.757.633	9.668.880
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	542.599	485.555
Indlån	8.198.900	8.193.543
Aktuelle skatteforpligtelser	5.213	0
Periodeafgrænsningsposter	489	242
Pensionsforpligtelser	5.642	6.194
Hensættelser til udskudt skat	3.302	1.314
Hensættelser til tab på garantier og uudnyttet kredit	15.697	12.800
Andre forpligtelser	186.280	209.013
Efterstillede kapitalindskud	75.000	75.000
Forpligtelser i alt	9.033.122	8.983.661
Aktiekapital	271.000	271.000
Opskrivningshenlæggelser	48.592	48.592
Overført resultat	404.919	365.627
Egenkapital i alt	724.511	685.219
Passiver i alt	9.757.633	9.668.880

Pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2010

(1.000 kr.)	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens resultat før skat	49.551	16.429
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7.557	7.855
Andre poster uden likviditetseffekt	-1.506	227
Betalte skatter	-1.924	-3.754
Ændring i driftskapital	362.661	197.125
Pengestrømme fra driftsaktivitet	416.339	217.882
Køb af immaterielle aktiver	-1.660	-987
Køb af materielle aktiver	-9.421	-7.507
Køb af virksomhed	0	-9.368
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-11.081	-17.862
Køb af egne aktier	-7.756	-12.119
Salg af egne aktier	9.710	4.194
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.954	-7.925
Likviditetsforskydning, netto	407.214	192.095
Likvider, primo	1.091.288	719.019
Køb af virksomhed	0	457.819
Likvider, ultimo	1.498.502	1.368.933
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45.924	69.539
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.452.578	1.299.394
I alt	1.498.502	1.368.933

Kreditfaciliteter:

Bankens ikke-udnyttede kreditfaciliteter udgør 368.607 t.kr. (30.06.2009: 773.841 t.kr.) heraf 173.607 t.kr. mod sikkerhed i værdipapirer (30.06.2009: 512.841 t.kr.)

Egenkapitalopgørelse for 1. halvår 2010

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Egenkapital i alt
2010				
Egenkapital, primo	271.000	48.592	365.627	685.219
Periodens totalindkomst	0	0	37.338	37.338
Køb af egne aktier	0	0	-7.756	-7.756
Salg af egne aktier	0	0	9.710	9.710
Egenkapital, ultimo	271.000	48.592	404.919	724.511
2009				
Egenkapital, primo	271.000	58.411	366.374	695.785
Periodens totalindkomst	0	0	12.306	12.306
Køb af egne aktier	0	0	-12.119	-12.119
Salg af egne aktier	0	0	4.194	4.194
Nedskrivning skatteaktiv egne aktier	0	0	-13.678	-13.678
Skatteeffekt af køb/salg egne aktier	0	0	45	45
Egenkapital, ultimo	271.000	58.411	357.122	686.533

Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler

(1.000 kr.)	30. juni 2010	31. december 2009
Garantier	1.429.261	1.621.493
Eventualforpligtelser i alt	1.429.261	1.621.493
Lejeforpligtelser	43.591	46.181
Sikkerhedsstillelser	173.607	147.242
Medarbejderforpligtelse ved alvorlig sygdom eller død	2.057	1.843
Forpligtelse ved udtræden af datacentral	140.000	140.000
Andre forpligtende aftaler i alt	359.255	335.266

Banken er over for Sparbanken Finn AB forpligtet til at deltage i finansieringen af driften af Konceptbanken. Forpligtelsen har endnu ikke været aktuel.