



Årsrapport  
2009

AKTIESELSKABET

 Arbejdernes Landsbank

CVR-nr. 31 46 70 12, København



**Gert R. Jonassen**  
*Ordførende direktør*

## Dagsorden

for generalforsamlingen i Arbejdernes Landsbank,  
onsdag den 10. marts 2010.

1. Beretning om bankens virksomhed i 2009.
2. Forelæggelse af den reviderede årsrapport med revisionspåtegning, jf. vedtægternes § 24, stk. 2.
3. Behandling af forslag til anvendelse af overskud i henhold til årsrapporten, jf. vedtægternes § 25.
4. Behandling af indkomne forslag, herunder forslag om vedtægtsændringer vedrørende §§ 3,4,5,6,8,9,11,12,13,14,15,16,17,18,19,20 og 23.
5. Valg af medlemmer til repræsentantskabet, jf. vedtægternes § 18.
6. Valg af revisorer, jf. vedtægternes § 23.



**Ebbe Castella**  
*Direktør*

## Årsrapport 2009

- 2 Koncernoversigt
- 3 Økonomisk krise og konsolidering

### Ledelsesberetning

- 4 Årets resultat
- 6 Forventninger til 2010
- 6 Forretningsgrundlag
- 8 De finansielle markeder 2009
- 10 Visionsarbejdet i 2009
- 14 Oversigt over bankens udvikling

### Påtegninger

- 15 Ledelsespåtegning
- 16 Revisionspåtegninger

### Årsregnskabet

- 18 Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009
- 19 Balance pr. 31. december 2009
- 20 Bevægelser på egenkapitalen

### Noter til årsregnskabet

- 21 Regnskabspraksis
- 25 Styring af risiko
- 25 Markedsrisiko
- 27 Kreditrisiko
- 28 Operationel risiko
- 29 Koncern-selskabsoversigt
- 29 Aktiekapital
- 32 Fem år i sammendrag
- 34 Noter til resultatopgørelsen
- 36 Noter til balancen
- 40 Øvrige noter

### Ledelse, organisation mv.

- 42 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre danske aktieselskaber
- 43 Direktionens øvrige ledelseshverv
- 44 Repræsentantskab
- 45 Ledelse mv.
- 46 Bankens filialer



## Koncernoversigt

AKTIESELSKABET

**Arbejdernes Landsbank**

KØBENHAVN

1.000 kr.

Aktiekapital	300.000
Egenkapital	2.939.710
Årsresultat	75.581

*Dattervirksomheder ejes fuldt ud af moderselskabet***AL Finans A/S**

GLOSTRUP

1.000 kr.

Aktiekapital	6.000
Egenkapital	51.012
Årsresultat	7.181

**Handels ApS Panoptikon**

KØBENHAVN

1.000 kr.

Anpartskapital	500
Egenkapital	12.841
Årsresultat	118



## Økonomisk krise og konsolidering



2009 blev året, hvor den økonomiske krise resulterede i betydelige tab i den finansielle sektor og stigende arbejdsløshed i Danmark. Vi har således i årets løb set flere pengeinstitutter være i vanskeligheder, og nogle måtte endda helt give op og lade oprydningsselskabet Finansiell Stabilitet tage over.

Erhvervslivet er blevet påvirket af krisen, hvilket er blandt årsagerne til, at der allerede i starten af 2009 blev vedtaget en Bankpakke II, som indeholdt mulighed for, at pengeinstitutter dels kan få styrket deres kapitalgrundlag ved statslig tegning af hybrid kernekapital, dels kan få en 3-årig statsgaranti for optagelse af fremmedkapital-finansiering.

Vi har i Arbejdernes Landsbank valgt ikke at gøre brug af muligheden for at få hybrid kernekapital fra staten (via Bankpakke II), hvilket skal ses i lyset af den soliditet, som vi har. Vi har en kernekapitalprocent over det niveau, som staten peger på som anbefaling – nemlig 12,1 pct.

For at sikre vores likviditet og funding har vi benyttet os af muligheden for at få en statsgaranti for op til 750 mio. euro (ca. 5,6 mia. danske kroner). Hvis finansmarkederne skulle blive ramt af uroligheder, når Bankpakke I udløber den 30. september 2010, så har vi her i banken på denne måde dækket os af ved at kunne bruge denne statsgaranti til at rejse likviditet i enten Danmark eller udlandet.

De i årets løb offentliggjorte regnskabstal for pengeinstitutter viser, at krisen sætter sine tydelige spor i pengeinstitutternes nedskrivninger på udlån og tilgodehavender. Kundernes manglende evne til at tilbagebetale på lån og kreditter understreger, at vi er inde i et voldsomt økonomisk tilbageslag. Mange frygter, at det vil tage flere år, før vi er oppe på den økonomiske aktivitet, som vi oplevede, før krisen satte ind.

Vi har i Arbejdernes Landsbank udlån på samme niveau som ved udgangen af 2008. Vi har på trods af løbende afvikling på den eksisterende udlånsportefølje kunnet låne yderligere ud, således at de samlede udlån blev fastholdt. For så vidt angår indlånene har vi oplevet en vækst på 12,2 pct., hvilket vi tolker derhen, at Arbejdernes Landsbank er konkurrencedygtig, samt at der i omverdenen er stor tillid til vores bank. Ved udgangen af 2009 beløb koncernens indlån inklusiv puljer sig til 21,4 mia. kr.

At Arbejdernes Landsbank også rammes af de økonomiske realiteter, fremgår af årsrapporten for 2009. Vi må konstatere, at vi har nedskrivninger på udlån mv. på 308,7 mio. kr. Nedskrivningsprocenten er på 1,4 pct., hvilket er et utilfredsstillende stort tal. Nedskrivningerne fordeler sig på alle kundegrupper – ligesom tallet indeholder Arbejdernes Landsbanks andel af tabene i Finansiell Stabilitet på i alt 51,9 mio. kr.

På trods af nedskrivningerne kommer koncernen Arbejdernes Landsbank ud af 2009 med et overskud på 117,7 mio. kr. før skat, hvilket skyldes et flot afkast af de midler, som banken har haft placeret på fondsmarkederne. I øvrigt har banken haft en tilfredsstillende nettovækst i nye kunder på 6.700, hvilket vel at mærke er ud over den kundevækst, som overtagelsen af fem filialer fra Roskilde Bank førte med sig.

Samlet set karakteriserer vi bankens resultat som tilfredsstillende, idet vi er kommet pænt igennem året og erkender, at 2009 ikke har været et nemt år for den finansielle sektor.

Banken fyldte 90 år i 2009. Uanset alderen er Arbejdernes Landsbank fyldt med livskraft, hvilket ovenstående gerne skal vidne om. Vi er i Arbejdernes Landsbank af den opfattelse, at vi står godt rustet til de kommende års udfordringer. Med resultatet for 2009 har banken et kapitalgrundlag, som nærmer sig 3 mia. kr. Vi har dygtige medarbejdere, som hver dag yder en stor indsats for at tilgodese kunderne og deres behov. Herudover har vi en klar vision for, i hvilken retning banken skal udvikle sig. Det er et godt grundlag at møde fremtiden og dens udfordringer på.

På bestyrelsens og direktionens vegne vil jeg gerne slutte med at takke bankens aktionærer, lokalråd og kunder for et godt samarbejde i 2009. Tilsvarende vil jeg sige medarbejderne tak for den store indsats, som er ydet i det forgangne år. Jeg ser i forventning frem til det kommende år.

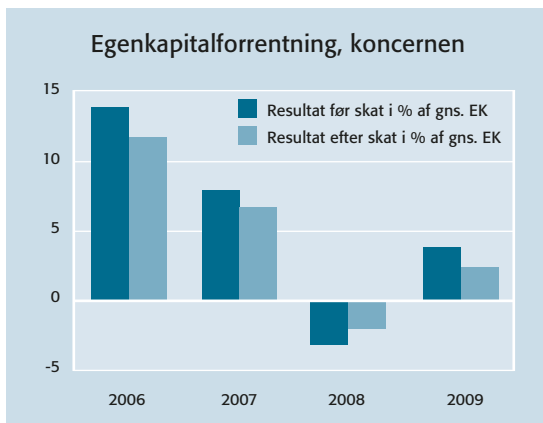
God læse- og arbejdslyst med vores årsrapport for 2009.

På bestyrelsens vegne  
**Poul Erik Skov Christensen**  
*Formand for bestyrelsen*



## Årets resultat

Koncernen Arbejdernes Landsbank har i 2009 opnået et resultat på 117,7 mio. kr. før skat og 75,6 mio. kr. efter skat. Forrentningen af den gennemsnitlige egenkapital er på 4,1 pct. før skat og 2,6 pct. efter skat. Resultatet anses for tilfredsstillende set i lyset af bankens udgifter til deltagelse i Bankpakke I.



Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

Driftsresultatet efter basisindtjeningsmodellen kan illustreres ved følgende:

### Basisindtjeningsmodel, koncernen

	2009	2008	Ændring
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Netto renteindtægter	930,6	766,2	164,4
Gebyrer og provisioner mv., netto	268,7	246,4	22,3
<b>Basisindtjening, ekskl. handelsindtjening</b>	<b>1.199,3</b>	<b>1.012,6</b>	<b>186,7</b>
Handelsindtjening	81,7	87,2	-5,5
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>1.281,0</b>	<b>1.099,8</b>	<b>181,2</b>
Personaleudgifter	-574,0	-518,8	-55,2
Administrationsomkostninger mv.	-564,3	-407,9	-156,4
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>142,7</b>	<b>173,1</b>	<b>-30,4</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-308,7	-146,3	-162,4
<b>Basisresultat</b>	<b>-166,0</b>	<b>26,8</b>	<b>-192,8</b>
Beholdningsresultat, ekskl. anlægsaktier	369,7	-169,2	538,9
Anlægsaktier	-86,0	54,8	-140,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>117,7</b>	<b>-87,6</b>	<b>205,3</b>
Skat	-42,1	27,8	-69,9
<b>Resultat</b>	<b>75,6</b>	<b>-59,8</b>	<b>135,4</b>

Resultatet for 2009 er blandt andet karakteriseret ved:

- Stigning i basisindtjening ekskl. handelsindtjening på 18,4 pct.
- Omkostningsstigning på 22,8 pct.
- Nedskrivning på udlån mv. på 308,7 mio. kr.
- Beholdningsresultat ekskl. anlægsbeholdning på 369,7 mio. kr.

Basisresultatet før nedskrivninger på 142,7 mio. kr. mod 173,1 mio. kr. i 2008 skal ses i lyset af, at udgiften til Det Private Beredskab vedrørende Bankpakke I er steget fra 21,7 mio. kr. i 2008 til 79,9 mio. kr. i 2009.

Resultat før skat er i overensstemmelse med forventningerne for 2009.

Vedrørende balanceudviklingen i 2009 kan fremhæves at:

- Udlån er fastholdt på samme niveau og udgør 16,9 mia. kr. mod 17,4 mia. kr. forrige år.
- Indlån inkl. puljeordninger er steget med 12,2 pct. til 21,4 mia. kr.

Koncernens solvens er på 13,0 pct., som i forhold til lovkravet på 8,0 pct. understreger, at banken stadig har en høj soliditet.

Banken udbetaler ikke udbytte som led i præmisserne for at deltage i den af Bankpakke I omfattede statslige garantiordning. Koncernens egenkapital udgør 2.939,7 mio. kr. ultimo 2009.

Koncernen har på trods af den finansielle krise en god likviditet, og overdækningen i forhold til lovkravet er på 218,9 pct.

Med tilsagn om den i Bankpakke II nævnte individuelle statsgaranti på ca. 5,6 mia. kr. kan banken også fremover opretholde et solidt likviditetsberedskab.

De af Arbejdernes Landsbank i oktober 2008 overtagne fem filialer fra Roskilde Bank beliggende i København, Roskilde, Lyngby, Frederikssund og Kalundborg er fuldt integrerede i bankens systemer.

### Driftsudviklingen

Basisindtjening ekskl. handelsindtjening er steget 186,7 mio. kr. til 1.199,3 mio. kr. og er primært et resultat af øget aktivitet, herunder overtagelsen af fem filialer fra Roskilde Bank og en udvidelse af rentemarginalen. Fremgangen kan primært relateres til netto renteindtjeningen fra ind- og udlånsporteføljerne, som har bidraget med en stigning på 164,4 mio. kr. svarende til vækst på 21,5 pct. Gebyr- og andre drifts-

indtægter tegner sig for en fremgang på 22,3 mio. kr., hvor gebyrsatserne er holdt i ro.

Handelsindtjeningen er præget af mindre aktivitet, hvor den finansielle uro har betydet mindre handel med værdipapirer som følge af mange kunders afventende holdning. Aktivitetsnedgangen har medført en reduktion i indtjeningen i 2009 og udgjorde således 81,7 mio. kr. mod 87,2 mio. kr. i 2008.

Omkostninger og afskrivninger er steget med 211,6 mio. kr. til 1.138,3 mio. kr. og kan til dels henføres til øgede personaleomkostninger, som er steget med 10,6 pct. eller 55,2 mio. kr. i forhold til 2008. Ud over konsekvensen af overenskomstsmæssige stigninger, hvori bonusordning til medarbejdere med nettoværdien 14,0 mio. kr. indgår, er der i forhold til 2008 stigende personalerelaterede omkostninger til medarbejdere, der fulgte med over til banken i forbindelse med overtagelsen af fem filialer fra Roskilde Bank.

Øvrige omkostninger og afskrivninger viser en stigning på 156,4 mio. kr., hvoraf merudgiften for bankens deltagelse i den statslige garantiordning i 2009 udgør 58,2 mio. kr. i forhold til 2008. Af- og nedskrivninger viser en stigning på 18,3 mio. kr., hvilket primært skyldes at posten i 2008 var påvirket af opskrivning af en række af bankens ejendomme med i alt 10,8 mio. kr. Herudover er der begyndende afskrivning af goodwill i 2009 på 4,7 mio. kr. i relation til overtagelsen af de fem filialer fra Roskilde Bank. Øvrige administrationsomkostninger er steget 79,9 mio. kr. fordelt på et ambitiøst ombygningsprogram for filialnettet samt stigende omkostninger i relation til it-drift og udvikling.

Nedskrivninger på udlån mv. viser et nedskrivningsbehov på netto 308,7 mio. kr. mod 146,3 mio. kr. i 2008. Bankens deltagelse i Bankpakke I har i 2009 resulteret i en hensættelse på 51,9 mio. kr. til dækning af afviklingen af nødlidende kreditinstitutter underlagt Finansiell Stabilitet. Banken har herefter en samlet hensættelse på 63,7 mio. kr. i relation til Finansiell Stabilitet. Konsekvenserne af den økonomiske opbremsning og recession i det danske samfund har også haft afsmittende virkning for vores kunder, hvor stigende arbejdsløshed og et boligmarked, som står i stampe, har forøget koncernens risiko for tab. Bankens eksponering mod ejendomsbranchen og projektudvikling er begrænset og er således ikke årsag til det stigende behov for nedskrivninger.

Beholdningsresultatet ekskl. anlægsbeholdningen, som indeholder bankens positioner med markedsrisiko, har i forhold til 2008 mere end genvundet det tabte terræn, og et resultat på 369,7 mio. kr. mod -169,2 mio. kr. i 2008 er meget tilfredsstillende.

Anlægsbeholdningen viser et tab på 86,0 mio. kr. i 2009 mod en gevinst på 54,8 mio. kr. i 2008. Det er især andelen i Letpension og vores aktiebesiddelse i Forsikrings-Aktieselskabet ALKA, som samlet tegner sig for en negativ regulering på 59,3 mio. kr., der er årsag til tabet.

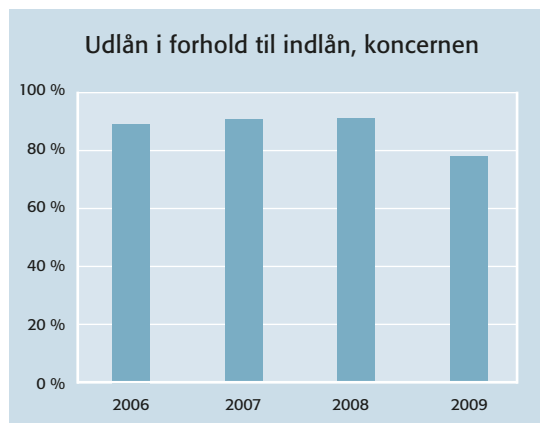
Resultat før skat udgør herefter 117,7 mio. kr., og efter skat på 42,1 mio. kr. er årets resultat opgjort til 75,6 mio. kr.

## Balancen

Ultimo 2009 udgjorde koncernbalancen 30,5 mia. kr. mod 31,8 mia. kr. i 2008.

## Udlån

Koncernens udlån er 16,9 mia. kr. mod 17,4 mia. kr. i 2008. Der er fortsat vækst i lån til andelsboliger, om end væksttempoet er nedsat væsentligt, mens der ligefrem kan konstateres tilbagegang under byggelån. Banken oplever, at kunderne forholder sig til krisen og udviser tilbageholdenhed med yderligere gældssætning. Men det er også en konsekvens af, at koncernen ønsker, at væksten skal ske på et bæredygtigt grundlag.



## Indlån

Koncernens indlån inkl. puljer er steget med 2,3 mia. kr. til 21,4 mia. kr. svarende til en vækst på 12,2 pct. Det er især vores højrenteprodukter, der tegner væksten med en fremgang på 2,1 mia. kr., og stigningen 0,4 mia. kr. på pensionsprodukterne vidner om en stor opsparingsvilje.

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 2.939,7 mio. kr. ved udgangen af 2009 mod 2.847,5 mio. kr. ultimo 2008. Ændringen kan ud over konsolidering fra årets resultat efter skat henføres til regulering af opskrivningshenslæggelser på bankens ejendomme med 16,6 mio. kr.



## Forventninger til 2010

For dansk økonomi venter vi, at genopretningen af den økonomiske aktivitet fortsætter, trukket af fremgang i vores nabolande og af øget indenlandsk forbrug. Men danskerne skal vænne sig til lavere økonomiske vækstrater i årene fremover end før krisen.

Privatforbrugets størrelse bliver den helt afgørende faktor for økonomien i 2010. Danskerne får en ekstraordinær stor fremgang i de disponible indkomster som følge af skattereformen, lav inflation og lav rente. Det afgørende for samfundsøkonomien bliver, om danskerne omsætter det forøgede økonomiske råderum til forbrug, eller om forsigtigheden får overtaget, så midlerne i stedet spares op.

Arbejdsløsheden ventes at fortsætte med at stige det meste af 2010. Inflationen ventes at forblive lav.

Nationalbanken ventes at begynde at hæve sin ledende korte rente i løbet af 2. halvår 2010 i takt med, at Den Europæiske Centralbank hæver sin rente. Det betyder, at låntagere med variabelt forrentede lån kan imødesee dyrere boliglån, når de skal refinansieres næste gang i december 2010.

Den lange obligationsrente ventes at forblive lav, men måske nok med en svag stigning hen over 2010 grundet lav inflation og moderat BNP-vækst.

Finanskrisen vil være en "dark horse". Ganske vist ser den ud til at have kulmineret, men usikkerheden er stor, og uventede begivenheder kan få det hele til at eksplodere igen. Det fik vi et varsel om sidst i 2009, da økonomiske problemer i Dubai World og Grækenland nåede frem til finansmarkedets nyhedsskærme.

Koncernen forventer derfor ikke, at 2010 bliver et nemt år, men vi arbejder med et vækst mål på 5 pct. på kundesiden og holder fast i vores målsætning om bæredygtig vækst.

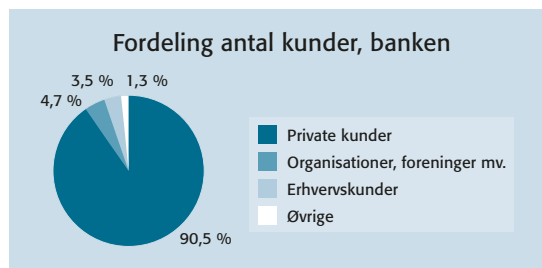
Koncernen forventer et positivt resultat i 2010, hvor usikkerheden især knytter sig til konjunkturerne for den økonomiske samfundsudvikling, idet vi forventer, at risikoen for tab på vores kunders udlånsengagementer har toppet i 2009. Men afhængig af udviklingen i arbejdsløsheden kan vi blive nødsaget til fortsat at nedskrive til tab – også i 2010.

Resultatet før skat forventes at ligge på niveauet 60 mio. kr.

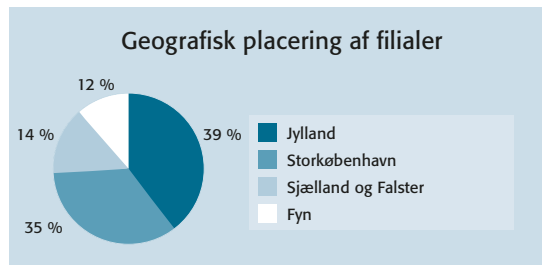
## Forretningsgrundlag

Arbejdernes Landsbank har i 2009 fejret sin 90 års fødselsdag, og den oprindelige intention om at reducere arbejderbevægelsens afhængighed af private banker i forbindelse med faglige kampe har vist sin bæredygtighed.

Banken har i dag mere end 200.000 kunder og en balance på 30 mia. kr. De primære målgrupper er lønmodtagerne, mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt fagbevægelsens organisationer og foreninger.



Banken er landsdækkende med 66 filialer fordelt over hele Danmark. Avancerede netbankfaciliteter og 24 timers adgang til en række af vores filialer med lobby medvirker til, at vores kunder altid har en nem adgang til banken. I 2010 åbner banken en ny filial på Kertemindevej ved Odense til afløsning for vores filialer i Vollsrose og Munkebo. Banken forventer ligeledes at etablere en ny filial i Køge.



Banken udbyder bankprodukter til såvel private, foreninger som erhvervs-kunder. Ud over de traditionelle produkter og serviceydelser, som kendetegner et landsdækkende pengeinstitut, har vi etableret samarbejde med en række finansielle samarbejdspartnere for at kunne sikre vores kunder adgang til en bred vifte af finansielle ydelser til konkurrencedygtige priser. Kvalificerede og engagerede medarbejdere med et højt fagligt og etisk niveau er garant for vores troværdighed over for kunder og samarbejdspartnere.

Arbejdernes Landsbank er et aktieselskab, og aktiekapitalen udgør 300 mio. kr. Bankens aktier er ikke børsnoterede og kan alene handles gennem bankens bestyrelse og maksimalt til kurs pari. Bestyrelsen er efter samråd med repræsentantskabet indtil marts



2012 bemyndiget til af en eller flere omgange at udvide aktiekapitalen indtil 500 mio. kr.

Banken har i 2008 modtaget ansvarlig lånekapital på i alt 328 mio. kr. fra nogle af bankens ejere.

Banken har modtaget tilsagn fra Finansiell Stabilitet om individuel statsgaranti på 5,6 mia. kr., der vil medvirke til at sikre banken et solidt likviditetsberedskab. Banken har ikke haft behov for at søge statsligt efterstillet kapital under Bankpakke II.

Bestyrelsen består af 11 medlemmer, hvoraf 7 er valgt blandt repræsentantskabets medlemmer. De resterende 4 bestyrelsesmedlemmer er valgt af medarbejderne.

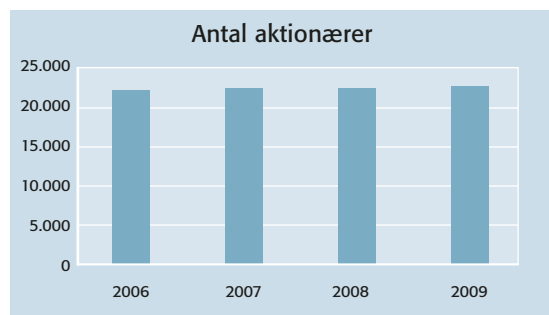
Til repræsentantskabet vælges indtil 27 medlemmer på generalforsamlingen, mens 3 medlemmer vælges af medarbejderne.

Såvel bestyrelse som repræsentantskab aflønnes med faste honorarer. Direktionen er ligeledes fast aflønnet.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg i overensstemmelse med "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet". Udvalgets opgave er at gennemgå regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Udvalget består af 3 medlemmer fra bestyrelsen, og direktør Lars Andersen er formand.

Bestyrelsen har valgt at udpege direktør Lars Andersen som det uafhængige og særligt kvalificerede medlem af udvalget på baggrund af hans mangeårige erfaring fra virksomheder med lignende regnskabsmæssige forhold, herunder styring af økonomiske og risikomæssige forhold. Det er denne erfaring, der efter bestyrelsens opfattelse medfører, at Lars Andersen er i stand til at foretage den krævede vurdering af, hvorvidt Arbejdernes Landsbanks regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er gennemført på en hensigtsmæssig måde.

Aktier i Arbejdernes Landsbank har ikke særlige stemmeretsbegrænsninger og er spredt på mere end 22.900 aktionærer, hvoraf 22.200 er private.



Følgende organisationer og personer kan blive aktionærer i Arbejdernes Landsbank:

- Lønmodtagerorganisationer og lønmodtagere, der er medlemmer heraf.
- Politiske organisationer, som danske lønmodtagerorganisationer samarbejder med.
- Kooperative virksomheder, brugsforeninger og andelsvirksomheder samt organisationer, virksomheder eller foreninger, som disse har oprettet eller opretter.
- Arbejdernes Landsbanks Fond.
- Offentlige og andre institutioner, organisationer eller virksomheder, som danske lønmodtagerorganisationer har erhvervsmæssige interesser i.

Følgende af bankens aktionærer besidder aktier, hvis samlede pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen:

Dansk Metal  
Nyropsgade 38, 1780 København V

FOA – Fag og Arbejde  
Stauings Plads 1-3, 1790 København V

Fagligt Fælles Forbund – 3F  
Kampmannsgade 4, 1790 København V

Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark – TIB  
Mimersgade 41, 2200 København N

HK/Danmark  
Weidekampsgade 8, 0900 København C

Fødevareforbundet NNF  
C. F. Richs Vej 103, 2000 Frederiksberg

Fagligt Fælles Forbund – 3F besidder aktier, hvis samlede pålydende værdi udgør mindst 20 pct. af aktiekapitalen.

Koncernen består af A/S Arbejdernes Landsbank samt følgende dattervirksomheder:

- Finansieringsselskabet AL Finans A/S, som ud over bilfinansiering har leasing og factoring i produkt-sortimentet. Selskabet har i 2009 i gennemsnit beskæftiget 44,8 medarbejdere omregnet til fuld tid.
- Handels ApS Panoptikon, som anvendes til at understøtte ferietilbud til medarbejderne i koncernen. Selskabet har ikke i regnskabsåret haft medarbejdere ansat.



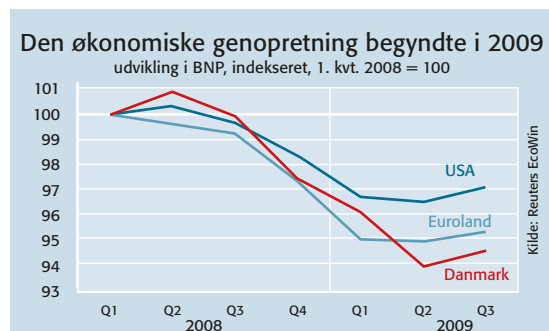
## De finansielle markeder 2009

### 2009: Genopretningen begyndte

Den internationale krise løjede mærkbart af gennem 2009 takket være centralbankernes massive tilførsel af kapital til det finansielle system og regeringernes hjælpepakker.

I kølvandet på finanskrisen fulgte den værste økonomiske nedtur for verdensøkonomien siden depressionen i 1930'erne.

Verdensøkonomien var tæt på en ny depression, men verdens beslutningstagere havde lært af 1930'ernes fejltagelser. Via hurtige og massive finanspolitiske lempelser, eksempelvis skattnedsættelse og øgede offentlige investeringer, blev der "lagt bund" under samfundsøkonomien, og i løbet af 2. halvår begyndte en økonomisk genopretning i de fleste lande.



I USA faldt den samlede aktivitet (BNP) omkring 2,5 pct., mens aktiviteten faldt ca. 4 pct. i eurozonen.

Værre så billedet dog ud for industrien og eksporten. Da krisen var på sit højeste i foråret 2009, lå industriproduktionen i eurozonelandene hele 20 pct. under sidste års niveau, mens eksporten lå 23 pct. under. Den voldsomme nedgang skyldtes især massive lager nedbringelser verden over.

På den baggrund er det ikke underligt, at arbejdsløsheden steg. I USA er der til dato gået over 7 millioner arbejdspladser tabt under krisen, og arbejdsløsheden er steget til 10 pct., hvilket er mere end en fordobling i forhold til niveauet før krisen. Også i eurozonen er arbejdsløsheden steget til 10 pct., men stigningen er dæmpet ved, at eksempelvis Tyskland har indført beskæftigelsesmæssige deltidsordninger med statsstøtte.

Inflationen lå i mange måneder af 2009 under nul i USA og Euroland, men vendte tilbage til positivt niveau sidst på året som følge af stigende oliepriser.

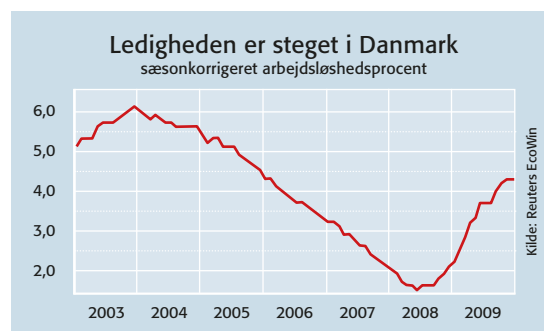
De offentlige finanser blev i alle lande hårdt ramt af den økonomiske krise pga. øgede offentlige udgifter og

faldende skatteindtægter. Værst stod det til i USA, hvor statens underskud i 2009 kom op på hele 11 pct. af nationalproduktet, mens det i Euroland nåede op på 6 pct., hvilket er dobbelt så meget som Stabilitetspagten tillader for eurolande. Man kan sige, at krisen i 2009 forplantede sig til de offentlige finanser. I de kommende år vil krisens effekt sandsynligvis ramme borgerne, der formodentlig kommer til at betale regningen i form af højere skatter og mindre velfærd end ellers.

### Dansk økonomi hårdt ramt af krisen

Det danske samfunds samlede økonomiske aktivitet (BNP) faldt med omkring 4 pct. i 2009 – det dybeste økonomiske tilbageslag siden 1930'erne. Ydermere var aktivitetsnedgangen i Danmark relativt større end i de fleste andre lande, vi normalt sammenligner os med, fordi boligboblen herhjemme var større end i mange andre lande.

Aktivitetsnedgangen førte til en stigning i arbejdsløsheden fra 1,6 pct., som var bunden i juni 2008, til omkring 4,3 pct. ved udgangen af 2009. Sammenlignet med andre lande er det fortsat et meget lavt niveau, men det skal med i billedet, at procenten ville være noget højere, hvis ikke en række grupper af ledige var udeladt af ledighedsstatistikken.



Den økonomiske krise gik hårdt ud over de offentlige finanser, som svingede rundt fra et overskud i 2008 på 60 mia. kr. til et underskud i 2009 på omkring 50 mia. kr., hvilket er en forringelse på hele 110 mia. kr. på blot ét år. Det er et betydeligt større omslag end i vores nabolande målt i forhold til landenes BNP. Omslaget skyldes den økonomiske krise, der giver færre skatteindtægter og øgede offentlige udgifter. Desuden er finanspolitikken lempet for at støtte aktiviteten i samfundet.

Dansk økonomi har tidligere været internationalt berømmet, men den økonomiske krise har drejet fokus over til mindre gunstige sider af økonomien, bl.a. dårlig konkurrenceevne overfor udlandet, flere års faldende produktivitet samt en gennemgående høj gældsætning blandt familierne.

## Historisk lave centralbankrenter

Den dybe krise i verdensøkonomien førte til yderligere nedsættelser af centralbankernes ledende, korte renter i Europa. Den Europæiske Centralbank (ECB) sænkede sin ledende, korte rente med i alt 150 basispoint til 1,00 pct., som har været niveauet siden maj 2009. Desuden stillede ECB ubegrænset likviditet til rådighed for banker i eurozonen.

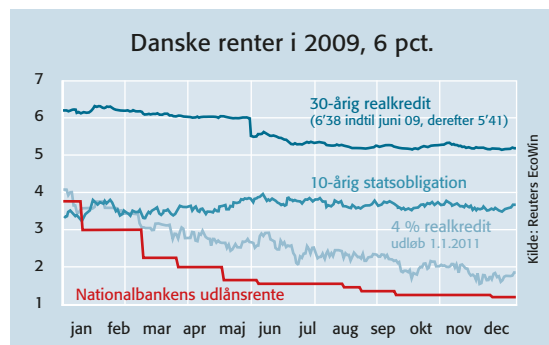
Danmarks Nationalbank sænkede renten endnu mere, nemlig med i alt 255 basispoint til 1,20 pct. ved årets udgang. Det var den laveste rente i Nationalbankens snart 200-årige historie. Nationalbankrenten lå markant over ECB's rente i begyndelsen af 2009 af hensyn til kronen, der var kommet under pres sidst i 2008. Men som året skred frem, begyndte den udenlandske valuta igen at strømme ind i valutareserven, hvilket resulterede i, at kronen styrkedes, og Nationalbanken kunne derfor påbegynde en serie rentenedsættelser, hvorved renteforskellen til ECB's korte rente blev indsnævret.

I USA forblev den ledende rente uændret i intervallet 0,00-0,25 pct. hele året igennem.

## Obligationsrenterne forblev lave

I Europa forblev obligationsrenterne lave på baggrund af økonomisk krise, lav inflation og lave centralbankrenter. Mange havde frygtet, at det voldsomme udbudspres af nye statsobligationer ville presse renterne i vejret, men det skete ikke, blandt andet på grund af stor likviditetsrigelighed i finanssystemet.

I Danmark steg renten på en 10-årig statsobligation omkring et kvart procentpoint henover 2009 til 3,68 pct. ultimo året. Rente på en 30-årig realkreditobligation faldt lidt, fordi kreditobligationer generelt klarede sig godt i 2009 over hele verden. Allerbedst gik det dog for de helt korte realkreditobligationer, hvor renten blev mere end halveret henover året og sluttede på under 2 pct. – til stor glæde for de mange danskere, der har finansieret deres bolig med variabelt forrentede boliglån.



## 2009 blev et stærkt år for aktier

Aktiemarkedet beviste endnu en gang sin evne til at forudsige afslutningen på en recessionsperiode tidligere end alle andre. De globale aktiemarkeder nåede kursbunden midt i marts og steg derefter markant gennem resten af året. Ud over "næsen" for økonomisk fremgang blev aktiemarkedet også støttet af likviditetsrigeligheden inden for finanssystemet, der øgede investorerne risikovillighed. Desuden udviklede selskabernes indtjening sig generelt positivt takket være behårdet fokus på omkostningsbesparelser.

Det toneangivende danske aktieindeks, C20, steg 36 pct. hen over 2009, men det skal ses på baggrund af en kursnedgang på hele 49 pct. i 2008. Der er lang vej igen, inden C20-indeksset er tilbage på toppen fra oktober 2007. Selv med stigningen gennem 2009 ligger indekset 181 indekspoint lavere, end da det toppede på indeks 518 i oktober 2007.



Blandt de udenlandske aktier kunne det højeste afkast i 2009 opnås på aktier fra de nye markeder ("emerging markets"), der steg 74 pct. afspejlende investorerne øgede risikovillighed. Mere moderate var stigningerne på det amerikanske S&P500-aktieindeks (23 pct.) og eurozonens Eurostoxx50-indeks (21 pct.).

## Kronen på den stærke side af euro-pariteten

Kronen lå gennem hele 2009 på den stærke side af centralkursen over for euro, hvilket gjorde det muligt for Nationalbanken at sænke sin ledende rente.

Den effektive (handelsvægtede) kronekurs havde beskedne udsving efter at være steget ganske meget de foregående to år. Det betyder, at der IKKE skete nogen yderligere forringelse af konkurrenceevnen for dansk eksport ud fra rent valutariske forhold.

## Visionsarbejdet 2009

2009 blev endnu et travlt år for banken, hvor arbejdet med at virkeliggøre Vision 2012 tog fart:

”Arbejdernes Landsbank er et selvstændigt pengeinstitut, der er lokalt forankret med et landsdækkende net af filialer.

Arbejdernes Landsbank er i 2012 blandt de mest kendte pengeinstitutter. Vi har en ambition om bæredygtig vækst. Frem til 2012 har vi en årlig nettotilgang af primære kunder.

Arbejdernes Landsbank er kendt som et seriøst og konkurrencedygtigt pengeinstitut med høj etik, hvor kunden er i fokus. Vi er et naturligt valg for privat- og erhvervskunder samt foreninger og faglige organisationer.

Arbejdernes Landsbank sikrer høj værdi for alle kunder gennem proaktiv adfærd med fokus på tillid, troværdighed og seriøsitet. Vi tilrettelægger, forenkler og effektiviserer vores arbejds- og beslutningsprocesser med udgangspunkt i kundens behov.

Arbejdernes Landsbank har produkter af høj kvalitet til attraktive og transparente priser. Vi har fokus på at udnytte udviklingen i relevante finansielle forretningsområder.

Arbejdernes Landsbank har et bredt udbud af finansielle ydelser, der i 2012 fortsat er sikret via samarbejde med udvalgte finansielle parter.

Arbejdernes Landsbank har i 2012 styrket kompetencen på erhvervsområdet betydeligt og sikret, at den er tilgængelig lokalt.

Arbejdernes Landsbank er en attraktiv arbejdsplads med en vinderkultur, hvor personlig udvikling, præstationer og potentiale belønnes, og hvor god ledelse er en selvfølge.

Arbejdernes Landsbank forrenter den investerede kapital således, at forretningsmæssig beståen og fremgang sikres kombineret med et attraktivt afkast til ejerne.”

Fra bankens Vision 2012 er valgt fem strategiske hovedpunkter som de indsatspunkter, vi fokuserede på i 2009:

- Synlighed
- Bæredygtig vækst
- Konkurrencedygtig
- Attraktiv arbejdsplads
- Effektive arbejdsprocesser

## Synlighed

### Vi bygger på sunde værdier

I maj satte vi en ny del af vores imagekampagne i gang under sloganet: ”Bygger på sunde værdier”. Kampagnen er ud over de mere traditionelle markedsførings tiltag blevet fulgt op af flere forskellige aktiviteter, som alle havde det til fælles, at det ikke nødvendigvis handlede om kolde kontanter.

### Lær med lyst

I samarbejde med ekspert i læringsstile og forfatter Svend-Erik Schmidt, stifter af Danmarks Læringsstilscenter, arrangerede vi under overskriften ”Lær med lyst” tretten foredrag og tre aktivitetsmøder, som trak fulde huse med over 2.600 deltagende. Responsen fra forældre og lærere over hele landet har været rigtig god, og samarbejdet og foredragene fortsætter i 2010.

### Hvad gør dig rig?

Vi spurgte på vores hjemmeside Danmarks befolkning, hvad rigdom er for den enkelte. ”Hvad gør dig rig?” lød spørgsmålet. Det fik vi mange gode svar på. Debatten fortsætter i 2010 på [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk).

### Underholdende film for hele familien

Efterårsferien er en god filmuge, og Arbejdernes Landsbank sikrede sig et godt og synligt sponsorat af familiefilmen ”Storm”, som varmede hjerterne hos store og små. I 2010 følger vi op med endnu et filmsponsorat – denne gang er det ”Far til fire – på japansk”. Dog med dansk tale!





## Livsstileforedrag

Danskerne vil gerne høre om, hvordan man lever sundt – både mentalt og fysisk. Derfor har vi i 2009 haft stor succes med vores livsstilearrangementer med kajakroeren Arne Nielsson og sundhedseksperter Chris McDonald.

Vi følger op med flere livsstileforedrag i 2010, hvor vi blandt andet vil præsentere aftener med livsstileseksperter Christine Feldthaus, som de fleste kender fra DR1-serien "Kender du typen?"

## Ishockeysponsoratet

Vores sponsorat af AL-Bank Ligaen fortsatte i 2009 og kører videre i 2010. Vi er meget optaget af den udvikling, dansk ishockey gennemlever i disse år, og vi ser fortsat sponsoratet som en kerneaktivitet i vores markedsføring.

## Bæredygtig vækst

Vi får stadig mange nye kunder. I 2009 var nettotilgangen på over 4 pct. – et resultat, som er opnået uden tilkøb af filialer fra andre pengeinstitutter.

I Arbejdernes Landsbank baserer vi vores vækststrategi på princippet om bæredygtig vækst og ikke alene ud fra størst muligt overskud til ejerne.

Vi ønsker en forretning, hvor en aftale, der indgås, bør have to tilfredse parter. I vores kreditpolitik bestræber vi os på, at der ikke tages unødigt risiko – hverken på kundens eller bankens vegne.



## Konkurrencedygtighed

Vi har i 2009 stilet mod, at vores bankprodukter har været konkurrencedygtige. Vi vil ikke være de dyreste, og vi kan ikke være de billigste, da vi mener, at der skal være en sammenhæng mellem pris og kvalitet. Uafhængige målinger har igennem året vist os, at vi har lykkedes med denne strategi.

## Succesfuldt andelsboligkoncept

Arbejdernes Landsbanks andelsboligkoncept har været en succes. Det stærke fokus på rådgivning i forbindelse med finansiering af private andelsboliger har i 2009 forstærket værdien af bankens andelsboligkoncept for kunderne.



Der vil derfor fortsat blive afsat ressourcer til at vedligeholde og videreudvikle konceptet. Teamet af andelsboligrådgivere vil blive understøttet, således at de fortsat lever op til vores ambitionsniveau om at være førende inden for området.

## Attraktiv arbejdsplads Sygefraværspolitik

I bestræbelserne på at være en attraktiv arbejdsplads har banken i samarbejde med personaleklubberne i 2009 indført en ny sygefraværspolitik.

Formålet er at tage hånd om sygefraværet på en mere struktureret og ensartet måde, således at både medarbejderen og lederen ved, hvad de skal gøre og kan forvente.

Målet er, at den enkelte medarbejder bevarer tilknytningen til banken og vender hurtigere tilbage til jobbet.





Der er tale om en præcisering af mange allerede gældende rutiner og kutymer, men samtidig er de nye lovgivningsmæssige regler indarbejdet i politikken.

Banken har også fokus på sundhedsfremmende tiltag. Alle medarbejdere tilbydes mulighed for behandling i et sundhedscenter. Herudover er der også indført en frugtordning, hvor der tilbydes frisk frugt hver dag.

I 2010 vil der blive øget fokus på stress med indførelse af en egentlig stresspolitik.

### Flekstidsordning

Balancen mellem arbejde og fritid har stor betydning på arbejdsmarkedet.

Undersøgelser har vist, at indførelse af flekstidsordning kan have stor betydning for virksomhedens effektivitet og produktivitet, ligesom det for medarbejderne kan have stor betydning for trivsel, velbefindende og motivation på arbejdspladsen.

I forlængelse af overenskomstforhandlingerne mellem banken og personaleklubberne er der som en forsøgsordning med virkning fra januar 2010 indført en flekstidsordning, hvor den enkelte medarbejder selv har mulighed for at medvirke til at tilrettelægge en del af sin daglige arbejdstid.

Indholdet i ordningen giver medarbejderne mulighed for fleksible arbejdstider først og sidst på dagen, så der kan skabes en større harmoni mellem arbejds- og familielivet.

### Rekruttering og udvikling

Arbejdernes Landsbank har i 2009 haft 31 elever, der afsluttede Finanselevuddannelsen. Når uddannelsen er færdiggjort, påbegynder de nyuddannede kunderådgivere Akademiuddannelsen i Finansiell Rådgivning. Akademiuddannelsen er den kompetencegivende uddannelse, som bankens kommende kunderådgivere får, således at de fremadrettet kan give kunderne en professionel og kompetent rådgivning.

Banken har i 2009 haft den laveste personaleomsætning i mange år – 3,21 pct. På trods af den lave omsætning blev der ansat 12 elever og en finansøkonom.

I 2010 forventer vi at ansætte 11 finanselever og 5 finansøkonomere.

### Talentudvikling

I foråret 2009 blev bankens første talentudviklingsprogram afsluttet. På det tidspunkt havde 11 yngre talenter gennemgået et intensivt udviklingsforløb over 12 måneder. Formålet med forløbet var at udvikle talenternes kompetencer, således at de på sigt kan varetage et mere komplekst job i banken.

Ved afslutning på talentprogrammet havde 75 pct. af deltagerne fået et nyt og mere komplekst job. Så succesen taler for sig selv!

### Ny kunderådgiveruddannelse

I 2009 gennemførtes den største uddannelsesmæssige aktivitet igennem flere år, nemlig en ny uddannelse for samtlige kunderådgivere. Fokus i uddannelsen har været at klæde rådgiverne på til at give kunderne en god rådgivningsoplevelse, så både nye og gamle kunder oplever kvalitet i bankens ydelser og fortsætter kundeforholdet i banken.

Banken uddannede et underviserteam på i alt 17 interne trænere, som rejste rundt i samtlige bankens 66 filialer og trænede rådgiverne lokalt. Derved blev teorien omgående omsat til praksis. Derudover har samtlige ledere været på kursus, så de har kunnet understøtte rådgiverne i deres udvikling i hverdagen.

Forløbet har været en stor succes, og vi forventer at se det konkrete udbytte af uddannelsen i årene fremover.

### Effektive arbejdsprocesser

I banksektoren arbejdes der løbende med effektiviseringer for at forbedre bankkundernes vilkår. Et væsentligt initiativ i år har været betalingstjenesteloven, som sikrer kunderne en øget gennemsigtighed. Et andet initiativ har været udrulning af den elektroniske tinglysning, som desværre endnu bl.a. mangler at indfri løfterne om kortere sagsbehandlingstid, men vi har en forventning om, at det vil ske i 2010.

En forudsætning for, at vi kan dedikere mest mulig tid til at være i dialog med kunderne, er, at de interne processer løbende effektiviseres. Derfor har banken i 2009 fortsat effektiviseringsbestrebelse inden for rammerne af effektiviseringsprojektet AL-PRO.

Vi vil i 2010 for alvor kunne se effekten af de mange små og større forbedringer. Her skal blot nævnes et par eksempler: Indbyggede systemguider, som sikrer fejlfrie standardrutiner, systematisk videndeling i ErfaTeams blandt lederne samt generel fokus på effektiviseringer i dagligdagen som en integreret del af bankens leder- og medarbejderudvikling.

## Social ansvarlighed

### Arbejdernes Landsbank bygger på tanken om social ansvarlighed

Gennem de seneste år er virksomheders samfundsmæssige ansvar (CSR) for alvor kommet på den politiske såvel som på mange virksomheders dagsorden. Arbejdernes Landsbank har en lang historie med social ansvarlighed, siden banken blev grundlagt i 1919.

Formålet med stiftelsen af banken var ikke alene at tjene penge til aktionærerne, men også at sikre lønmodtagerne i en konfliktsituation samt at udbyde bedre og billigere lånemuligheder som et alternativ til pantelåneren.

Arbejdernes Landsbank har således en 90-årig historie, der bygger på ansvarlighed. Vores værdigrundlag byggede på ansvarlighed og gør det fortsat.

### CSR i fremtiden

Banken har ikke i 2009 en nedskrevet politik om social ansvarlighed, men vil i 2010 formulere en klar forretningsdrevet CSR politik, der tager afsæt i bankens sunde værdier samtidig med, at den understøtter Vision 2012.

Målet er derfor i 2010 at afslutte arbejdet med at udarbejde en CSR politik, der er koblet sammen med bankens primære drift og dens måde at skabe overskud på.

Med den formulerede politik og gennem de konkrete handlinger ønsker Arbejdernes Landsbank at sikre, at vi påtager os et endnu større samfundsansvar end i dag ved at:

- Forene økonomiske resultater med et socialt ansvar.
- Udvikle let gennemskuelige produkter til kunderne.
- Udvikle arbejdspladsen sammen med medarbejderne.
- Tænke miljømæssige forbedringer ind ved vedligeholdelse, renovering og nyanskaffelser.



## Oversigt over bankens udvikling

År	Aktiekapital 1.000 kr.	Egenkapital 1.000 kr.	Samlede indlån 1.000 kr.	Samlede udlån 1.000 kr.	Balance 1.000 kr.	Udbytte
1919	2.028	2.053	8.467	6.171	10.845	2 %
1924	2.980	3.113	32.097	27.333	35.743	0 %
1929	3.000	3.153	34.549	27.147	38.117	0 %
1934	4.000	5.809	54.701	30.476	60.895	5 %
1939	5.748	8.298	79.122	53.820	90.975	5 %
1944	6.068	10.383	112.733	39.593	132.318	5 %
1949	9.000	14.656	148.210	106.992	185.173	5 %
1954	12.268	20.029	236.362	166.498	280.877	5 %
1959	20.000	34.361	324.455	208.054	396.974	5 %
1964	27.480	51.194	512.412	391.147	687.722	5 %
1969	73.245	132.224	1.112.641	859.137	2.020.207	8 %
1974	84.010	189.609	1.416.860	1.055.938	1.952.346	8 %
1979	155.000	386.378	3.302.869	2.042.200	4.138.430	8 %
1980	175.000	492.641	4.134.319	2.216.857	5.146.659	8 %
1981	200.000	606.040	4.480.342	2.725.706	5.826.485	8 %
1982	200.000	737.163	5.408.926	3.061.164	6.956.243	8 %
1983	250.000	1.072.901	6.343.780	3.591.311	8.248.399	8 %
1984	250.000	1.065.326	7.159.989	4.113.046	9.193.014	10 %
1985	300.000	1.259.777	8.892.844	4.849.759	11.895.334	10 %
1986	300.000	1.169.252	12.332.646	6.120.481	15.767.884	10 %
1987	300.000	1.178.692	9.204.051	6.689.158	13.148.580	10 %
1988	300.000	1.114.226	9.739.026	6.841.645	13.568.986	10 %
1989	300.000	1.038.432	8.874.509	6.816.247	12.114.390	5 %
1990	300.000	1.127.053	9.604.343	7.246.667	13.190.238	5 %
1991	300.000	1.141.123	10.066.171	7.589.772	13.503.811	7 %
1992	300.000	910.226	9.518.135	6.321.741	11.909.442	0 %
1993	300.000	1.017.069	9.810.743	5.915.726	12.056.005	6 %
1994	300.000	978.775	9.497.094	5.980.578	13.019.924	6 %
1995	300.000	1.107.773	9.366.550	6.120.781	12.481.734	8 %
1996	300.000	1.244.261	9.509.461	5.954.845	12.992.751	8 %
1997	300.000	1.253.927	8.600.579	6.253.048	13.593.738	8 %
1998	300.000	1.324.771	9.073.724	6.129.112	13.634.397	9 %
1999	300.000	1.366.063	8.703.307	5.767.079	13.304.523	8 %
2000	300.000	1.447.765	8.647.361	6.612.586	14.694.356	8 %
2001	300.000	1.517.595	9.462.569	6.798.638	13.584.198	8 %
2002	300.000	1.572.733	9.931.401	6.718.055	12.966.789	8 %
2003	300.000	1.776.367	10.064.125	7.243.911	14.818.457	35 %
2004	300.000	1.985.181	11.172.086	7.995.438	17.632.336	18 %
2005	300.000	2.577.002	11.901.912	9.147.135	20.155.354	15 %
2006	300.000	2.826.009	12.635.413	11.158.237	22.266.046	20 %
2007	300.000	2.951.311	14.575.944	13.255.086	25.721.904	20 %
2008	300.000	2.847.539	19.079.536	17.401.113	31.819.407	0 %
2009	300.000	2.939.710	21.406.246	16.954.659	30.512.085	0 %

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank og koncernen Arbejdernes Landsbank.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. februar 2010

---

### Direktionen:

**Gert R. Jonassen**  
*Ordførende*

**Ebbe Castella**

---

### Bestyrelsen:

**Poul Erik Skov Christensen**  
*Formand*

**Lars Andersen**

**Harald Børsting**

**Thorkild E. Jensen**

**Mette Kindberg**

**Johnny Skovengaard**

**Ole Wehlast**

**Jette Kronborg**

**John Markussen**

**Ulla Strøm Nordenhof**

**Henrik Thagaard**

---

### Generalforsamlingsvalgte regnskabskyndige i henhold til vedtægternes § 23, stk. 2:

**Gita Grüning**  
*Formand*  
Teknisk Landsforbund

**Kaj Olsen**  
*Hovedkasserer*  
Serviceforbundet



# Revisionspåtegninger

## Intern revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Koncernregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 1. januar 2009 – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 2. februar 2010

---

Anne Marie Haas  
Revisionschef

---



## De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank og koncernen Arbejdernes Landsbank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der indeholder et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af bankens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 2. februar 2010

---

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
**Henrik Priskorn John Ladekarl**  
*Statsautoriserede revisorer*

---



## Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note	Koncernen		Banken		
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	
1	Renteindtægter	1.547.966	1.587.138	1.485.816	1.543.543
2	Renteudgifter	-586.821	-838.821	-586.851	-839.838
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>961.145</b>	<b>748.317</b>	<b>898.965</b>	<b>703.705</b>
	Udbytte af aktier mv.	14.742	30.956	14.742	30.956
3	Gebyrer og provisionsindtægter	297.072	284.084	275.696	265.941
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-19.358	-17.896	-5.665	-6.071
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.253.601</b>	<b>1.045.461</b>	<b>1.183.738</b>	<b>994.531</b>
4	Kursreguleringer	276.669	-71.041	276.784	-72.427
	Andre driftsindtægter	62.808	58.348	30.709	28.056
5	Udgifter til personale og administration	-984.286	-860.217	-937.805	-817.285
	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-40.729	-22.433	-16.803	-2.253
	Andre driftsudgifter	-123.729	-53.325	-123.698	-53.235
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-308.731	-146.309	-289.878	-120.649
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-17.866	-38.053	-10.568	-47.160
	<b>Resultat før skat</b>	<b>117.737</b>	<b>-87.569</b>	<b>112.479</b>	<b>-90.422</b>
6	Skat	-42.156	27.797	-36.898	30.650
	<b>Årets resultat</b>	<b>75.581</b>	<b>-59.772</b>	<b>75.581</b>	<b>-59.772</b>

## Balance pr. 31. december 2009

Note	Koncernen		Banken		
	2009	2008	2009	2008	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
<b>Aktiver</b>					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	294.640	299.975	294.363	299.875
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.233.635	2.896.123	2.230.099	2.893.564
8	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.943.243	17.351.571	16.954.659	17.401.113
9	Obligationer til dagsværdi	8.722.428	8.723.912	8.722.428	8.723.912
10	Aktier mv.	826.116	971.023	826.116	971.023
	Kapitalandele i associerede virksomheder	317.261	322.195	317.261	322.195
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	63.853	56.554
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	307.761	253.267	307.761	253.267
	Immaterielle aktiver	11.172	20.846	10.509	19.501
11	Grunde og bygninger i alt	461.823	444.328	461.063	443.568
	Domicilejendomme	461.823	444.328	461.063	443.568
12	Øvrige materielle aktiver	128.285	135.779	27.412	22.608
	Aktuelle skatteaktiver	1.968	2.527	1.968	2.639
13	Udskudte skatteaktiver	19.772	62.233	48.926	86.016
	Andre aktiver	239.839	326.771	221.194	301.187
	Periodeafgrænsningsposter	25.759	23.526	24.473	22.385
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>30.533.702</b>	<b>31.834.076</b>	<b>30.512.085</b>	<b>31.819.407</b>
<b>Passiver</b>					
	Gæld				
14	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.390.766	8.320.133	4.390.766	8.320.133
15	Indlån og anden gæld	21.091.205	18.815.925	21.098.485	18.826.269
	Indlån i puljeordninger	307.761	253.267	307.761	253.267
16	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	813.663	499.487	812.669	499.487
	Andre passiver	489.974	662.330	466.747	641.471
	Periodeafgrænsningsposter	28.315	25.637	23.639	21.483
	<b>Gæld i alt</b>	<b>27.121.684</b>	<b>28.576.779</b>	<b>27.100.067</b>	<b>28.562.110</b>
	Hensatte forpligtelser				
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14.133	13.413	14.133	13.413
	Hensættelser til tab på garantier	76.961	25.402	76.961	25.402
	Andre hensatte forpligtelser	53.214	42.943	53.214	42.943
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>144.308</b>	<b>81.758</b>	<b>144.308</b>	<b>81.758</b>
17	Efterstillede kapitalindskud				
	Ansvarlig lånekapital	328.000	328.000	328.000	328.000
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>328.000</b>	<b>328.000</b>	<b>328.000</b>	<b>328.000</b>
18	Egenkapital				
	Aktiekapital	300.000	300.000	300.000	300.000
	Opskrivningshenlæggelser	117.266	100.675	116.610	100.020
	Andre reserver	166.749	184.615	217.770	228.338
	Lovpligtige reserver	166.749	184.615	217.770	228.338
	Overført overskud eller underskud	2.355.695	2.262.249	2.305.330	2.219.181
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.939.710</b>	<b>2.847.539</b>	<b>2.939.710</b>	<b>2.847.539</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>30.533.702</b>	<b>31.834.076</b>	<b>30.512.085</b>	<b>31.819.407</b>



## Bevægelser på egenkapitalen

	Aktiekapital 1.000 kr.	Opskrivnings- henlæggelser 1.000 kr.	Reserver 1.000 kr.	Overført overskud 1.000 kr.	Udbytte 1.000 kr.	I alt 1.000 kr.
<b>Koncernen 2009</b>						
Egenkapital primo 2009	300.000	100.675	184.615	2.262.249	0	2.847.539
Udbetalt udbytte for 2008					0	0
Årsresultat			-17.866	93.447	0	75.581
Indtægter eller omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:						
Ændring i domicilejendommens omvurderede værdi		16.590				16.590
<b>I alt</b>		<b>16.590</b>				<b>16.590</b>
<b>Samlet indkomst</b>		<b>16.590</b>	<b>-17.866</b>	<b>93.447</b>		<b>92.171</b>
<b>Egenkapital ultimo 2009</b>	<b>300.000</b>	<b>117.266</b>	<b>166.749</b>	<b>2.355.695</b>	<b>0</b>	<b>2.939.710</b>
<b>Koncernen 2008</b>						
Egenkapital primo 2008	300.000	84.675	221.337	2.285.299	60.000	2.951.311
Udbetalt udbytte for 2007					60.000	60.000
Årsresultat			-44.774	-14.998	0	-59.772
Indtægter eller omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:						
Ændring i domicilejendommens omvurderede værdi		16.000				16.000
<b>I alt</b>		<b>16.000</b>				<b>16.000</b>
<b>Samlet indkomst</b>		<b>16.000</b>	<b>-44.774</b>	<b>-14.998</b>		<b>-43.772</b>
Anden til- og afgang			8.052	-8.052		0
<b>Egenkapital ultimo 2008</b>	<b>300.000</b>	<b>100.675</b>	<b>184.615</b>	<b>2.262.249</b>	<b>0</b>	<b>2.847.539</b>
<b>Banken 2009</b>						
Egenkapital primo 2009	300.000	100.020	228.338	2.219.181	0	2.847.539
Udbetalt udbytte for 2008					0	0
Årsresultat			-10.568	86.149	0	75.581
Indtægter eller omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:						
Ændring i domicilejendommens omvurderede værdi		16.590				16.590
<b>I alt</b>		<b>16.590</b>				<b>16.590</b>
<b>Samlet indkomst</b>		<b>16.590</b>	<b>-10.568</b>	<b>86.149</b>		<b>92.171</b>
<b>Egenkapital ultimo 2009</b>	<b>300.000</b>	<b>116.610</b>	<b>217.770</b>	<b>2.305.330</b>	<b>0</b>	<b>2.939.710</b>
<b>Banken 2008</b>						
Egenkapital primo 2008	300.000	84.020	289.996	2.217.295	60.000	2.951.311
Udbetalt udbytte for 2007					60.000	60.000
Årsresultat			-54.460	-5.312	0	-59.772
Indtægter eller omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen:						
Ændring i domicilejendommens omvurderede værdi		16.000				16.000
<b>I alt</b>		<b>16.000</b>				<b>16.000</b>
Likvidation af FIDANO A/S			-7.198	7.198		0
<b>Samlet indkomst</b>		<b>16.000</b>	<b>-61.658</b>	<b>1.886</b>		<b>-43.772</b>
<b>Egenkapital ultimo 2008</b>	<b>300.000</b>	<b>100.020</b>	<b>228.338</b>	<b>2.219.181</b>	<b>0</b>	<b>2.847.539</b>

## Regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Arbejdernes Landsbank er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. samt de af Finanstilsynet udsendte vejledninger. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til forrige år.

### Regnskabsmæssige skøn

Årsrapporten udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af bankens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet er følgende:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Endvidere skal oplyses, at gruppevis nedskrivninger fortsat er behæftet med usikkerhed, da koncernen kun har et begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne.
- Noterede finansielle instrumenter, der er prissat i markeder med lav omsætning, er tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdi.
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter regnskaberne for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank samt dattervirksomhederne, som alle ejes fuldt ud af moderselskabet.

I bankens regnskab er dattervirksomhedernes årsresultat indregnet efter indre værdis metode. Interne mellemværender er udlignet, og der er reguleret for ændringer i kursfastsættelsen af aktier i dattervirksomheder.

Koncernens resultat og egenkapital er således lig med moderselskabets resultat og egenkapital.

### Koncerninterne transaktioner

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er baseret på kontraktligt aftalte priser på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger. Transaktioner med associerede virksomheder er baseret på markedsvilkår.

### Basisindtjening

Basisindtjeningen er defineret som nettoindtjeningen før omkostninger og eksklusiv beholdningsindtjeningen. Basisindtjeningen er opdelt i handelsindtjening og basisindtjening eksklusiv handelsindtjening. Handelsindtjeningen indeholder kurtage og kursskæring på handel med finansielle instrumenter og valuta. I handelsindtjeningen indgår desuden indtjening vedrørende kapitalforvaltning og rådgivning, herunder provisioner og gebyrer fra investeringsforeninger og bankens puljer samt depotgebyrer.

### Basisresultat

Basisresultat udgøres af den samlede basisindtjening efter fradrag af omkostninger, der vedrører basisindtjeningen.

### Beholdningsresultat, ekskl. anlægsbeholdning

Beholdningsresultatet omhandler afkastet af mellemværender med kreditinstitutter og beholdningen af aktier, obligationer og derivater.

Resultatet er opgjort efter udgifter til funding og omkostninger.

### Anlægsbeholdning

Resultatet af anlægsbeholdningen omhandler afkastet af unoterede aktier, som banken betegner som sektorrelaterede, og som gør os i stand til at indgå i infrastrukturen som et selvstændigt kreditinstitut. Beholdningen styres af direktionen, og resultatet er opgjort efter udgifter til funding.

### Renter og provision

Renteindtægter mv. og renteutgifter samt løbende provision inklusive de gebyrer og provisioner, som anses som en integreret del af renten, er periodiseret inden for regnskabsåret. Under rente af obligationer indgår indeksregulering af obligationer samt kursregulering af skatkammerbeviser.





Den andel af renterne, der vedrører nedskrevne fordringer føres under driftsposten nedskrivninger på udlån mv.

Kursregulering af indskudsbeviser udstedt af Danmarks Nationalbank medtages under rente af kreditinstitutter. Renteelementet på genkøbsforretninger, herunder kursreguleringer på nul kuponværdipapirer, medregnes under de respektive renteposter afhængig af modpart.

Terminstillæg (netto) på terminsforretninger samt renter (netto) på swapforretninger placeres under øvrige renteindtægter.

### Fremmed valuta

Beholdninger og mellemværender i fremmed valuta er optaget til de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggjorte valutakurser ultimo året som bedste estimat for slutkurser. Ikke noterede valutaer er optaget til en forsigtigt skønnet kurs.

Indtægter og udgifter i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter de på balance- eller realiserings-tidspunktet gældende kurser.

### Pensionspuljeordninger

Afkastet af midlerne i pensionspuljeordningerne føres under driftsposten kursreguleringer i en særskilt post. Under kursreguleringer føres en regulering svarende til puljeafkastet til puljedeltagerne, således at pensionspuljernes resultat neutraliseres i koncernens og bankens resultat.

### Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes i balancen på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Afledte finansielle instrumenter indregnes dog på indgåelsestidspunktet til dagsværdi.

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i handelsbeholdningen og måles til dagsværdi eller som tilgodehavende hos kreditinstitutter og udlån og måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser omhandler gæld til kreditinstitutter, indlån, udstedte obligationer og ansvarlig lånekapital og måles til amortiseret kostpris.

### Obligationer, aktier mv.

Børsnoterede værdipapirer optages til de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S opgjorte slutkurser. Udenland-

ske noterede værdipapirer optages maksimalt til de senest noterede børskurser omregnet til danske kroner ud fra de respektive valutakurser.

Unoterede værdipapirer optages som udgangspunkt til dagsværdi. Når dagsværdien i undtagelsestilfælde ikke skønnes at kunne opgøres pålideligt, anvendes kostprisen.

Genkøbsforretninger, hvor banken har solgt værdipapirer og købt dem igen på termin, medregnes under fondsbeholdningen og opføres samtidig som en gælds-post under enten kreditinstitutter eller indlån. Genkøbsforretninger, hvor banken har købt værdipapirer og solgt dem igen på termin, medregnes ikke under fondsbeholdningen, men placeres som et tilgodehavende under enten kreditinstitutter eller udlån.

### Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder værdiansættes til selskabernes regnskabsmæssige indre værdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter opgøres ud fra markedsværdiprincippet, svarende til prisen for at indgå en identisk modgående forretning over restløbetiden.

Afledte finansielle instrumenter anvendes i visse situationer til afdækning af renterisiko på fastforrentede ind- og udlån. Det sker gennem en-til-en afdækning.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. og udlån

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt udlån, herunder pantebreve, værdiansættes ved første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag for de gebyrer og provisioner, som anses for en integreret del af renten. Efterfølgende optages lånene til amortiseret kostpris.

Fastforrentede ind- og udlån, som er renterisikomæssigt afdækket af derivater, reguleres til dagsværdi for så vidt angår værdiændringer, der kan relateres til ændringer i renteniveaue.

Tilgodehavende fra finansielle leasingkontrakter værdiansættes til en værdi, der svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen.

Koncernens samlede kreditengagementer er i overensstemmelse med god regnskabspraksis blevet under-

kastet en kritisk vurdering. Der foretages nedskrivning på udlån, når der er objektiv indikation for værdiforringelse, og påvirkningen af de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger.

Koncernens nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevis. Store engagementer, herunder større erhvervsengagementer, er individuelt vurderet.

Nedskrivningen opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet før nedskrivninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Der henvises i øvrigt til omtalen af kreditrisiko under afsnittet styring af risiko.

### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter erhvervet software, som indregnes til kostpris. Kostprisen omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage den enkelte software. Erhvervet software afskrives lineært over den forventede brugstid (typisk tre år). Posten omfatter endvidere goodwill erhvervet i forbindelse med køb af filialer og testes årligt for værdiforringelse, hvor ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede enheder. En række faktorer som teknologisk udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen påvirker disse pengestrømme.

### Fast ejendom

Koncernens domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi baseret på afkastmetoden.

Forrentningskravet til hver enkelt ejendom er fastsat på basis af den lange rente, et risikotillæg og et stedtillæg. Fastsættelse af stedtillægget er udarbejdet på baggrund af ekstern konsultation. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb.

Forventet brugstid er skønnet således:	
Hovedkontor	100 år
Domicilejendomme, der anvendes til filialdrift	50/75 år
Øvrige domicilejendomme	40 år

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer, er værdiansat til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag for omkostninger ved salg. Der foretages ikke afskrivning på disse ejendomme.

### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver indregnes til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid (typisk 3-5 år) med fradrag af den restværdi, som aktivet forventes at kunne indbringe ved udgangen af brugstiden. Ombygning af lejede lokaler afskrives over 10 år. Posten omfatter også aktiver, der indgår i operationelle leasingkontrakter.

### Udskudt skat

Skatteaktiver værdiansættes, såfremt vurderingen er, at de med overvejende sandsynlighed forventes udnyttet i fremtiden.

Hensættelse til udskudt skat foretages, når der hviler en skattepligt på midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi.

Udskudt skat indregnes som et aktiv, såfremt skatteaktiverne overstiger hensættelserne til udskudt skat og som en forpligtelse, hvis de udskudte skatteaktiver er mindre end hensættelser til udskudt skat. Værdien af udskudt skat opgøres uden diskontering.

### Andre aktiver

Posten omfatter blandt andet tilgodehavende renter, positive markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter.

### Gæld til kreditinstitutter og indlån

Gæld til kreditinstitutter og indlån indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende sker måling til amortiseret kostpris.

Banken anvender værdien af overskydende deponerede sikkerheder for mellemværende med Nationalbanken i opgørelsen af likviditetsberedskabet. Værdien af deponerede sikkerheder og overskydende sikkerheder oplyses i en note til regnskabet.

### Aktuel skat

Beregnet skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår fraregnet betalt skat indregnes som en forpligtelse, dersom den betalte skat er mindre end den beregnede skat og som et aktiv, hvis den betalte skat overstiger den beregnede skat.



## Andre passiver

Posten omfatter blandt andet skyldige renter og negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter.

## Hensatte forpligtelser

Garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre en betaling. Forpligtelsen udtrykker nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Der indregnes successivt forpligtelse til jubilæumsgratiale, uanset at den fremtidige ydelse er betinget af ansættelse på udbetalingstidspunktet.

Pensionsbidrag hensættes i balancen, når det vedrører medarbejdere, hvor der er aftalt en fratrædelsesdato i regnskabsåret, hvor banken har forpligtet sig til at betale pensionsbidrag indtil pensionsalderen, pensionstilsagn over for pensionerede direktører samt fratrådte medarbejdere.

Pensionsbidrag vedrørende ikke udnyttede tilsagn om fratreden inden pensionsalder hensættes ikke i balancen. Beløbet oplyses under eventualforpligtelserne. Alle forpligtelser opgøres på grundlag af en aktuariemæssig beregnet kapitaliseret værdi.

## Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Store engagementer

Engagementer, der efter fradrag i henhold til bekendtgørelse om store engagementer udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen, indgår i beregningen af nøgletal.

## Segmentregnskab

Koncernen udarbejder ikke segmentregnskab, da hverken aktiviteter eller geografiske markeder afviger indbyrdes.

## Solvens

Koncernen og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank opgør solvensprocenten i henhold til bekendtgørelse om kapitaldækning. Der opgøres tillige et solvensbehov, der afspejler kravet til nødvendig kapital set i forhold til de erhvervede aktiver, den forbundne risiko og stresstest af den fremtidige udvikling i relation til bankens egen strategi. Solvensbehovet opgøres hvert kvartal og rapporteres til Finanstilsynet med samtidig offentliggørelse via bankens hjemmeside [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk).

## Skat

Banken er sambeskattet med sine dattervirksomheder. Beregnet skat af årets indkomst samt udskudt skat afsættes i den enkelte virksomhed.

## Styring af risiko

Kapitaldækningsbekendtgørelsens § 60 pålægger kreditinstitutter at offentliggøre en række specifikke oplysninger om risikopolitikker og risikostyring. Dette kan tillige udtrykkes ved solvensbehovet, hvor bankens bestyrelse med udgangspunkt i det forventede aktivitetsniveau er kommet frem til en overbevisning om, at den nødvendige kapital er til stede – også under stresstestning af såvel aktivitetsniveau og risikoudvikling. Banken har valgt at offentliggøre disse oplysninger som en koncernrisikorapport og en solvensbehovsopgørelse på bankens hjemmeside [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk).

Hensigten med den overordnede risikostyring er, at koncernen løbende opnår tilstrækkelig indtjening – og dermed konsolidering – til at sikre et stærkt grundlag for at kunne udøve sin virksomhed.

Den finansielle uro i 2009 havde sit udspring i en likviditetskrise, som startede i 2007 med manglende tillid til kreditinstitutterne imellem. I Danmark indførtes for pengeinstitutter tilsluttet Bankpakke I en statslig garantiordning, hvorved kundernes indlån er fuldt sikre i statsgarantiens løbetid frem til 30. september 2010.

Likviditetsrisiko har betydelig bevågenhed i Arbejdernes Landsbank. Banken har på trods af en aktuel stor likviditetsreserve ansøgt og fået tilsagn om en individuel statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld og/eller obligationsudstedelse med henblik på at tiltrække yderligere likviditet, såfremt dette skønnes nødvendigt. Finansmarkedet kan efter 30. september 2010 risikere at reagere nervøst, når statsgarantien for kundernes indlån reduceres til den for pengeinstitutternes kunder knyttede indskydergaranti, som nu dækker 100.000 € eller ca. 750.000 kr.

Med det formål at sikre, at koncernen Arbejdernes Landsbank skal forblive en stærk finansiell enhed for både bankens ejere og koncernens kunder, lægges der betydelig vægt på styring af påtagne risici herunder markeds-, kredit- og operationelle risici.

## Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene.

Koncernens samlede markedsrisiko i rente-, valuta- og aktiekursrisici håndteres centralt i bankens Likviditets- og Finansområde. Disse risici styres efter rammer og instrukser fastsat af bankens bestyrelse og direktion.

De enkelte risikoområder overvåges kontinuerligt, og bankens ledelse modtager løbende rapportering herom. Banken udvikler i samarbejde med BEC løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som dagligt påvirker virksomheden.

## Renterisiko

Renterisikoen omfatter koncernens samlede tabsrisiko som følge af renteændringer på de finansielle markeder. Risikoen styres ud fra instrukser baseret på principperne i kapitaldækningsbekendtgørelsens standardmetode.

Ved opgørelse af renterisikoen på fastforrentede fordringer tages udgangspunkt i den modificerede varighed på hvert instrument, mens renterisikoen på konverterbare danske realkreditobligationer og obligationer med renteloft baseres på Finanstilsynets udsendte korrektionsfaktorer.

Renterisikoen udgør den største del af koncernens samlede markedsrisiko efter traditionelle opgørelsesmetoder.

Koncernens renterisiko, beregnet i henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode, udgør 103,7 mio. kr. ved 1 procentpoints udsving i renten, mod 132,9 mio. kr. i 2008. Det svarer til 4,1 pct. af koncernens kernekapital efter fradrag (5,6 pct. i 2008).



Renterisiko	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
<b>Fordelt efter forretningstyper:</b>		
Obligationer mv.	211.204	150.804
Pantebreve	12.687	13.026
Ind- og udlån og mellemværender med kreditinstitutter	31.307	10.065
Afledte finansielle instrumenter	-151.479	-40.952
<b>I alt</b>	<b>103.719</b>	<b>132.943</b>

Renterisiko	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
<b>Fordelt efter valuta:</b>		
DKK	107.353	146.637
EUR	-3.878	-14.289
SEK	640	845
USD	-593	-535
GBP	281	135
CHF	-82	142
NOK	0	15
Øvrige valutaer	-2	-7
<b>I alt</b>	<b>103.719</b>	<b>132.943</b>

Renterisiko	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
<b>Fordelt efter modificeret varighed (V):</b>		
0 < V ≤ 3 Mdr.	2.854	-2.315
3 < V ≤ 6 Mdr.	1.281	1.352
6 < V ≤ 9 Mdr.	176	106
9 < V ≤ 12 Mdr.	8.915	19.478
1 < V ≤ 2 År	16.182	24.192
2 < V ≤ 3,6 År	47.394	41.982
3,6 År < V	26.917	48.148
<b>I alt</b>	<b>103.719</b>	<b>132.943</b>

## Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen omfatter koncernens samlede tabsrisiko som følge af valutakursændringer på de finansielle markeder og styres gennem rammer for åbne positioner i de enkelte valutaer.

Koncernens lave risikoeksponering på valutaområdet udtrykkes ved valutakursindikator 2, som angiver det maksimale valutakurstab inden for 10 dage med en sandsynlighed på 99 pct.

Koncernens indberetninger i 2009 har vist en risiko på mellem 2,5 mio. kr. og 6,3 mio. kr. svarende til maksimalt 0,3 pct. af kernekapitalen efter fradrag.

	4. kvrt. 2008 1.000 kr.	1. kvrt. 2009 1.000 kr.	2. kvrt. 2009 1.000 kr.	3. kvrt. 2009 1.000 kr.	4. kvrt. 2009 1.000 kr.
Valutakursindikator 2	5.419	6.347	5.805	2.498	5.545

## Aktiekursrisiko

Beholdningen af børsnoterede aktier udgør ultimo 2009 73,9 mio. kr., mens beholdningen af unoterede aktier udgør 752,3 mio. kr., der primært kan henføres til aktier i sektorrelaterede virksomheder. Risikoen styres ud fra instrukser om generel markedspriserisiko og specifik modpartsrisiko. Ultimo 2009 udgør beholdningen af kapitalandele i associerede virksomheder 317,3 mio. kr.

Aktierisiko	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Børsnoterede aktier	73.933	234.910
Unoterede aktier	752.283	736.113
Associerede virksomheder	317.261	322.195
<b>I alt</b>	<b>1.143.477</b>	<b>1.293.218</b>

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes i visse situationer til afdækning og styring af markedsrisiko. Styringen af risici i denne forbindelse indgår som en integreret del af styringen af risikoen i de underliggende instrumenter.

## Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en kunde som følge af manglende evne eller vilje ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse til den aftalte tid. Betalingsforpligtelser omfatter både tilgodehavender, udlån og garantier.

Kreditrisiko kan desuden opstå i forbindelse med handel med valuta, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

### Kreditstyring

Den samlede kreditrisiko styres efter politikker og rammer, der er vedtaget og fastlagt af bankens bestyrelse og direktion. Bankens kreditkontor fastlægger gennem forretningsgange rammer for risiko og sikkerhedsstillelse.

Kreditbeføjelser er uddelegeret, så de fleste beslutninger kan træffes i den enkelte filial. Større og særligt komplicerede kreditforhold styres direkte i kreditkontoret sammen med kontoførende filial.

Kreditgivningen tager udgangspunkt i etablering af et forsvarligt kreditmæssigt vurderingsgrundlag, som sammenholdt med en saglig rådgivning giver kunderne sikkerhed for, at der etableres optimale og holdbare løsninger. Der stilles til stadighed krav til nye låneprodukter og rådgivning i den finansielle sektor. Også på denne baggrund opprioriterer banken fortsat uddannelse af vores rådgivere.

Kreditkontoret deltager også i kredituddannelsen af medarbejderne for at medvirke til, at vores kunder får en ensartet og kompetent rådgivning.

### Kreditovervågning

Bankens kreditkontor foretager hvert år en opfølgning på bankens kreditmæssige situation i form af en kritisk gennemgang af samtlige større engagementer med henblik på vurdering af behov for nedskrivning. En løbende dialog med bankens filialer sikrer ensartede holdninger omkring kreditgivning og eventuelle nedskrivningsbehov.

Koncernens udlån og garantier udgjorde 19,5 mia. kr. ultimo 2009. Ledelsen vurderer, at der er en tilfredsstillende spredning i porteføljen.

## Vurdering af behov for nedskrivning

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningen opgøres som forskellen mellem lånets værdi og nutidsværdi af de estimerede fremtidige sandsynlige betalinger i form af låneydelser og/eller realisation af sikkerheder.

Objektiv indikation for værdiforringelse anses i det mindste at være indtruffet i tilfælde af en eller flere af følgende begivenheder:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
- Koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Det er i koncernen omsat til en række kriterier, hvorved de enkelte lån bliver testet med henblik på individuel nedskrivning.

I samarbejde med BEC arbejdes på etablering af en kreditmodel. Denne er imidlertid endnu ikke færdiggjort, hvorfor banken har valgt at udsætte en væsentlig andel af porteføljen for vurdering for individuel nedskrivning, herunder alle engagementer, som overstiger 50.000 kr., hvorpå der er objektiv indikation for værdiforringelse.

Udlån, som ikke testes for individuel nedskrivning, eller som ikke nedskrives efter en individuel test for nedskrivning, indgår i vurderingen for gruppevis nedskrivning. Der er etableret 19 grupper på basis af en kombineret rating- og kundesegmenteringsmodel og hver især med ensartede karakteristika for kreditrisiko. For tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker, fagforbund og udlån til det offentlige er de gruppevis nedskrivninger fastsat til 0 kr.

For øvrige grupper er der foretaget en beregning af tabsrisikoen på basis af nutidsværdien af gruppernes forventede betalingsforløb. De anvendte beregninger er baseret på historiske tabserfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for sandsynlige.





Banken har i samarbejde med BEC udviklet en model, der opfylder lovgivningens krav, idet modellen fortsat er under udvikling til at kunne foretage en såkaldt "back test" til brug for verificering af de foretagne gruppevisse nedskrivninger.

	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
<b>Koncernens udlån og garantier fordelt på brancher</b>		
Landbrug, jagt og skovbrug	108	66
Fiskeri	0	1
Fremstillingsvirksomhed	415	332
Bygge- og anlægsvirksomhed	579	522
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	1.834	1.537
Transport, post og telefon	327	267
Kredit- og finansieringsvirksomhed	714	1.412
Ejendomsadministration	2.517	2.554
Øvrige erhverv	1.132	1.306
<b>I alt erhverv</b>	<b>7.626</b>	<b>7.997</b>
Offentlige myndigheder	216	335
Private	11.606	11.413
<b>Udlån og garantier i alt</b>	<b>19.448</b>	<b>19.745</b>

## Operationel risiko

Operationel risiko er risiko for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af ekstreme begivenheder.

Bestyrelsen forholder sig kvartalsvis til de overordnede risici, der danner baggrund for vurdering af koncernens solvensbehov.

## Koncern-selskabsoversigt

	2009 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2009 pct.	2009 1.000 kr.
<b>2009</b>				
Navn og hjemsted	Selskabs- kapital ultimo	Egenkapital ultimo	Ejerandel	Resultat
<b>Dattervirksomheder der konsolideres</b>				
AL Finans A/S, Glostrup	6.000	51.012	100,0	7.181
Handels ApS Panoptikon, København	500	12.841	100,0	118
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Associerede virksomheder</b>				
Forsikrings-Aktieselskabet ALKA, Høje-Taastrup	88.099	966.349	32,1	-197.381
	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>2008</b>				
Navn og hjemsted	Selskabs- kapital ultimo	Egenkapital ultimo	Ejerandel	Resultat
<b>Dattervirksomheder der konsolideres</b>				
AL Finans A/S, Glostrup	6.000	43.831	100,0	-9.968
Handels ApS Panoptikon, København	500	12.723	100,0	282
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Associerede virksomheder</b>				
Forsikrings-Aktieselskabet ALKA, Høje-Taastrup	88.099	1.200.810	32,1	156.285

## Aktiekapital

	Banken 2009 Antal stk.	Banken 2008 Antal stk.
<b>Aktiekapitalens sammensætning</b>		
Stykstørrelse, nominelt kr.		
1.000	23.535	23.162
2.000	1.417	1.449
3.000	1.021	1.036
4.000	8.772	8.783
5.000	764	782
10.000	594	605
20.000	791	792
100.000	1.229	1.229
500.000	20	20
1.000.000	67	67
10.000.000	1	1



# Rig på idealisme

Signe Møller er rig på idealisme. Efter et besøg på en losseplads i udkanten af Mombasa, Kenya, hvor hun så børn leve af og i byens skrald, besluttede hun sig for at starte sin egen hjælpeorganisation "100% til Børnene". Her hjælper Signe små tohundrede kenyanske børn ud af fattigdommen med både mad, rent drikkevand og uddannelse. Signe er et godt eksempel på, at man sagtens kan blive rig af at give.







## A/S Arbejdernes Landsbank – Koncernen

### Fem år i sammendrag

	2009	2008	2007	2006	2005	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
<b>Resultatopgørelse</b>						
Basisindtjening, ekskl. handelsindtjening	1.199.280	1.012.611	909.717	840.109	778.067	
Handelsindtjening	81.670	87.153	111.421	97.817	86.856	
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>1.280.950</b>	<b>1.099.764</b>	<b>1.021.138</b>	<b>937.926</b>	<b>864.923</b>	
Omkostninger og afskrivninger	-1.138.270	-926.700	-882.206	-828.698	-743.913	
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>142.680</b>	<b>173.064</b>	<b>138.932</b>	<b>109.228</b>	<b>121.010</b>	
Nedskrivninger på udlån mv.	-308.731	-146.309	24.194	68.096	18.088	
<b>Basisresultat</b>	<b>-166.051</b>	<b>26.755</b>	<b>163.126</b>	<b>177.324</b>	<b>139.098</b>	
Beholdningsresultat, ekskl. anlægsbeholdning	369.772	-169.198	-5.985	44.535	74.366	
Anlægsbeholdning	-85.984	54.874	75.350	156.190	74.058	
<b>Resultat før skat</b>	<b>117.737</b>	<b>-87.569</b>	<b>232.491</b>	<b>378.049</b>	<b>287.522</b>	
Skat	-42.156	27.797	-39.988	-59.375	-66.444	
<b>Resultat</b>	<b>75.581</b>	<b>-59.772</b>	<b>192.503</b>	<b>318.674</b>	<b>221.078</b>	
<b>Hovedtal</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.253.601	1.045.461	960.110	903.300	868.649	
Kursreguleringer	276.669	-71.041	-2.237	140.826	87.120	
Udgifter til personale og administration	-984.286	-860.217	-819.906	-761.501	-707.888	
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-17.866	-38.053	91.845	51.272	22.829	
Udlån	16.943.243	17.351.571	13.222.594	11.143.320	9.160.272	
Indlån inkl. puljer	21.398.966	19.069.191	14.542.896	12.626.814	11.904.227	
Egenkapital	2.939.710	2.847.539	2.951.311	2.826.009	2.577.002	
Aktiver i alt	30.533.702	31.834.076	25.709.125	22.283.628	20.175.918	
<b>Nøgletal *)</b>						
Solvensprocent	pct.	13,0	12,0	12,1	12,2	12,6
Kernekapitalprocent (**)	pct.	12,1	11,2	12,1	14,8	15,2
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	4,1	-3,0	8,0	14,0	11,6
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	2,6	-2,1	6,7	11,8	9,0
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,08	0,92	1,27	1,49	1,39
Renterisiko (**)	pct.	4,1	5,6	3,9	4,9	5,4
Valutaposition (**)	pct.	6,7	15,7	13,2	8,8	8,1
Valutarisiko (**)	pct.	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	pct.	81,8	92,8	92,2	89,9	79,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	218,9	104,3	121,8	41,2	59,2
Summen af store engagementer	pct.	87,3	101,7	68,0	76,2	131,5
Årets nedskrivningsprocent	pct.	1,4	0,7	-0,1	-0,4	0,0
Årets udlånsvækst	pct.	-2,4	31,2	18,7	21,6	13,4
Udlån i forhold til egenkapital		5,8	6,1	4,5	3,9	3,6

\*) Definition af nøgletal følger Finanstilsynets vejledning.

\*\*) Reglerne for beregning af kernekapitalen efter fradrag er ændret i 2007. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

## A/S Arbejdernes Landsbank – Banken

### Fem år i sammendrag

	2009	2008	2007	2006	2005	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
<b>Resultatopgørelse</b>						
Basisindtjening, ekskl. handelsindtjening	1.099.306	934.532	842.207	767.497	715.776	
Handelsindtjening	81.670	87.153	111.421	97.817	86.856	
<b>Basisindtjening i alt</b>	<b>1.180.976</b>	<b>1.021.685</b>	<b>953.628</b>	<b>865.314</b>	<b>802.632</b>	
Omkostninger og afskrivninger	-1.067.833	-863.576	-824.135	-772.590	-695.113	
<b>Basisresultat før nedskrivninger</b>	<b>113.143</b>	<b>158.109</b>	<b>129.493</b>	<b>92.724</b>	<b>107.519</b>	
Nedskrivninger på udlån mv.	-289.878	-120.649	27.374	72.017	19.785	
<b>Basisresultat</b>	<b>-176.735</b>	<b>37.460</b>	<b>156.867</b>	<b>164.741</b>	<b>127.304</b>	
Beholdningsresultat, ekskl. anlægsbeholdning	369.772	-169.197	-5.985	44.535	74.366	
Anlægsbeholdning	-80.558	41.315	78.417	160.487	81.878	
<b>Resultat før skat</b>	<b>112.479</b>	<b>-90.422</b>	<b>229.299</b>	<b>369.763</b>	<b>283.548</b>	
Skat	-36.898	30.650	-36.796	-51.089	-62.470	
<b>Resultat</b>	<b>75.581</b>	<b>-59.772</b>	<b>192.503</b>	<b>318.674</b>	<b>221.078</b>	
<b>Hovedtal</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.183.738	994.531	914.831	859.381	825.165	
Kursreguleringer	276.784	-72.427	-2.054	139.457	85.024	
Udgifter til personale og administration	-937.805	-817.285	-779.222	-720.535	-671.135	
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-10.568	-47.160	98.370	57.896	32.121	
Udlån	16.954.659	17.401.113	13.255.086	11.158.237	9.147.135	
Indlån inkl. puljer	21.406.246	19.079.536	14.575.944	12.635.413	11.901.912	
Egenkapital	2.939.710	2.847.539	2.951.311	2.826.009	2.577.002	
Aktiver i alt	30.512.085	31.819.407	25.721.904	22.266.046	20.155.354	
<b>Nøgletal *)</b>						
Solvensprocent	pct.	12,8	11,9	12,0	12,2	12,6
Kernekapitalprocent **)	pct.	11,9	11,1	12,0	14,7	15,1
Egenkapitalforrentning før skat	pct.	3,9	-3,1	7,9	13,7	11,5
Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	2,6	-2,1	6,7	11,8	9,0
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,08	0,91	1,28	1,52	1,42
Renterisiko **)	pct.	3,8	5,3	3,7	4,7	5,1
Valutaposition **)	pct.	6,7	15,8	13,4	8,8	8,1
Valutarisiko **)	pct.	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	pct.	81,7	92,8	92,2	89,9	78,9
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	pct.	221,9	104,8	121,5	41,3	59,4
Summen af store engagementer	pct.	88,2	102,7	66,9	74,8	131,9
Årets nedskrivningsprocent	pct.	1,4	0,6	-0,1	-0,4	0,0
Årets udlånsvækst	pct.	-2,6	31,3	18,8	22,0	13,1
Udlån i forhold til egenkapital		5,8	6,1	4,5	3,9	3,5

\*) Definition af nøgletal følger Finanstilsynets vejledning.

\*\*) Reglerne for beregning af kernekapitalen efter fradrag er ændret i 2007. Sammenligningstal er ikke tilpasset.





## Noter til resultatopgørelsen

Note	Koncernen		Banken	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>1 Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.242	179.407	57.130	179.160
Udlån og andre tilgodehavender	1.169.920	1.126.763	1.109.373	1.083.415
Obligationer	335.282	294.201	335.282	294.201
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter	-4.942	-2.283	-4.942	-2.283
Rentekontrakter	-11.117	-11.273	-11.117	-11.273
Aktiekontrakter	0	-878	0	-878
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-16.059</b>	<b>-14.434</b>	<b>-16.059</b>	<b>-14.434</b>
Øvrige renteindtægter	1.581	1.201	90	1.201
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.547.966</b>	<b>1.587.138</b>	<b>1.485.816</b>	<b>1.543.543</b>
Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47	5.691	47	5.691
Udlån og andre tilgodehavender	33.019	1.849	33.019	1.849
<b>2 Renteudgifter</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-89.856	-319.739	-89.743	-319.735
Indlån og anden gæld	-449.559	-514.370	-449.704	-515.598
Udstedte obligationer	-25.147	-1.429	-25.147	-1.429
Efterstillede kapitalindskud	-21.465	-2.404	-21.465	-2.404
Øvrige renteudgifter	-794	-879	-792	-672
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-586.821</b>	<b>-838.821</b>	<b>-586.851</b>	<b>-839.838</b>
Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-4.541	-1.319	-4.541	-1.319
<b>3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Værdipapirhandel og depoter	61.266	72.091	61.266	72.091
Betalingsformidling	69.814	63.815	69.814	63.815
Lånesagsgebyrer	90.898	85.373	83.727	79.522
Garantiprovision	28.866	20.948	28.891	20.962
Øvrige gebyrer og provisioner	46.228	41.857	31.998	29.551
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>297.072</b>	<b>284.084</b>	<b>275.696</b>	<b>265.941</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>				
Obligationer	189.841	-17.001	189.841	-17.001
Aktier mv.	30.459	6.129	30.459	4.893
Valuta	33.632	-45.743	33.747	-45.893
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter	24.282	18.055	24.282	18.055
Rentekontrakter	2.309	-43.667	2.309	-43.667
Aktiekontrakter	-1.388	141	-1.388	141
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>25.203</b>	<b>-25.471</b>	<b>25.203</b>	<b>-25.471</b>
Aktiver tilknyttet puljeordninger	42.319	-35.345	42.319	-35.345
Indlån i puljeordninger	-42.319	35.345	-42.319	35.345
Øvrige aktiver	2.690	11.045	2.690	11.045
Øvrige forpligtelser	-5.156	0	-5.156	0
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>276.669</b>	<b>-71.041</b>	<b>276.784</b>	<b>-72.427</b>

Note	Koncernen	2008	Banken	2008
	2009		2009	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab				
Direktion	-5.058	-4.796	-5.058	-4.796
Bestyrelse	-1.171	-1.142	-1.171	-1.142
Repræsentantskab	-279	-224	-279	-224
<b>I alt</b>	<b>-6.508</b>	<b>-6.162</b>	<b>-6.508</b>	<b>-6.162</b>
Personaleudgifter				
Lønninger	-477.626	-425.472	-450.558	-400.161
Pensioner	-55.534	-57.609	-53.059	-55.269
Udgifter til social sikring	-3.651	-3.170	-3.480	-3.036
Lønsumsafgift	-38.100	-32.319	-35.944	-30.397
<b>I alt</b>	<b>-574.911</b>	<b>-518.570</b>	<b>-543.041</b>	<b>-488.863</b>
Øvrige administrationsudgifter	-402.867	-335.485	-388.256	-322.260
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-984.286</b>	<b>-860.217</b>	<b>-937.805</b>	<b>-817.285</b>
<b>Revisionshonorar</b>				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	-1.732	-2.775	-1.525	-2.383
Heraf andre ydelser end revision	-465	-1.773	-390	-1.510
<b>Antal beskæftigede</b>				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	1.035	963	991	921
<b>6 Skat</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	0	0	0	0
Ændring i udskudt skat vedrørende indkomståret	-42.228	27.985	-36.970	30.721
Reguleringer vedrørende tidligere år	72	-188	72	-71
<b>I alt skat</b>	<b>-42.156</b>	<b>27.797</b>	<b>-36.898</b>	<b>30.650</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	25,0	25,0	25,0	25,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	10,9	6,9	7,9	9,0
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>35,8</b>	<b>31,7</b>	<b>32,8</b>	<b>33,9</b>



## Noter til balancen

Note	Koncernen		Banken	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.024.810	869.910	1.024.810	869.910
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.208.825	2.026.213	1.205.289	2.023.654
<b><i>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</i></b>	<b>2.233.635</b>	<b>2.896.123</b>	<b>2.230.099</b>	<b>2.893.564</b>
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
På anfordring	33.046	111.309	33.046	111.307
Til og med 3 måneder	1.960.349	2.423.577	1.959.995	2.423.442
Over 3 måneder og til og med 1 år	75.476	186.650	74.415	186.274
Over 1 år og til og med 5 år	89.872	80.127	87.751	78.096
Over 5 år	74.892	94.460	74.892	94.445
<b><i>I alt</i></b>	<b>2.233.635</b>	<b>2.896.123</b>	<b>2.230.099</b>	<b>2.893.564</b>
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender</b>				
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
På anfordring	2.620.652	4.162.346	4.264.420	5.894.670
Til og med 3 måneder	2.984.031	2.743.259	2.672.081	2.459.864
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.260.107	2.152.979	1.937.469	1.869.409
Over 1 år og til og med 5 år	5.534.329	5.226.605	4.626.036	4.157.474
Over 5 år	3.544.124	3.066.382	3.454.653	3.019.696
<b><i>I alt</i></b>	<b>16.943.243</b>	<b>17.351.571</b>	<b>16.954.659</b>	<b>17.401.113</b>
<b>Ægte købs- og tilbagesalgforretninger</b>				
Udlån	0	741.021	0	741.021
<b>Fastforrentede udlån som er renterisikomæssigt afdækket med derivater</b>				
Udlån til regnskabsmæssig værdi	193.519	209.280	193.519	209.280
Derivater til dagsværdi på afdækningsbenet	190.133	206.106	190.133	206.106
Derivater til nominel værdi (hovedstol)	222.100	221.685	222.100	221.685
<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher</b>	<b>i pct.</b>	<b>i pct.</b>	<b>i pct.</b>	<b>i pct.</b>
Offentlige myndigheder	1	2	1	2
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1	0	0	0
Fiskeri	0	0	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	2	2	2	1
Bygge- og anlægsvirksomhed	3	3	2	2
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	9	8	8	7
Transport, post og telefon	2	1	2	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	4	7	12	16
Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice	13	13	13	13
Øvrige erhverv	5	7	5	5
<b><i>I alt erhverv</i></b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
Private	60	57	55	53
<b><i>I alt</i></b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Note	Koncernen	2008	Banken	2008
	2009		2009	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender (fortsat)</b>				
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>				
Akkumulerede nedskrivninger på udlån primo	279.167	151.315	254.835	146.556
Nedskrivninger i årets løb	319.418	185.870	305.969	164.159
Tilbageførelse af nedskrivninger	96.912	53.512	92.932	53.029
Andre bevægelser	10.398	7.773	10.398	7.773
Endelig tabt (afskrevet) tidligere nedskrevet	22.076	12.279	15.489	10.624
<b>I alt akkumulerede nedskrivninger på udlån ultimo</b>	<b>489.996</b>	<b>279.167</b>	<b>462.781</b>	<b>254.835</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>				
Akkumulerede nedskrivninger på udlån primo	57.262	33.259	55.695	33.167
Nedskrivninger i årets løb	23.937	28.687	23.937	27.212
Tilbageførelse af nedskrivninger	20.562	10.470	20.257	10.470
Andre bevægelser	3.432	5.786	3.432	5.786
<b>I alt akkumulerede nedskrivninger på udlån ultimo</b>	<b>64.069</b>	<b>57.262</b>	<b>62.807</b>	<b>55.695</b>
<b>Akkumulerede nedskrivninger på udlån i alt</b>				
Akkumulerede nedskrivninger på udlån primo	336.429	184.574	310.530	179.723
Nedskrivninger i årets løb	343.355	214.557	329.906	191.371
Tilbageførelse af nedskrivninger	117.474	63.982	113.189	63.499
Andre bevægelser	13.830	13.559	13.830	13.559
Endelig tabt (afskrevet) tidligere nedskrevet	22.076	12.279	15.489	10.624
<b>I alt akkumulerede nedskrivninger på udlån ultimo</b>	<b>554.065</b>	<b>336.429</b>	<b>525.588</b>	<b>310.530</b>
<b>Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse, som ikke er fuldt nedskrevet</b>				
<b>Individuelt vurderet</b>				
Amortiseret kostpris før nedskrivning	858.271	386.273	786.330	341.821
Nedskrevet	306.977	171.969	284.781	151.489
<b>Amortiseret kostpris efter nedskrivning</b>	<b>551.294</b>	<b>214.304</b>	<b>501.549</b>	<b>190.332</b>
<b>Gruppevist vurderet</b>				
Amortiseret kostpris før nedskrivning	10.775.173	7.519.634	9.639.225	7.518.066
Nedskrevet	64.069	57.262	62.807	55.695
<b>Amortiseret kostpris efter nedskrivning</b>	<b>10.711.104</b>	<b>7.462.372</b>	<b>9.576.418</b>	<b>7.462.371</b>
<b>I alt vurderet</b>				
Amortiseret kostpris før nedskrivning	11.633.444	7.905.907	10.425.555	7.859.887
Nedskrevet	371.046	229.231	347.588	207.184
<b>Amortiseret kostpris efter nedskrivning</b>	<b>11.262.398</b>	<b>7.676.676</b>	<b>10.077.967</b>	<b>7.652.703</b>
<b>9 Obligationer til dagsværdi</b>				
Statsobligationer	11.215	8.961	11.215	8.961
Realkreditobligationer	7.643.981	7.579.258	7.643.981	7.579.258
Øvrige obligationer	1.067.232	1.135.693	1.067.232	1.135.693
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>8.722.428</b>	<b>8.723.912</b>	<b>8.722.428</b>	<b>8.723.912</b>
Heraf solgt som led i en ægte salgs- og tilbagekøbsforretning	271.236	0	271.236	0
<b>10 Aktier mv.</b>				
Noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	71.632	215.355	71.632	215.355
Noteret på andre børser	2.173	19.555	2.173	19.555
Unoterede aktier mv.	752.311	736.113	752.311	736.113
<b>I alt aktier mv.</b>	<b>826.116</b>	<b>971.023</b>	<b>826.116</b>	<b>971.023</b>



Note	Koncernen		Banken	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>11 Grunde og bygninger</b>				
<b>Domicilejendomme</b>				
Omvurderet værdi primo	444.328	398.400	443.568	397.640
Tilgang i årets løb	4.646	21.077	4.646	21.077
Afskrivninger	2.238	1.978	2.238	1.978
Værdiændringer, indregnet direkte på egenkapitalen	16.590	16.000	16.590	16.000
Værdiændringer, indregnet i resultatopgørelsen	-1.503	10.829	-1.503	10.829
<b>I alt omvurderet værdi ultimo</b>	<b>461.823</b>	<b>444.328</b>	<b>461.063</b>	<b>443.568</b>
<b>12 Øvrige materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	174.660	146.520	31.255	20.779
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	56.120	87.862	11.074	11.544
Afgang i årets løb	51.802	59.722	1.350	1.068
<b>I alt kostpris ultimo</b>	<b>178.978</b>	<b>174.660</b>	<b>40.979</b>	<b>31.255</b>
Af- og nedskrivninger primo	38.881	27.876	8.647	2.841
Afgang i årets løb	16.718	14.445	686	414
Årets afskrivninger	28.530	25.450	5.606	6.220
<b>I alt af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>50.693</b>	<b>38.881</b>	<b>13.567</b>	<b>8.647</b>
<b>I alt øvrige materielle aktiver</b>	<b>128.285</b>	<b>135.779</b>	<b>27.412</b>	<b>22.608</b>
Årets straksafskrivninger	2.782	4.884	2.724	4.884
<b>13 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>				
<b>+ = skatteaktiver - = skatteforpligtelser</b>				
Udskudt skat primo	62.233	34.401	86.016	55.754
Ændringer i udskudt skat	-42.461	27.832	-37.090	30.262
<b>I alt udskudt skat ultimo</b>	<b>19.772</b>	<b>62.233</b>	<b>48.926</b>	<b>86.016</b>
<b>Udskudt skat fordelt på typer</b>				
Materielle aktiver	-23.312	-18.129	9.714	12.093
Udlån	2.075	12.163	1.607	11.473
Underskudsforeløb	31.096	57.373	27.692	51.624
Medarbejderforpligtelser	21.223	23.203	21.223	23.203
Øvrige	-11.310	-12.377	-11.310	-12.377
<b>I alt udskudt skat ultimo</b>	<b>19.772</b>	<b>62.233</b>	<b>48.926</b>	<b>86.016</b>
<b>14 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	1.858.311	1.337.072	1.858.311	1.337.072
Til og med 3 måneder	2.532.455	693.061	2.532.455	6.983.061
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.390.766</b>	<b>8.320.133</b>	<b>4.390.766</b>	<b>8.320.133</b>
<b>Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger</b>				
Gæld til kreditinstitutter	276.427	0	276.427	0

Note	Koncernen		Banken	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>15 Indlån og anden gæld</b>				
På anfordring	15.340.372	12.963.360	15.348.577	12.974.476
Med opsigelsesvarsel	1.280.553	1.051.695	1.279.628	1.050.923
Tidsindskud	2.607.680	3.189.887	2.607.680	3.189.887
Særlige indlånsformer	1.862.600	1.610.983	1.862.600	1.610.983
<b>I alt</b>	<b>21.091.205</b>	<b>18.815.925</b>	<b>21.098.485</b>	<b>18.826.269</b>
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
På anfordring	15.923.994	13.459.073	15.932.198	13.470.189
Til og med 3 måneder	3.685.459	2.389.090	3.685.459	2.388.318
Over 3 måneder og til og med 1 år	147.324	1.684.462	146.400	1.684.462
Over 1 år og til og med 5 år	338.345	426.123	338.345	426.123
Over 5 år	996.083	857.177	996.083	857.177
<b>I alt</b>	<b>21.091.205</b>	<b>18.815.925</b>	<b>21.098.485</b>	<b>18.826.269</b>
<b>Fastforrentede indlån som er renterisikomæssigt afdækket med derivater</b>				
Indlån til regnskabsmæssig værdi	1.505.157	0	1.505.157	0
Derivater til dagsværdi på afdækningsbenet	1.495.381	0	1.495.381	0
Derivater til nominel værdi (hovedstol)	1.515.260	0	1.515.260	0
<b>16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
Over 1 år og til og med 5 år	813.663	499.487	812.669	499.487
<b>I alt</b>	<b>813.663</b>	<b>499.487</b>	<b>812.669</b>	<b>499.487</b>
<b>17 Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud i form af supplerende kapital				
Var. % nom. DKK 328.000 udløb 3.12.2018	328.000	328.000	328.000	328.000
Andel som medtages ved opgørelse af basiskapitalen	328.000	328.000	328.000	328.000
Omkostninger til låneoptagelse i årets løb	0	0	0	0
<b>18 Egenkapital</b>				
<b>Transformation fra egenkapital til basiskapital</b>				
Egenkapital inkl. årets resultat	2.939.710	2.847.539	2.939.710	2.847.539
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Immaterielle aktiver	11.172	20.846	10.509	19.501
Udskudte skatteaktiver	19.772	62.233	48.926	86.016
Opskrivningshenlæggelser	117.266	100.675	116.610	100.020
Fradrag, jf. FiL § 131, stk. 2, 1)-3)	261.077	268.552	261.077	269.674
Overskydende fradrag, jf. FiL § 139, stk. 6	0	0	0	0
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>2.530.423</b>	<b>2.395.233</b>	<b>2.502.588</b>	<b>2.372.328</b>
Efterstillet kapitalindskud	328.000	328.000	328.000	328.000
Opskrivningshenlæggelser	117.266	100.675	116.610	100.020
<b>Basiskapital før fradrag</b>	<b>2.975.689</b>	<b>2.823.908</b>	<b>2.947.198</b>	<b>2.800.348</b>
Fradrag, jf. FiL § 139, stk. 1, 1)-3)	261.076	268.552	261.076	269.674
Overskydende fradrag, jf. FiL § 139, stk. 6	0	0	0	0
<b>Basiskapital</b>	<b>2.714.613</b>	<b>2.555.356</b>	<b>2.686.122</b>	<b>2.530.674</b>
Solvenskrav	1.672.631	1.703.378	1.677.798	1.706.794





## Øvrige noter

Note	Koncernen		Banken	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>19 Eventualforpligtelser</b>				
<b>Garantier</b>				
Finansgarantier	986.892	811.722	986.892	812.922
Tabsgarantier for realkreditlån	153.126	169.233	153.126	169.233
Det Private Beredskab	155.228	218.213	155.228	218.213
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	18.098	1.372	18.098	1.372
Garantistillelse for datterselskab	0	0	6.164	5.000
Øvrige garantier	1.191.041	1.193.287	1.184.877	1.188.287
<b>I alt garantier</b>	<b>2.504.385</b>	<b>2.393.827</b>	<b>2.504.385</b>	<b>2.395.027</b>
<b>Andre forpligtelser</b>				
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	1.811.585	1.679.091	1.529.348	1.389.802
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	169.534	309.115	169.534	272.337
Ikke udnyttede pensionstilsagn	16.400	12.700	16.400	12.700
Øvrige forpligtelser	4.291	18.570	4.291	18.570
<b>I alt andre forpligtelser</b>	<b>2.001.810</b>	<b>2.019.476</b>	<b>1.719.573</b>	<b>1.693.409</b>
<b>I alt eventualforpligtelser</b>	<b>4.506.195</b>	<b>4.413.303</b>	<b>4.223.958</b>	<b>4.088.436</b>
<b>20 Til sikkerhed deponeret hos Danmarks Nationalbank, clearingscentraler mv.</b>				
Kursværdi af obligationer	5.951.494	6.696.426	5.951.494	6.696.426
Heraf overskydende sikkerhed	5.951.494	1.985.837	5.951.494	1.985.837
<b>21 Direktion og bestyrelse</b>				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser stiftet for nedenstående ledelsesmedlemmer				
<b>Lån mv.</b>				
Direktion	610	570	610	570
Bestyrelse	4.563	3.190	4.563	3.190
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Direktion	0	0	0	0
Bestyrelse	2.555	2.584	2.555	2.584
<b>22 Mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
<b>Aktivpost</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	38.085	778.608	1.701.835	2.517.853
<b>I alt aktivposter</b>	<b>38.085</b>	<b>778.608</b>	<b>1.701.835</b>	<b>2.517.853</b>
<b>Passivpost</b>				
Indlån og anden gæld	291.482	908.678	303.740	920.753
<b>I alt passivposter</b>	<b>291.482</b>	<b>908.678</b>	<b>303.740</b>	<b>920.753</b>
<b>23 Nærtstående parter</b>				
Nærtstående parter defineres i koncernen som bankens direktion og bestyrelse samt dattervirksomheder og associerede virksomheder. Nærtstående parter omfatter herudover aktionærer, der har en ejerandel på mere end 20 % eller besidder mere end 20 % af stemmerettighederne i banken.				
Alle transaktioner med nærtstående parter, der, udover de i noterne om lønninger og vederlag anførte, alene omfatter sædvanlige indlån og udlån samt ydede kreditfaciliteter foretages på markedsvilkår.				
<b>24 Puljeaktiver</b>				
Kontantindestående	11.817	10.221	11.817	10.221
Indeksobligationer	51.041	55.948	51.041	55.948
Øvrige obligationer	117.909	122.508	117.909	122.508
Investeringsforeningsandele	85.863	49.314	85.863	49.314
Øvrige aktier mv.	39.308	14.197	39.308	14.197
Andre aktiver	1.823	1.079	1.823	1.079
<b>I alt puljeaktiver</b>	<b>307.761</b>	<b>253.267</b>	<b>307.761</b>	<b>253.267</b>

Note	Nominal værdi 1.000 kr.	Netto markedsværdi 1.000 kr.	Positiv markedsværdi 1.000 kr.	Negativ markedsværdi 1.000 kr.
<b>25 Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger 2009 (koncernen og banken)</b>				
<b>Valutakontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	5.789	25	25	0
Spotforretninger, salg	3.676	15	15	0
Terminer/futures, køb	44.401	427	498	71
Terminer/futures, salg	1.150.811	-680	389	1.069
Optioner, erhvervede	449.174	807	807	0
Optioner, udstedte	559.760	-1.260	0	1.260
<b>Rentekontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	105.947	-43	59	102
Spotforretninger, salg	101.056	124	159	35
Terminer/futures, køb	1.060.618	303	891	588
Terminer/futures, salg	2.849.141	-13.633	798	14.431
Optioner, erhvervede	297.660	3.364	3.364	0
Optioner, udstedte	297.660	-2.828	0	2.828
Swaptioner	2.933.373	0	61.673	61.673
Renteswaps	3.690.995	-24.730	8.855	33.585
<b>Aktiekontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	114.586	124	268	144
Spotforretninger, salg	114.028	0	185	185
Optioner, erhvervede	435	591	591	0
<b>I alt</b>	<b>13.779.110</b>	<b>-37.394</b>	<b>78.577</b>	<b>115.971</b>

Kontrakterne har typisk en løbetid på under 1 år, dog undtaget renteswaps og swaptioner, der har løbetider på op til 25 år.

	Nominal værdi 1.000 kr.	Netto markedsværdi 1.000 kr.	Positiv markedsværdi 1.000 kr.	Negativ markedsværdi 1.000 kr.
<b>Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger 2008 (koncernen og banken)</b>				
<b>Valutakontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	8.210	13	15	2
Spotforretninger, salg	29.892	15	39	24
Terminer/futures, køb	2.907.935	-36.342	16.452	52.794
Terminer/futures, salg	1.159.425	-96.488	1.476	97.964
Optioner, erhvervede	151.850	5.844	5.844	0
Optioner, udstedte	204.005	-6.690	0	6.690
<b>Rentekontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	66.754	126	167	41
Spotforretninger, salg	78.596	-100	42	142
Terminer/futures, køb	1.820.220	10.985	10.985	0
Terminer/futures, salg	1.569.237	-33.947	11	33.958
Optioner, erhvervede	249.012	2.102	2.102	0
Optioner, udstedte	149.012	-2.086	0	2.086
Swaptioner	0	0	0	0
Renteswaps	1.074.905	-21.566	4.550	26.116
<b>Aktiekontrakter</b>				
Spotforretninger, køb	172.082	699	787	88
Spotforretninger, salg	178.321	-416	241	657
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>9.819.456</b>	<b>-177.851</b>	<b>42.711</b>	<b>220.562</b>

Alle valuta- og rentekontrakter har en løbetid under 1 år, dog undtaget renteswaps som alle har en løbetid over 1 år.



## Bestyrelsens og direktionens ledeshverv

### I andre danske aktieselskaber

#### Direktionsmedlemmer

---

##### **Gert R. Jonassen**

*Ordførende direktør,*

medlem af bestyrelsen i:

Letpension Holding A/S

Letpension IT A/S

Letpension Livs- og Pensionsforsikringsselskab A/S

LR Realkredit A/S

Multidata A/S & Multidata Holding A/S

Komplementarselskabet NFIT A/S

PBS A/S & PBS Holding A/S

Totalkredit A/S

##### **Ebbe Castella**

*Direktør,*

medlem af bestyrelsen i:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Holding A/S

#### Bestyrelsesmedlemmer

---

##### **Poul Erik Skov Christensen**

*Forbundsformand, Fagligt Fælles Forbund – 3F*

medlem af bestyrelsen i:

AL Finans A/S

A/S A-Pressen

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S

Pension Danmark Holding A/S

Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab

##### **Lars Andersen**

*Direktør, AE – Arbejderbevægelsens Erhvervsråd*

medlem af bestyrelsen i:

Industriens Pensionsforsikring AS

Industripension Holding A/S

##### **Harald Børsting**

*Formand, Landsorganisationen i Danmark*

medlem af bestyrelsen i:

A/S A-Pressen

Højstrupgård A/S

LO Plus A/S

##### **Thorkild E. Jensen**

*Forbundsformand, Dansk Metal*

medlem af bestyrelsen i:

A/S A-Pressen

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S

Industriens Pensionsforsikring A/S

Industriens Pension Service A/S

Industripension Holding A/S

## Direktionens øvrige bestyrelseshverv

Godkendt af bestyrelsen i Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, jf. FiL § 80, pr. 31. december 2009

---

### Mette Kindberg

*Næstformand, HK/Danmark*

medlem af bestyrelsen i:

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S  
HK Huset A/S

### Johnny Skovengaard

*Forbundsformand,*

*Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark*

medlem af bestyrelsen i:

AKF Holding A/S  
ALKA Forsikring A/S  
Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S  
Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II  
Pension Danmark Holding A/S  
Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab

### Ole Wehlast

*Forbundsformand, Fødevareforbundet NNF*

medlem af bestyrelsen i:

ESAHØJ A/S  
Industriens Pensionsforsikring A/S

### Jette Kronborg

*Kunderådgiver,*

*medarbejderrepræsentant*

### John Markussen

*Kundekonsulent,*

*medarbejderrepræsentant*

### Ulla Strøm Nordenhof

*Fællestillidsrepræsentant,*

*medarbejderrepræsentant*

### Henrik Thagaard

*Produktionschef,*

*medarbejderrepræsentant*

---

### Gert R. Jonassen

*Ordførende direktør,*

medlem af bestyrelsen i:

AL Finans A/S  
Finanssektorens Uddannelsescenter  
Foreningen Bankernes EDB Central  
Handels ApS Panoptikon  
Kooperationen  
Nordisk Finans IT P/S  
Regionale Bankers Forening

### Ebbe Castella

*Direktør,*

medlem af bestyrelsen i:

AL Fonden  
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter  
Pensionskassen for Arbejdernes Landsbanks Personale



## Repræsentantskab

Formand:

**Thorkild E. Jensen**

*Forbundsformand*

Dansk Metal

Næstformand:

**Harald Børsting**

*Formand*

Landsorganisationen i Danmark

**Lars Andersen**

*Direktør*

AE – Arbejderbevægelsens

Erhvervsråd

**Steen Andersen**

*Næstformand*

Fagligt Fælles Forbund – 3F

**Karin Bancsi**

*Tidl. næstformand*

HK/Danmark

**Inger Bolwinkel**

*Forbundssekretær*

FOA – Fag og Arbejde

**Jens Bærentsen**

*Adm. direktør*

ALKA Forsikring

**Poul Erik Skov Christensen**

*Forbundsformand*

Fagligt Fælles Forbund – 3F

**Jeppé Christiansen**

*Direktør*

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S

**Karsten Hansen**

*Forbundsformand*

Serviceforbundet

**Ole Ibsen**

*Forbundsrådgiver*

Dansk Metal

**Kurt Jakobsen**

*Organisationssekretær*

Fødevareforbundet NNF

**Flemming Knudsen**

*Rådmænd*

Århus

**Mette Kindberg**

*Næstformand*

HK/Danmark

**Max Meyer**

*Forbundsformand*

Blik- og Rørarbejderforbundet

i Danmark

**Poul Monggaard**

*Forbundsformand*

Dansk Frisør- og Kosmetiker Forbund

**Frode Nicolaisen**

*Direktør*

LO-Skolen

**Jørn Erik Nielsen**

*Forbundsformand*

Malerforbundet i Danmark

**Claus Paulsen**

*Kasserer*

Forbundet Træ-Industri-Byg

i Danmark

**Torben Poulsen**

*Hovedkasserer*

Dansk Metal

**Jørgen Juul Rasmussen**

*Forbundsformand*

Dansk El-Forbund

**Lizette Risgaard**

*Næstformand*

Landsorganisationen

i Danmark

**Kim Simonsen**

*Forbundsformand*

HK/Danmark

**Johnny Skovengård**

*Forbundsformand*

Forbundet Træ-Industri-Byg

i Danmark

**Mona Striib**

*Næstformand*

FOA – Fag og Arbejde

**Ulla Sørensen**

*Hovedkasserer*

Fagligt Fælles Forbund – 3F

**Ole Wehlast**

*Forbundsformand*

Fødevareforbundet NNF

## Medarbejderrepræsentanter

**Tom Hansen**

*Bankbetjent*

**Ulla Strøm Nordenhof**

*Fællestillidsrepræsentant*

**Henrik Thagaard**

*Produktionschef*

## Ledelse mv.

### Bestyrelse

Formand:  
**Poul Erik Skov Christensen**  
*Forbundsformand*

**Lars Andersen**  
*Direktør*  
AE – Arbejderbevægelsens Erhvervsråd,  
fmd. for revisionsudvalget

**Harald Børsting**  
*Formand*

**Thorkild E. Jensen**  
*Forbundsformand,*  
mdl. af revisionsudvalget

**Johnny Skovengaard**  
*Forbundsformand*

**Mette Kindberg**  
*Næstformand,*  
mdl. af revisionsudvalget (næstfmd.)

**Ole Wehlast**  
*Forbundsformand*

*Valgt af bankens medarbejdere:*

**Jette Kronborg**  
*Kunderådgiver*

**John Markussen**  
*Kundekonsulent*

**Ulla Strøm Nordenhof**  
*Fællestillidsrepræsentant*

**Henrik Thagaard**  
*Produktionschef*

### Direktion

**Gert R. Jonassen**  
*Ordførende direktør*

**Ebbe Castella**  
*Bankdirektør*

### Revision

**Deloitte**  
*Statsautoriseret*  
*Revisionsaktieselskab*

**Anne Marie Haas**  
*Revisionschef*  
Intern Revision

### Regnskabskyndige

**Gita Grüning**  
*Formand*  
Teknisk Landsforbund

**Kaj Olsen**  
*Hovedkasserer*  
Serviceforbundet

### Daglig ledelse

**Gert R. Jonassen**  
*Ordførende direktør*

**Ebbe Castella**  
*Direktør*

**Jan W. Andersen**  
*Vicedirektør, likviditet*

**Lasse Kiær Nielsen**  
*Kreditdirektør*

**Kjeld Gosvig-Jensen**  
*Juridisk direktør*

**Finn Hansen**  
*HR direktør*

**Leif Klinge**  
*Økonomidirektør*

**Svend Randers**  
*Regionsdirektør*

**Per Rick**  
*Regionsdirektør*

### Stabsfunktioner

Direktionssekretariatet og  
Juridisk kontor:  
**Kjeld Gosvig-Jensen**  
*Juridisk direktør, Juridisk kontor*

**Niels Elkjær Madsen**  
*Chef for Direktionssekretariatet*

**Kirsten Fynbo**  
*Inkassochef*

HR afdelingen:  
**Finn Hansen**  
*HR direktør*

**Simon Sinding Jørgensen**  
*HR udviklingschef*

IT afdelingen:  
**Bent Bøjden**  
*IT direktør*

Kreditområdet:  
**Jesper K. Karlsen**  
*Chef for Kreditkontoret*

**Morten Pii Johannessen**  
*Chef for Risikoanalyse*

**Jens Damgaard Nielsen**  
*Boligforeningschef*

Likviditets- og Finansområdet:  
**Lars Theilmann**  
*Afdelingsdirektør for*  
*forretningsunderstøttelse*

**Jørn N. Jensen**  
*Afdelingsdirektør for handelsområdet*

**Peter Normand**  
*Afdelingsdirektør for kundeområdet*

Marketingafdelingen:  
**Peter Froulund**  
*Marketingdirektør*

Ejerbolig og Pantebrevsafdelingen:  
**Søren Zak**  
*Ejerbolig- og pantebrevschef*

Økonomiområdet:  
**Leif Klinge**  
*Økonomidirektør,*  
*Driftsøkonomisk kontor*

**Klaus Gydesen**  
*Chef for Bygning og Indretning*

**Henrik Krog-Meyer**  
*Chef for Distribution og Lager*

**Henrik Schneller**  
*Chef for Indkøb og*  
*Ejendomsadministration*

### Produktionscentre

**Henrik Thagaard**  
*Produktionschef, Glostrup*

**Ernst Hjernø**  
*Produktionschef, Odense*

**Morten Kjær**  
*Produktionschef, Århus*





## Bankens filialer

### Jylland

#### Filialen i Esbjerg

Kongensgade 13, 6701 Esbjerg  
Filialdirektør: Klaus K. Andersen

#### Filialen i Fredericia

Danmarksgade 6, 7000 Fredericia  
Filialdirektør: Tommy Stricker

#### Filialen i Frederikshavn

Danmarksgade 67, 9900 Frederikshavn  
Filialdirektør: Bent Fick

#### Filialen i Frydenlund

Frydenlunds Allé 1, 8210 Århus V  
Filialdirektør: Erik Dahl

#### Filialen i Grindsted

Vestergade 12, 7200 Grindsted  
Filialchef: Karin Liboriussen

#### Filialen i Haderslev

Gravene 3, 6100 Haderslev  
Filialdirektør: Henrik Borring

#### Filialen i Herning

Østergade 44, 7400 Herning  
Filialdirektør: John Dalum

#### Filialen i Hjørring

Sct. Olai Plads 2, 9800 Hjørring  
Filialdirektør: Jens Nørgård Jensen,  
*pr. 1.1.2010*

#### Filialen i Holstebro

Nørregade 32, 7500 Holstebro  
Filialdirektør: Jimmy Käehne

#### Filialen i Horsens

Søndergade 48, 8700 Horsens  
Filialdirektør: Susanne Daugaard

#### Filialen i Kolding

Buen 1, 6000 Kolding  
Filialdirektør: Jan Andersen

#### Filialen på Nordals

Nordborgvej 24, 6430 Nordborg  
Filialchef: Rene Grau

#### Filialen i Nørresundby

Brotorvet 4, 9400 Nørresundby  
Filialdirektør: Jesper Stærmosen

#### Filialen i Randers

Østervold 18, 8900 Randers  
Filialdirektør: Lars Møller

#### Filialen i Silkeborg

Tværgade 7, 8600 Silkeborg  
Filialdirektør: Dorthé Bechmann

#### Filialen i Skive

Nørregade 34, 7800 Skive  
Filialdirektør: Ellen Sandholm

#### Filialen i Sønderborg

Jernbanegade 7, 6400 Sønderborg  
Filialdirektør: Hans Termansen

#### Filialen i Vejgaard

Hadsundvej 39, 9100 Aalborg  
Filialdirektør: Carsten Christensen

#### Filialen i Vejle

Nørregade 18, 7100 Vejle  
Filialdirektør: Lars Thøstesen

#### Filialen i Viborg

Sct. Mathias Gade 34, 8800 Viborg  
Filialdirektør: Jesper Grave Andersen

#### Filialen i Viby

Skanderborgvej 190, 8260 Viby J.  
Filialdirektør: Jens Vorup

#### Filialen i Vojens

Vestergade 35, 6500 Vojens  
Filialdirektør: Hanne Westergaard

#### Filialen i Aabenraa

H.P. Hanssens Gade 12, 6200 Aabenraa  
Filialdirektør: Tom Kronborg

#### Filialen i Åbyhøj

Haslevej 17, 8230 Åbyhøj  
Filialdirektør: Steffen Kristensen

#### Filialen i Aalborg

Vingårdsgade 9, 9100 Aalborg  
Filialdirektør: Morten Juhl

#### Filialen i Århus

M.P. Bruuns Gade 22-24, 8100 Århus C  
Filialdirektør: Torben Andersen

### Fyn

#### Filialen i Dalum

Dalumvej 52, 5250 Odense SV  
Filialdirektør: Jakob Damgård Schmidt

#### Filialen i Hunderup

Skovsbovænget 10B, 5230 Odense M  
Filialdirektør: John Schmidt

#### Filialen i Højstrup

Rismarksvej 115A, 5210 Odense NV  
Filialdirektør: Ann Daugaard Skøt

#### Filialen i Munkebo

Bycentret, 5330 Munkebo  
Filialdirektør: John Schmidt

#### Filialen i Nyborg

Kongegade 4, 5800 Nyborg  
Filialdirektør: Ulrik Duvier Stærmosen

#### Filialen i Odense

Fisketorvet 1, 5100 Odense C  
Filialdirektør: Susanne Bechsgaard

#### Filialen i Svendborg

Voldgade 16, 5700 Svendborg  
Filialdirektør: Tenna Holm Malling

#### Filialen i Vollsmose

Vollsmose Allé 10, 5240 Odense NØ  
Filialdirektør: Lars Dolleris Jensen

## Sjælland

### Filialen i Frederikssund

Havnegade 18, 3600 Frederikssund  
Konstitueret filialdirektør: Annie Aller

### Filialen i Helsingør

Klostergade 1, 3000 Helsingør  
Filialdirektør: Anne Jørgensen

### Filialen i Hillerød

Nordstensvej 2, 3400 Hillerød  
Filialdirektør: Helle Skou

### Filialen i Kalundborg

Bredgade 55, 4400 Kalundborg  
Filialdirektør: Kim Krog

### Filialen i Næstved

Vinhusgade 9, 4700 Næstved  
Filialdirektør: Niels Olsen

### Filialen på Ro's Torv

Ro's Torv 14, 4000 Roskilde  
Filialdirektør: Kim Dam

### Filialen i Roskilde

Støden 1, 4000 Roskilde  
Filialdirektør: John Nielsen

### Filialen i Slagelse

Jernbanegade 2, 4200 Slagelse  
Filialdirektør: Jan Larsen

## Falster

### Filialen i Nykøbing F

Langgade 32, 4800 Nykøbing F  
Filialdirektør: Flemming Møller

## København

### Filialen på Amager

Amagerbrogade 60, 2300 København S  
Filialdirektør: Jørgen Palle Jensen

### Filialen i Ballerup

Centrumgaden 35, 2750 Ballerup  
Filialdirektør: Thomas Larsen

### Filialen på Bispebjerg

Frederiksborgvej 98, 2400 København NV  
Filialdirektør: Niels Lund Sørensen

### Filialen i Brønshøj

Frederikssundsvej 128, 2700 Brønshøj  
Filialdirektør: Christian Barrett

### Filialen i City

Vesterbrogade 5, 1502 København V  
Filialdirektør: Oskar Nielsen

### Filialen på Enghave Plads

Enghave Plads 5, 1670 København V  
Filialdirektør: Jørgen Petersen

### Filialen på Frederiksberg

Falkoner Allé 62, 2000 Frederiksberg  
Filialdirektør: Lars Alsøe

### Filialen i Gladsaxe

Søborg Hovedgade 193, 2860 Søborg  
Filialdirektør: Per Jegsen Schmidt

### Filialen i Glostrup

Banegårdsvej 9, 2600 Glostrup  
Filialdirektør: Jesper A. Nielsen

### Filialen i Herlev

Herlev Hovedgade 136, 2730 Herlev  
Filialdirektør: Bo Møller Larsen

### Filialen i Hvidovre

Hvidovrevej 85, 2650 Hvidovre  
Filialdirektør: Anita Skov Carlsen

### Filialen i Kastrup

Kastrupvej 201, 2770 Kastrup  
Filialdirektør: Niels Jørgen Jørgensen

### Filialen på Kongelundsvej

Kongelundsvej 289, 2770 Kastrup  
Filialdirektør: Marianne Skov Jacobsen

### Filialen i Lyngby

Jernbaneplassen 14, 2800 Lyngby  
Filialdirektør: Jens Kristian Petersen

### Filialen i Mimersgade

Mimersgade 49, 2200 København N  
Filialchef: Henrik Larsen

### Filialen på Nørrebro

Nørrebrogade 62, 2200 København N  
Filialdirektør: Helge Olsen

### Filialen ved Rundetårn

Landemærket 8, 1119 København K  
Filialdirektør: Kåre S. M. Breinholt

### Filialen i Rødovre

Tårnvej 221, 2610 Rødovre  
Filialdirektør: Jeanet Kirling Bohnsen

### Filialen i Sydhavnen

Borgbjergsvej 32, 2450 København SV  
Filialdirektør: Kim Foss Lund

### Filialen i Taastrup

Køgevej 75, 2630 Taastrup  
Filialdirektør: Jette Lund

### Filialen i Valby

Valby Langgade 136, 2500 Valby  
Filialchef: Helle Hjørnsø

### Filialen i Vanløse

Jernbane Alle 66, 2720 Vanløse  
Filialchef: Lars Ottosen

### Filialen på Østerbro

Ndr. Frihavsgade 74, 2100 København Ø  
Filialdirektør: Lisbeth Ringsted





AKTIESELSKABET

 **Arbejdernes Landsbank**

CVR-nr. 31 46 70 12, København

**Panoptikonbygningen**

Vesterbrogade 5 · 1502 København V

Telefon 38 48 48 48 · [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk)



**Arbejdernes Landsbank**

Bygger på sunde værdier