



LÆGERNES
PENSIONS
BANK

HALVÅRSRAPPORT 2010

CVR. NR. 15 96 66 37

FORORD	5
HALVÅRSBERETNING	6
Halvårets resultat	6
Balance	6
Forventninger til andet halvår 2010	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	7
Kreditrisici	7
Renterisici	8
Aktierisici	8
Valutarisici	8
Likviditetsrisici	8
Bankens solvens	8
Usikkerhed ved indregning og måling	9
Usædvanlige begivenheder	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold	9
LEDELSESPÅTEGNING	10
RESULTATOPGØRELSE	11
BALANCE	12
EGENKAPITALBEVÆGELSER	14
NOTER	15

FORORD

Selskabets forretningsområde er at drive bankvirksomhed for en kundegruppe bestående af medlemmer af Lægernes Pensionskasse eller andre pensionskasser, som selskabet måtte indgå aftale med, samt disse personers husstande. Dertil kommer selskaber, som driver almen-/speciallægepraksis, eller som ejer ejendomme, hvorfra praksis drives. Herudover kan selskabet modtage indskud på højrentekonti fra lægelige foreninger og lægevidenskabelige selskaber. Lægernes Pensionsbank kan varetage formueforvaltning for udvalgte eksterne parter, der er godkendt af pensionskassens bestyrelse.

Selskabet kan alene tage kreditrisiko på medlemmer af Lægernes Pensionskasse eller andre pensionskasser, som banken måtte indgå aftale med. Selskabet kan dog for at mindske kreditrisikoen medtage ikke-medlemmer som meddebitorer på kreditfaciliteter.

Selskabet er bemyndiget til i forening med Lægeforeningen og Lægernes Pensionskasse at indgå aftaler vedrørende gruppelivsordninger.

Hele aktiekapitalen ejes af Lægernes Pensionskasse, København, der udarbejder koncernregnskab, hvori Lægernes Pensionsbank indgår.

Bestyrelse

Advokat Mikael Rosenmejer, formand
Direktør Jens Erik Christensen, næstformand
Direktør Birger Grubbe
Direktør Jens Ove Nielsen

Direktion

Adm. direktør Niels Lihn Jørgensen
Bankdirektør Bjarne Carl Stech

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisor Ole Karstensen
Statsaut. revisor Anja Bjørnholt Lüthcke

Virksomhed

Lægernes Pensionsbank A/S
CVR-nr. 15 96 66 37
Bank reg.nr. 6771
lpb@lpk.dk

Esplanaden 8A
1263 København K
Tlf. 33 12 21 41
Fax 33 93 02 40
Internet: www.lpk.dk

LEDELSESBERETNING

HALVÅRSBERETNING

Halvårets resultat

Banken fik i første halvår 2010 et underskud på 1,7 mio.kr. før skat. Efter skat udgjorde underskuddet 1,3 mio.kr. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgjorde i alt en udgift på 2,5 mio.kr.

Halvårets resultat på -1,7 mio. kr. før skat ligger lidt under det oprindeligt forventede nulresultat. Dette skyldes hovedsagligt øgede udgifter til personale og administration.

Til resultatet bidrog netto rente- og gebyrindtægter, herunder indtægter fra ekstern formueforvaltning, med 33,5 mio.kr.

Kursreguleringerne gav samlet en gevinst på 3,5 mio.kr. Kursgevinsten er sammensat af positive kursreguleringer på obligations- og aktiebeholdningen med hhv. 6,0 mio.kr. og 3,1 mio.kr., mens kursreguleringer af afledte finansielle instrumenter gav et tab på 5,6 mio.kr.

Det realiserede resultat før skat på -1,7 mio.kr. består af dels resultatet af den egentlige bankdrift på 10,1 mio.kr., hvori indgår indtægter på 8,3 mio.kr. fra ekstern formueforvaltning, dels af afkastet af basiskapitalen på -11,8 mio.kr.

Egenkapitalen er i første halvår 2010 forrentet med -0,4 pct. før skat, mens Pensionskassens samlede investering på 1.416 mio.kr. er forrentet med 2,3 pct. før skat i første halvår 2010., der fremkommer som resultat før skat på -1,7 mio.kr. tillagt rente af efterstillet kapital på 34,2 mio.kr.

Balance

Den samlede balancesum var på 7.180 mio.kr. ultimo juni 2010, hvilket er en stigning på 492 mio.kr. i forhold til ultimo 2009.

Udlån udgjorde 3.378 mio.kr. Beholdningen af værdipapirer androg i alt 1.458 mio.kr. Aktiver tilknyttet puljeordningerne udgjorde 2.160 mio.kr.

De samlede indlån udgjorde 5.484 mio.kr., som fordelte sig med 2.763 mio.kr. på pensionsordninger, 50 mio.kr. på børneopsparingskonti og 2.671 mio.kr. på højrentekonti med/uden kreditter, erhvervskreditter og realboligkreditter.

Basiskapitalen efter fradrag udgjorde 595 mio.kr., og heri indgik kernekapital efter primære fradrag på 419 mio.kr., hybrid kernekapital på 350 mio.kr. og ansvarlig lånekapital på 645 mio.kr. Fradrag som følge af beholdninger af kapitalandele og investeringsforeningsbeviser i Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering i egenbeholdning og i puljer udgjorde i alt 819 mio.kr.

Egenkapitalen i banken udgjorde 421 mio.kr.

Forventninger til andet halvår 2010

Bankens produktpalet dækker ved udgangen af første halvår 2010 den typiske læges/praktiserende læges behov for bankprodukter. I resten af 2010 forventes det,

- at banken i kraft af sit produktudbud og sin prissætning vil kunne tiltrække flere lønmodtagerkunder samt flere erhvervs kunder, der allerede har etableret praksis,
- at markedsandelen på praksisområdet forbliver uændret for så vidt angår finansiering af goodwill mv. til nyudsatte praktiserende læger og speciallæger,
- at den procentuelle vækst i udlånsmassen vil aftage, da kundernes afvikling på den eksisterende udlåns masse vil svare til en stadig større del af nytilgangen af udlån,
- at niveauet for bankens nedskrivninger på kunder vil svare til niveauet i 1. halvår 2010,
- at antallet af individuelle depoter vil stige.

Banken forventer i andet halvår af 2010, at introducere nye produkter på investeringsrådgivningsområdet, herunder et porteføljeplejeprodukt baseret på fuldmagt.

Bankens resultat påvirkes af udviklingen på værdipapirer, hvor kursændringen af bankens værdipapirbeholdning kombineret med forrentningen af de efterstillede kapitalindskud har stor indflydelse på det samlede resultat. Dertil kommer, at banken også i sidste halvdel af 2010 forventer at foretage investeringer og afholde omkostninger, der skal give mulighed for at udvide bankens forretningsomfang. Ved uændret renteniveau ville bankens resultat før skat i 2010 ligge i niveauet 0-1 mio.kr. efter betaling af 70 mio.kr. i renter på supplerende kapital til Lægernes Pensionskasse. Imidlertid er renteniveauet faldet henover første halvår 2010, således at renteindtægterne fra bankens obligationsbeholdning vil udgøre mindre end forventet. Dette forhold estimeres, at påvirke bankens samlede resultat med 2 mio. kr. i negativ retning. Dertil ophører banken i efteråret som forvalter af tre afdelinger i Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering, hvilket indebærer et fald i gebyrindtægterne på 5-6 mio. kr. på årsbasis og 2 mio. kr. for den resterende del af 2010, hvilket dog delvist imødegås af en reduktion i bankens administrationsomkostninger. Samlet set forventes alt andet lige herefter et underskud før skat på 5-6 mio. kr. for 2010.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Banken udarbejder en selvstændig risikoreport, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20, som publiceres på hjemmesiden, www.lpk.dk, samtidig med offentliggørelsen af årsrapporten. Ved halvåret offentliggøres en rapport vedr. solvensbehovet ultimo juni på nævnte hjemmeside.

Banken påtager sig en række risici. Bankens bestyrelse har i sin instruks til bankens direktion beskrevet de forskellige typer af risici. Der er i instruksen fastlagt grænser for størrelsen heraf, og der sker på de kvartalsvise bestyrelsesmøder af rapportering om udnyttelsen heraf. Af rapporteringen om bankens risici til direktion og bestyrelse udarbejdes af uafhængige funktioner.

Kreditrisici

Banken foretager primært udlån til læger, der som gruppe vurderes at have en høj kreditværdighed.

Mere end 95 pct. af bankens krediteksponering er i Danmark.

Banken har som mål at have en udlånsportefølje med en lavere kreditrisiko end andre pengeinstitutter. Dette skal afspejle sig dels i lavere nedskrivninger, dels i lavere tab

LEDELSESBERETNING

Bankens realiserede tab på udlånsengagementer udgør for perioden 1998 til ultimo juni 2010 godt 3,1 mio.kr. De samlede nedskrivninger udgør ultimo juni 2010 9,4 mio.kr. svarende til 0,3 pct. af bankens samlede udlån.

Renterisici

Den samlede renterisiko i banken udgjorde ultimo juni 2010 -1,6 mio.kr.

Aktierisici

Bankens aktiekursrisiko udgøres af den beholdning af aktier, pt. udelukkende ejet gennem investeringsforeninger, herunder Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering, som banken har i sin egenbeholdning i forbindelse med køb/salg af investeringsforeningsandele til bankens kunder. Beholdningen af aktiebaserede investeringsforeningsbeviser udgjorde ultimo juni 2010 17,8 mio.kr.

Valutarisici

Banken har valutakursrisiko på henholdsvis sin beholdning af investeringsforeningsbeviser, hvor de underliggende aktiver er udenlandske, og på indestående i andre kreditinstitutter. Beholdningen af investeringsforeningsbeviser, hvor de underliggende aktiver er udenlandske, udgjorde ultimo juni 2010 22 mio.kr, men banken belastes kun i mindre omfang heraf solvensmæssigt, da hovedparten er fratrukket ved opgørelsen af basiskapital og derfor ikke skal kapitaldækkes.

Likviditetsrisici

Banken har en målsætning om at have en likviditetsoverdækning på mindst 100 pct. ud over 10 pct.-kravet. Ultimo juni 2010 var likviditetsoverdækningen på 165,6 pct.

Bankens solvens

Bankens solvensprocent udgør den 30. juni 2010 20,9 pct.

I medfør af Lov om finansiel virksomhed skal banken løbende opgøre og indberette et individuelt solvensbehov på baggrund af bankens risikoprofil. Det individuelt opgjorte solvensbehov skal afspejle det kapitalbehov, som banken vurderer, der minimum skal være til rådighed med henblik på at imødegå, at banken lider uventede tab.

Følgende hovedelementer indgår i fastlæggelse af den individuelle solvens:

Kreditrisici	4,8 pct.
Markedsrisici	0,9 pct.
Operationelle risici	0,7 pct.
Øvrige risici	2,0 pct.
Tillæg som følge af lovbestemte krav	0,0 pct.
Individuel solvens i alt	8,4 pct.

Det vurderes, at bankens fremtidige solvensbehov er dækket.

Såvel metodevalg som det fastlagte individuelle solvenskrav er godkendt af bankens bestyrelse, men ikke omfattet af revision.

Bankens individuelle solvensbehov offentliggøres kvartalsvis på koncernens hjemmeside www.lpk.dk

Usikkerhed ved indregning og måling

De anvendte skøn i relation til måling af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som er forbundet med usikkerhed.

Det væsentligste område omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, men det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, som er forbundet hermed, ikke er af væsentlig betydning for årsrapporten.

Usædvanlige begivenheder

Der har ikke været nogen usædvanlige begivenheder i regnskabsperioden.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og usædvanlige forhold

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten eller på bankens finansielle stilling. Der har ikke været tale om usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Lægernes Pensionsbank A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af bankens aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

København, den 30. august 2010

Direktion:

Niels Lihn Jørgensen
(adm. direktør)

Bjarne Carl Stech
(bankdirektør)

Bestyrelse:

Mikael Rosenmejer
(formand)

Jens Erik Christensen
(næstformand)

Birger Grubbe

Jens Ove Nielsen

RESULTATOPGØRELSE

REGNSKAB		2010	2009	2009
1.000 KR.		Halvår	Halvår	Helår
Note	RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 30 juni 2010			
	Renteindtægter	76.235	103.486	188.758
	Renteudgifter	58.797	62.039	118.296
	Netto renteindtægter	17.438	41.447	70.462
	Udbytte af aktier m.v.	565	491	802
	Gebyrer og provisionsindtægter	16.527	12.675	27.495
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.039	740	1.441
	Netto rente- og gebyrindtægter	33.491	53.873	97.318
(4)	Kursreguleringer	3.546	7.191	18.684
	Udgifter til personale og administration	35.782	30.536	67.544
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	469	386	664
(5)	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	2.458	-25	2.648
	Resultat før skat	-1.672	30.167	45.146
	Skat	-418	7.542	11.279
	RESULTAT	<u>-1.254</u>	<u>22.625</u>	<u>33.867</u>

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

	REGNSKAB	2010	2009	2009
	1.000 KR.	30. Juni	30. Juni	31. December
Note	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	0	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	159.621	189.285	83.685
(5)	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.378.023	2.748.527	3.185.302
	Obligationer til dagsværdi	1.416.644	1.419.377	1.419.300
	Aktier m.v.	41.401	59.525	48.180
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.160.005	1.508.412	1.918.001
	Immaterielle aktiver	2.207	1.454	2.575
	Øvrige materielle aktiver	316	384	385
	Aktuelle skatteaktiver	903	0	359
	Andre aktiver	19.689	30.333	28.906
	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.304</u>	<u>1.001</u>	<u>1.249</u>
	AKTIVER I ALT	<u>7.180.116</u>	<u>5.958.298</u>	<u>6.687.942</u>

BALANCE

REGNSKAB		2010	2009	2009
1.000 KR.		30. Juni	30. Juni	31. December
Note	PASSIVER			
	Gæld			
	Gæld til kreditinstitutter	71.369	49.365	53.427
	Indlån og anden gæld	3.323.823	2.788.252	3.023.291
	Indlån i puljeordninger	2.160.005	1.508.412	1.918.001
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	342	0	342
	Andre passiver	208.271	171.936	240.850
	Gæld i alt	5.763.810	4.517.965	5.235.911
	Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til udskudt skat	108	267	526
	Andre hensatte forpligtelser	0	0	197
	Hensatte forpligtelser i alt	108	267	723
	Efterstillede kapitalindskud			
	Efterstillede kapitalindskud	995.000	695.000	995.000
	Egenkapital			
	Aktiekapital	154.100	154.100	154.100
	Overkurs ved emission	97.753	97.753	97.753
	Overført overskud eller underskud	169.345	493.213	170.599
	Foreslået udbytte	0	0	33.856
	Egenkapital i alt	421.198	745.066	456.308
	PASSIVER I ALT	7.180.116	5.958.298	6.687.942
(6)	Nærtstående parter			

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALBEVÆGELSER

REGNSKAB
1.000 KR.

Note

EGENKAPITALBEVÆGELSER

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1/1-2009	154.100	97.753	470.588	4.192	726.633
Periodens resultat	0	0	22.625	0	22.625
Udbetalt udbytte vedrørende tidligere år	0	0	0	-4.192	-4.192
Egenkapital 30/6-2009	154.100	97.753	493.213	0	745.066
Periodens resultat	0	0	-22.614	33.856	11.242
Udbetalt udbytte vedrørende tidligere år	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte vedrørende indeværende år	0	0	-300.000	0	-300.000
Egenkapital 31/12-2009	154.100	97.753	170.599	33.856	456.308
Årets resultat	0	0	-1.254	0	-1.254
Udbetalt udbytte vedrørende tidligere år	0	0	0	-33.856	-33.856
Egenkapital 30/6-2010	154.100	97.753	169.345	0	421.198

Bankens aktiekapital udgør pr. 30. juni 2010
154.100 tkr. fordelt på aktier af 100 kr.

NOTER

[1]

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Lægemes Pensionsbank A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009, hvortil der henvises. Halvårsrapporten har ikke været genstand for review eller revision.

ÅRSREGNSKAB

(2)	Hovedtal	2006	2007	2008	2009	2010
	1.000 kr.	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	Netto rente- og gebyrindtægter	23.377	27.234	27.111	53.873	33.491
	Kursreguleringer	-20.422	-13.834	-31.148	7.191	3.546
	Udgifter til personale og administration	12.537	19.393	24.642	30.536	35.782
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-731	-4.724	79	-25	2.458
	Halvårets resultat	-9.440	-1.934	-29.203	30.167	-1.254
	Indlån ekskl. puljeindlån	1.422.257	1.740.198	2.349.741	2.788.252	3.323.823
	Puljeindlån	1.237.842	1.549.032	1.501.521	1.508.412	2.160.005
	Udlån	1.388.223	1.757.212	2.221.377	2.748.527	3.378.023
	Egenkapital	301.323	299.953	700.532	745.066	421.196
	Aktiver i alt	3.327.862	4.008.138	5.474.879	5.958.298	7.180.116

I tabeller kan afrunding medføre, at beløbene ikke summer til totalen.

ÅRSREGNSKAB

(3)	Nøgletal	2006	2007	2008	2009	2010
		1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	1 Solvensprocent	26,4%	23,5%	29,8%	33,0%	20,9%
	2 Kernekapitalprocent	17,9%	14,4%	16,9%	19,1%	12,7%
	3 Egenkapitalforrentning før skat	-3,1%	-0,6%	-5,9%	4,1%	-0,4%
	4 Egenkapitalforrentning efter skat	-2,2%	-0,4%	-4,4%	3,1%	-0,3%
	5 Indtjening pr. omkostningskrone	0,24	0,87	-0,16	1,98	0,96
	6 Renterisiko	8,0%	11,1%	6,3%	6,0%	-0,5%
	7 Valutaposition	0,0%	28,4%	4,4%	1,1%	0,6%
	8 Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	9 Udlån i forhold til indlån	52,6%	53,5%	57,8%	64,1%	61,8%
	10 Udlån i forhold til egenkapital	4,7	5,9	3,2	3,7	8,0
	11 Halvårets udlånsvækst	13,1%	9,6%	7,4%	10,4%	6,1%
	12 Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	95,7%	36,3%	294,3%	254,4%	165,6%
	13 Summen af store engagementer	148,2%	163,5%	102,7%	14,5%	79,2%
	14 Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
	15 Halvårets nedskrivningsprocent	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,1%
	16 Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,7%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%
	17 Udlån i forhold til indlån excl. puljeindlån	97,6%	101,0%	94,7%	98,7%	101,9%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

	REGNSKAB 1.000 KR.	2010 1. halvår	2009 1. halvår	2009 Helår
(4)	Kursreguleringer			
	Obligationer	5.960	2.439	11.145
	Aktier m.v.	3.166	2.722	9.497
	Vakua	22	19	36
	Afledte finansielle instrumenter	-5.602	2.011	-1.994
	Heraf			
	Rentekontrakter	-5.604	2.011	-1.995
	Aktiekontrakter	2	0	1
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	136.480	80.902	248.221
	Indlån i puljeordninger	-1.36.480	-80.902	-248.221
		<u>3.546</u>	<u>7.191</u>	<u>18.684</u>
(5)	Individuelle nedskrivninger/hensættelser			
	Akkumulerede nedskrivninger/hensættelser primo på udlån og garantidebitorer	7.033	4.385	4.385
	Nedskrivninger/hensættelser i perioden	3.225	2.938	6.049
	Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-767	-2.963	-3.401
	Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-86	0	0
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. ultimo	<u>9.405</u>	<u>4.360</u>	<u>7.033</u>
	Der har ikke været gruppevise nedskrivninger i perioden. Der har ikke været nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og øvrige tilgodehavender i perioden.			
	Nedskrivninger i resultatopgørelsen består af:			
	Nedskrivninger/hensættelser i årets løb	3.225	2.938	6.049
	Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-767	-2.963	-3.401
		<u>2.458</u>	<u>-25</u>	<u>2.648</u>

NOTER

(6) **Nærtstående parter**
Lægernes Pensionskasse, Esplanaden 8A, 1263 København K ejer 100 pct. af aktierne i Lægernes Pensionsbank A/S. Lægernes Pensionsbank A/S indgår i Lægernes Pensionskasses koncernregnskab.

Som nærtstående parter anses Lægernes Pensionskasse, dennes tilknyttede og associerede virksomheder samt pensionskassens og bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

Der har i perioden ikke været større eller usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem banken og Lægernes Pensionskasse er der aftaler om fælles administration og omkostningsrefusioner. Disse afregninger finder sted på omkostningsdækkende basis.