



**Cvr. nr. 38 13 62 16**

**Halvårsrapport**

**1. Halvår 2014**

# Indholdsfortegnelse

	<u>side</u>
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsespåtegning .....	6
Ledelsesberetning .....	7
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	13
Balance .....	14
Egenkapitalopgørelse.....	16
Noter anvendt regnskabspraksis .....	17
Noter til halvårsrapporten .....	18
Noter hoved- og nøgletal .....	20

# Selskabsoplysninger

## Forretningsadresse

Frørup Andelskasse  
Sportsvænget 2  
5871 Frørup  
Tlf. 65 43 25 50, fax 65 43 25 51

A/S nr. 170544  
Cvr. 38 13 62 16  
www.froerupandelskasse.dk  
post@froerupandelskasse.dk

## Repræsentantskab

Gårdejer Karsten Kromann Larsen, Gudbjerg (formand)  
Revisor Kim Jønsson, Gudbjerg (næstformand)  
Elektriker Eskild Albjerg, Tårup  
Forsikringsrådgiver Jimi Bech, Nyborg  
Mekaniker Vagn Duemose Hansen, Herrested  
Civiløkonom Søren Johannesen, Ørbæk  
Fhv. produktionsleder Gordon Kirt, Tårup  
Sekretær Signe Langæble Larsen, Svindinge  
Vognmand Jørgen Erik Matthiesen, Tårup  
Mekaniker Henrik Mikkelsen, Øksendrup  
Landmand Jane Lundsgaard Palm, Øksendrup  
Sagsbehandler Torben Pedersen, Tårup  
Fuldmægtig Lars Refsing, Frørup  
Indkøbschef Lars Schmidt, Kogsbølle  
Ingeniør Anders Højriis Thorsen, Nyborg

## Bestyrelse

### **Karsten Kromann Larsen**

Gårdejer  
Formand for bestyrelsen  
Bosat i Gudbjerg  
Mand, født i 1960  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2007  
Udløb af valg periode: 2016  
Aktuelt honorar: 100.000 kr. pr. år  
1 andelsbevis i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg, næstformand  
Ledelseshverv: Ingen

### **Kim Jønsson**

Revisor  
Næstformand for bestyrelsen  
Bosat i Gudbjerg  
Mand, født i 1958  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2009  
Udløb af valg periode: 2015  
Aktuelt honorar: 25.000 kr. pr. år  
2 andelsbeviser i alt 1.200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg, formand  
Ledelseshverv: Ingen

# Selskabsoplysninger

## **Jane Lundsgaard Palm**

Landmand  
Bosat i Øksendrup  
Kvinde, født i 1977  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2014  
Udløb af valg periode: 2016  
Aktuelt honorar: 25.000 kr. pr. år  
1 andelsbeviser i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg  
Ledelseshverv: Ingen

## **Torben Pedersen**

Sagsbehandler  
Bosat i Tårup  
Mand, født i 1959  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2010  
Udløb af valg periode: 2017  
Aktuelt honorar: 25.000 kr. pr. år  
2 andelsbeviser i alt 1.200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg  
Ledelseshverv: Ingen

## **Signe Langæble Larsen**

Sekretær  
Bosat i Svindinge  
Kvinde, født i 1981  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2010  
Udløb af valg periode: 2016  
Aktuelt honorar: 25.000 kr. pr. år  
1 andelsbevis i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg  
Ledelseshverv: Ingen

# Selskabsoplysninger

**Revisionsudvalg** Revisor Kim Jønsson, Gudbjerg (formand)  
Gårdejer Karsten Kromann Larsen, Gudbjerg (næstformand)  
Sekretær Signe Langæble Larsen, Svindinge  
Landmand Jane Lundsgaard Palm, Frørup  
Sagsbehandler Torben Pedersen, Tårup

**Revisionsudvalg** Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som består af den samlede bestyrelse.  
Som formand og uafhængigt medlem af revisionsudvalget, med særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision, har bestyrelsen udpeget tidligere revisor Kim Jønsson.

Kim Jønsson har, foruden en relevant uddannelsesmæssig baggrund, opnået erfaring med revision af pengeinstitutter fra sit tidligere virke. Han er i dag ansat som specialkonsulent hos Skat.

Kim Jønsson blev indvalgt i andelskassens bestyrelse i 2009.

**Direktion** **Jesper Hansen**  
Direktør  
Bosat i Nyborg  
Mand, født i 1967  
Uafhængigt medlem: ja  
Honorar fremgår af note 5  
1 andelsbevis i alt 200 kr.  
Ledelseshverv: Ingen

**Personale** Jens Esben Andersen  
Dyveke Balman  
Claus Bjørnskov  
Martin Skov Christensen  
Frede Nyholm Jensen  
Bente Kjergaard Paulsen  
Maria Baadsgaard Rasmussen  
Kaj Østergaard Skov  
Søren Steffen  
Kirsten Lund Warming  
Torben Ærthøj  
Connie Lai Ærenlund  
Karin Østergaard

**Revision** Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Gyngemose Parkvej 50  
2860 Søborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2014 for Frørup Andelskasse.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2014.

Ledelsesberetningen indeholder, efter vores opfattelse, en retvisende redegørelse for udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som andelskassen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Frørup, den 29. juli 2014

## Direktion

---

Jesper Hansen  
Direktør

## Bestyrelse

---

Karsten K. Larsen  
Formand

---

Kim Jønsson  
Næstformand

---

Jane Lundsgaard Palm

---

Signe Langæble Larsen

---

Torben Pedersen

# Ledelsesberetning

## Frørup Andelskasses hovedaktiviteter

Andelskassens hovedaktivitet består i at rådgive om og formidle bank-, forsikrings- og realkreditprodukter til private og mindre erhvervsvirksomheder.

## Frørup Andelskasse kom godt ud af 1. halvår 2014

Som det har fremgået af medierne igennem de senere måneder, ligger Frørup Andelskasse fortsat som en af landets bedst konsoliderede pengeinstitutter. Dette giver en stor tryghed for andelskassens kunder, som med sindsro kan lave forretninger med os.

Her ved halvåret ligger vores kapitalprocent (tidligere solvensprocent) på 31,8 %. De tilsvarende tal var pr. 31.12.2013 på 35,7 % og pr. 30.6.2013 på 30,8 %. Disse tal skal selvfølgelig ses i sammenhæng med andelskassens interne kapitalbehov (tidligere solvensbehov), som er opgjort til 8,26 %. Med andre ord har vi pr. 30.6.2014 en kapitaloverdækning (tidligere solvensoverdækning) på 23,5 % procentpoint, hvilket er en af de højeste blandt danske pengeinstitutter.

Også på likviditetsområdet ligger vi meget flot. Andelskassens likviditetsoverdækning er pr. 30.6.2014 på 576,8 % hvor lovens minimumskrav er 10 % af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser.

Med andre ord, vi er fortsat et bundsolidt pengeinstitut med penge på kistebunden.

Frørup Andelskasse kommer ud af 1. halvår 2014 med et resultat før skat på tkr. 10.844. Sidste år var resultat før skat på tkr. 9.906 (30.6.2013). Halvårsresultatet for 2014 skal ses i lyset af:

- At netto rente- og gebyrindtægter er faldet med 1,0 mio. kr. Dette forklares med faldende udlån og lavere forrentning af andelskassens overskudslikviditet.
- At der i 1. halvår 2014 har været en kursgevinst på andelskassens fondsbeholdning på 6,6 mio. kr. Sidste år (30.6.2013) var der en kursgevinst på 2,0 mio. kr.
- At andelskassen har indbetalt 0,6 mio. kr. til Indskydergarantifonden.
- At nedskrivninger på udlån for halvåret beløber sig til -1,0 mio. kr. (indtægt). Sidste år (30.6.2013) var der nedskrivninger på 5,6 mio. kr. (udgift).

Ledelsen i Frørup Andelskasse betragter resultatet som tilfredsstillende.

## Resultatopgørelsen

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 12,8 mio. kr. mod sidste år 13,8 mio. kr., et fald på 7,2 %. Vi er fortsat ramt af et faldende udlån ligesom sektoren generelt.

Valuta- og fondsbeholdningen har givet en samlet kursgevinst på 6,6 mio. kr. Dette er fordelt med en gevinst på aktier på 4,8 mio. kr., en gevinst på obligationer på 1,8 mio. kr. og en gevinst på valuta m.m. på 0,05 mio. kr. Sidste år var der en samlet kursgevinst på 2,0 mio. kr.

De samlede udgifter til personale og administration udgør 8,9 mio. kr. mod sidste år 8,7 mio., en stigning på 0,2 mio. kr. Edb udgifterne er en af de poster, der stiger meget.

# Ledelsesberetning

Afskrivninger på bygninger og inventar udgør tkr. 115 hvilket er uændret fra 30.6.2013.

Frørup Andelskasse skal i 2014 indbetale godt 1,2 mio. kr. til Indskydergarantifonden, hvilket periodiseres således, at der pr. 30.6.2014 er indbetalt tkr. 608. Sidste år (30.6.2013) var beløbet tkr. 565. Udover indbetalingen på tkr. 608 er der i første halvår 2014 yderligere indbetalt tkr. 70 til Indskydergarantifonden til dækning af nødlidende pengeinstitutter, hvoraf tkr. 60 var hensat i regnskabet pr. 31.12.2013. Det samlede beløb indbetalt til Indskydergarantifonden udgør derfor tkr. 618 pr. 30.6.2014.

Halvårets nedskrivninger på udlån udgør netto en tilbageførsel på 1,0 mio. kr. (indtægt). Dette er et udtryk for en generel bedring i andelskassens udlånsportefølje, som dog fortsat kan påvirkes af ændringer i det økonomiske klima i Danmark. Sidste år (30.6.2013) udgjorde nedskrivningerne 5,6 mio. kr.

Periodens resultat før skat udgør et overskud på 10,8 mio. kr. mod et resultat før skat på 9,9 mio. kr. i samme periode året før.

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på 8,2 mio. kr. mod 7,4 mio. kr. i samme periode året før.

## Balancen

Udlån er faldet med 10,1 mio. kr. til 264,5 mio. kr. set i forhold til 30.06.2013. Pr. 31.12.2013 var udlånet på 266,2 mio. kr. – hvilket også var et fald siden 30.6.2013.

Andelskassen har lånt sin egenkapital ud 1,4 gange, hvilket sammenlignet med øvrige danske pengeinstitutter er lavt. Dette betyder, at andelskassen ikke er særlig sårbar over for, at fremtidige tab på udlån vil udhule solvensprocenten.

De stillede garantier udgør 61,5 mio. kr. mod 64,8 mio. kr. pr. 30.6.2013.

Det samlede indlån er steget med 37,5 mio. kr. til 631,8 mio. kr. i forhold til 30.6.2013.

Den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 350,5 mio. kr. Af den samlede beholdning udgør obligationerne 290,4 mio. kr. og aktierne 60,1 mio. kr.

Af obligationsbeholdningen skal 23,4 mio. kr. måles til amortiseret kostpris, hvilket betyder, at udsving i beholdningens værdi ikke påvirker kursreguleringerne. Disse obligationer må til gengæld ikke handles frit, men skal beholdes indtil de udløber. Værdien af beholdningen var pr. 30.6.2014 25,0 mio. kr. Der er således en urealiseret kursgevinst på 1,6 mio. kr.

Af aktiebeholdningen udgør kapitalandele i fællesejende virksomheder som DLR kredit, Sparinvest, LRF, Pras, Letpension, Nets, VP og Bankernes Kontantservice i alt 33,1 mio. kr.

Andelskassen ejer kun domicilejendommen på Sportsvænget 2, 5871 Frørup. Ejendommen er i regnskabet opført til en værdi af 7,0 mio. kr.

Balancen udgør pr. 30.6.2014 838,2 mio. kr., en stigning på 6,6 % i forhold til 30.6.2013.

Antallet af medarbejdere udgjorde 14 medarbejdere pr. 30.6.2014, hvilket er 1 mere end pr. 31.12.2013. Omregnet til fuldtid svarer dette til 13,6 medarbejdere.



# Ledelsesberetning

Pr. 30.6.2014 var der i alt indbetalt 1.047.600 kr. i andelskapital. Beløbet er fordelt på 2.913 andelshavere med hver kr. 200. Heraf har 465 af de 2.913 andelshavere yderligere kr. 1.000 i andelskapital.

## Kapitalforhold

Halvårets overskud efter skat på 8,2 mio. kr. overføres til reserverne.

Egenkapitalen udgør herefter 195,2 mio. kr.

Heraf indbetalt egenkapital 1,0 mio. kr.

## Kapitalprocent

Kapitalprocenten pr. 30.6.2014 er opgjort til 31,8 %, mod 30,8 % pr. 30.6.2013 og 35,7 % pr. 31.12.2013. Faldet i kapitalprocenten forklares primært med en omlægning af andelskassens værdipapirer.

Frørup Andelskasse vil offentliggøre det interne kapitalbehov på andelskassens hjemmeside ([www.froerupandelskasse.dk](http://www.froerupandelskasse.dk)) i løbet af august måned 2014.

## Kapitalgrundlag og risikostyring

Frørup Andelskasse skal i henhold til lovgivningen have et kapitalgrundlag efter fradrag (tidligere basiskapital efter fradrag), der understøtter risikoprofilen. Ledelsen har valgt at opgøre kredit- og markedsrisikoen efter standardmetoden og operationel risiko efter basisindikatormetoden. Det er ledelsens vurdering, at der ikke pt. er behov for at anvende mere avancerede metoder til opgørelse af kapitalen.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at instituttet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, hvilket er den kapital, der efter ledelsens vurdering som minimum skal til, for at dække alle væsentlige risici.

Med indførelsen af de nye regler til kapital i pengeinstitutter pr. 1. januar 2014 er der sket en skærpelse af kravet til egenkapital, ligesom der på sigt kommer yderligere krav til likviditet og gearing. Andelskassens kapitalgrundlag bliver ikke påvirket af indførelsen af nye kapitaldækningsregler, baseret på direktiv og forordning.

Pr. 30. juni 2014 udgjorde andelskassens reelle egenkapital 195,2 mio. kr. – en forøgelse på 8,2 mio. kr. i forhold til 31. december 2013, som kan henføres til periodens resultat efter skat. Andelskassens risikovægtede aktiver er opgjort til 484,7 mio.kr., mens kapitalgrundlaget kan opgøres til 154,3 mio.kr., svarende til en faktisk kapitalprocent pr. 30. juni 2014 på 31,8 %. Ledelsen har fastsat et kapitalmål på 10 % som overdækning i forhold til det individuelle kapitalbehov. Det individuelle kapitalbehov er opgjort til 8,26 %, der blandt andet er fastsat ud fra ledelsens forventninger til fremtiden m.m.

Andelskassen har som følge af indfasningen af nye kapitalkravsregler fra 1. januar 2014 udarbejdet en kapitalplan, der vurderer, i hvilket omfang den nuværende kapital er tilstrækkelig. De højere minimumskapitalkrav, samt større krav til kvaliteten af kapitalen, ville ikke reducere andelskassens kapitalbuffer, hvis de nye regler var fuldt indfaset i dag. Andelskassen vil således allerede nu være i stand til på tilfredsstillende vis at overholde de lovmæssige krav som er fuldt indfaset i 2019.

# Ledelsesberetning

## Likviditet

Andelskassen skal indberette det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye kapitaldækningsregler allerede fra 2014, men skal først efterleve dem fra 2015, hvor de indføres frem mod 2019. Reglerne ligger ikke helt fast endnu, men de foreløbige beregninger viser andelskassen allerede nu til fulde lever op til de krav, som vil være gældende i 2019.

Baseret på de nuværende krav har andelskassen en betydelig overdækning på likviditetsberedskabet i forhold til lovens krav, herunder svarende til en overdækning på 576,80%, svarende til 390.209 t.kr.

## Usikkerhed/usædvanlige forhold ved indregning og måling

Som alle bekendt er den finansielle sektor i disse år stillet over for store udfordringer. Dette gælder også Frørup Andelskasse. Derfor har ledelsen – efter bedste skøn – taget højde for den aktuelle situation i Danmark omkring arbejdsløsheden, de indtjeningsmæssige muligheder inden for dansk landbrug samt hos mindre erhvervsvirksomheder og de aktuelle huspriser.

## Særlige risici

Andelskassen er eksponeret over for forskellige risici, hvoraf de væsentligste risici vedrører kreditrisici og markedsrisici.

Andelskassens risikostyring sker i overensstemmelse med de politikker som er fastlagt af andelskassens bestyrelse, og formålet hermed er, at minimere de tab, som kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

## Overordnet risikostyring

Andelskassen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som dagligt påvirker andelskassen. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen. Den daglige styring foretages af direktionen, der kan uddelegere denne til medarbejderne.

## Transaktioner med nærtstående parter

Frørup Andelskasse har ikke haft større transaktioner med nærtstående parter i første halvår af 2014.

## Betydningsfulde hændelser efter halvårets afslutning

Der foreligger ingen betydningsfulde hændelser efter 30. juni 2014, som kan påvirke bedømmelsen af halvårsresultatet.

# Ledelsesberetning

## Generelt

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2013. Det kan oplyses, at Frørup Andelskasses halvårsrapport ikke har været genstand for revision.

Direktion og bestyrelse i Frørup Andelskasse beklæder ikke ledelseserhverv i andre virksomheder end Frørup Andelskasse.

## Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har opstillet en række pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt må anses som værende pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko – den såkaldte ”tilsynsdiamant”. Tilsynsdiamanten fastsætter en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutter som udgangspunkt bør ligge inden for.

De fem grænseværdier er:

Pejlemærke	Finanstilsynets grænseværdi	Frørup Andelskasses aktuelle værdi pr. 30. juni 2014
<b>Summen af store engagementer</b>	Mindre end 125 % af kapitalgrundlaget	39,09 % af kapitalgrundlaget
<b>Udlånsvækst</b>	Mindre end 20 % om året	Udlånet falder 3,7 %
<b>Ejendomseksponering</b>	Mindre end 25 % af det samlede udlån	4,8 % af samlede udlån og garantier
<b>Stabil funding</b>	<u>Udlån</u> Arbejdende kapital fratrukket < 1 obligationer med restløbetid under 1 år	0,32
<b>Likviditetsoverdækning</b>	Større end 50 %	576,80%

Frørup Andelskasse overholder så rigeligt grænseværdierne indenfor alle 5 pejlemærker i Tilsynsdiamanten, opstillet af Finanstilsynet.

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Der er igen i 2014 – i lighed med tidligere år – sket meget i det omkringliggende samfund, og det såvel globalt som lokalt.

Vi forventer også at resten af 2014 vil være påvirket af arbejdsløshed, ejendomsmarkedet, udviklingen inden for landbruget, den lave låneefterspørgsel og det lave renteniveau.

Vi betegner dog andelskassens økonomiske forhold som stabile. Andelskassen er ikke involveret i store ejendomsprojekter og vores engagement i landbruget giver ikke anledning til drastiske tiltag, idet disse er fordelt på mange forholdsvis mindre engagementer.

Hertil kommer også at den finansielle sektor til stadighed får nye love og bekendtgørelser at forholde sig til samt efterleve.

## Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Ser vi på fremtiden, så glæder vi os her i Frørup Andelskasse over

- At vi har et meget solidt økonomisk fundament.
- Andelskassen egenkapital er pr. 30.6.2014 på 195,2 mio. kr.
- At vi har en kapitalprocent på 31,8 %.
- At vi har en kapitalmæssig overdækning på 23,5 % i forhold til det beregnede kapitalbehov.
- At vi har en likviditetsoverdækning på 576,8 %, hvor lovens minimumskrav er 10 %.
- At vi har en god primær indtjening.

Ser vi bort fra kursreguleringer, nedskrivninger samt eventuelle ekstraordinære udgifter til Indskydergarantifonden, forventer andelskassen i 2014 en lidt mindre indtjening på den primære drift set i forhold til 2013. Dette forklares med, at der forventes en lavere forrentning af andelskassens overskudslikviditet samt at aktivitetsniveauet (efterspørgslen) omkring udlån fortsat er lavt.

Det er stadig andelskassens målsætning at fastholde vores strategi om at have en kontrolleret udvikling. Vi er og vil fortsat være blandt de mindre pengeinstitutter. Der er i disse år mange udfordringer, ikke mindst for vores gruppe af pengeinstitutter. Men vi tror fuldt og fast på, at der også i fremtiden vil være plads til – og mulighed for – at drive pengeinstitut på den måde, som vi gør her i Frørup Andelskasse.

## Videnressourcer

Andelskassens fremtidige udvikling er afhængig af, at den også fremover kan tiltrække den nødvendige kvalificerede arbejdskraft til varetagelse af andelskassens hovedaktivitet.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Andelskassen har ingen væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter i gang.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2014 30. juni	2013 30. juni	2013 31. december
2 Renteindtægter .....	10.718	12.103	22.061
3 Renteudgifter .....	2.664	3.163	5.873
<b>Netto renteindtægter .....</b>	<b>8.054</b>	<b>8.940</b>	<b>16.188</b>
Udbytte af aktier m.v. ....	588	818	818
Gebyr og provisionsindtægter .....	4.217	4.125	7.101
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	43	41	92
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>12.816</b>	<b>13.842</b>	<b>24.015</b>
4 Kursreguleringer .....	6.632	2.046	7.078
Andre driftsindtægter .....	0	0	0
5 Udgifter til personale og administration .....	8.865	8.723	18.434
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver .....	115	115	230
Andre driftsudgifter .....	619	691	1.315
7 Nedskrivninger på udlån m.v. ....	-995	5.551	7.286
6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	9.098	11.338
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>10.844</b>	<b>9.906</b>	<b>15.166</b>
Skat .....	2.656	2.477	3.913
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>8.188</b>	<b>7.429</b>	<b>11.253</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat .....	8.188	7.429	11.253
<b>Totalindkomst for perioden .....</b>	<b>8.188</b>	<b>7.429</b>	<b>11.253</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for perioden .....	0	0	69
Overført til egenkapital .....	8.188	7.429	11.184
	<b>8.188</b>	<b>7.429</b>	<b>11.253</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2014	2013	2013
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker .....	48.343	3.334	109.032
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	150.976	164.768	49.338
7 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	264.532	274.639	266.159
Obligationer til dagsværdi .....	259.768	240.302	271.335
Obligationer til amortiseret kostpris .....	30.617	31.538	26.716
Aktier m.v. ....	60.058	59.718	50.471
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	9.993	0	12.051
Aktiver tilknyttet puljeordninger .....	3.129	0	0
Domicilejendomme .....	7.048	7.209	7.128
Øvrige materielle aktiver .....	55	110	76
Aktuelle skatteaktiver .....	408	0	2.262
Udskudte skatteaktiver .....	555	1.867	555
Andre aktiver .....	1.345	1.563	1.980
Periodeafgrænsningsposter .....	1.330	1.326	731
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>838.157</b>	<b>786.374</b>	<b>797.834</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2014	2013	2013
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	5.484	132	7.991
Indlån og anden gæld .....	631.754	594.254	595.105
Aktuelle skatteforpligtelser .....	0	1.256	0
Andre passiver .....	5.485	5.814	6.381
<b>Gæld i alt .....</b>	<b>642.723</b>	<b>601.456</b>	<b>609.477</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser .....	0	1.719	0
Hensættelser til tab på garantier .....	0	0	340
Andre hensatte forpligtelser .....	280	0	992
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<b>280</b>	<b>1.719</b>	<b>1.332</b>
<b>Egenkapital</b>			
Andelskapital .....	1.048	1.036	1.038
Overført overskud eller underskud fra tidligere år .....	185.918	174.734	174.665
Foreslået udbytte .....	0	0	69
Overført af periodens resultat .....	8.188	7.429	11.253
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>195.154</b>	<b>183.199</b>	<b>187.025</b>
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>838.157</b>	<b>786.374</b>	<b>797.834</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>			
8 Garantier .....	61.468	64.766	74.411

## Egenkapitalopgørelse (i 1.000 kr.)

	Andels- kapital	Udbytte	Overført overskud/ underskud	I alt
<b>Egenkapital 31.12.2012.....</b>	<b>1.029</b>	<b>69</b>	<b>174.734</b>	<b>175.832</b>
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto.....	9	0	0	9
Udloddet udbytte .....	0	-69	0	-69
Foreslået udbytte .....	0	69	0	69
Periodens resultat overført til egenkapital.....	0	0	11.184	11.184
<b>Totalindkomst for regnskabsåret .....</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>11.184</b>	<b>11.193</b>
<b>Egenkapital 31.12.2013.....</b>	<b>1.038</b>	<b>69</b>	<b>185.918</b>	<b>187.025</b>
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto.....	10	0	0	10
Udbetalt udbytte .....	0	-69	0	-69
Periodens resultat overført til egenkapital.....	0	0	8.188	8.188
<b>Totalindkomst for perioden .....</b>	<b>10</b>	<b>-69</b>	<b>8.188</b>	<b>8.129</b>
<b>Egenkapital 30.06.2014.....</b>	<b>1.048</b>	<b>0</b>	<b>194.106</b>	<b>195.154</b>



# Noter anvendt regnskabspraksis

## Note

- 1 Halvårsrapporten er aflagt efter bestemmelserne i Lov om Finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for pengeinstitutter.

Halvårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review heraf.

## **Ændring af regnskabspraksis**

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, hvoraf de væsentligste er:

### **Resultatopgørelsen**

Alle væsentlige indtægter og udgifter er periodiserede og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget i resultatopgørelsen.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer/-tab er ført over resultatopgørelsen.

### **Skatter**

Selskabsskat er afsat med den skat, som forventes pålynet halvårets skattepligtige indkomst, samt forskydningen i udskudt skat.

### **Balancen**

### **Udlån**

Udlån er værdiansat ud fra en vurdering af de enkelte tilgodehavender. Udlån, der anses for uerholdelige er afskrevet, og på udlån, hvor det er vurderet, at der er indtrådt en objektiv indikation for værdiforringelse, er der foretaget nedskrivning til amortiseret kostpris.

### **Værdipapirer**

Noterede værdipapirer er optaget til de officielt noterede kurser ved halvårets udgang. Unoterede papirer er optaget til anskaffelsessummen, eller værdien i handel og vandel såfremt denne vurderes af varig karakter. Ved fastsættelse af værdi i handel og vandel for unoterede værdipapirer er der taget udgangspunkt i forventet salgsværdi eller anden værdi ud fra almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder.

### **Materielle aktiver**

Ejendomme til eget brug er optaget til anskaffelsespris eller værdi i handel og vandel med fradrag af afskrivninger over forventet brugstid, der ikke overstiger 50 år.

Maskiner og inventar er optaget til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger over forventet brugstid, der ikke overstiger 2-10 år.

# Noter til halvårsrapporten

## (i 1.000 kr.)

Note	2014 30. juni	2013 30. juni	2013 31. december
<b>2 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	173	132	381
Udlån og andre tilgodehavender .....	8.237	9.440	16.636
Obligationer .....	2.235	2.464	4.907
Øvrige renteindtægter .....	73	67	137
	<b>10.718</b>	<b>12.103</b>	<b>22.061</b>
<b>3 Renteudgifter</b>			
Kreditinstitutter og centralbanker .....	0	3	10
Indlån og anden gæld .....	2.664	3.160	5.863
	<b>2.664</b>	<b>3.163</b>	<b>5.873</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>			
Obligationer .....	1.802	609	2.781
Aktier m.v. ....	4.783	1.407	4.248
Valuta .....	47	30	49
	<b>6.632</b>	<b>2.046</b>	<b>7.078</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>			
Lønninger, direktion .....	559	1.095	1.625
Pensioner incl. fratrædelsesgodtgørelse .....	0	0	300
Lønninger, bestyrelse .....	103	100	200
	<b>662</b>	<b>1.195</b>	<b>2.125</b>
Lønninger, personale .....	2.972	3.417	6.447
Pensioner .....	395	351	787
Udgifter til socialsikring .....	506	959	1.628
Øvrige administrationsudgifter .....	4.330	2.801	7.447
	<b>8.865</b>	<b>8.723</b>	<b>18.434</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede .....	13,6	14,4	12,6

## Noter til halvårsrapporten (i 1.000 kr.)

Note	2014 30. juni	2013 30. juni	2013 31. december
<b>6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	9.098	11.338
<b>7 Udlån og andre tilgodehavender</b>			
Udlån .....	289.851	304.826	291.964
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, primo .....	-21.305	-22.479	-22.479
Periodens tilgang .....	-1.257	-6.848	-9.154
Periodens afgang .....	2.003	1.376	4.383
Andre bevægelser .....	-677	-556	-2.179
Endelig tabt (afskrevne) tidligere nedskrevet .....	279	370	8.124
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, ultimo .....	<b>-20.957</b>	<b>-28.137</b>	<b>-21.305</b>
Akkumulerede gruppevisse nedskrivninger, primo .....	-4.500	-2.050	-2.050
Periodens tilgang .....	0	0	-2.450
Periodens afgang .....	138	0	0
Akkumulerede gruppevisse nedskrivninger, ultimo .....	<b>-4.362</b>	<b>-2.050</b>	<b>-4.500</b>
Udlån og andre tilgodehavender i alt .....	<b>264.532</b>	<b>274.639</b>	<b>266.159</b>
<b>8 Eventualforpligtelser</b>			
Finansgarantier .....	22.422	27.961	28.847
Tabsgarantier for realkreditudlån .....	22.676	21.498	23.040
Øvrige garantier .....	16.370	15.307	22.524
	<b>61.468</b>	<b>64.766</b>	<b>74.411</b>

## Noter hovedtal (i 1.000 kr.)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
<b>Resultatopgørelsen</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter .....	12.816	13.842	24.015	15.021	13.837	14.929
Kursreguleringer .....	6.632	2.046	7.078	3.215	-2.475	6.227
Udgifter til personale og administration .....	8.865	8.723	18.434	9.176	8.593	7.795
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. ....	-995	5.551	7.286	4.234	-402	1.920
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder .....	0	9.098	11.338	0	0	0
Periodens resultat .....	8.188	7.429	11.253	3.194	634	7.740
<b>Balancen</b>						
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	264.532	274.639	266.159	296.583	313.452	310.910
Indlån .....	631.754	594.254	595.105	545.493	542.051	507.556
Egenkapital i alt .....	195.154	183.199	187.025	168.694	167.737	164.501
Balance .....	838.157	786.374	797.834	729.975	725.989	687.783
Garantier .....	61.468	64.766	74.411	59.126	48.369	107.589

## Noter nøgletal

		2014	2013	2013	2012	2011	2010
		30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Solvensprocent .....	%	31,8	30,8	35,7	29,7	31,3	28,7
Kernekapitalprocent .....	%	31,8	30,8	35,7	29,7	31,3	31,9
Egenkapitalforrentning før skat .....	%	5,7	5,5	8,4	2,5	0,5	6,4
Egenkapitalforrentning efter skat .....	%	4,3	4,1	6,2	1,9	0,4	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone .....	kr.	2,26	1,66	1,56	1,30	1,08	1,95
Renterisiko .....	%	2,2	3,0	1,9	5,2	4,7	4,2
Valutaposition .....	%	0,3	4,0	3,4	3,5	3,3	2,2
Udlån + nedskrivninger i.f.t. indlån .....	%	45,9	51,3	49,1	59,0	61,1	64,4
Overdækning i.f.t. lovkrav om likviditet .....	%	576,8	494,5	506,2	493,2	441,5	404,2
Summen af store engagementer .....	%	39,1	35,7	33,9	31,7	32,5	31,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent .....	%	7,2	8,2	7,0	6,7	4,7	3,7
Periodens nedskrivningsprocent .....	%	-0,3	1,5	2,0	1,1	0,0	0,5
Periodens udlånsvækst .....	%	-0,6	-2,3	-5,3	0,8	4,3	-4,3
Udlån i forhold til egenkapital .....		1,4	1,5	1,4	1,8	1,9	1,9

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter.

Solvensprocent	=	Basiskapital efter fradrag * 100 / vægtede aktiver
Kernekapitalprocent	=	Kernekapital efter fradrag * 100 / risikovægtede poster i alt
Egenkapitalforrentning før skat	=	Periodens resultat før skat * 100 / gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	=	Periodens resultat efter skat * 100 / gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	=	Nettorente og gebyrindtægter + kursreguleringer + andre ord. indt. * 100 / udgifter til pers. og adm. + afskrivninger + andre ord. udg. + tab på debitorer
Udlån i forhold til indlån	=	Udlån + nedskrivninger * 100 / indlån
Periodens tab og nedskrivningsprocent	=	Periodens tab og nedskrivninger på udlån * 100 / udlån + garantier + hensættelser
Udlånsvækst	=	Udlån ultimo - udlån primo * 100 / udlån primo
Udlån i forhold til egenkapital	=	Udlån ultimo / egenkapital ultimo