



**FRØRUP  
ANDELSKASSE**

Cvr. nr. 38 13 62 16

# **Halvårsrapport**

1. halvår 2016

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsespåtegning .....	7
Ledelsesberetning .....	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	15
Balance .....	16
Egenkapitalopgørelse.....	18
Noter anvendt regnskabspraksis .....	19
Noter til halvårsrapporten .....	20
Noter hoved- og nøgletal .....	22

# 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)  
Forsikringsrådgiver Jimi Bech, Nyborg  
Stud. cand. merc. Morten Vestergaard Dam, Odense  
Mekaniker Vagn Duemose Hansen, Herrested  
Civiløkonom Søren Johannesen, Ørbæk  
Produktionsteknolog Bethina Als Saabye Larsen, Svendborg  
Sekretær Signe Langæble Larsen, Svindinge  
Maskinmester Steffen Lyder, Refsvindinge  
Vognmand Jørgen Erik Matthiesen, Tårup  
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: 2019  
Aktuelt honorar: 105.000 kr. pr. år  
1 andelsbevis i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg, næstformand  
Ledelseshverv: Ingen

# Selskabsoplysninger

## **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: 2018  
Aktuelt honorar: 30.000 kr. pr. år  
2 andelsbeviser i alt 1.200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg, formand  
Ledelseshverv: Ingen

## **Søren Johannesen**

Civiløkonom  
Bosat i Ørbæk  
Mand, født i 1959  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2016  
Udløb af valg periode: 2017  
Aktuelt honorar: 30.000 kr. pr. år  
1 andelsbeviser i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg  
Ledelseshverv: Ingen

## **Jane Lundsgaard Palm**

Landmand  
Bosat i Øksendrup  
Kvinde, født i 1977  
Uafhængigt medlem: ja  
Valgt til bestyrelsen i: 2014  
Udløb af valg periode: 2019  
Aktuelt honorar: 30.000 kr. pr. år  
1 andelsbeviser i alt 200 kr.  
Udvalg: Revisionsudvalg  
Ledelseshverv: Ingen

# Selskabsoplysninger

## **Signe Langæble Larsen**

Sekretær

Bosat i Svindinge

Kvinde, født i 1981

Uafhængigt medlem: ja

Valgt til bestyrelsen i: 2010

Udløb af valg periode: 2019

Aktuelt honorar: 30.000 kr. pr. år

1 andelsbevis i alt 200 kr.

Udvalg: Revisionsudvalg

Ledelseshverv: Ingen

## **Revisionsudvalg**

Revisor Kim Jønsson, Gudbjerg (formand)

Gårdejer Karsten Kromann Larsen, Gudbjerg (næstformand)

Civiløkonom Søren Johannesen, Ørbæk

Sekretær Signe Langæble Larsen, Svindinge

Landmand Jane Lundsgaard Palm, Frørup

## **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

Løn og vederlag fremgår af note 5

1 andelsbevis i alt 200 kr.

Ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i DMPD

Bestyrelsesmedlem i Lokal Puljepension

# Selskabsoplysninger

## Personale

Jens Esben Andersen  
Mette Bak  
Dyveke Balman  
Claus Bjørnskov  
Martin Skov Christensen  
Flemming Nygaard Nielsen  
Bente Kjergaard Paulsen  
Linda Lundegaard Rasmussen  
Kaj Østergaard Skov  
Søren Steffen  
Kirsten Lund Warming  
Torben Ærthøj  
Connie Lai Ærenlund  
Anders Østergaard  
Karin Østergaard

## Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg  
Cvr. nr. 30 70 02 28

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2016 for Frørup Andelskasse.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel 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 2016 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2016.

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 15. august 2016

## Direktion

---

Jesper Hansen  
Direktør

## Bestyrelse

---

Karsten K. Larsen  
Formand

---

Kim Jønsson  
Næstformand

---

Søren Johannesen

---

Signe Langæble Larsen

---

Jane Lundsgaard Palm

# 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 fornuftigt igennem et omskifteligt 1. halvår 2016

Resultatet for første halvår 2016 blev et overskud på 0,7 mio. kr. før skat og 0,6 mio. kr. efter skat.

Frørup Andelskasse kommer ud af 1. halvår 2016 med et resultat før skat på 0,7 mio. kr. Sidste år var resultat før skat på 10,5 mio. kr. (30.6.2015). Faldet i halvårsresultatet for 2016 på 9,8 mio. kr. skal ses i lyset af:

- At netto renteindtægterne falder med 0,5 mio. kr., som fuldt ud skyldes faldende renteindtjening på fondsbeholdningen
- At udbytter fra andelskassens aktier stiger med 1,3 mio. kr.
- At der har været kursreguleringer på andelskassens fondsbeholdning på -1,0 mio. kr. Sidste år (30.6.2015) udgjorde kursreguleringer 5,7 mio. kr.
- At nedskrivninger på udlån stiger til 1,0 mio. kr. Sidste år (30.6.2015) var der nedskrivninger på -2,0 mio. kr. (indtægt)
- At regnskabspraksis for så vidt angår feriepengeforpligtelser og indregning af gebyrindtægter er ændret, hvilket samlet påvirker resultatet med -0,9 mio. kr. som et engangsbeløb

Basisindtjeningen – resultat før kursreguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og andre driftsindtægter/-udgifter – er på samme niveau som 1. halvår 2015.

Andelskassen har igen oplevet en faldende forrentning af fondsbeholdningen og kontante midler. For en del af den kontante placering har renten været nul eller negativ.

I 1. halvår 2016 har resultatet af kursreguleringer været negativ som følge af store udsving på aktie- og obligationsmarkederne, selvom risikoen på fondsbeholdningen er uændret og holdes lav.

Nedskrivninger på udlån er steget og ligger på et acceptabelt niveau.

Her ved halvåret ligger andelskassens solvensprocent på 29,1 %. Det tilsvarende tal var pr. 31.12.2015 på 31,6 % og pr. 30.6.2015 på 30,6 %. Disse tal skal selvfølgelig ses i sammenhæng med andelskassens interne solvensbehov, som er opgjort til 9,0 %. Med andre ord har vi pr. 30.6.2016 en solvensoverdækning på 20,1 procentpoint.

Også på likviditetsområdet ligger vi meget flot. Andelskassens likviditetsoverdækning er pr. 30.6.2016 på 478,6 % hvor lovens minimumskrav er 10 % af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser.

Andelskassen skal også opgøre likviditeten efter LCR. LCR implementeres frem mod 2019 hvor den er fuldt indfaset, og hvor andelskassen skal opfylde LCR-målet på 100 %. Andelskassens LCR opgørelse viser en målopfyldelse på 272,8 %. Andelskassen opfylder således allerede nu fuldt ud LCR-målet i 2019.



# Ledelsesberetning

Egenkapitalen opgøres til 198,0 mio. kr., hvoraf 99,4 % udgør indtjente midler.

Frørup Andelskasse står fortsat som et meget solidt pengeinstitut. Lovgivningens krav til solvens og likviditet opfyldes uden problemer.

Ledelsen i Frørup Andelskasse betragter resultatet som acceptabelt.

## Resultatopgørelsen

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 14,1 mio. kr. mod sidste år 13,3 mio. kr., en stigning på 5,6 %. Indtjeningen er uændret på udlån og på gebyr og provisionsindtægter fra andelskassens samarbejdspartnere. Udbytte af aktier mv. stiger med 1,3 mio. kr. Renteindtjeningen på fondsbeholdningen falder med 0,7 mio. kr. som følge af det fortsatte rentefald i Danmark i 1. halvår 2016.

Valuta- og fondsbeholdningen har givet en samlet kursregulering på -1,0 mio. kr. Dette er fordelt med et kurstab på aktier på 1,1 mio. kr., og en kursgevinst på obligationer og valuta på 0,1 mio. kr. Sidste år (30.6.2015) var der en samlet kursregulering på 5,7 mio. kr.

De samlede udgifter til personale og administration udgør 10,8 mio. kr. mod sidste år 10,1 mio., en stigning på 0,7 mio. kr. Lønudgifter stiger 0,6 mio. kr. og øvrige administrationsudgifter stiger 0,1 mio. kr. Stigningerne skyldes bl.a. ansættelse af en medarbejder mere i forhold til samme tid sidste år.

Afskrivninger udgør 0,4 mio. kr. hvilket dækker over almindelige afskrivninger på bygninger samt afvikling af ejendom i midlertidig besiddelse.

Halvårets nedskrivninger på udlån udgør netto 1,0 mio. kr. Andelskassens udlån påvirkes løbende af ændringerne i det økonomiske klima i Danmark. Sidste år (30.6.2015) udgjorde nedskrivningerne -2,0 mio. kr. (indtægt).

Periodens resultat før skat udgør et overskud på 0,7 mio. kr. mod et resultat før skat på 10,5 mio. kr. i samme periode året før.

Periodens resultat efter skat udgør et overskud på 0,6 mio. kr. mod 7,7 mio. kr. i samme periode året før.

## Balancen

Udlånet stiger til 298,7 mio. kr., en stigning på 12,9 % i forhold til 30.06.2015. Pr. 31.12.2015 var udlånet på 275,4 mio. kr. Andelskassen formår således at øge udlånet.

Andelskassen har lånt sin egenkapital ud 1,5 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.

Den samlede beholdning af aktier og obligationer udgør 547,3 mio. kr. mod 373,5 mio. kr. 30.6.2015. Af den samlede beholdning udgør obligationerne 456,3 mio. kr. og aktierne 91,0 mio. kr.

# Ledelsesberetning

Af obligationsbeholdningen skal 5,2 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. Dagsværdien af beholdningen var pr. 30.6.2016 5,3 mio. kr. Der er således en urealiseret kursgevinst på 0,1 mio. kr.

Af aktiebeholdningen udgør kapitalandele i fællesejende virksomheder som DLR kredit, Sparinvest Holding, PRAS, Letpension, VP, Bankernes Kontantservice, Landbrugets Finansieringsbank, Bokis og Swipp i alt 43,5 mio. kr.

Andelskassen ejer kun domicilejendommen på Sportsvænget 2, 5871 Frørup. Ejendommen er i regnskabet opført til en værdi af 5,4 mio. kr.

Det samlede indlån er steget med 100,8 mio. kr. til 784,7 mio. kr. i forhold til 30.6.2015. Af indlånet udgør puljeindlån i Lokal Puljepension 64,6 mio. kr.

Balancen udgør 997,4 mio. kr. pr. 30.6.2016, en stigning på 7,9 % i forhold til 30.6.2015.

De stillede garantier udgør 124,8 mio. kr. mod 116,4 mio. kr. pr. 30.6.2015.

Antallet af medarbejdere udgør 16 pr. 30.6.2016 mod 15 medarbejdere pr. 30.6.2015. Omregnet til fuldtid svarer dette til 15,7 medarbejdere. En medarbejder har orlov i forbindelse med barsel.

Pr. 30.6.2016 var der i alt indbetalt 1.109.200 kr. i andelskapital. Beløbet er fordelt på 3.051 andelshavere med hver kr. 200. Heraf har 499 af de 3.051 andelshavere yderligere kr. 1.000 i andelskapital.

## Kapitalforhold

Halvårets overskud efter skat på 0,6 mio. kr. overføres til reserverne.

Egenkapitalen udgør herefter..... 198,0 mio. kr.  
Heraf indbetalt andelskapital..... 1,1 mio. kr.

## Solvensprocent

Solvensprocenten er opgjort til

Dato	Solvensprocent
30. juni 2016	29,1
31. december 2015	31,6
30. juni 2015	30,6
31. december 2014	35,1
30. juni 2014	31,8

# Ledelsesberetning

Faldet i solvensprocenten fra 30.6.2015 til 30.6.2016 forklares med en stigning i de risikovægtede poster (kreditrisiko og markedsrisiko).

## Kapitalgrundlag og risikostyring

Frørup Andelskasse skal i henhold til lovgivningen have et kapitalgrundlag 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 finansiell 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 2016 udgjorde andelskassens reelle egenkapital 198,0 mio. kr. – en forøgelse på 0,5 mio. kr. i forhold til 31. december 2015, som kan henføres til periodens resultat efter skat minus udbetalt udbytte. Andelskassens risikovægtede aktiver er opgjort til 543,1 mio. kr., mens kapitalgrundlaget kan opgøres til 157,8 mio.kr., svarende til en faktisk solvensprocent pr. 30. juni 2016 på 29,1 %. Ledelsen har fastsat et kapitalmål på 10 % som overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er opgjort til 9,0 %, 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.

## Likviditet

Andelskassen har indberettet det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye kapitaldækningsregler fra 2014, og skal efterleve dem fra 2015, hvor de indfases frem mod 2019. Andelskassen lever allerede nu fuldt op til de endelige krav, som vil være gældende i 2019.

Baseret på det nuværende krav om en kapitaldækning på 70 % har andelskassen en betydelig overdækning i forhold til lovens krav, idet andelskassens likviditet iht. LCR er opgjort til 272,8 %.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed/usædvanlige forhold ved indregning og måling

Den finansielle sektor er fortsat stillet over for store udfordringer, og dette gælder også for Frørup Andelskasse. Derfor har ledelsen – efter bedste skøn – taget højde for den aktuelle situation i Danmark omkring arbejdsløshed, vækstudsigterne, de aktuelle huspriser samt de indtjeningsmæssige muligheder inden for dansk landbrug samt hos mindre erhvervsvirksomheder.

## 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-/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 2016.

## Betydningsfulde hændelser efter halvårets afslutning

Der foreligger ingen betydningsfulde hændelser efter 30. juni 2016, som kan påvirke bedømmelsen af halvårsresultatet.

## Generelt

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

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2015. Det kan oplyses, at Frørup Andelskasses halvårsrapport ikke har været genstand for revision.

Udover direktør Jesper Hansens bestyrelsesposter i DMPD og Lokal Puljepension, beklæder direktion og bestyrelse i Frørup Andelskasse 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.

# Ledelsesberetning

De fem grænseværdier er:

Pejlemærke	Finanstilsynets grænseværdi	Frørup Andelskasses aktuelle værdi pr. 30. juni 2016
Summen af store engagementer	Mindre end 125 % af kapitalgrundlaget	57,9 % af kapitalgrundlaget
Udlånsvækst	Mindre end 20 % om året	12,9%
Ejendomseksponering	Mindre end 25 % af det samlede udlån	2,8 % af samlede udlån og garantier
Stabil funding	$\frac{\text{Udlån}}{\text{Arbejdende kapital fratrukket obligationer med restløbetid under 1 år}} < 1$	0,30
Likviditetsoverdækning	Større end 50 %	478,6%

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

## Udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Der er igen i 2016 sket meget i det omkringliggende samfund, såvel lokalt som globalt. Vi forventer at resten af 2016 vil være påvirket af en pæn låneefterspørgsel, et lavt renteniveau, en generel usikkerhed omkring landbruget og fortsat uro på de finansielle markeder.

Vi er glade for, at mange borgere i andelskassens markedsområde – både private og virksomheder, vælger at skifte til Frørup Andelskasse.

Vi betragter fortsat 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. 30.6.2016 på 198,0 mio. kr.
- At vi tiltrækker nye kunder i hele markedsområdet.
- At vi har en solvensprocent på 29,1 % og en solvensmæssig overdækning på 20,1 procentpoint i forhold til det beregnede solvensbehov.
- At vi har en likviditetsoverdækning på 478,6 %, hvor lovens minimumskrav er 10 %.
- At vi har en god basisindtjening.

# Ledelsesberetning

Andelskassen forventer en lavere basisindtjening for hele 2016 set i forhold til 2015. Dette forklares med, at andelskassen opnår en lavere forrentning af overskudslikviditeten og fondsbeholdningen, som ikke fuldt ud kan opvejes af en forventet højere efterspørgsel efter udlån og et fortsat stigende aktivitetsniveau på andre forretningsområder som investering, pension og bolig.

Andelskassens strategi er fortsat at have en kontrolleret udvikling. Vi mener, 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	2016 30. juni	2015 30. juni	2015 31. december
2 Renteindtægter .....	9.140	9.832	19.654
3 Renteudgifter .....	1.891	2.076	3.949
<b>Netto renteindtægter .....</b>	<b>7.249</b>	<b>7.756</b>	<b>15.705</b>
Udbytte af aktier m.v. ....	1.504	221	221
Gebyr og provisionsindtægter .....	5.347	5.383	9.282
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	38	43	87
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>14.062</b>	<b>13.317</b>	<b>25.121</b>
4 Kursreguleringer .....	-1.036	5.698	3.574
Andre driftsindtægter .....	0	261	0
5 Udgifter til personale og administration .....	10.826	10.066	19.546
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver .....	381	89	1.474
Andre driftsudgifter .....	80	647	1.486
7 Nedskrivninger på udlån m.v. ....	1.022	-2.021	-1.856
6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder .....	0	31	51
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>717</b>	<b>10.526</b>	<b>8.096</b>
Skat .....	157	2.849	2.759
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>560</b>	<b>7.677</b>	<b>5.337</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat .....	560	7.677	5.337
<b>Totalindkomst for perioden .....</b>	<b>560</b>	<b>7.677</b>	<b>5.337</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for perioden .....	0	0	73
Overført til egenkapital .....	560	7.677	5.264
	<b>560</b>	<b>7.677</b>	<b>5.337</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2016	2015	2015
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker .....	63.148	233.588	238.844
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	2.322	2.535	1.014
7 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	298.725	264.554	275.430
Obligationer til dagsværdi .....	451.168	296.389	295.630
Obligationer til amortiseret kostpris .....	5.152	9.588	6.312
Aktier m.v. ....	90.975	67.533	68.096
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	10.209	10.226	10.226
Aktiver tilknyttet puljeordninger .....	64.600	26.460	47.375
Domicilejendomme .....	5.419	6.885	5.500
Aktuelle skatteaktiver .....	3.507	2.614	1.396
Udskudte skatteaktiver .....	109	315	109
Midlertidigt overtagne aktiver .....	0	0	2.000
Andre aktiver .....	1.306	2.057	1.592
Periodeafgrænsningsposter .....	767	1.347	796
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>997.407</b>	<b>924.091</b>	<b>954.320</b>



# Balance

## (i 1.000 kr.)

Note	2016	2015	2015
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	10.085	36.545	34.315
Indlån og anden gæld .....	720.067	657.452	671.687
Indlån i puljeordninger .....	64.600	26.460	47.375
Aktuelle skatteforpligtelser .....	0	375	0
Andre passiver .....	3.664	3.403	3.401
<b>Gæld i alt .....</b>	<b>798.416</b>	<b>724.235</b>	<b>756.778</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til tab på garantier .....	942	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<b>942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>			
Andelskapital .....	1.109	1.063	1.089
Akkumulerede værdiændringer .....	51	5.670	51
Overført overskud eller underskud fra tidligere år .....	196.329	185.446	190.992
Foreslået udbytte .....	0	0	73
Overført af periodens resultat .....	560	7.677	5.337
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>198.049</b>	<b>199.856</b>	<b>197.542</b>
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>997.407</b>	<b>924.091</b>	<b>954.320</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>			
8 Garantier .....	124.837	116.384	102.838

# Egenkapitalopgørelse (i 1.000 kr.)

	Andels- kapital	Udbytte	Akkumule- rede værdi- ændringer	Overført overskud/ underskud	I alt
<b>Egenkapital 31.12.2014.....</b>	<b>1.049</b>	<b>70</b>	<b>3.612</b>	<b>187.504</b>	<b>192.235</b>
Akkumulerede værdiændringer .....	0	0	-3.561	3.612	51
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto	40	0	0	0	40
Udloddet udbytte .....	0	-70	0	0	-70
Foreslået udbytte .....	0	73	0	0	73
Periodens resultatdisponering .....	0	0	0	5.213	5.213
<b>Totalindkomst for regnskabsåret ....</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>-3.561</b>	<b>8.825</b>	<b>5.307</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015.....</b>	<b>1.089</b>	<b>73</b>	<b>51</b>	<b>196.329</b>	<b>197.542</b>
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto	20	0	0	0	20
Udloddet udbytte .....	0	-73	0	0	-73
Periodens resultatdisponering .....	0	0	0	560	560
<b>Totalindkomst for perioden .....</b>	<b>20</b>	<b>-73</b>	<b>0</b>	<b>560</b>	<b>507</b>
<b>Egenkapital 30.06.2016.....</b>	<b>1.109</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>196.889</b>	<b>198.049</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 pålydende 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	2016 30. juni	2015 30. juni	2015 31. december
<b>2 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	1	0	40
Udlån og andre tilgodehavender .....	7.781	7.770	15.666
Obligationer .....	1.290	1.990	3.810
Øvrige renteindtægter .....	68	72	138
	<b>9.140</b>	<b>9.832</b>	<b>19.654</b>
<b>3 Renteudgifter</b>			
Kreditinstitutter og centralbanker .....	84	74	104
Indlån og anden gæld .....	1.807	2.002	3.768
Øvrige renteudgifter .....	0	0	77
	<b>1.891</b>	<b>2.076</b>	<b>3.949</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>			
Obligationer .....	45	-611	-2.961
Aktier m.v. ....	-1.131	6.217	6.373
Valuta .....	50	92	162
	<b>-1.036</b>	<b>5.698</b>	<b>3.574</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>			
Lønninger, direktion .....	687	632	1.268
Lønninger, bestyrelse .....	113	113	225
	<b>800</b>	<b>745</b>	<b>1.493</b>
Lønninger, personale .....	4.062	3.611	6.965
Pensioner .....	424	384	952
Udgifter til socialsikring .....	624	552	1.266
Øvrige administrationsudgifter .....	4.916	4.774	8.870
	<b>10.826</b>	<b>10.066</b>	<b>19.546</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede .....	15,7	14,8	14,9

# Noter til halvårsrapporten (i 1.000 kr.)

Note	2016 30. juni	2015 30. juni	2015 31. december
<b>6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	51
<b>7 Udlån og andre tilgodehavender</b>			
Udlån .....	322.246	289.383	300.668
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, primo .....	-21.307	-20.384	-20.384
Periodens tilgang .....	-3.302	-853	-4.540
Periodens afgang .....	3.437	1.581	4.630
Andre bevægelser .....	-600	-750	-1.300
Endelig tabt (afskrevne) tidligere nedskrevet .....	2.174	0	287
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, ultimo .....	<b>-19.598</b>	<b>-20.406</b>	<b>-21.307</b>
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger, primo .....	-3.931	-5.603	-5.603
Periodens tilgang .....	-48	0	0
Periodens afgang .....	56	1.180	1.672
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger, ultimo .....	<b>-3.923</b>	<b>-4.423</b>	<b>-3.931</b>
Udlån og andre tilgodehavender i alt .....	<b>298.725</b>	<b>264.554</b>	<b>275.430</b>
<b>8 Eventualforpligtelser</b>			
Finansgarantier .....	20.329	62.367	14.908
Tabsgarantier for realkreditudlån .....	48.828	37.989	46.746
Tinglysnings- og konverteringsgarantier.....	20.789	0	23.156
Øvrige garantier .....	34.891	16.028	18.028
	<b>124.837</b>	<b>116.384</b>	<b>102.838</b>

## Noter hovedtal (i 1.000 kr.)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
<b>Resultatopgørelsen</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter .....	14.062	13.317	25.121	12.816	13.842	15.021
Kursreguleringer .....	-1.036	5.698	3.574	6.632	2.046	3.215
Udgifter til personale og administration .....	10.826	10.066	19.546	8.865	8.723	9.176
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. ...	1.022	-2.021	-1.856	-995	5.551	4.234
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder .....	0	31	51	0	9.098	0
Periodens resultat .....	560	7.677	5.337	8.188	7.429	3.194
<b>Balancen</b>						
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	298.725	264.554	275.430	264.532	274.639	296.583
Indlån inklusiv puljer .....	784.667	683.912	719.062	631.754	594.254	545.493
Egenkapital i alt .....	198.049	199.856	197.542	195.154	183.199	168.694
Aktiver i alt .....	997.407	924.091	954.320	838.157	786.374	729.975
Garantier .....	124.837	116.384	102.838	61.468	64.766	59.126

## Noter nøgletal

		2016	2015	2015	2014	2013	2012
		30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Solvensprocent .....	%	29,1	30,6	31,6	31,8	30,8	29,7
Kernekapitalprocent .....	%	29,1	30,6	31,6	31,8	30,8	29,7
Egenkapitalforrentning før skat .....	%	0,4	5,4	4,2	5,7	5,5	2,5
Egenkapitalforrentning efter skat .....	%	0,3	3,9	2,7	4,3	4,1	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone .....	kr.	1,06	2,20	1,40	2,26	1,66	1,30
Renterisiko .....	%	3,4	3,3	2,7	2,2	3,0	5,2
Valutaposition .....	%	0,7	0,9	0,3	0,3	4,0	3,5
Udlån + nedskrivninger i.f.t. indlån .....	%	41,1	42,3	41,8	45,9	51,3	59,0
Overdækning i.f.t. lovkrav om likviditet .....	%	478,6	531,0	517,1	576,8	494,5	493,2
Summen af store engagementer .....	%	57,9	47,2	44,7	39,1	35,7	31,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent .....	%	5,5	6,1	6,3	7,2	8,2	6,7
Periodens nedskrivningsprocent .....	%	0,2	-0,5	-0,5	-0,3	1,5	1,1
Periodens udlånsvækst .....	%	8,5	0,1	4,2	-0,6	-2,3	0,8
Udlån i forhold til egenkapital .....		1,5	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8
Afkastningsgrad .....	%	0,1	0,8	0,6	1,0	0,9	0,4

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
Afkastningsgrad	=	Periodens resultat * 100 / aktiver i alt