

# **RAPPORT**

**1. HALVÅR 2016**



# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Oplysninger om Merkur Andelskasse	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4 – 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2016	9
Balance pr. 30. juni 2016	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12 – 15

# Oplysninger om Merkur Andelskasse

## Hovedkontor:

Merkur Andelskasse  
Vesterbrogade 40,1  
1620 København V  
CVR-nr.: 24255689  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse:

Morten Gunge (formand)  
Henrik Tølløse (næstformand)  
Klaus Loehr-Petersen  
Jakob Brochmann Laursen  
Annette Hartvig Larsen  
Lene Diemer  
Carsten Juul  
Henrik Kronel  
Søren Sivesgaard

## Direktion:

Lars Pehrson, adm. direktør  
Asbjørn Andersen, direktør

## Revisionsudvalg:

Henrik Tølløse (formand)  
Jakob Brochmann Laursen  
Carsten Juul

## Revision:

Beierholm, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Afdelinger:

Aalborg, Bispensgade 16,1 9000 Aalborg

København, Vesterbrogade 40,1 1620 København V

Odense, Mageløs 12,1. tv. 5000 Odense C

Århus, Sct. Clemens Torv 17,1 8000 Århus

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar- 30. juni 2016 for Merkur Andelskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af andelskassens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde 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.

Den eksterne revision har ikke revideret halvårsrapporten eller foretaget review.

København, den 26.08.2016

Direktionen:

Lars Pehrson, adm. direktør

Asbjørn Andersen, direktør

Bestyrelsen:

Morten Gunge (formand)

Henrik Tølløse (næstformand)

Klaus Loehr-Petersen

Jakob Brochmann Laursen

Annette Hartvig Larsen

Lene Diemer

Carsten Juul

Henrik Kronel

Søren Sivesgaard

# LEDELSESBERETNING FOR 1. HALVÅR 2016

Resultatet for første halvår 2016 blev 11,5 mio. kr. og dermed væsentligt bedre end sidste år. Netto rente- og gebyrindtægter er steget pænt, og nedskrivningerne er faldet med 40% og viser dermed en fortsat nedadgående trend. Kapitalgrundlaget er styrket væsentligt i 1. halvår gennem ny andelskapital på 31,3 mio. kr.

Efter et langt tilløb ser vi nu en vækst i udlånet, hvilket resulterer i stigende renteindtægter. Det er flere års fokus på at øge udlånet, der nu bærer frugt.

Den danske økonomiske udvikling er positiv, og nogle af de områder, Merkur arbejder med, er tilmed inde i en særdeles gunstig periode. Det gælder f.eks. økologi, hvor salget af økologiske fødevarer stiger markant, og hvor økologisk landbrug som følge heraf har en markant bedre økonomi end det øvrige landbrug, der stadig er plaget af lave priser og høj gæld. Det er et godt eksempel på vigtigheden af at vælge en fremtidsorienteret forretningsmodel.

Det ekstremt lave renteniveau er fortsat med at falde, hvilket udhuler indtægtsgrundlaget og medvirker sammen med ny regulering til at vanskeliggøre bankdrift. Merkur må derfor som andre banker have et løbende fokus på effektivisering og digitalisering for at kunne opfylde kundernes forventninger med færre ressourcer til rådighed.

Det skal dog nævnes, at vi som ventet her fra 2016 ikke længere skal bidrage så massivt til opbygningen af Garantiformuen (tidligere Indskydergarantifonden), da denne nu har nået sin fastsatte størrelse. Dermed sparer vi ca. 4 mio. kr. årligt i forhold til tidligere år.

## Økonomisk udvikling

I løbet af første halvår 2016 fik Merkur netto 1.016 nye kunder, hvilket er mere end dobbelt så mange som i første halvår 2015. Det viser den meget store interesse der er for andelskassen, samtidig med at udefra kommende begivenheder, som f.eks. Panama Papers, også bringer nye kunder til Merkur. Det samlede kundeantal er nu 27.294. Bruttotilgangen af kunder har været på 1.754 i halvåret. Dette er også en del flere end samme periode i 2015, hvor bruttotilgangen var på 1.392.

Indlånet er vokset med 8,7% (201 mio. kr.) siden årets begyndelse og med 6,5% (153 mio. kr.) siden 30.6.2015. Merkurs indlånsoverskud og likviditet er dermed blevet yderligere forøget.

Udlånet viser også en meget tilfredsstillende stigning på 7,7% (110 mio. kr.) siden årets begyndelse, og ser man udviklingen på 12 mdr. sigt, er væksten på hele 14,3% (192 mio. kr.). Vi forventer fortsat et stigende udlån i 2. halvår og regner med at nå den budgetterede vækst for året på godt 10%.

Det er dog stadig sådan, at kunderne har et generelt ønske om at afvikle gæld og om at gå fremtiden i møde med en opsparing. Det betyder stigende indlån og en større tilbagebetaling af lån, end vi så før finanskrisen. Det betyder også, at der skal lånes mere ud, blot for at holde trit med afviklingen af de bestående lån, hvilket gør udlånsstigningen endnu mere bemærkelsesværdig. En bedre udnyttelse af det store indlånsoverskud er fortsat helt afgørende for, at Merkur kan nå sine mål, og vi må ved halvårsafslutningen konstatere, at vi er godt på vej.

Merkurs andelskapital har i halvåret vist en særdeles positiv udvikling med en vækst for halvåret på 31,9 mio. kr. og en vækst på hele 39,7 mio. kr. (21,7%) set over 12 måneder. Halvdelen af væksten – 20 mio. kr. – skyldes en investering fra Villum Fonden. Villum Fonden, der er hovedejers bag de berømte Velux vinduer, arbejder langt hen ad vejen med de samme sektorer som Merkur og interesserer sig ligesom vi for at påvirke samfundet langsigtet i en mere bæredygtig retning. Villum Fonden ser en investering i Merkurs andelskapital som en effektiv måde at understøtte en sådan udvikling, i og med at vi med det forøgede kapitalgrundlag kan aktivere ca. 150 mio. kr. fra vores indlånsoverskud i form af nye udlån.

Ud over Villum Fonden har vi på 12 måneder tiltrukket et rekordstort beløb på næsten 20 mio. kr. fra en lang række bestående og nye andelshavere. Antallet af andelshavere er forøget med 296 til i alt 5.776 ved halvårsskiftet. Det samlede kapitalgrundlag udgør pr 30.06.2016 308,8 mio. kr. efter fradrag, mod 278,6 mio. kr. ved udgangen af 2015, en stigning på 10,8%.

Kapitalprocenten pr. 30.6.2016 er derfor steget til 17,4%, mod 16,6% ved årsskiftet. Merkur følger sin kapitalplan frem mod 2019. Det er også lykkedes at nedbringe en række risici, som indgår i beregningen af Merkurs individuelle solvensbehov. Dette kan nu beregnes til 9,7%, og vi

har dermed øget afstanden mellem det individuelle solvensbehov og kapitalprocenten fra 6,6% ved årsskiftet til nu 7,7%.

Merkur er med sit store indlånsoverskud særdeles godt polstret med hensyn til likviditet. Indlånsoverskuddet repræsenterer også et stort potentiale for udlån til gode projekter.

	<b>30.06.2016</b>	<b>Overdækning i forhold til lovkrav</b>
Faktisk kapitalprocent (tidligere benævnt solvens-procent)	17,4%	+ 8,8 procentpoint i forhold til lovens mindstekrav på 8,625%.*
Beregnet solvensbehov og solvensoverdækning	9,7 %	7,7 procentpoint afstand til faktisk solvens.
Beregnet solvensbehov og solvensoverdækning inkl. kapitalbevaringsbuffer	10,3%	7,1 procentpoint afstand til faktisk solvens
Likviditet	1.154 mio. kr.	+ 835 mio. kr. (261,2%)

\* Mindstekravet er i 2016 forhøjet med 0,625%, som er første del af indfasningen af en såkaldt kapitalbevaringsbuffer, som i 2019 skal være på 2,5%. EU reglerne giver derudover i 2016 myndighederne adgang til at indføre et tillæg på 1,0%, en såkaldt modcyklisk buffer, som ville bringe minimumskapitalkravet op på 9,625%. Dette er ikke sket.

Langt størstedelen af Merkurs indlån – 77,0% - er enten fuldt dækket (pensionskonti etc.) eller ligger inden for Garantformuens dækningsgrænse på ca. 750.000 kr.

Halvåret endte med et overskud på 11,5 mio. kr. efter skat, mod 3,2 mio. kr. i første halvår 2015.

Renteindtægterne er steget med 4,6%, eller 2,1 mio. kr., i forhold til 1. halvår 2015, på trods af at indtægterne fra obligationsbeholdningen er faldet med 1,0 mio. kr.

Renteudgifterne er faldet med 24,5% i forhold til samme periode 2015, hvilket er en effekt af et faldende renteniveau for indlån, selv om indlånet er steget. Netto renteindtægterne for halvåret er steget med 7,9% 3,2 mio. kr. Det skal ses i forhold til et fald i nettorenteindtægterne på 5,5% i samme periode i 2015.

Netto gebyrer og provisionsindtægter er steget med 6,3% (1,0 mio. kr.) i forhold til 1. halvår 2015, til i alt 16,5 mio. kr. Stigningen er realiseret på trods af, at den meget høje lånekonverteringsaktivitet i 2015 ikke har kunnet gentages i år. Til gengæld er der øgede indtægter på bl.a. investeringsområdet, firmapension m.m. De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 60,3 mio. kr., en stigning på 7,5% eller 4,2 mio. kr. i forhold til samme periode i 2015. Det er en meget positiv udvikling i forhold til året før.

Kursreguleringer er positive med hele 9,0 mio. kr., mod 2,7 mio. kr. pr. 30.06.2015. Kursstigninger på Merkurs aktier i de kreditinstitutter og sektorselskaber, vi samarbejder med udgør 1,3 mio. kr., kursavance på valuta ved udenlandske overførsler udgør 1,1 mio. kr. og obligationerne bidrager med en positiv regulering på 7,8 mio. kr. som følge af det rentefald, der skete op til og i forbindelse med den britiske EU-afstemning. Merkur har valgt at realisere en stor del af denne kursgevinst, hvilket er sket i forbindelse med omlægning af den del af porteføljen, der havde den længste løbetid, til korte papirer, da vi ønsker at være forberedt på eventuelle fremtidige rentestigninger.

De samlede omkostninger udgjorde pr. 30.6.2016 47,8 mio. kr. mod 44,1 mio. kr. for samme periode året før, eller en stigning på 8,2%. Stigningen på 3,6 mio. kr. kan først og fremmest henføres til øgede lønudgifter (3,2 mio. kr.) som følge af investeringer i en forøget bemanning på især rådgiversiden.

Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursreguleringer på obligationer, nedskrivninger og omkostninger til Garantiformuen er faldet fra 1,35 pr. 30.6.2015 til 1,29 pr. 30.06.2016. Dette er ikke en tilfredsstillende udvikling, men årsagen skal primært findes i de foretagne investeringer i

personale, samt en faldende renteindtægt på likviditet. Vi forventer at nøgletallet forbedres i løbet af 2. halvår, hvis udlånsvæksten fortsætter.

Den økonomiske udvikling i de 2 halvår i 2015 og 1. halvår 2016 kan sammenfattes således:

1.000 DKK	1. halvår 2015	2. halvår 2015	1. halvår 2016
Nettorenteindtægter	40.492	40.773	43.673
Andre indtægter	15.847	16.780	16.826
Netto rente- og gebyrindtægter m.v.	56.339	57.553	60.499
Kursreguleringer m.m.	+2.711	-4.158	8.964
Omkostninger	44.141	45.571	47.770
Tab og nedskrivninger	11.881	2.152	7.190
Resultat før skat	3.028	5.683	14.503

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2016 7,2 mio. kr., mod 11,9 mio. kr. i første halvår 2015. Af de 7,2 mio. kr. udgøres 2,0 mio. kr. af nedskrivning på en tidligere overtaget ejendom. Ofte ligger de fleste af årets nedskrivninger i 1. halvår, hvor kundernes regnskaber kommer ind, så det er et normalt mønster. Endelig er der hensat 0,6 mio. kr. til imødegåelse af et muligt tab omkring nogle forhold relateret til ombygning af Merkurs lokaler.

### **Tilsynsdiamant**

Finanstilsynet har i lyset af finanskrisen indført en række målepunkter, som kan give en indikation af, om et pengeinstitut er på vej ud i for store risici.

De 5 målepunkter stilles op i en 5-kant, deraf betegnelsen "diamant", og er følgende:

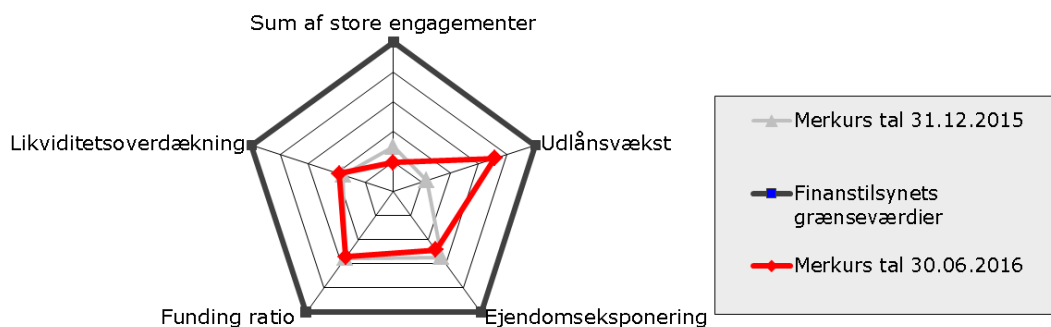
1. Summen af store engagementer bør ikke overstige 125% af pengeinstitutts kapitalgrundlaget. Store engagementer er defineret som engagementer, der udgør mere end 10 % af kapitalgrundlaget.
2. Udlån målt i forhold til arbejdende kapital (indlån + egenkapital + efterstillede kapitalindskud\*) bør være højst 1:1. Dette forhold kaldes "funding ratio".
3. Pengeinstituttet bør have en likviditetsoverdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.
4. Pengeinstituttet bør højst have en eksponering mod ejendomssektoren på 25% af udlåns- og garantimassen. Det understreges, at ejendomssektoren naturligvis består af meget andet end de spekulanter, der har fået så megen opmærksomhed i forbindelse med lukkede og på andre måder kriseramte banker.
5. Den årlige udlånsvækst bør ikke overstige 20%.

\* udstedte obligationer med restløbetid over 1 år og gæld til Nationalbanken med restløbetid over 1 år kan også indgå, men dette er p.t. ikke aktuelt for Merkur.

Det skal understreges, at overskridelse af målepunkterne ikke i sig selv indebærer en overtrædelse af lovgivningen – en overskridelse vil blot føre til forskellige grader af øget opmærksomhed og reaktioner fra Finanstilsynets side.

Merkur opfylder ved halvårsskiftet 2016 alle 5 målepunkter.

## Tilsynsdiamanten 30.06.2016



### TILSYNSDIAMANTEN I TAL

	30.06.2016	31.12.2015	Diamantens grænseværdier
Sum af store engagementer	24,1%*	37,3%	Max. 125%
Udlån i forhold til arbejdende kapital	54,3%	55,2%	Max. 100%
Likviditetsoverdækning	261,2%	279,7%	Min. 50%
Eksponering mod ejendomssektoren	12,2%	13,6%	Max. 25%
Udlånsvækst	14,3%	4,7%	Max. 20%

\* Heraf en eksponering mod Merkurs datacentral BEC på 13,6% i form af depositum m.m. I den justerede tilsynsdiamant, som træder i kraft 01.01.2018, er eksponeringer mod fælles datacentraler undtaget.

### Andelskurs

Andelskursen er i forhold til årsskiftet steget fra 174,86 til 180,75, en stigning på 3,37% på et halvt år. Dette er en meget positiv udvikling og ligger indenfor det afkastmål, som vi styrer efter.

### Vigtige begivenheder i halvåret

Halvårets mest markante begivenhed er Villum Fondens investering på 20 mio. kr. i Merkurs andelskapital. Det betyder et betydeligt kapitalmæssigt rygstød, som har understøttet den igangværende udlånsvækst, sådan som det også var fondens hensigt. Den betydelige indsats, der er foretaget for at øge udlånet, bærer nu frugt, samtidig med at andelstegningen blandt vores kunder udvikler sig meget positivt.

### Usikkerheder ved indregning og måling

Det er ledelsens opfattelse, at der ikke findes usikkerheder ved indregning og måling, ud over hvad der normalt følger af, at der ved opgørelsen af regnskabsmæssige værdier altid vil blive udøvet skøn i et vist omfang.

Indregning og måling er ikke i halvåret påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, der påvirker bedømmelsen af halvårsregnskabet.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2015.

## **Forventninger for resten af 2016**

Merkur forventer vækst i 2. halvår 2016, både på indlån og udlån. Væksten på udlån for 2016 som helhed forventes at blive 10-12%. Forventningen i årsrapporten for 2015 på ca. 10% bør derfor kunne realiseres, endda til den gode side.

Vi forventer at niveauet for nedskrivninger nu er ved at stabilisere sig omkring 0,5% af udlån og garantier, hvilket vi opfatter som et normalt niveau. Vi forventer derfor at kunne holde os indenfor årsrapportens forventning om nedskrivninger i størrelsesordenen 10-11 mio. kr. for 2016. Dette skøn er forbundet med stor usikkerhed, da det bl.a. afhænger af den generelle økonomiske udvikling i samfundet omkring os. Udviklingen i enkeltengagementer kan også påvirke billedet, ikke mindst i en situation, hvor de samlede nedskrivninger er begrænsede.

Det fortsatte fald i renteniveauet og Nationalbankens reduktion af de såkaldte foliorammer (pengeinstitutternes mulighed for at kunne placere penge til p.t. 0% i rente) aktualiserer overvejelser om yderligere reduktion i indlånsrenten. Ligeledes kan det blive aktuelt, at kunder med større indlån i nogle situationer skal betale en negativ indlånsrente. Begrundelsen for et sådant skridt vil i givet fald være at kompensere for andelskassens tab ved placering af likviditet i Nationalbanken eller markedet i øvrigt.

Henset til at halvårsresultatet er positivt påvirket af kursreguleringer på obligationer, som ikke kan forventes i 2. halvår, fastholder vi årsrapportens skøn for resultatet for hele 2016 på 15-18 mio. kr.

## RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2016

### Note

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
1 Renteindtægter	47.129	45.068
2 Renteudgifter	3.456	4.576
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>43.673</b>	<b>40.492</b>
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	92	60
3 Gebyrer og provisionsindtægter	17.696	16.459
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.187	922
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>60.274</b>	<b>56.089</b>
4 Kursreguleringer	8.964	2.711
Andre driftsindtægter	220	250
5 Udgifter til personale og administration	44.923	39.871
Afskrivninger på materielle aktiver	414	412
Andre driftsudgifter	2.433	3.858
6 Nedskrivninger på udlån m.v.	7.190	11.881
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>14.503</b>	<b>3.028</b>
Beregnet skat af periodens resultat	2.988	-140
<b>Resultat efter skat 1. halvår</b>	<b>11.515</b>	<b>3.168</b>

**STATUS****AKTIVER**

	<b>30. juni 2016</b> <i>1.000 kr</i>	<b>31. dec. 2015</b> <i>1.000 kr</i>	<b>30. juni 2015</b> <i>1.000 kr</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.693	169.291	257.695
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	286.676	35.760	141.260
Udlån til amortiseret kostpris	1.541.011	1.430.950	1.348.795
Obligationer til dagsværdi	979.465	871.982	808.510
Obligationer til amortiseret kostpris	49.877	49.836	49.795
Aktier m.v.	49.540	46.646	46.401
Kapitalandele i associerede virksomheder	648	642	631
Immaterielle aktiver	0	0	0
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>16.952</b>	<b>23.550</b>	<b>23.602</b>
Investeringsejendomme	4.000	5.260	15.260
Domicilejendomme	12.952	10.688	8.342
Materielle aktiver	2.233	1.622	1.978
Aktuelle skatteaktiver	3.524	1.506	1.722
Udskudte skatteaktiver	1.941	1.941	2.699
Aktiver i midlertidig besiddelse	6.250	8.250	9.506
Andre aktiver	45.274	51.787	52.377
Periodeafgrænsningsposter	2.339	1.807	2.166
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.000.423</b>	<b>2.687.968</b>	<b>2.747.137</b>

**PASSIVER**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	136.501	71.911	82.422
Indlån og anden gæld	2.501.144	2.300.360	2.347.874
Aktuelle skatteforpligtelser	2.988	0	0
Andre passiver	22.810	22.522	28.401
<b>Gæld i alt</b>	<b>2.663.443</b>	<b>2.394.793</b>	<b>2.458.697</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	137	137	111
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
Hensættelser til tab på garantier	228	0	0
Hensættelse til andre forpligtelser	625	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>990</b>	<b>137</b>	<b>111</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
Efterstillede kapitalindskud	43.871	43.730	52.098
<b>Egenkapital</b>			
Andelskapital	147.603	129.848	124.963
Overkurs ved emission	74.746	61.205	57.668
Opskrivningshenlæggelser	859	859	859
Øvrige reserver	4.708	4.708	4.708
Overført overskud inkl. periodens resultat	64.203	52.688	48.032
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>292.119</b>	<b>249.308</b>	<b>236.231</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.000.423</b>	<b>2.687.968</b>	<b>2.747.137</b>
<b>Ikke-balanceførte poster:</b>			
Garantier m.v.	539.020	448.838	480.928
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT</b>	<b>539.020</b>	<b>448.838</b>	<b>480.928</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE PR 30.06.2016**

	<b>30. juni 2016</b>	<b>31. dec. 2015</b>	<b>30. juni 2015</b>
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Andelskapital primo	129.848	122.053	122.053
Ny indbetalt andelskapital	17.755	7.795	2.910
<b>Andelskapital ultimo</b>	<b>147.603</b>	<b>129.848</b>	<b>124.963</b>
Andelenes kurs ved periodens slutning. Andele	180,75	174,86	171,00
Overkurs ved emission primo	61.205	55.664	55.664
Overkurs ved nytegning	13.541	5.502	2.004
Anden totalindkomst	0	39	0
<b>Overkurs ved emission ultimo</b>	<b>74.746</b>	<b>61.205</b>	<b>57.668</b>
Andre reserver, primo	4.708	4.708	4.708
Regulering af primo pga reguleringer tidligere år	0	0	0
<b>Andre reserver, ultimo</b>	<b>4.708</b>	<b>4.708</b>	<b>4.708</b>
Opskrivningshenlæggelse, primo	859	859	859
Opskrivning af ejendom til vurdering	0	0	0
Regnskabsmæssige afskrivninger tilbageført	0	0	0
Hensat udskudt skat af opskrivning	0	0	0
<b>Opskrivningshenlæggelse, ultimo</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>859</b>
Overført overskud primo	52.688	44.864	44.864
Henlagt af det til disposition værende beløb	11.515	7.824	-
<b>Overført overskud ultimo</b>	<b>64.203</b>	<b>52.688</b>	<b>44.864</b>
Egenkapitalen ved halvårets slutning sammensætter sig således:			
Andelskapital	147.603	129.848	124.963
Overkurs ved emission	74.746	61.205	57.668
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Opskrivningshenlæggelse, ejendom	859	859	859
Overført fra tidligere år	52.688	44.864	44.864
Overført overskud	11.515	7.824	-
Foreslået overskudsdisponering	0	0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>292.119</b>	<b>249.308</b>	<b>233.063</b>

<b>NOTER</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>
<b>Note</b>		
<b>1 Renteindtægter af:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Centralbanker	12	66
Udlån	45.471	42.357
Obligationer	1.605	2.611
Kursregulering af obligationer, der holdes til udløb	41	34
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>47.129</b>	<b>45.068</b>
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagekøbsforretninger	0	0
<b>2 Renteudgifter til:</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	640	973
Indlån	1.698	2.827
Efterstillede kapitalindskud	1.116	774
Andet	2	2
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>3.456</b>	<b>4.576</b>
Heraf udgør renteudgifter af ægte salg- og tilbagekøbsforretninger	0	0
<b>3 Gebyrer og provisionsindtægter:</b>		
Værdipapirhandel og depotgebyrer	1.858	1.246
Betalingsformidling	3.081	2.525
Lånesagsgebyrer	1.976	2.554
Garantiprovision	5.496	4.652
Øvrige gebyrer og provisioner	5.285	5.482
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>17.696</b>	<b>16.459</b>
<b>4 Kursregulering af:</b>		
Kursregulering overtagne ejendomme	-1.260	0
Obligationer	7.822	-483
Aktier	1.346	2.625
Fastforrentede udlån	0	0
Valuta	1.056	569
<b>I alt kursregulering</b>	<b>8.964</b>	<b>2.711</b>
Heraf puljeordninger	0	0
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	710	698
Bestyrelse	392	375
<b>I alt</b>	<b>1.102</b>	<b>1.073</b>
Personaleudgifter:		
Lønninger	20.577	18.184
Pensioner	2.320	2.130
Lønsumsafgift	3.283	2.674
<b>I alt</b>	<b>26.180</b>	<b>22.988</b>
Øvrige administrationsudgifter	17.641	15.810
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>44.923</b>	<b>39.871</b>

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede andrager 89,6 for 1. halvår 2016.

**6 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier**

	Individuelle nedskrivninger		Gruppevise nedskrivninger	
	30.06. 2016	30.06. 2015	30.06. 2016	30.06. 2015
Nedskrivninger i perioden	9.529	16.197	1.326	1.024
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	5.649	5.177	94	176
Andre bevægelser	0	0	0	0
Tab, ikke tidligere ført som hensættelse/nedskrivning	1.123	1.026	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.045	2.525	0	0
Værdiregulering overtagne ejendomme	2.000	1.512		
<b>Netto udgiftsførte nedskrivninger/hensættelser i resultatopgørelsen</b>	<b>5.958</b>	<b>11.033</b>	<b>1.232</b>	<b>848</b>
<b>Endelig tabt, tidligere individuelt nedskrevet/hensat</b>	<b>2.778</b>	<b>2.043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>7 HOVEDTAL</b>	<b>30.06 2016</b>	<b>30.06 2015</b>	<b>30.06 2014</b>	<b>30.06 2013</b>	<b>30.06 2012</b>
Netto rente- og gebyrindtægter	43.673	40.492	55.575	50.858	50.205
Kursreguleringer	8.964	2.711	2.934	984	2.348
Udgifter til personale og administration	44.923	39.871	36.720	32.355	31.986
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	7.190	11.881	13.446	17.515	15.987
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	5	0	0	0	0
Halvårets resultat	11.515	3.168	3.425	-2.155	1.492
Indlån	2.501.144	2.347.874	2.149.584	1.926.211	1.764.249
Udlån	1.541.011	1.348.795	1.287.862	1.198.051	1.172.517
Egenkapital	292.119	236.231	216.500	191.745	183.392
Aktiver i alt	3.000.423	2.747.137	2.546.189	2.244.847	2.073.744

8 NØGLETAL	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013	30.06 2012
<b>Indtjening</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	1,05	1,07	0,95	1,04
Indtjening pr. omkostningskrone, før kursreguleringer, nedskrivninger og indskydergarantifonden (pct.)	1,29	1,35	1,46	1,49	1,50
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	5,4	1,3	1,9	-1,5	1,1
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,3	1,4	1,6	-1,2	0,8
Udvikling i kursen på andele, målt pr 20. juli i forhold til 20. juli året før (pct.)	5,7	2,86	3,91	-1,99	-4,81
<b>Solvens</b>					
Kapitalprocent	17,4	16,2	15,1	13,8	14,3
Kernekapitalprocent	15,0	13,5	13,0	11,7	12,1
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko (pct.)	-0,6	0,5	2,9	0,9	1,3
Valutaposition (pct.)	1,0	0,9	1,3	1,0	0,6
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Likviditet</b>					
Udlån + nedskrivning herpå i pct. af indlån	63,8	59,9	62,3	64,8	68,6
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	261,2	306,3	304,5	281,7	248,1
<b>Kreditrisiko</b>					
Halvårets nedskrivningsprocent	0,2	0,5	0,8	1,0	1,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,5	3,0	3,0	3,0	2,3
Summen af store engagementer i pct. af kapitalgrundlag	24,1	40,5	36,1	20,6	75,1
Halvårets udlånsvækst (pct.)	7,7	-1,3	-0,3	3,5	-0,9
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	5,7	6,0	6,2	6,4