

RAPPORT

1. HALVÅR 2017



Indholdsfortegnelse

	Side
Oplysninger om Merkur Andelskasse	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4 – 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2017	11
Balance pr. 30. juni 2017	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 – 17

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
Søren Sivesgaard

Revision:

PwC, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Afdelinger:

Aalborg, Bispensgade 16, 1., 9000 Aalborg

København, Vesterbrogade 40, 1., 1620 København V

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

Aarhus, De Mezas Vej 1-3, 8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2017 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 14.08.2017

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 2017

Resultatet for første halvår 2017 blev et underskud på 12,9 mio. kr., væsentligt ringere end sidste års overskud på 11,5 mio. kr. for halvåret. Resultatet er meget utilfredsstillende. Underskuddet skyldes øgede nedskrivninger i forlængelse af en ordinær inspektion fra Finanstilsynet. Hovedårsagen hertil er, at vi nu vurderer en række af de ejendomme, der ligger til sikkerhed for Merkurs udlån, til lavere værdier, end vi tidligere har vurderet dem til på baggrund af eksterne vurderinger. Der er kun i mindre omfang tale om realiserede tab, da hovedparten af de kunder, der er nedskrevet yderligere på, betaler de renter og afdrag, der er aftalt.

Den primære drift er præget af en væsentlig stigning i gebyr- og provisionsindtægter, samt nettorenteindtægter under pres fra de lave og til dels negative renter for placering af likviditet. Endelig sker der en stigning i omkostningerne som følge af øgede IT udgifter og de forøgede personaleressourcer, der blev tilført i 2016 som følge af stigende udlån og kundetilgang. Kursreguleringer bidrager positivt, men er faldet til under det halve af niveauet for samme periode i 2016.

Halvårets underskud og den forøgelse af Merkurs individuelle solvensbehov, som også er en følge af ændrede vurderinger af et mindre antal udlånsengagementer efter Finanstilsynets inspektion, nødvendiggør, at Merkur for en tid må afstå fra at udnytte en del af de muligheder, der ligger for vækst i udlånet. I stedet vil vi resten af året og formentlig også i 2018 fokusere på at øge solvensoverdækningen og styrke kapitalgrundlaget. Ligeledes vil de interne kredit- og andre procedurer blive skærpet i retning af mere udførlige sagsbeskrivelser, mere dokumentation og mere kontrol. Det er en naturlig følge af den vækst, andelskassen har været igennem de senere år. Vores organisation har løbende udviklet sig i takt med denne vækst, men vi må erkende, at det vi allerede har gjort m.h.t. effektivisering og formalisering, ikke har været nok. Den nødvendige opstramning og styrkelse vil vi gennemføre hurtigst muligt i 2. halvår.

Økonomien i det danske samfund udvikler sig fortsat positivt. Det er fortsat sådan, at en række af de områder, Merkur har specialiseret sig i, er inde i en gunstig periode. Det gælder f.eks. økologisk landbrug og fødevareproduktion, markedet for energibesparelser og frie skoler. Også Merkurs store portefølje af private kunder er i god økonomisk stand med meget få nedskrivninger. Derfor forventer vi, at de forøgede nedskrivninger i 1. halvår får karakter af en korrektion, og at fremtidige nedskrivninger kan holdes på et normalt niveau, dog med respekt af de ændrede vurderingsprincipper, der i nogle tilfælde kan føre til lavere ejendomsværdier.

Arbejdet med effektiviseringer og digitaliseringer fortsætter og vil bl.a. kræve investeringer i udvikling via vores it-leverandør BEC i samarbejde med BEC's øvrige medlemmer.

Økonomisk udvikling

Balance

I løbet af første halvår 2017 fik Merkur netto 1.016 nye kunder, samme niveau som i første halvår 2016. Det viser en fortsat stor interesse for andelskassen. Det samlede kundeantal er nu 29.480. Bruttotilgangen af kunder har været på 1.848 i halvåret, nogenlunde svarende til bruttotilgangen i samme periode 2016.

Indlånet er vokset kraftigt med 13,1% (351 mio. kr.) siden årets begyndelse og med 21,0% (526 mio. kr.) siden 30.6.2016. Merkurs indlånsoverskud er dermed vokset fra 1.000 mio. kr. ved årsskiftet til nu 1.266 mio.kr.

Udlånet viser også en tilfredsstillende stigning på 5,1% (85 mio. kr.) siden årets begyndelse, og ser man udviklingen på 12 mdr. sigt, er væksten på 14,3% (220 mio. kr.). Vi forventer et udlån på nogenlunde samme niveau for 2. halvår, der derfor ikke kommer til at bidrage med yderligere vækst. Dette er en bevidst prioritering foretaget af kapitalhensyn og ikke udtryk for de muligheder, vi har i markedet.

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, at tilbagebetaling af bestående lån løbende vil give plads til nye lån, uden at det samlede udlån stiger. En bedre udnyttelse af det store indlånsoverskud er fortsat helt afgørende for, at Merkur langsigtet kan nå sine mål, men denne del af strategien afventer, at solvensoverdækningen igen bliver tilfredsstillende.

Kapitalforhold

Merkurs andelskapital er i halvåret vokset med 7,4 mio. kr. eller 3,1%. Set over 12 mdr. er væksten på hele 23,5 mio. kr. eller 10,6%.

Vi arbejder med en revision af vores langsigtede kapitalplan og forventer, at andelstegningen igen kommer på et højere niveau end det, vi har set i 1. halvår.

Antallet af andelshavere er forøget med 295 til i alt 6.362 ved halvårsskiftet. Det samlede kapitalgrundlag udgør pr. 30.06.2017 348,4 mio. kr. efter fradrag, mod 348,1 mio. kr. ved udgangen af 2016, en beskeden stigning på 0,1%. Uden underskuddet ville stigningen have udgjort 5,0%, og dermed på niveau med udlånsstigningen.

Kapitalprocenten pr. 30.6.2017 er – igen som følge af underskuddet, men også på grund af vækst i udlån og garantier – faldet til 15,9% mod 17,5% ved årsskiftet.

Merkurs individuelle solvensbehov er beregnet til 13,4% inkl. kapitalbevaringsbuffer på 1,25%, en væsentlig stigning, der udelukkende kan tilskrives at vi skal afsætte mere kapital til dækning af mulige risici på et mindre antal kunder. Det vil derfor være en af Merkurs vigtigste prioriteter for 2. halvår og de nærmest følgende år, at få nedbragt denne ekstra kapitalbinding og dermed frigøre kapitalen til mere produktive formål. Vi vurderer, at der er gode muligheder herfor, i og med at der er tale om kunder i aktiv drift, og hvor vi for de flestes vedkommende kan se gode fremtidsperspektiver.

	30.06.2017	31.12.2016
Solvensbehov uden kapitalbevaringsbuffer	12,2%	10,1%
Solvensbehov med kapitalbevaringsbuffer (2017)	13,4%	11,4%
Faktisk kapitalprocent (tidligere benævnt solvens-procent)	15,9%	17,5%
Solvensoverdækning (2017)**	2,5%	6,1%
Minimumskrav til solvens*	9,25%	8,625%

* Mindstekravet er i 2017 inklusive en såkaldt kapitalbevaringsbuffer på 1,25%, som er under indfasning, og som i 2019 skal være på 2,5%. I 2016 udgjorde bufferen 0,625%. EU reglerne giver derudover i 2017 myndighederne adgang til med ét års varsel at indføre et yderligere tillæg på 1,5%, en såkaldt modcyklisk buffer, som ville bringe minimumskapitalkravet op på 10,750%. Dette er ikke sket.

** Fra 01.01.2018 vil overdækningen – alt andet lige – falde til 1,9% som følge af indfasning af yderligere 0,625% af kapitalbevaringsbufferen.

Merkur er med sit store indlånsoverskud særdeles godt polstret med hensyn til likviditet, der pr. 30.06.2017 kan opgøres til 1.534 mio. kr., mod 1.274 mio. kr. ved udgangen af 2016. Ved halvårsskiftet er der tale om en overdækning på 1.141 mio. kr. i forhold til kravet i Tilsynsdiamanten.

Indlånsoverskuddet repræsenterer også et stort potentiale for udlån til gode projekter.

Langt størstedelen af Merkurs indlån – 78,3% - er enten fuldt dækket (pensionskonti etc.) eller ligger inden for Garantformuens dækningsgrænse på ca. 750.000 kr.

Resultat og drift

Halvåret endte med et underskud på 12,9 mio. kr. efter skat, mod et overskud på 11,5 mio. kr. i første halvår 2016.

Renteindtægterne er kun steget med 0,7%, eller 0,3 mio. kr., i forhold til 1. halvår 2016, fordelt på en stigning på 1,0 mio. kr. på renter af udlån og et fald på 0,7 mio. kr. på renter af obligationsbeholdningen.

Renteudgifterne er steget med 24,1% eller 0,8 mio. kr. i forhold til samme periode 2016, hvilket er en kombination af stigende negative renter til Nationalbanken med 1,6 mio. kr. og lavere rente til indlån med 0,8 mio. kr. selv om indlånet er steget markant. Det illustrerer den betydelige udfordring, de negative renter giver både Merkur og bankerne som helhed.

Netto renteindtægterne for halvåret er faldet med 1,1% eller 0,5 mio. kr.

Netto gebyrer og provisionsindtægter er steget med 24,2% (4,0 mio. kr.) i forhold til 1. halvår 2016, til i alt 20,5 mio. kr. Det er en meget positiv udvikling, som vi vil søge at fastholde og udbygge den kommende tid. Indtægterne kommer primært fra realkreditformidling, kundernes investeringsaktiviteter, pensionsområdet og betalingssystemerne. Der er tale om indtægter, der i vid udstrækning opnås uden at det belaster kapitalen, modsat hvad der er tilfældet, hvis udlånet stiger.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 63,7 mio. kr., en stigning på 5,7% eller 3,4 mio. kr. i forhold til samme periode i 2016.

Kursreguleringer er positive med 3,4 mio. kr., væsentligt lavere end sidste års 9,0 mio. kr., som dog må betegnes som ekstraordinært høje. Kursstigninger på Merkurs aktier i de kreditinstitutter og sektorselskaber, vi samarbejder med udgør 1,9 mio. kr., kursavance på valuta ved udenlandske overførsler udgør 1,0 mio. kr. og obligationerne bidrager med en positiv regulering på 0,5 mio. kr. Det er den sidstnævnte post, der er væsentligt lavere end sidste år, hvor den udgjorde 7,8 mio. kr.

De samlede omkostninger udgjorde pr. 30.06.2017 54,2 mio. kr. mod 47,8 mio. kr. for samme periode året før, eller en stigning på 13,5%. Stigningen på 6,4 mio. kr. kan først og fremmest henføres til øgede lønudgifter på 4,2 mio. kr. som følge af investeringer i en forøget bemanning på især rådgiversiden og øgede IT omkostninger med 2,7 mio. kr.

Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursreguleringer på obligationer, nedskrivninger og omkostninger til Garantiformuen er faldet fra 1,29 pr. 30.6.2016 til 1,14 pr. 30.06.2017. Dette er en utilfredsstillende udvikling, som det nu vil tage længere tid at rette op på, da vi ikke som oprindeligt planlagt på kort sigt kan øge indtægterne fra udlån gennem vækst. I stedet analyserer vi aktuelt andre muligheder for at forbedre den primære drift. Det skal dog nævnes at 2. halvår typisk giver en større indtjening end 1. halvår, som følge af visse indtægters og udgifters fordeling over året.

Den økonomiske udvikling i de 2 halvår i 2016 og 1. halvår 2017 kan sammenfattes således:

1.000 DKK	1. halvår 2016	2. halvår 2016	1. halvår 2017
Nettorenteindtægter	43.673	47.135	43.184
Andre indtægter	16.826	22.397	20.717
Netto rente- og gebyrindtægter m.v.	60.499	69.532	63.927
Kursreguleringer m.m.	8.964	653	3.411
Omkostninger	47.770	50.910	54.202
Tab og nedskrivninger	7.190	9.817	30.209
Resultat før skat	14.503	9.458	-17.073

Der er foretaget en ekstraordinær nedskrivning på Merkurs ejerlejligheder i Aalborg, hvor vi har til huse, på 1,8 mio. kr., således at værdien nu udgør 11,4 mio. kr. Dette skyldes en vurdering

foretaget af Finanstilsynet. Merkur har hidtil bogført ejendommen til en værdi, som fastsættes af en uafhængig valuar hvert 3.år.

Nedskrivninger på udlån og garantier udgjorde i 1. halvår 2017 28,4 mio. kr., mod 7,2 mio. kr. i første halvår 2016. Som nævnt indledningsvist er der primært tale om nedskrivninger på et mindre antal kunder, som følger af en lavere vurdering af de ejendomme, der ligger til sikkerhed for engagementerne. Ca. 10 mio. kr. af nedskrivningerne er beregnet statistisk på baggrund af en stikprøve. Nedskrivningerne ligger overvejende på kunder, vi har haft i mange år.

Da langt de fleste nedskrivninger er sket på kunder i aktiv drift, og som betaler de aftalte renter og afdrag, ser vi gode muligheder for med tiden at vinde mange af nedskrivningerne tilbage. Der er med andre ord ikke tale om realiserede tab.

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:

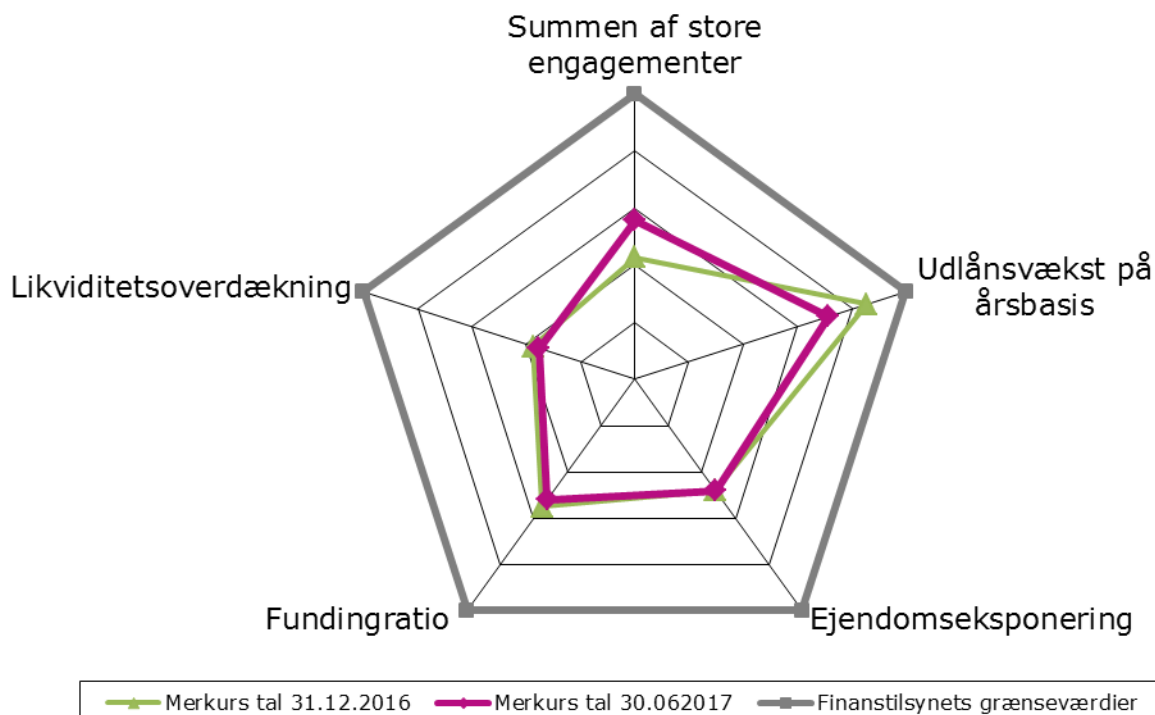
1. Summen af store engagementer bør ikke overstige 125% af pengeinstitutts kapitalgrundlag. Store engagementer er defineret som engagementer, der udgør mere end 10 % af kapitalgrundlaget.
2. Udlån målt i forhold til arbejdende kapital (indlån + egenkapital + efterstillede kapitalindskud*) bør være højst 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 2017 alle 5 målepunkter.

Tilsynsdiamanten 30.06.2017



TILSYNSDIAMANTEN I TAL

	30.06.2017	31.12.2016	Diamantens grænseværdier
Sum af store engagementer	69,8%*	53,5%	Max. 125%
Udlån i forhold til arbejdende kapital	52,0%	55,1%	Max. 100%
Likviditetsoverdækning	290,4%	262,5%	Min. 50%
Eksponering mod ejendomssektoren	12,1%	12,0%	Max. 25%
Udlånsvækst	14,3%	17,1%	Max. 20%

* Heraf en eksponering mod Merkurs datacentral BEC på 13,9% i form af depositum m.m. I den justerede tilsynsdiamant, som træder i kraft 01.01.2018, er eksponeringer mod fælles datacentraler undtaget. Udover BEC indeholder nøgletallet 5 andre eksponeringer.

Andelskurs

Værdien af en andel er i forhold til årsskiftet faldet fra 1.873,80 kr. til 1.780,00 kr., et fald på 5,0% på et halvt år. Dette er en direkte konsekvens af periodens underskud og er naturligvis ikke en tilfredsstillende udvikling. Vi forventer i løbet af 2017 og 2018 en gradvis tilbagevenden til den værdi, vi startede året med.

Vigtige begivenheder i halvåret

Halvårets betydeligste begivenhed var det ordinære besøg af Finanstilsynet, som senest var her i 2013. Selv om Merkur i de forløbne 4 år har udviklet sig organisatorisk med bl.a. etablering af en selvstændig kreditafdeling, måtte vi konstatere at Finanstilsynet havde forventet andet og mere. Tilsynet fandt det nødvendigt at udtrykke kritik på en række punkter, som vi nu meget hurtigt vil rette op på. Det drejer sig bl.a. om formuleringen af forretningsmodellen, visse politikker,

styrkelse af de kreditmæssige procedurer, dokumentationer og kontroller m.m. Nærmere herom kan ses på andelskassens hjemmeside.

Finanstilsynets besøg har givet mange nyttige anvisninger, men betyder også, at vi holder igen med udlånsvækst i en periode til den solvensmæssige overdækning igen er over 3%. Nyudlån vil således kunne holdes inden for det ret betydelige beløb, der løbende tilbagebetales på eksisterende udlån.

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, udover hvad der er omtalt omkring nedskrivninger.

Begivenheder efter periodens udløb

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

Forventninger for resten af 2017

Merkur forventer ingen udlånsvækst i 2. halvår 2017, mens indlånet forventes at vokse med 3-5% i forhold til 30.06.2017.

Efter de store nedskrivninger i 1. halvår forventer vi, at nedskrivningerne i 2. halvår kan holdes på et betydeligt lavere niveau omkring 0,3-0,4% af udlån og garantier beregnet for halvåret. Vi må påregne en vis effekt af den ændrede tilgang til ejendomsvurderinger. Nedskrivningerne for hele 2017 forventes således i niveauet 35 mio. kr. Dette skøn er forbundet med en vis usikkerhed, da det bl.a. afhænger af den generelle økonomiske udvikling i samfundet omkring os. Udviklingen i enkeltengagementer kan også påvirke billedet i såvel opadgående som nedadgående retning.

Det samlede skøn for resultatet for hele 2017 er et underskud i intervallet 7-12 mio. kr. Årsagen til nedjusteringen af resultatet for 2. halvår er lavere udlånsvækst end oprindeligt forventet samt mulige omkostninger som følge af justeringer af andelskassens øvrige strategier, som er under overvejelse.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet 2016.

Vedrørende nye nedskrivningsprincipper fra 2018

Med regnskabsreglerne IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

Der pågår et udviklingsarbejde forankret på Merkur Andelskasses it-leverandør BEC med deltagelse af de tilknyttede medlemsinstitutter samt Foreningen Lokale Pengeinstitutter med henblik på at udvikle en IFRS 9 forenelig nedskrivningsmodel.

Modellen, som er under udvikling, påtænkes i særlig grad anvendt for kunder/faciliteter i stadie 1, og en delmængde af kunder/faciliteter i stadie 2. For svage stadie 2 kunder/faciliteter og stadie 3 kunder/faciliteter forventes nedskrivningsberegningen at blive foretaget ved en manuel, individuel vurdering af de finansielle aktiver fremfor ved en modelmæssig beregning.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsansværelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutterne samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

Gruppevise nedskrivninger efter de gældende regler bortfalder, og det vil i nogen udstrækning mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, som Merkur anvender til at udfylde de overordnede nedskrivningsprincipper i IFRS-reglerne, rykker nedskrivningerne frem i tid, og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivningen, har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (kapitalkravspakken), foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

Samlet set vurderer andelskassen virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til ikke at være væsentlig ved reglernes ikrafttrædelse i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

Kommende krav til nedskrivningsegne passiver

Som følge af EU-regulering omkring afvikling og restrukturering af pengeinstitutter skal alle pengeinstitutter i fremtiden opfylde krav til såkaldte nedskrivningsegne passiver (NEP). Der er reelt tale om et yderligere kapitalkrav, som forventes indfaset over en årrække. Vi afventer myndighedernes fastlæggelse af NEP-krav for andelskassen, forventeligt i 4. kvartal 2017.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2017

Note

	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
1 Renteindtægter	47.473	47.129
2 Renteudgifter	4.289	3.456
Netto renteindtægter	43.184	43.673
Udbytte af aktier og andre kapitalandele	26	92
3 Gebyrer og provisionsindtægter	22.050	17.696
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.545	1.187
Netto rente- og gebyrindtægter	63.715	60.274
4 Kursreguleringer	3.419	8.964
Andre driftsindtægter	212	220
5 Udgifter til personale og administration	51.824	44.923
Afskrivninger på materielle aktiver	699	414
Andre driftsudgifter	1.643	2.433
6 Nedskrivninger på udlån m.v.	28.409	7.190
6 Nedskrivning på domicilejendom	1.836	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8	5
Resultat før skat	-17.073	14.503
Beregnet skat af periodens resultat	-4.131	2.988
Resultat efter skat 1. halvår	-12.942	11.515

STATUS
AKTIVER

	30. juni 2017 <i>1.000 kr</i>	31. dec. 2016 <i>1.000 kr</i>	30. juni 2016 <i>1.000 kr</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	465.066	45.244	14.693
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	27.727	498.586	286.676
Udlån til amortiseret kostpris	1.761.084	1.676.023	1.541.011
Obligationer til dagsværdi	1.081.506	747.770	979.465
Obligationer til amortiseret kostpris	49.959	49.918	49.877
Aktier m.v.	37.212	50.470	49.540
Kapitalandele i associerede virksomheder	640	648	648
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.078	0	0
Immaterielle aktiver	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	15.197	17.136	16.952
Investeringsejendomme	3.800	3.800	4.000
Domicilejendomme	11.397	13.336	12.952
Materielle aktiver	5.256	3.148	2.233
Aktuelle skatteaktiver	3.399	0	3.524
Udskudte skatteaktiver	4.843	2.631	1.941
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	4.400	6.250
Andre aktiver	56.200	47.114	45.274
Periodeafgrænsningsposter	3.373	3.106	2.339
AKTIVER I ALT	3.512.540	3.146.194	3.000.423

PASSIVER

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	104.268	86.436	136.501
Indlån og anden gæld	3.027.182	2.675.996	2.501.144
Aktuelle skatteforpligtelser	0	389	2.988
Andre passiver	24.897	22.813	22.810
Gæld i alt	3.156.347	2.785.634	2.663.443
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	292	292	137
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
Hensættelser til tab på garantier	2.838	1.416	228
Hensættelse til andre forpligtelser	507	300	625
Hensatte forpligtelser i alt	3.637	2.008	990
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	41.197	41.604	43.871
Egenkapital			
Andelskapital	160.373	156.364	147.603
Overkurs ved emission	85.444	82.100	74.746
Opskrivningshenlæggelser	859	859	859
Øvrige reserver	4.708	4.708	4.708
Overført overskud inkl. periodens resultat	59.975	72.917	64.203
Egenkapital i alt	311.359	316.948	292.119
PASSIVER I ALT	3.512.540	3.146.194	3.000.423
Ikke-balanceførte poster:			
Garantier m.v.	770.012	685.369	539.020
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	770.012	685.369	539.020

EGENKAPITALOPGØRELSE PR 30.06.2017

	30. juni 2017	31. dec. 2016	30. juni 2016
	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
Andelskapital primo	156.364	129.848	129.848
Ny indbetalt andelskapital	4.009	26.516	17.755
Andelskapital ultimo	160.373	156.364	147.603
Andelenes kurs ved periodens slutning			
Andele	178,00	187,38	180,75
Overkurs ved emission primo	82.100	61.205	61.205
Overkurs ved nytegning	3.344	20.835	13.541
Anden totalindkomst	0	60	0
Overkurs ved emission ultimo	85.444	82.100	74.746
Andre reserver, primo	4.708	4.708	4.708
Regulering af primo pga. reguleringer tidligere år	0	0	0
Andre reserver, ultimo	4.708	4.708	4.708
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
Opskrivningshenlæggelse, ultimo	859	859	859
Overført overskud primo	72.917	52.688	52.688
Henlagt af det til disposition værende beløb	(12.942)	20.228	11.515
Overført overskud ultimo	59.975	72.917	52.688
Egenkapitalen ved halvårets slutning sammensætter sig således:			
Andelskapital	160.373	156.364	147.603
Overkurs ved emission	85.444	82.100	74.746
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Opskrivningshenlæggelse, ejendom	859	859	859
Overført fra tidligere år	72.917	52.688	52.688
Overført overskud	(12.942)	20.228	11.515
Foreslået overskudsdisponering	0	0	0
EGENKAPITAL I ALT	311.359	316.948	292.119

NOTER**30.06.2017****30.06.2016****Note****1 Renteindtægter af:**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og

Centralbanker

13

12

Udlån

46.445

45.471

Obligationer

935

1.605

Kursregulering af obligationer, der holdes til udløb

41

41

Andre renteindtægter (negative renter indlån)

39

0

I alt renteindtægter**47.473****47.129**

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og

tilbagesalgssforretninger

0

0

2 Renteudgifter til:

Kreditinstitutter og centralbanker

2.291

640

Indlån

793

1.698

Efterstillede kapitalindskud

1.204

1.116

Andet

1

2

I alt renteudgifter**4.289****3.456**

Heraf udgør renteudgifter af ægte salg- og

tilbagekøbsforretninger

0

0

3 Gebyrer og provisionsindtægter:

Værdipapirhandel og depotgebyrer

2.462

1.858

Betalingsformidling

3.003

3.081

Lånesagsgebyrer

2.569

1.976

Garantiprovision

7.634

5.496

Øvrige gebyrer og provisioner

6.382

5.285

I alt gebyrer og provisionsindtægter**22.050****17.696****4 Kursregulering af:**

Kursregulering overtagne ejendomme

0

-1.260

Obligationer

499

7.822

Aktier

1.909

1.346

Fastforrentede udlån

0

0

Valuta

1.011

1.056

I alt kursregulering**3.419****8.964**

Heraf puljeordninger

0

0

5 Udgifter til personale og administration:Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion
og repræsentantskab

Direktion

770

710

Bestyrelse

399

392

I alt**1.169****1.102**

Personaleudgifter:

Lønninger

23.904

20.577

Pensioner

2.559

2.320

Lønsumsafgift

3.856

3.283

I alt**30.319****26.180**

Øvrige administrationsudgifter

20.336

17.641

I alt udgifter til personale og administration**51.824****44.923**

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede andrager 98,4 for 1. halvår 2017.

6 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier	Individuelle nedskrivninger		Gruppevise nedskrivninger	
	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2017	30.06 2016
Nedskrivninger i perioden	31.199	9.529	999	1.326
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	2.897	5.649	1.531	94
Andre bevægelser	0	0	0	0
Tab, ikke tidligere ført som hensættelse/nedskrivning	1.344	1.123	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	912	1.045	0	0
Værdiregulering overtagne ejendomme/hensættelse udlån	207	2.000		
Nedskrivning domicil ejendom	1.836	-	0	0
Netto udgiftsførte nedskrivninger/hensættelser i resultatopgørelsen	30.777	5.958	-532	1.232
Endelig tabt, tidligere individuelt nedskrevet/hensat	3.491	2.778	0	0

7 HOVEDTAL	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013
Netto rente- og gebyrindtægter	43.184	43.673	40.492	55.575	50.858
Kursreguleringer	3.419	8.964	2.711	2.934	984
Udgifter til personale og administration	51.824	44.923	39.871	36.720	32.355
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	28.409	7.190	11.881	13.446	17.515
Nedskrivning domicilejendom	1.836	-	-	0	0
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	(8)	5	0	0	0
Halvårets resultat	(12.942)	11.515	3.168	3.425	-2.155
Indlån	3.027.182	2.501.144	2.347.874	2.149.584	1.926.211
Udlån	1.761.084	1.541.011	1.348.795	1.287.862	1.198.051
Egenkapital	311.359	292.119	236.231	216.500	191.745
Aktiver i alt	3.512.540	3.000.423	2.747.137	2.546.189	2.244.847

8 NØGLETAL	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	0,8	1,26	1,05	1,07	0,95
Indtjening pr. omkostningskrone, før kursreguleringer, nedskrivninger og indskydergarantifonden (pct.)	1,18	1,29	1,35	1,46	1,49
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-5,43	5,4	1,3	1,9	-1,5
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-4,12	4,3	1,4	1,6	-1,2
Udvikling i kursen på andele, målt pr 20. juli i forhold til 20. juli året før (pct.)	-1,52	5,7	2,86	3,91	-1,99
Solvens					
Kapitalprocent	15,9	17,4	16,2	15,1	13,8
Kernekapitalprocent	14,0	15,0	13,5	13,0	11,7
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	0,14	-0,6	0,5	2,9	0,9
Valutaposition (pct.)	1,5	1,0	0,9	1,3	1,0
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån + nedskrivning herpå i pct. af indlån	86,2	63,8	59,9	62,3	64,8
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	290,43	261,2	306,3	304,5	281,7
Kreditrisiko					
Halvårets nedskrivningsprocent	1,08	0,2	0,5	0,8	1,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,1	2,5	3,0	3,0	3,0
Summen af store engagementer i pct. af kapitalgrundlag	69,8	24,1	40,5	36,1	20,6
Halvårets udlånsvækst (pct.)	5,08	7,7	-1,3	-0,3	3,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,7	5,3	5,7	6,0	6,2