

RAPPORT

1. HALVÅR 2015



Indholdsfortegnelse

	Side
Oplysninger om Merkur Andelskasse	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4 – 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2015	9
Balance pr. 30. juni 2015	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 2015 for Merkur Andelskasse.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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 28.08.2015

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 2015

Første halvår 2015 endte med et resultat på 3,2 mio. kr. og dermed på niveau med sidste år. Netto rente- og gebyrindtægter er steget svagt, og nedskrivningerne viser en fortsat nedadgående trend. Kapitalgrundlaget er styrket væsentligt, dels gennem ny andelskapital på 4,9 mio. kr., dels gennem optagelse af ny ansvarlig lånekapital på ca. 23 mio. kr. Det er vanskeligere end forventet at øge udlånet og dermed renteindtægterne. Bruttoudlånet er tilfredsstillende i sig selv, men tilbagebetalingerne på eksisterende lån er betydeligt større end forventet som følge af et udbredt fokus på nedbringelse af gæld. En række større udlån er imidlertid på vej til at blive realiseret, hvilket vi forventer vil resultere i et stigende udlån i 2. halvår.

Danmark har lagt krisen bag sig, men den nye virkelighed, som bankerne opererer i, er betydeligt vanskeligere end før krisen. Det ekstremt lave renteniveau udhuler indtægterne og i kombination med ny regulering fører det til et indskrænket råderum. Det generelle fokus for bankerne er i høj grad en effektiv distribution af standardiserede produkter, der efterlader mindre plads til specialiserede løsninger. Denne udvikling påvirker også Merkur. Oprydningen i finanssektoren og den forstærkede opbygning af indskydergarantifonden har fra 2008 og frem til 30.6.2015 kostet os 30,5 mio. kr. Dette beløb har opslugt en meget stor del af vores indtjening for den samme periode. Vi forventer, at 2015 er det sidste år med store betalinger til Indskydergarantifonden, der nu er ved at have nået det fastsatte niveau. Vi ser derfor frem til en omkostningsbesparelse i størrelsesordenen 4 mio. kr. pr. år fra 2016.

Økonomisk udvikling

I løbet af første halvår 2015 fik Merkur netto 453 nye kunder, hvilket er væsentligt flere end første halvår 2014. Det samlede kundeantal er nu 24.195. Bruttotilgangen af kunder har været på 1.392 i halvåret. Dette er også en del flere end samme periode i 2014, hvor bruttotilgangen var på 1.066.

Indlånet er vokset med 8,1% (175 mio. kr.) siden årets begyndelse og med 9,2% (198 mio. kr.) siden 30.6.2014. Merkurs indlånsoverskud og likviditet er dermed blevet yderligere forøget.

Udlånet er derimod faldet en smule – med 1,3% siden årets begyndelse – men ser man udviklingen på 12 mdr. sigt, er der derimod tale om en vækst på 4,7%. Vi forventer fortsat et stigende udlån i 2. halvår, men om vi når den budgetterede vækst for året på godt 10% er usikkert.

Den store opsparingskvote, som er et generelt fænomen i Danmark i disse år, påvirker også Merkur, både i form af hurtigere afvikling af kundernes gæld og i form af stigende indlån. Det betyder også, at der skal lånes mere ud, blot for at holde trit med afviklingen af de bestående lån.

Da renteniveauet og dermed de passive indtægter fra likviditetsbeholdningen er rekordlave, er det meget vigtigt, at vi får udnyttet en del af det meget store indlånsoverskud som basis for et forøget udlån.

Den positive udvikling i Merkurs andelskapital fortsætter med en vækst for halvåret på 4,9 mio. kr. Antallet af andelshavere er forøget med 177 til i alt 5.211. Hertil kommer en succesfuld udstedelse af ny ansvarlig lånekapital på 23 mio. kr., som anvendes til dels at indfri ældre ansvarlige lån på ca. 17 mio. kr., dels som en generel styrkelse af Merkurs kapitalgrundlag. Det samlede kapitalgrundlag udgør pr 30.06.2015 262,8 mio. kr. efter fradrag, mod 247,7 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Kapitalprocenten pr. 30.6.2014 er derfor steget til 16,2%, mod 15,8% 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 10,2%, og vi har dermed øget afstanden mellem det individuelle solvensbehov og kapitalprocenten fra 5,0% ved årsskiftet til nu 6,0%.

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

	30.06.2015	Overdækning i forhold til lovkrav
Faktisk kapitalprocent (tidligere benævnt solvens-procent)	16,2%	+ 8,2 procentpoint i forhold til lovens mindstekrav på 8%.*
Beregnet solvensbehov	10,2 %	6,0 procentpoint afstand til faktisk solvens.
Likviditet	1.200 mio. kr.	+ 905 mio. kr. (306,8%)

* EU reglerne giver i 2015 myndighederne adgang til at indføre et tillæg på 0,5%, en såkaldt modcyklisk buffer, som ville bringe minimumskapitalkravet op på 8,5%. Dette er ikke sket.

Langt størstedelen af Merkurs indlån – 75,6% - er enten fuldt dækket (pensionskonti etc.) eller ligger inden for Indskydergarantiordningens dækningsgrænse på ca. 750.000 kr.

Halvåret endte med et overskud på 3,2 mio. kr. efter skat, mod 3,4 mio. kr. i første halvår 2014.

Renteindtægterne er faldet med 8,6%, eller 4,2 mio. kr., i forhold til 1. halvår 2014. Renteudgifterne er faldet med 29,0% i forhold til samme periode 2014, hvilket er en effekt af et faldende renteniveau for indlån, selv om indlånet er steget. Netto renteindtægterne for halvåret er faldet med 5,5% eller 2,4 mio. kr., hvoraf 2,3 mio. kr. kan henføres til faldende renteindtægter fra Merkurs obligationsbeholdning. Den manglende vækst i udlånet har betydet, at renteindtægten herfra er ca. 3,6 mio. kr. lavere end budgetteret.

Netto gebyrer og provisionsindtægter er steget med 22,8% (2,9 mio. kr.) i forhold til 1. halvår 2014, til i alt 15,5 mio. kr. Blandt årsagerne er en meget høj aktivitet på boligområdet, ikke mindst med omlægning af realkreditlån. Dette er en meget tilfredsstillende udvikling og bidrager til at reducere Merkurs afhængighed af renteindtægter. De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør 56,1 mio. kr., en stigning på 0,9% eller 0,5 mio. kr. i forhold til samme periode i 2014. Det er dermed lykkedes at kompensere for de faldende renteindtægter gennem en forøgelse af de øvrige indtægter. Ambitionen er naturligvis en forøgelse af de samlede indtægter, som vil afhænge af, at det lykkes at forøge udlånet.

Kursreguleringer er positive med 2,7 mio. kr., mod 2,9 mio. kr. pr. 30.06.2014. Kursstigninger på Merkurs aktier i de kreditinstitutter og sektorselskaber, vi samarbejder med udgør 2,6 mio. kr., kursavance på valuta ved udenlandske overførsler udgør 0,6 mio. kr. og obligationerne bidrager med en negativ regulering på 0,5 mio. kr. som følge af de moderate rentestigninger, der er sket i 2. kvartal.

De samlede omkostninger udgjorde pr. 30.6.2015 44,1 mio. kr. mod 41,3 mio. kr. for samme periode året før, eller en stigning på 6,8%. Stigningen på 2,8 mio. kr. kan først og fremmest henføres til øgede lønudgifter (1,1 mio. kr.) som følge af investeringer i en forøget bemanning på rådgiversiden og til en forøgelse af udgiften til Merkurs datacentral BEC (1,4 mio. kr.) som følge af det nye direkte medlemskab, der nu er ved at være fuldt indfaset.

Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger og Indskydergarantifonden er faldet fra 1,46 pr. 30.6.2014 til 1,35 pr. 30.6.2015. Dette er ikke en tilfredsstillende udvikling, men årsagen skal primært findes i den nævnte udvikling i omkostningerne til BEC (som er toppet nu), samt det stagnerende udlån.

Den økonomiske udvikling i de 2 halvår i 2014 og 1. halvår 2015 kan sammenfattes således:

1.000 DKK	1. halvår 2014	2. halvår 2014	1. halvår 2015
Nettorenteindtægter	42.854	42.112	40.492
Andre indtægter	13.075	15.889	15.847
Netto rente- og gebyrindtægter m.v.	55.929	58.001	56.339
Kursreguleringer m.m.	+2.934	-4.610	+2.711
Omkostninger	41.343	40.161	44.141
Tab og nedskrivninger	13.446	8.812	11.881
Resultat før skat	4.074	4.418	3.028

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2015 11,9 mio. kr., mod ca. 13,4 mio. kr. i første halvår 2014. Der er derfor tale om et fald, selv om niveauet stadig er for højt. Vi forventer et fortsat fald henover de kommende halvår, og forventer et samlet niveau for 2015 på ca. 18 mio. kr., eller 3-4 mio. kr. mere end anslået i budgettet.

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:

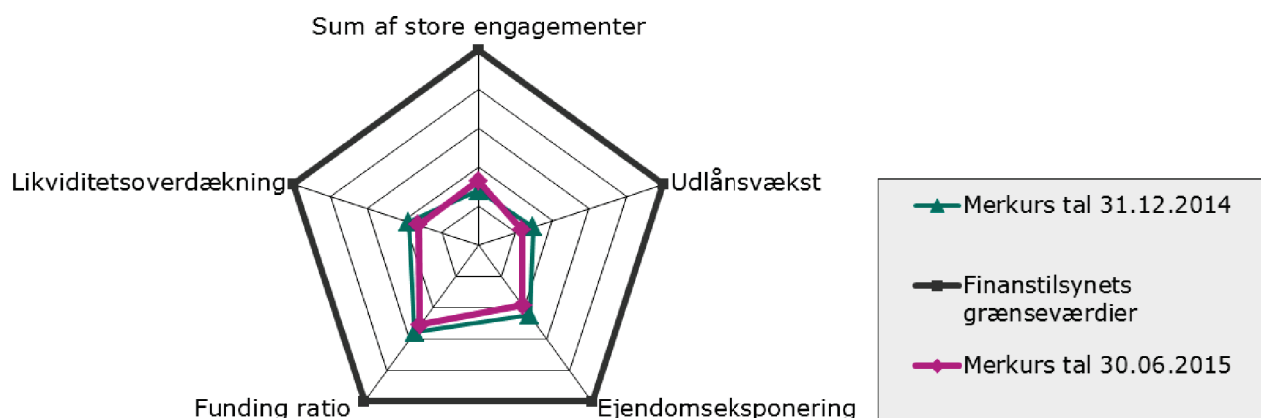
1. Summen af store engagementer bør ikke overstige 125% af pengeinstitutts basiskapital. Store engagementer er defineret som engagementer, der udgør mere end 10 % af basiskapitalen.
2. Udlån målt i forhold til arbejdende kapital (indlån + egenkapital + efterstillede kapitalindskud*) bør være højst 1:1. 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 kriserammede 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 2015 alle 5 målepunkter.

Tilsynsdiamanten 30.06.2015



TILSYNSDIAMANTEN I TAL

	30.06.2015	31.12.2014	Diamantens grænseværdier
Sum af store engagementer	40,8%*	34,6%	Max. 125%
Udlån i forhold til arbejdende kapital	51,2%	56,0%	Max. 100%
Likviditetsoverdækning	306,8%	264,4%	Min. 50%
Eksponering mod ejendomssektoren	9,7%	11,2%	Max. 25%
Udlånsvækst	4,7%	5,9%	Max. 20%

* Heraf en eksponering mod Merkurs datacentral BEC på 15,2% 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 169,28 til 171,00, en stigning på 1,02% på et halvt år. Dette er en langsom, men positiv udvikling og reflekterer, at vi kan fortsætte udviklingen fra 2014 med et positivt afkast til andelshaverne. Vi forventer, at afkastet gradvist vil blive større fremover.

Vigtige begivenheder i halvåret

Halvåret har primært været anvendt til en forstærket indsats for at øge udlånet. Der har desuden været stor opmærksomhed omkring andelstegning samt investering af kundemidler i værdipapirer fra Triodos og Sparinvest. Det har resulteret i en betydelig vækst i de formidlede værdipapirporteføljer.

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 2014.

Forventninger for resten af 2015

Merkur forventer vækst i 2. halvår 2015, både på indlån og udlån. Væksten på udlån for 2015 som helhed forventes at blive 6-7% mod de ca. 10%, der var forventningen i årsrapporten for 2014.

Sammenlignet med årene før finanskrisen forventer vi fortsat et relativt højt niveau for nedskrivninger på andelskassens egne engagementer, selv om vi forventer et lavere niveau end i 2014. Dette skøn er ligeledes forbundet med stor usikkerhed, da det bl.a. afhænger af den generelle økonomiske udvikling i samfundet omkring os, og udviklingen i enkeltengagementer kan også påvirke billedet.

Ovennævnte faktorerers resultatpåvirkning for resten af året er vanskelig at bedømme, men vores bedste skøn er et helårsresultat for 2015 omkring 9-11 mio. kr. efter skat. Der vil i så fald være tale om en klar forbedring i forhold til 2014, men også et lidt lavere resultat end forventet i årsrapporten for 2014.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2015

		1. halvår 2015	1. halvår 2014
Note			
		<i>1.000 kr</i>	<i>1.000 kr</i>
1	Renteindtægter	45.068	49.298
2	Renteudgifter	4.576	6.444
	Netto renteindtægter	40.492	42.854
	Udbytte af aktier og andre kapitalandele	60	65
3	Gebyrer og prov. indtægter	16.459	13.501
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	922	845
	Netto rente- og gebyrindtægter	56.089	55.575
4	Kursreguleringer	2.711	2.934
	Andre driftsindtægter	250	354
5	Udgifter til personale og administration	39.871	36.720
	Afskrivninger på materielle aktiver	412	487
	Andre driftsudgifter	3.858	4.136
6	Nedskrivninger på udlån m.v.	11.881	13.446
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Resultat før skat	3.028	4.074
	Beregnet skat af periodens resultat	-140	649
	Resultat efter skat 1. halvår	3.168	3.425

STATUS

	30. juni 2015 <i>1.000 kr</i>	31. dec. 2014 <i>1.000 kr</i>	30. juni 2014 <i>1.000 kr</i>
AKTIVER			
Kassebeholdning og anf.tilgodeh. hos centralbanker	257.695	200.844	123.691
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	141.260	39.745	36.193
Udlån til amortiseret kostpris	1.348.795	1.366.814	1.287.862
Obligationer til dagsværdi	808.510	755.191	931.744
Obligationer til amortiseret kostpris	49.795	49.754	49.713
Aktier m.v.	46.401	42.013	37.504
Kapitalandele i associerede virksomheder	631	631	638
Immaterielle aktiver	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	23.602	23.550	21.272
Investeringsejendomme	15.260	15.260	12.904
Domicilejendomme	8.342	8.290	8.368
Materielle aktiver	1.978	1.578	1.670
Aktuelle skatteaktiver	1.722	77	644
Udskudte skatteaktiver	2.699	2.699	4.875
Aktiver i midlertidig besiddelse	9.506	13.250	18.080
Andre aktiver	52.377	49.287	30.249
Periodeafgrænsningsposter	2.166	1.809	2.054
AKTIVER I ALT	2.747.137	2.547.242	2.546.189
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	82.422	79.083	104.679
Indlån og anden gæld	2.347.874	2.172.766	2.149.584
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	649
Andre passiver	28.401	28.782	35.393
Gæld i alt	2.458.697	2.280.631	2.290.305
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	111	111	110
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
Hensættelser til tab på garantier	0	0	800
Hensatte forpligtelser i alt	111	111	910
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	52.098	38.352	38.474
Egenkapital			
Andelskapital	124.963	122.053	116.835
Overkurs ved emission	57.668	55.664	52.124
Opskrivningshenlæggelser	859	859	859
Øvrige reserver	4.708	4.708	4.708
Overført overskud inkl. periodens resultat	48.032	44.864	41.974
Egenkapital i alt	236.231	228.148	216.500
PASSIVER I ALT	2.747.137	2.547.242	2.546.189
Ikke-balanceførte poster:			
Garantier m.v.	480.928	448.838	379.000
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	480.928	448.838	379.000

EGENKAPITALOPGØRELSE PR 30.06.2015

	30. juni 2015 <i>1.000 kr</i>	31. dec. 2014 <i>1.000 kr</i>	30. juni 2014 <i>1.000 kr</i>
Andelskapital primo	122.053	112.458	112.458
Ny indbetalt andelskapital	2.910	9.595	4.377
Andelskapital ultimo	124.963	122.053	116.835
Andelenes kurs ved periodens slutning.			
Andele	171,00	169,28	166,25
Overkurs ved emission primo	55.664	49.311	49.312
Overkurs ved nytegning	2.004	6.327	2.812
Anden totalindkomst	0	26	0
Overkurs ved emission ultimo	57.668	55.664	52.124
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
Opskrivningsshenlæggelse, 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
Opskrivningsshenlæggelse, ultimo	859	859	859
Overført overskud primo	44.864	38.549	38.549
Henlagt af det til disposition værende beløb	3.168	6.315	3.425
Overført overskud ultimo	48.032	44.864	41.974
Egenkapitalen ved halvårets slutning sammensætter sig således:			
Andelskapital	124.963	122.053	116.835
Overkurs ved emission	57.668	55.664	52.124
Andre reserver	4.708	4.708	4.708
Opskrivningsshenlæggelse, ejendom	859	859	859
Overført fra tidligere år	44.864	38.549	38.549
Overført overskud	3.168	6.315	3.425
Foreslået overskudsdisponering	0	0	0
EGENKAPITAL I ALT	236.231	228.148	216.500

NOTER

Note	30.06.2015	30.06.2014
1 Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Centralbanker	66	60
Udlån	42.357	44.333
Obligationer	2.611	4.866
Kursregulering af obligationer, der holdes til udløb	34	39
I alt renteindtægter	45.068	49.298
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	0	0
2 Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter og centralbanker	973	1.139
Indlån	2.827	4.512
Efterstillede kapitalindskud	774	783
Andet	2	10
I alt renteudgifter	4.576	6.444
Heraf udgør renteudgifter af ægte salg- og tilbagekøbsforretninger	0	0
Gebyrer og		
3 provisionsindtægter:		
Værdipapirhandel og depotgebyrer	1.246	887
Betalingsformidling	2.525	2.394
Lånesagsgebyrer	2.554	1.664
Garantiprovision	4.652	4.575
Øvrige gebyrer og provisioner	5.482	3.981
I alt gebyrer og provisionsindtægter	16.459	13.501
4 Kursregulering af:		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Obligationer	-483	1.163
Aktier	2.625	1.273
Fastforrentede udlån	0	0
Valuta	569	498
I alt kursregulering	2.711	2.934
Heraf puljeordninger	0	0
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab		
Direktion	698	690
Bestyrelse	375	374
I alt	1.073	1.064
Personaleudgifter:		
Lønninger	18.184	17.601
Pensioner	2.130	2.052
Lønsumsafgift	2.674	2.444
I alt	22.988	22.097
Øvrige administrationsudgifter	15.810	13.559
I alt udgifter til personale og administration	39.871	36.720

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede andrager 80,6 for 1. halvår 2015

6 Nedskrivninger/hensættelse på udlån og garantier

	Individuelle nedskrivninger		Gruppevise nedskrivninger	
	30.06. 2015	30.06. 2014	30.06. 2015	30.06. 2014
Nedskrivninger i perioden	16.197	13.346	1.024	283
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	5.177	1.791	176	1.062
Andre bevægelser	0	0	0	0
Tab, ikke tidligere ført som hensættelse/nedskrivning	1.026	3.630	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.525	960	0	0
Værdiregulering overtagne ejendomme	1.512	0		
Netto udgiftsførte nedskrivninger/hensættelser i resultatopgørelsen	11.033	14.225	848	-779
Endelig tabt, tidligere individuelt nedskrevet/hensat	2.043	11.338	0	0

7 HOVEDTAL	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013	30.06 2012	30.06 2011
Netto rente- og gebyrindtægter	40.492	55.575	50.858	50.205	42.783
Kursreguleringer	2.711	2.934	984	2.348	-326
Udgifter til personale og administration	39.871	36.720	32.355	31.986	29.675
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	11.881	13.446	17.515	15.987	9.472
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0	0	0
Halvårets resultat	3.168	3.425	-2.155	1.492	-2.169
Indlån	2.347.874	2.149.584	1.926.211	1.764.249	1.559.239
Udlån	1.348.795	1.287.862	1.198.051	1.172.517	1.148.910
Egenkapital	236.231	216.500	191.745	183.392	185.034
Aktiver i alt	2.747.137	2.546.189	2.244.847	2.073.744	1.893.563

8 NØGLETAL

	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013	30.06 2012	30.06 2011
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,05	1,07	0,95	1,04	0,95
Indtjening pr. omkostningskrone, før kursreguleringer, nedskrivninger og indskydergarantifonden (pct.)	1,35	1,46	1,49	1,50	1,40
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	1,3	1,9	-1,5	1,1	-1,2
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,4	1,6	-1,2	0,8	-1,2
Udvikling i kursen på andele, målt pr 20. juli i forhold til 20. juli året før (pct.)	2,86	3,91	-1,99	-4,81	0,15
Solvens					
Solvensprocent	16,2	15,1	13,8	14,3	16,0
Kernekapitalprocent	13,5	13,0	11,7	12,1	13,5
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	0,5	2,9	0,9	1,3	1,1
Valutaposition (pct.)	0,9	1,3	1,0	0,6	2,7
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likviditet					
Udlån + nedskrivning herpå i pct. af indlån	59,9	62,3	64,8	68,6	76,1
Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet	306,3	304,5	281,7	248,1	211,9
Kreditrisiko					
Halvårets nedskrivningsprocent	0,5	0,8	1,0	1,0	0,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,0	3,0	3,0	2,3	2,4
Summen af store engagementer i pct. af ansvarlig kapital	40,5	36,1	20,6	75,1	119,1
Halvårets udlånsvækst (pct.)	-1,3	-0,3	3,5	-0,9	5,2
Udlån i forhold til egenkapital	5,7	6,0	6,2	6,4	6,2