



Å R S R A P P O R T  
**2007**

# Kreditbankens værdier

Kreditbanken bygger sit virke på sund fornuft og i øvrigt på bankens 4 værdier, som er

- fleksibilitet
- aktivitet
- nærhed
- selvstændighed

## **Fleksibilitet, fordi...**

...Kreditbanken vil nyttiggøre sin position som mindre lokalbank til at kunne agere og reagere hurtigt. Det er derfor korte og hurtige beslutningsveje, der præger bankens dagligdag.

Mennesker er forskellige. Derfor vil Kreditbanken, hvor det er muligt og nødvendigt, søge fleksible og kreative løsninger, der opfylder den enkelte kundes behov.

## **Aktivitet, fordi...**

...Kreditbanken vil være en del af lokalområdet og udvise engagement og indlevelse over for bankens kunder. Kreditbanken vil derudover opfattes som en uhøjtidelig samarbejdspartner.

## **Nærhed, fordi...**

...Kreditbanken vil opbygge relationer til kunderne gennem et ligeværdigt, seriøst og troværdigt samarbejde.

## **Selvstændighed, fordi...**

...Kreditbanken vil forblive sin egen til gavn for aktionærer, kunder og medarbejdere ved

- at realisere en tilfredsstillende indtjening og konsolidering
- at gøre det er nemt og udbytterigt at være kunde i Kreditbanken
- at være en god og udviklende arbejdsplads for dygtige og selvstændige medarbejdere.

# 2007 i overskrifter

- Resultatet før skat er på 65,7 mio. kr. svarende til en forrentning af egenkapitalen på 19,9 % før skat.
- Netto rente- og gebyrindtægter er øget med 16,9 mio. kr. svarende til en stigning på 15,2 %.
- Omkostninger til personale og administration er steget med 18,3 % til i alt 59,8 mio. kr. Ses der bort fra engangsomkostninger på ca. 1,3 mio. kr. til flytning af afdelingen i Aabenraa er omkostningsstigningen 15,7%.
- Resultateffekten af nedskrivninger på udlån er steget med 7,3 mio. kr. til 5,7 mio. kr.
- Banken præsterer en indtjening pr. omkostningskrone på 1,97.
- Udlånene er steget med 23,6 % til 1.708,0 mio. kr.
- Indlånene er steget med 14,2 % til 1.529,5 mio. kr.
- Bankens samlede forretningsomfang er steget med 14,0 % til 3.997,3 mio. kr.
- Overdækning i lovkrav om likviditet er steget fra 84,1% i 2006 til 102,5% i 2007.
- Solvensprocent på 15,5 mod lovens krav på 8.
- Forslag til generalforsamlingen om, at der udbetales et udbytte på 50 kr. pr. aktie.

## Indhold

Kreditbankens værdier . . . . .	2
2007 i overskrifter . . . . .	3
Ledelsesberetning . . . . .	4-7
God selskabsledelse . . . . .	8
Risikostyring . . . . .	9
Anvendt regnskabspraksis . . . . .	10-12
Pengestrømsopgørelse 2007 . . . . .	13
Resultatopgørelse 2007 . . . . .	14
Balance pr. 31. december 2007 . . . . .	15
Egenkapitalopgørelse 2007 . . . . .	16
Noter til årsrapporten 2007 . . . . .	17-23
Regnskabspåtegninger . . . . .	24
Ledeshverv . . . . .	25
Ledelse og organisation . . . . .	26

# Ledelsesberetning

## 1. Hovedaktivitet

Kreditbankens hovedaktivitet er at drive lokalbank. Det sker med udgangspunkt i filialerne i Aabenraa, Sønderborg og Haderslev.

Bankens kunder bor fortrinsvist i Syd- og Sønderjylland eller har tilknytning til landsdelen. Forretningsomfanget med kunderne fordeler sig nogenlunde ligeligt på henholdsvis privat- og erhvervs-kunder.

Kreditbanken bygger sit daglige virke på bl.a. 4 værdier – fleksibilitet, aktivitet, nærhed og selvstændighed. På grundlag af værdierne vil Kreditbanken tilbyde sine kunder et bredt sortiment af produkter, yde professionel rådgivning samt være nemt tilgængelig for sine kunder gennem personlig og elektronisk dialog.

## 2. Usædvanlige forhold

Banken har i februar 2007 gennemført flytningen i Aabenraa fra lokalerne Ramsherred 23-27 til H.P. Hanssens Gade 17. Flytningen har i 2007 medført engangsomkostninger på ca. 1,3 mio. kr. Derudover har flytningen resulteret i et højere niveau for ordinære afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Banken har endvidere i efteråret 2007 påbegyndt en udvidelse og ombygning af afdelingen i Haderslev. Arbejdet, der er afsluttet i januar 2008, påvirker dog ikke resultatopgørelsen i 2007.

Sammen med 6 andre pengeinstitutter har Kreditbanken i 2007 etableret Dansk Lokalleasing A/S, hvis formål er at tilbyde finansiel leasing. Etableringen påvirker ikke resultatopgørelsen i 2007.

## 3. Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### 3.1. Årets resultat

Kreditbanken har fastholdt sin fremgangslinje og har igen i 2007 realiseret et meget tilfredsstillende resultat.

Årets resultat, der er på 65,7 mio. kr. før skat og således forrenter egenkapitalen med 19,9 % p.a., er det hidtil bedste i bankens historie.

At resultatet før skat for 2007 er 1 mio. kr. bedre end resultatet for 2006 skyldes primært følgende forhold:

- Netto rente og gebyrindtægterne er øget med 16,9 mio. kr.
- Kursreguleringer er faldet med 7,6 mio. kr.
- Andre driftsindtægter er faldet med 4,8 mio. kr.

- Udgifter til personale og administration er steget med 9,2 mio. kr.
- Af- og nedskrivninger på materielle aktiver – primært ejendomme – er faldet med 13,1 mio. kr.
- Resultateffekten af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. er steget med 7,3 mio. kr.

Resultatet før skat for 2007 svarer til den forventning til resultatet, som banken meddelte i en fondsbørs-meddelelse den 12. december 2007. Årsresultatet blev da skønnet til 63-68 mio. kr. før skat.

### 3.2. Resultatopgørelsen

Netto renteindtægterne er steget med 14,2 mio. kr. fra 2006 til 2007 til 95,4 mio. kr. – svarende til en vækst på 17,4 %. Væksten skyldes primært, at bankens udlån i 2007 er steget med 23,6 % og indlån med 14,2%.

Til trods for et negativt og trægt investeringsmarked i 2007, og kundernes deraf vigende interesse for at handle med værdipapirer, har banken fremgang i sine netto gebyr- og provisionsindtægter - fra 30,9 mio. kr. i 2006 til 33,6 mio. kr. i 2007. Stigningen hidrører primært fra øgede indtægter fra betalingsformidling og garantiprovision.

Samlet set er bankens netto rente- og gebyrindtægter fra 2006 til 2007 steget med 16,9 mio. kr. til 128,2 mio. kr. Stigningen svarer til en vækst på 15,2%.

Kreditbanken har igen i 2007 praktiseret en forsigtig politik for investering af sin egen beholdning af værdipapirer. Som konsekvens heraf udgør årets kursgevinst 5,4 mio. kr. Faldet på 7,6 mio. kr. i forhold til 2006 skyldes primært færre kursgevinster på strategiske aktieposter samt, at der i 2006-resultatet er indregnet en ekstraordinær kursgevinst på 3,6 mio. kr. for salg af aktier i Total Kredit. Andre driftsindtægter falder fra 5,1 mio. kr. i 2006 til 0,3 mio. kr. i 2007, hvilket skyldes at der i 2006 blev indtægtsført 4,9 mio. kr. ved salg af ejendomme.

Bankens omkostninger til personale og administration er steget med 18,3 % til i alt 59,8 mio. kr.. Ser man bort fra engangsomkostninger på ca. 1,3 mio. kr. til flytning af afdelingen i Aabenraa i begyndelsen af 2007, er omkostningsstigningen 15,7%. Stigningen kan primært henføres til en øget bemanning som følge af bankens fortsatte aktivitetsstigning og til øgede omkostninger til primært IT-udvikling.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver falder fra 15,8 mio. kr. i 2006 til 2,6 mio. kr. i 2007, hvilket vil være niveauet for afskrivninger i de kommende år. 2006-tallet var præget af nedskrivning på 15,3 mio. kr. på den nye domicilejendom i Aabenraa.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udgør 5,7 mio. kr. for 2007 og stiger med 7,3 mio. kr. i forhold til 2006. Ca. 2 mio. kr. af stigningen kan henføres til den nye

## Femårsoversigt med hoved- og nøgletal

<b>Hovedtal</b> (1.000 kr.)	2007	2006	2005	2004	2003
Netto rente- og gebyrindtægter .....	128.168	111.280	90.413	78.840	74.013
Kursreguleringer .....	5.373	12.930	4.274	8.498	18.710
Udgifter til personale og administration .....	59.823	50.580	45.272	41.693	38.689
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver .....	2.627	15.757	409	998	1.270
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. ...	5.672	-1.673	-101	4.912	9.736
Resultat før skat .....	65.706	64.667	49.600	40.107	44.015
Årets resultat .....	49.799	45.705	36.698	29.226	34.541
Egenkapital ultimo .....	350.306	310.447	272.671	235.997	209.746
Udlån .....	1.708.031	1.381.382	1.157.108	802.163	713.529
Aktiver i alt .....	2.239.292	1.868.216	1.557.498	1.410.062	1.226.955
<b>Nøgletal</b>	2007	2006	2005	2004	2003
Solvensprocent .....	15,5	14,9	15,5	21,0	20,7
Kernekapitalprocent .....	15,6	14,8	15,4	21,0	20,7
Egenkapitalforrentning før skat (%) .....	19,9	22,2	19,5	18,0	22,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%) .....	15,0	15,7	14,4	13,1	17,5
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.) .....	1,97	2,00	2,08	1,84	1,89
Renterisiko (%) .....	0,6	0,6	0,5	0,6	1,2
Valutarisiko (%) .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaposition (%) .....	0,5	3,8	6,2	4,6	2,8
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (%) .....	116,1	108,1	106,0	82,2	86,4
Overdækning i forh. til lovkrav om likviditet (%) .....	102,5	84,1	59,0	234,0	216,8
Sum af store engagementer (%) .....	72,5	61,7	52,2	15,0	17,3
Årets nedskrivningsprocent .....	0,2	-0,1	0,0	0,4	0,8
Årets udlånsvækst (%) .....	23,6	19,4	42,9	12,4	11,0
Udlån i forhold til egenkapital .....	4,9	4,5	4,2	3,4	3,4
Årets resultat pr. aktie (kr.) .....	279,5	256,5	205,9	164,0	193,8
Indre værdi pr. aktie (kr.) .....	1.966	1.749	1.530	1.324	1.177
Udbytte pr. aktie (kr.) .....	50	50	50	40	50
Børskurs ultimo året (kr.) .....	3.300	3.900	2.700	1.925	1.600
Børskurs/årets resultat pr. aktie .....	11,8	15,2	13,1	11,7	8,3
Børskurs/indre værdi pr. aktie .....	1,68	2,23	1,77	1,45	1,36
Antal medarbejdere (gennemsnitlig, omregnet til heltidsbeskæftigede) .....	64,0	57,8	52,1	51,8	49,6

Anvendt regnskabspraksis er ændret med virkning fra 2006. Der er foretaget tilretning af hoved- og nøgletal for 2005.

Tallene er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom. Med hensyn til definition af nøgletalsberegninger henvises til Finanstilsynets hjemmeside.

praksis for beregning af gruppevise nedskrivninger, der er initieret af Finanstilsynet med virkning for pengeinstitutternes årsrapporter for 2007. Stigningen i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udtrykker et begyndende konjunkturskift.

Årets resultat efter skat er på 49,8 mio. kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 50 kr. pr. aktie, svarende til i alt ca. 8,9 mio. kr. Bankens egenkapital kan således tillægges de resterende 40,9 mio. kr. af årets resultat.

### 3.3. Balancen

Kreditbanken har gennem 2007 formået at øge sit forretningsomfang med bestående kunder. Derudover har banken igen – i et konkurrencepræget marked – tiltrukket mange nye kunder. Banken har således præsteret en meget tilfredsstillende udvikling i sit samlede forretningsomfang med kunderne, nemlig en stigning på 14,0 % fra 3.506,1 mio. kr. i 2006 til 3.997,3 mio. kr. i 2007.

Udlånene til bankens kunder er steget med 23,6 % fra 1.381,4 mio. kr. i 2006 til 1.708,0 mio. kr. i 2007.

Bankens indlån er steget fra 1.339,7 mio. kr. i 2006 til 1.529,5 mio. kr. i 2007. Stigningen svarer til en vækst på 14,2 %.

Til trods for, at banken gennem 2007 bevidst har valgt at lade udlånene stige mere end indlånene, så forbedrer banken overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet fra 84,1% i 2006 til 102,5% i 2007. Det hænger sammen med, at banken i 2006 har optaget nye korte og mellem-lange lån på interbankmarkedet.

Ved udgangen af 2007 har banken en garantivolumen på 759,8 mio. kr. mod 785,1 mio. kr. ved udgangen af 2006.

Bankens egenkapital udgør 350 mio. kr. ved slutningen af 2007.

Bankens solvensprocent er beregnet til 15,5 ved udgangen af 2007 mod 14,9 ved udgangen af 2006. Kreditbanken er således velkonsolideret i forhold til lovens minimumskrav på 8 i solvensprocent.

## 4. Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som for 2006.

## 5. Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån.

Kreditbanken arbejder løbende med at forbedre sine metoder for indregning og måling heraf, men vurderer, at usikkerheden er på et niveau, der er uvæsentligt i forhold til årsrapporten.

## 6. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er siden regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, der ændrer ved ledelsens vurdering af årsrapporten.

## 7. Forventet udvikling i 2008

Med udsigt til en fortsat skærpet konkurrence, en formodet vigende efterspørgsel efter finansielle produkter og en forventning om stigning i tab og nedskrivninger budgetterer banken med et resultat i 2008 på i størrelsesordenen 40-50 mio. kr. før skat.

## 8. Kapitaldækningsregler/Basel II

Kreditbanken anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici og basisindikatormetoden for operationelle risici. Banken vil løbende vurdere behovet for og arbejde med, at der i risikostyringen indføres gradvist mere avancerede modeller til beregning af bankens kapitalbehov. Med hensyn til risikostyring henvises til særskilt afsnit.

I henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen skal banken offentliggøre en række oplysninger. Kreditbanken har valgt at offentliggøre oplysningerne på [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk).

## 9. Aktiekapitalen

Bankens aktiekapital på 17.820.000 kr. er opdelt i 178.200 stk. aktier à nominelt 100 kr. Aktierne er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs. Der er alene en aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder eller forpligtelser, ligesom der ikke findes stemmeretsbegrænsninger.

Vedtægtsændringer skal på generalforsamlingen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Er forslaget ikke fremsat af bestyrelsen, er vedtagelsen tillige betinget af, at mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen. Hvis det ikke er tilfældet, skal der indkaldes til en ny generalforsamling, hvor forslaget skal vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer.

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

<b>Aktionær</b>	<b>Ejer- og stemmeandel</b>
Michael Jebsen Fonden, Aabenraa	10,0%
Sangostop A/S, Aabenraa	12,2%
Johann Peter Jessen, Singapore	14,6%
Investeringsforeningen Sparinvest, Hvidovre	6,1%

## **10. Ledelsen**

Bestyrelsesmedlemmer vælges direkte på generalforsamlingen for 4 år ad gangen.

Bestyrelsen er i tiden indtil den 10. marts 2009 bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med op til 21,18 mio. kr. til 39,0 mio. kr. Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på 10 % af bankens aktiekapital. Direktørkontrakten indeholder bl.a. en bestemmelse om, at hvis direktøren opsiges af banken, kan der tilkomme direktøren en månedlig ydelse fra fratrædelsestidspunktet til direktøren fylder 60 år.

## **11. Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 50 kr. pr. aktie.

## **12. Øvrige forhold**

Kreditbanken gennemfører ingen særlige, selvstændige forsknings- og udviklingsaktiviteter, idet disse er henlagt til bankens leverandører – specielt til Bankdata, der er bankens edb-leverandør. Internt har Kreditbanken de videnressourcer, der er nødvendige for rådgivningsmæssigt og administrativt at drive et konkurrencedygtigt pengeinstitut.

Banken har ingen filialer i udlandet.

# God selskabsledelse (Corporate Governance)

Bankens holdning til »Anbefalinger for god selskabsledelse« er generelt positiv, og banken følger langt hovedparten af anbefalingerne. På [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk) er der en udførlig gennemgang af bankens efterlevelse af anbefalingerne.

I årsrapporten gennemgås efterlevelsen summarisk og systematisk efter anbefalingernes 8 hovedafsnit, specielt med henblik på områder hvor banken ikke følger anbefalingerne:

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen:  
Banken følger i det væsentlige anbefalingerne
2. Interessenternes rolle og interesser  
Banken følger anbefalingerne.
3. Åbenhed og gennemsigtighed:  
Banken følger i det væsentlige anbefalingerne, dog har banken valgt ikke at gøre brug af kvartalsrapporter, idet banken vurderer, at sådanne rapporter ikke vil bidrage til en bedre forståelse af bankens aktiviteter.
4. Bestyrelsens opgaver og ansvar:  
Banken følger anbefalingerne.
5. Bestyrelsens sammensætning:  
Banken følger delvist anbefalingerne. Bankens lever ved rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer op til lovgivningens krav om egnethed og hæderlighed.
6. Bestyrelsens og direktionens vederlag:  
Banken følger delvist anbefalingerne. Direktionen er ikke incitamentsmæssigt aflønnet, og aflønningen følger almindelig praksis på området.
7. Risikostyring:  
Banken følger anbefalingerne.
8. Revision:  
Banken følger anbefalingerne.



# Risikostyring

Banken er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med bankens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

Banken udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og om udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen. Afdækningsstrategier bliver dagligt styret af direktionen, mens der foretages uafhængig kontrol heraf af regnskabschefen.

Risikostyringen er desuden omtalt på [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk), hvor oplysningskravene i henhold til Kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20 er beskrevet.

## 1. Kreditrisiko

De væsentligste risici i banken vedrører i sagens natur kreditrisikoen. Bankens risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt for at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer og forventede sikkerheder. Der er vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til ethvert kreditinstitut, som banken har forretninger med.

Banken følger på individuel basis løbende alle udlån og garantier over 100.000 kr. Øvrige udlån og garantier overvåges på gruppevis basis. Det sker dog sådan, at når objektive indikatorer viser, at der kan opstå et konkret problem med et engagement, bliver dette vurderet individuelt.

I 2007 har Kreditbanken klassificeret sine privatkunder. Kunderne er således opdelt i 8 grupper i overensstemmelse med den risiko, banken vurderer, der er forbundet med kreditgivning til hver af grupperne. Klassificeringen er foretaget på baggrund af en række objektive hændelser og i et koncept udviklet af Bankdata, der er Kreditbankens data-central. Bankdata arbejder for tiden på også at udvikle en model til kreditrating af erhvervs-kunder.

For opgørelse af kreditrisici vedrørende udlån i øvrigt henvises til note 20.

For øvrige finansielle instrumenter, herunder tilgodehavender hos andre kreditinstitutter, henvises til note 19.

## 2. Markedsrisiko

Bankens markedsrisiko er meget lav, idet ledelsen har valgt en forsigtig investeringsstrategi for bankens egne midler. Bankens markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse, overvågning

og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Rapporteringen udarbejdes af regnskabschefen. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på månedsbasis.

### 2.1. Renterisiko

Banken foretager løbende afdækning af renterisikoen. Den samlede renterisiko udgjorde 0,6 % ultimo 2007 mod 0,6% i 2006.

### 2.2. Aktierisiko

I bestyrelsens retningslinjer til direktionen er der indbygget et maksimum for den risiko, banken må påtage sig. Ved udgangen af 2007 udgjorde bankens aktiebeholdning (ekskl. anlægsbeholdning) i alt 6,4 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i 2006.

### 2.3. Valutarisiko

Banken har vedtaget retningslinjer for, hvilke valutaer, banken kan have en eksponering i. Den væsentligste eksponering er fortsat i Euro.

## 3. Likviditetsrisiko

Bankens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt ved evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt beredskab.

Banken er i 2005, 2006 og 2007 lykkedes med, at få udlånene til at stige mere end indlånene. Det har betydet, at banken har optaget kort og mellemlang finansiering hos andre kreditinstitutter.

Der henvises til nøgletal for overdækning i likviditet samt nøgletal for udlån i forhold til indlån.

## 4. Operationel risiko

Banken arbejder aktuelt med modeller og metoder som led i de nye kapitaldækningsregler. Det er bankens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Banken har skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner, ligesom nødplaner for IT kan begrænse tab i tilfælde af manglende IT-faciliteter eller anden lignende krisesituation.

Kreditbanken har etableret en MiFID-compliance-funktion, der kan medvirke til at sikre, at Kreditbanken til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav på området.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsaflæggelse

Bankens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl., samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede, finansielle selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som for 2006.

Hoved- og nøgletal for 2003 er i overensstemmelse med overgangsreglerne ikke tilpasset den nye praksis som følge af implementering af de nye indregnings- og målebestemmelser i regnskabsbekendtgørelsen, som trådte i kraft i 2005.

Vi henviser i øvrigt til det i ledelsesberetningen anførte vedrørende usikkerhederne i forbindelse med især måling af udlån mv.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde banken og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når banken som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme direkte på egenkapitalen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

## Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver

og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien af noterede finansielle instrumenter. For hensatte forpligtelser mv. er der væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af fremtidig omsætningshastighed for medarbejdere.

## Resultatopgørelsen

### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Provisioner, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del under renteindtægter.

Modtagne rentebetalinger på nedskrevne udlån er bogført som tilbageførsel af nedskrivninger.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til bankens personale.

Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

### Pensionsordninger

Banken har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Bankens har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

## Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes dog her.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## Balancen

### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker omfatter kontante beholdninger i danske kroner og fremmed valuta, samt anfordringstilgodehavender hos centralbanker. Regnskabsposten måles til dagsværdi.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Regnskabsposten måles til dagsværdi.

## Udlån

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager.

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist.

Individuel nedskrivning til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse på udlånet – f.eks. at en låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder. Den foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede, fremtidige betalinger på udlånet. De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i de af banken skønnede mest sandsynlige udfald. Som dis-

konteringsfaktor anvendes lånets effektive rente. Banken gennemgår individuelt lån over 100.000 kr. Udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet indgår i den gruppevise nedskrivning. Den foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 3 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og én gruppe af erhvervs-kunder.

Den gruppevise vurdering foretages på grundlag af en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Lokale Pengeinstitutter forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling af modellen. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante, forklarende, makroøkonomiske variabler via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende, makroøkonomiske variable indgår bl.a. arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af data for tab i hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimerne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje. Vurderingen har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimer, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede, fremtidige betalinger.

## Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

## Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Domicilejendomme er ejendomme, som pengeinstitutter selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Eksterne eksperter er involveret i målingen af domicilejendomme. Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenslæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger.

Afskrivning af domicilejendomme foretages lineært over 50 år.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over forventet brugstid.

IT udstyr mv. afskrives over 3 år. Biler, inventar mv. afskrives over 5 år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudbetalte poster, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Øvrige finansielle forpligtelser**

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Hensatte forpligtelser**

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget for garantien periodiseret over garantiperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes

til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang, der er tale om ikke noterede instrumenter, opgøres dagsværdien efter almindelig anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

# Pengestrømsopgørelse 2007

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt bankens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, efterstillede kapitalindskud og omkostninger forbundet hermed, køb af egne aktier, samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter med oprindelig løbetid op til tre måneder, samt værdipapirer med oprindelig løbetid op til tre måneder, som øjeblikkeligt kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun har ubetydelig risiko for ændring i kursværdien.

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
Resultat før skat .....	65.706	64.667
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver.....	2.627	15.757
Betalt skat .....	-20.847	-22.604
	<u>47.486</u>	<u>57.820</u>
Ændring i udlån .....	-326.649	-224.274
Ændring i indlån .....	189.821	184.503
Ændringer i kreditinstitutter, netto .....	91.157	143.357
Ændring i beholdning af obligationer .....	-48.909	91.480
Ændring i beholdning af aktier .....	-6.006	-10.335
Ændring i øvrige aktiver .....	9.632	-13.023
Ændring i øvrige passiver .....	5.766	-23.272
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> .....	<u>-85.188</u>	<u>148.436</u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver .....	-5.991	-40.679
Salg mv. af materielle anlægsaktiver .....	7	11.240
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> .....	<u>-5.984</u>	<u>-29.439</u>
Udbetalt udbytte .....	-8.910	-8.910
Nettoforskydning vedrørende egne aktier .....	-1.030	981
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> .....	<u>-9.940</u>	<u>-7.929</u>
Likvider 1. januar .....	229.147	60.259
Ændring i likvider .....	-53.626	168.888
<b>Likvider 31. december</b> .....	<u>175.521</u>	<u>229.147</u>
Heraf udgør urealiserede kursreguleringer .....	28	5

# Resultatopgørelse 2007

Note		2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
1	Renteindtægter .....	137.422	102.530
2	Renteudgifter .....	42.045	21.313
	<b>Netto renteindtægter</b> .....	95.377	81.217
	Udbytte af aktier m.v. ....	489	227
3	Gebyrer og provisionsindtægter .....	33.568	30.929
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....	1.266	1.093
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	128.168	111.280
4	Kursreguleringer .....	5.373	12.930
	Andre driftsindtægter .....	287	5.121
5	Udgifter til personale og administration .....	59.823	50.580
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver .....	2.627	15.757
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. ....	5.672	-1.673
	<b>Resultat før skat</b> .....	65.706	64.667
7	Skat .....	15.907	18.962
	<b>Årets resultat</b> .....	49.799	45.705
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Til disposition i alt.....	49.799	45.705
	Udbytte for regnskabsåret.....	8.910	8.910
	Overført til næste år .....	40.889	36.795
	I alt.....	49.799	45.705



# Egenkapitalopgørelse 2007

(1.000 kr.)	Aktie- kapital	Opskrivnings henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital primo 2007</b>	<b>17.820</b>	<b>700</b>	<b>283.017</b>	<b>8.910</b>	<b>310.447</b>
Resultat for perioden			40.889	8.910	49.799
Udbetalt udbytte				-8.910	-8.910
Køb af egne aktier			-13.631		-13.631
Salg af egne aktier			12.564		12.564
Udbytte egne aktier			37		37
<b>Egenkapital ultimo 2007</b>	<b>17.820</b>	<b>700</b>	<b>322.876</b>	<b>8.910</b>	<b>350.306</b>
<b>Egenkapital primo 2006</b>	<b>17.820</b>	<b>995</b>	<b>244.946</b>	<b>8.910</b>	<b>272.671</b>
Resultat for perioden			36.795	8.910	45.705
Tilbageførte opskrivinger		-295	295		0
Udbetalt udbytte				-8.910	-8.910
Køb af egne aktier			-23.810		-23.810
Salg af egne aktier			24.791		24.791
<b>Egenkapital ultimo 2006</b>	<b>17.820</b>	<b>700</b>	<b>283.017</b>	<b>8.910</b>	<b>310.447</b>



# Noter til årsrapporten 2007

	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
<b>Note 1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	1.786	1.914
Udlån .....	128.080	96.388
Obligationer .....	7.256	3.207
Afledte finansielle instrumenter i alt.....	233	953
Heraf		
Valutakontrakter .....	164	354
Rentekontrakter .....	69	599
Øvrige renteindtægter .....	67	68
Renteindtægter i alt .....	<u>137.422</u>	<u>102.530</u>
<b>Note 2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker .....	5.716	1.357
Indlån.....	36.329	19.862
Øvrige renteudgifter .....	0	94
Renteudgifter i alt.....	<u>42.045</u>	<u>21.313</u>
<b>Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter .....	15.304	15.248
Betalingsformidling .....	5.105	4.571
Lånesagsgebyrer .....	3.958	3.694
Garantiprovision.....	7.900	6.170
Øvrige gebyrer og provisioner .....	1.301	1.246
Gebyrer og provisionsindtægter i alt .....	<u>33.568</u>	<u>30.929</u>
<b>Note 4 Kursreguleringer</b>		
Obligationer .....	1.373	1.597
Aktier .....	1.326	9.454
Valuta .....	2.612	1.786
Afledte finansielle instrumenter.....	62	93
Kursreguleringer i alt.....	<u>5.373</u>	<u>12.930</u>
<b>Note 5 Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion.....	1.679	1.551
Bestyrelse .....	330	264
I alt.....	<u>2.009</u>	<u>1.815</u>
Personaleudgifter		
Lønninger .....	26.610	22.268
Pensioner .....	2.326	2.725
Udgifter til social sikring.....	2.955	2.508
I alt.....	<u>31.891</u>	<u>27.501</u>
Øvrige administrationsudgifter.....	25.923	21.264
Udgifter til personale og administration i alt .....	<u>59.823</u>	<u>50.580</u>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede.....	64,0	57,8

	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
<b>Note 6 Nedskrivninger på udlån</b>		
Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger.....	36.089	26.920
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere år.....	-26.588	-23.531
Andre bevægelser .....	-5.850	-5.062
Individuelle nedskrivninger i alt .....	<u>3.651</u>	<u>-1.673</u>
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger .....	2.021	0
Gruppevise nedskrivninger i alt .....	<u>2.021</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger på udlån i alt .....	<u>5.672</u>	<u>-1.673</u>
<b>Note 7 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst .....	15.494	18.919
Udskudt skat .....	334	200
Efterregulering af tidligere års beregnet skat.....	79	-157
I alt skat.....	<u>15.907</u>	<u>18.962</u>
Den effektive skatteprocent kan forklares således:		
Gældende skattesats.....	25,0%	28,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat.....	-0,1%	-0,2%
Ændring som følge af skattefri aktieavance vedr. Totalkredit .....	0,0%	-5,6%
Ændring som følge af skattefri aktieavance vedr. øvrige aktier .....	-3,5%	-6,8%
Ændring som følge af ikke fradragsberet. beløb vedr. handel af ejend. ....	0,0%	16,3%
Andet.....	2,8%	-2,4%
Effektiv skatteprocent .....	<u>24,2%</u>	<u>29,3%</u>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat primo .....	1.974	2.174
Ændring i skatteprocent.....	-212	0
Ændring i udskudt skat .....	-122	-200
Udskudte skatteaktiver i alt .....	<u>1.640</u>	<u>1.974</u>
Materielle anlægsaktiver .....	660	620
Udlån.....	937	969
Øvrige.....	43	385
Netto .....	<u>1.640</u>	<u>1.974</u>

	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
<b>Note 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter.....	59.582	15.109
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt .....	<u>59.582</u>	<u>15.109</u>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender .....	52.498	7.158
Over 1 år og til og med 5 år .....	7.084	7.951
I alt .....	<u>59.582</u>	<u>15.109</u>
<b>Note 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
På anfordring .....	779.311	570.113
Til og med 3 måneder.....	112.531	70.400
Over 3 måneder og til og med 1 år .....	255.917	225.556
Over 1 år og til og med 5 år .....	429.155	373.493
Over 5 år .....	131.117	141.820
I alt .....	<u>1.708.031</u>	<u>1.381.382</u>
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender for nedskrivning .....	138.496	128.979
Nedskrivning .....	<u>66.581</u>	<u>66.553</u>
	71.915	62.426
<b>Note 10 Obligationer til dagsværdi</b>		
Obligationer til dagsværdi .....	<u>185.237</u>	<u>136.328</u>
Obligationer til dagsværdi i alt .....	185.237	136.328
<b>Note 11 Aktier m.v.</b>		
Børsnoterede aktier m.v. til dagsværdi .....	6.418	5.781
Unoterede aktier optaget til dagsværdi .....	35.937	31.543
Øvrige aktier .....	4.315	3.340
Aktier m.v. i alt .....	<u>46.670</u>	<u>40.664</u>
<b>Note 12 Grunde og bygninger</b>		
Domicilejendomme		
Dagsværdi, hhv. omvurderet værdi primo.....	32.500	17.793
Tilgang, herunder forbedringer.....	1.243	39.663
Afgang til bogført værdi.....	0	9.515
Afskrivning .....	564	136
Værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen .....	681	15.305
Dagsværdien ultimo .....	<u>32.498</u>	<u>32.500</u>
<b>Note 13 Øvrige materielle aktiver</b>		
Samlet kostpris primo .....	8.138	7.122
Årets tilgang.....	4.748	1.016
Årets afgang .....	7	0
Samlet kostpris ultimo .....	<u>12.879</u>	<u>8.138</u>
Afskrivninger primo .....	6.807	6.491
Årets afskrivninger .....	1.382	316
Afskrivninger ultimo.....	<u>8.189</u>	<u>6.807</u>
Bogført beholdning ultimo.....	<u>4.690</u>	<u>1.331</u>

	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
<b>Note 14 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Gæld til kreditinstitutter .....	323.877	188.247
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt .....	<u>323.877</u>	<u>188.247</u>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordringsgæld .....	223.877	138.247
Over 1 år og til og med 5 år .....	100.000	50.000
I alt .....	<u>323.877</u>	<u>188.247</u>
<b>Note 15 Indlån og anden gæld</b>		
På anfordring .....	825.353	784.231
Med opsigelsesvarsel .....	122.483	145.728
Tidsindsud .....	371.853	239.431
Særlige indlånsformer .....	209.784	170.262
Indlån i alt .....	<u>1.529.473</u>	<u>1.339.652</u>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
På anfordring .....	853.605	813.438
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder .....	480.668	374.595
Over 3 måneder og til og med 1 år .....	22.574	15.476
Over 1 år og til og med 5 år .....	26.221	23.705
Over 5 år .....	146.405	112.438
I alt .....	<u>1.529.473</u>	<u>1.339.652</u>
<b>Note 16 Udstedte obligationer</b>		
Restløbetid		
Over 5 år .....	785	0
Udstedte obligationer .....	<u>785</u>	<u>0</u>
<b>Note 17 Eventualforpligtelser</b>		
Garantier m.v.		
Finansgarantier .....	626.882	640.042
Øvrige garantier .....	132.942	145.061
Garantier m.v. i alt .....	<u>759.824</u>	<u>785.103</u>
<b>Note 18 Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed § 124 stk. 1 .....	210.911	161.183
Kernekapital .....	349.606	309.747
Foreslået udbytte .....	-8.910	-8.910
Skatteaktiver .....	-1.640	-1.974
Kernekapital efter primære fradrag .....	<u>339.056</u>	<u>298.863</u>
Halvdelen af kapitalandele .....	-1.548	0
Kernekapital efter fradrag .....	337.508	298.863
Opskrivningshenlæggelser .....	700	700
Basiskapital før fradrag .....	338.208	299.563
Halvdelen af kapitalandele .....	-1.548	0
Basiskapital .....	<u>336.660</u>	<u>299.563</u>

Note 19 **Afledte finansielle instrumenter**

	Nominel værdi (1.000 kr.)	Positiv markeds- værdi (1.000 kr.)	Negativ markeds- værdi (1.000 kr.)	Netto markeds- værdi (1.000 kr.)
<b>2007</b>				
Valutakontrakter, termin salg .....	8.461	373	205	168
Gennemsnitlig markedsværdi .....	17.455	474	103	372
Valutakontrakter, termin køb .....	3.281	0	373	-373
Gennemsnitlig markedsværdi .....	3.194	0	240	-240
Valutakontrakter, swaps .....	44.140	486	316	170
Gennemsnitlig markedsværdi .....	42.870	317	182	135
<b>2006</b>				
Valutakontrakter, termin salg .....	26.449	575	0	575
Gennemsnitlig markedsværdi .....	21.272	398	0	398
Valutakontrakter, termin køb .....	3.107	0	106	-106
Gennemsnitlig markedsværdi .....	3.564	31	53	22
Valutakontrakter, swaps .....	41.600	148	47	101
Gennemsnitlig markedsværdi .....	52.000	192	192	0

Kontrakterne er ikke-garanterede.

Uafviklede spotforretninger	Nominel værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværd	Netto markedsværdi
<b>2007</b>				
Renteforretninger, køb .....	152.504	45	42	3
Renteforretninger, salg .....	17.504	45	22	23
Aktieforretninger, køb .....	2.570	63	28	35
Aktieforretninger, salg .....	2.570	30	64	-34
	<u>175.148</u>	<u>183</u>	<u>156</u>	<u>27</u>
<b>2006</b>				
Renteforretninger, køb .....	114.569	0	55	-55
Renteforretninger, salg .....	4.569	17	0	17
Aktieforretninger, køb .....	2.366	13	75	-62
Aktieforretninger, salg .....	2.366	76	13	63
	<u>123.870</u>	<u>106</u>	<u>143</u>	<u>-37</u>

	2007 (1.000 kr.)	2006 (1.000 kr.)
<b>Note 20 Kreditrisici</b>	pct.	pct.
Udlån til amortiseret kostpris, og garantier fordelt på sektorer og brancher		
Erhverv		
Landbrug, jagt og skovbrug .....	6,5	7,3
Fiskeri .....	0,1	0,0
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmegværker .....	2,7	2,8
Bygge- og anlægsvirksomhed .....	3,7	3,8
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed .....	11,4	12,4
Transport, post og telefon .....	1,9	1,7
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed .....	1,2	0,9
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice .....	13,9	14,1
Øvrige erhverv .....	5,6	3,6
I alt erhverv .....	47,0	46,6
Private .....	53,0	53,4
I alt .....	100,0	100,0
<b>Note 21 Valutaeksponering</b>		
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto):		
EUR .....	718	10.235
SEK .....	523	205
NOK .....	82	73
CZK .....	76	17
USD .....	61	120
CHF .....	25	440
GBP .....	24	164
Øvrige valutaer .....	234	85
Valutaeksponering i alt .....	1.743	11.339
<b>Note 22 Nærtstående parter</b>		
Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.		
<b>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over Kreditbanken A/S</b>		
Ingen har bestemmende indflydelse		
<b>Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret</b>		
Nærtstående parter: direktion og bestyrelse (jf. side 26 i årsrapporten)		
Løn og vederlag (jf. note 5)		
Engagementer (jf. nedenfor)		
<b>Lån til ledelsen</b>		
Direktion .....	390	390
Bestyrelse .....	4.877	3.385
	5.267	3.775
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Bestyrelse .....	960	960
<b>Note 23 Revisionshonorar</b>		
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision .....	500	460
Heraf andre ydelser end revision .....	100	77
Banken har ikke intern revision.		

	2007	2006
<b>Note 24 Sikkerhedsstillelser</b>		
Ultimo året har banken deponeret værdipapirer i Danmarks Nationalbank i forbindelse med likviditets- og fondsafvikling, svarende til kursværdi i mio. kr. ....	160.000	100.219
<b>Note 25 Andre forpligtelser</b>		
Banken har indgået forpligtelser vedrørende lejemål i lejede lokaler i Haderslev		
<b>Note 26 Egenkapital</b>		
Aktiekapitalen i Kreditbanken A/S er fordelt på aktier a 100 kr. (stk.).....	178.200	178.200
Beholdning af egne aktier, der indgår i beholdning (stk.) .....	921	733
Pålydende værdi af egne aktier (kr.).....	92.100	73.300
Den procentdel, som beholdningen af egne aktier udgør af aktiekapitalen .....	0,5	0,4
Antallet af egne aktier primo (stk.) .....	733	1.035
Køb (stk.) .....	3.582	6.815
Salg (stk.).....	3.394	7.117
	<u>921</u>	<u>733</u>
Pålydende værdi af egne aktier primo (kr.) .....	73.300	103.500
Køb (kr.) .....	358.200	681.500
Salg (kr.).....	339.400	711.700
	<u>92.100</u>	<u>73.300</u>
Egne aktiers andel af aktiekapitalen		
Køb (%) .....	2,0	3,8
Salg (%) .....	1,9	4,0
Samlet købssum (1.000 kr.) .....	13.631	23.810
Samlet salgssum (1.000 kr.) .....	12.564	24.791
Omsætning af egne aktier er foretaget som led i bankens almindelige handel med aktier.		

**Note 27 Fondsbørsmeddelelser**

Meddelelser til OMX Den Nordiske Børs i 2007

Dato: Indhold:

- 21.02. Årsregnskabsmeddelelse vedr. 2006
- 21.02. Indkaldelse til generalforsamling
- 02.03. Årsrapport for 2006
- 15.03. Referat fra generalforsamling
- 04.06. Samlede antal stemmerettigheder og kapital
- 12.06. Nyt leasingselskab
- 11.07. Opjustering og ændring af finanskalender
- 14.08. Halvårsrapport for 2007
- 12.12. Opjustering for 2007
- 12.12. Finanskalender for 2008

# Regnskabspåtegninger

## Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2007 for Kreditbanken A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er derudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i Kreditbankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som kan påvirke banken. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet for bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 20. februar 2008

### Direktionen:

Lars Frank Jensen, bankdirektør

Torben Silberbauer, regnskabschef

Aabenraa, den 20. februar 2008

### Bestyrelsen:

Ulrich Jansen, Aabenraa  
formand

Gerth L. Møller, Aabenraa  
næstformand

Erik Krag, Aabenraa

Peter Rudbeck, Silkeborg

Heinrich C. Clausen,  
Høruphav, Sydals

Hans B. Schlaikier,  
Aabenraa

## De uafhængige revisorers påtegning

### Til aktionærerne i Kreditbanken A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kreditbanken A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik

på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Aabenraa og Esbjerg, den 20. februar 2008

Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Hans Jørn Krogh  
statsaut. revisor

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Flemming Kühl  
statsaut. revisor



# Ledelseshverv

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber

<b>Navn</b>	<b>Selskab</b>	<b>Hverv</b>
Civilingeniør Ulrich Jansen	Max Jenne A/S, Aabenraa Sangostop A/S, Aabenraa Rhederi M. Jebsen A/S, Aabenraa Jebsen & Co. A/S, Aabenraa Cimbria Tømmerhandel A/S, Aabenraa K.U. Tjellesen A/S, Rødovre	Bestyrelsesmedlem Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Direktør Gerth L. Møller	Hamag A/S, Rødekro GB Aabenraa A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Direktør Erik Krag	BEK A/S, Aabenraa	Direktør og bestyrelsesmedlem
Direktør Peter Rudbeck	Blue Wave A/S, Haderslev Lissau A/S, Vejle	Bestyrelsesmedlem Funktionsdirektør
Direktør Hans B. Schlaikier	Rhederi M. Jebsen A/S, Aabenraa Jebsen & Co. A/S, Aabenraa Turistbåd Årø A/S, Haderslev Stenbjerg Ejendomme A/S, Aabenraa Ejendomsselskabet Stentoft A/S, Aabenraa Schackenborg Slotskro A/S, Aabenraa	Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Bankdirektør Lars Frank Jensen	Dansk Lokalleasing A/S	Bestyrelsesmedlem

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

# Ledelse og organisation

---

## Bestyrelse

Civilingeniør Ulrich Jansen, Aabenraa - formand  
Direktør Gerth L. Møller, Aabenraa - næstformand  
Direktør Erik Krag, Aabenraa  
Indkøbschef Heinrich Chr. Clausen, Høruphav, Sydals  
Direktør Peter Rudbeck, Silkeborg  
Direktør Hans B. Schlaikier, Aabenraa

---

## Hovedkontor

H.P. Hanssens Gade 17 - 6200 Aabenraa  
CVR nr. 16 33 90 16  
Telefon 73 33 17 00  
Telefax 73 33 17 17  
E-mail: aab@kreditbanken.dk  
www.kreditbanken.dk

---

## Direktion

Bankdirektør Lars Frank Jensen, Rødekro

---

## Filialer

Sønderborg Kreditbank  
Perlegade 40 - 6400 Sønderborg  
Telefon 73 33 18 00  
Telefax 73 33 18 18  
E-mail: sdbg@kreditbanken.dk

---

## Revision

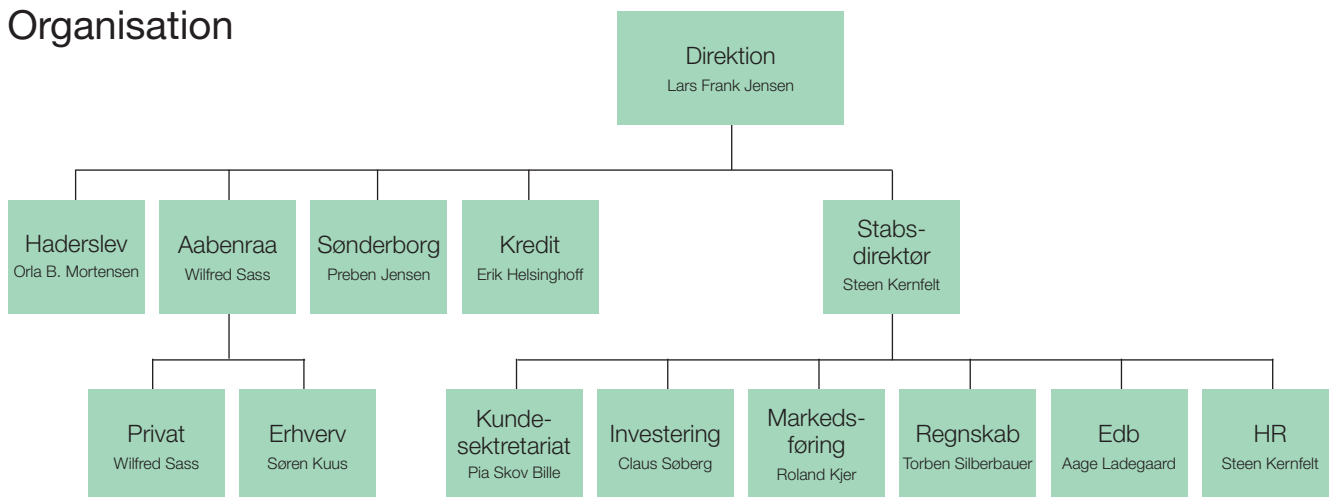
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Esbjerg

Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab, Aabenraa

Haderslev Kreditbank  
Nørregade 15 - 6100 Haderslev  
Telefon 73 33 16 00  
Telefax 73 33 16 16  
E-mail: hds@kreditbanken.dk

---

## Organisation







 **Kreditbanken**  
- den lokale bank