



Å R S R A P P O R T
2015



Kreditbanken
- den lokale bank
CVR.nr. 16 33 90 16

Kreditbankens værdier, mening og vision

Værdier

Kreditbanken bygger sit virke på sund fornuft og på bankens 3 værdier — fleksibel, ansvarlig og nærværende.

Fleksibel, fordi...

...Kreditbanken vil nyttiggøre sin position som lokalbank til at kunne agere og reagere hurtigt for at opfylde de enkelte kunders behov for økonomiske løsninger. Nøgleordene er korte beslutningsveje, brug af sund fornuft, kreativitet, samarbejde og ihærdighed.

Ansvarlig, fordi...

...Kreditbanken i lokalområdet vil engagere sig i kunderne for at skabe holdbare økonomiske løsninger. Nøgleordene er kvalitet, faglig dygtighed, pålidelighed, ordentlighed og tillid.

Nærværende, fordi...

...Kreditbanken vil opbygge relationer til kunderne gennem et ligeværdigt samarbejde. Nøgleordene er nærhed, imødekommenhed, respekt, interesse og ærlighed.

Mening

Som selvstændig bank vil Kreditbanken skabe værdi til kunder, aktionærer og medarbejdere på en ordentlig og redelig måde. Med andre ord — Kreditbanken er den holdbare, lokale bank, der skaber mere **værdi til mennesker**.

Vision

Kreditbanken vil være den foretrukne lokale samarbejdspartner for stadig flere mennesker, der ønsker et økonomisk sundt liv. Det sker ved

- rentabel vækst og ved at være en solid og robust bank, der skaber holdbare og konkurrencedygtige resultater til aktionærene
- aktivt at imødekomme kundernes behov for holdbare finansielle ydelser og løsninger og være kendt for at være fleksibel, ansvarlig og nærværende
- at være en rigtig god arbejdsplads for glade og dygtige medarbejdere, der kan og vil arbejde sammen inden for rammerne af bankens mening og værdier.



Indhold

Kreditbankens værdier, mening og vision	2
Oplysninger om Kreditbanken	4
Regnskabspåtegninger	5
2015 i overskrifter	7
Ledelsesberetning	8
Lovpligtig redegørelse om god selskabsledelse (Corporate governance)	12
Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar (CSR)	17
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015	18
Balance pr. 31. december 2015	19
Egenkapitalopgørelse for 2015	20
Pengestrømsopgørelse for 2015	21
Noter til årsregnskabet for 2015	22
Ledelseshverv	50

Oplysninger om Kreditbanken

Hovedkontor

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

Bestyrelse

Civilingeniør Ulrich Jansen, Aabenraa - formand
Direktør Henrik Meldgaard, Aabenraa - næstformand
Andy Andersen, Kruså
Direktør Peter Rudbeck, Silkeborg
Direktør Jens Klavsén, Aabenraa
Direktør Leif Meyhoff, Aabenraa

Direktion

Bankdirektør Lars Frank Jensen, Aabenraa

Revisionsudvalg

Den samlede bestyrelse

Aflønningsudvalg

Den samlede bestyrelse

Nomineringsudvalg

Den samlede bestyrelse

Risikoudvalg

Den samlede bestyrelse

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Silkeborg

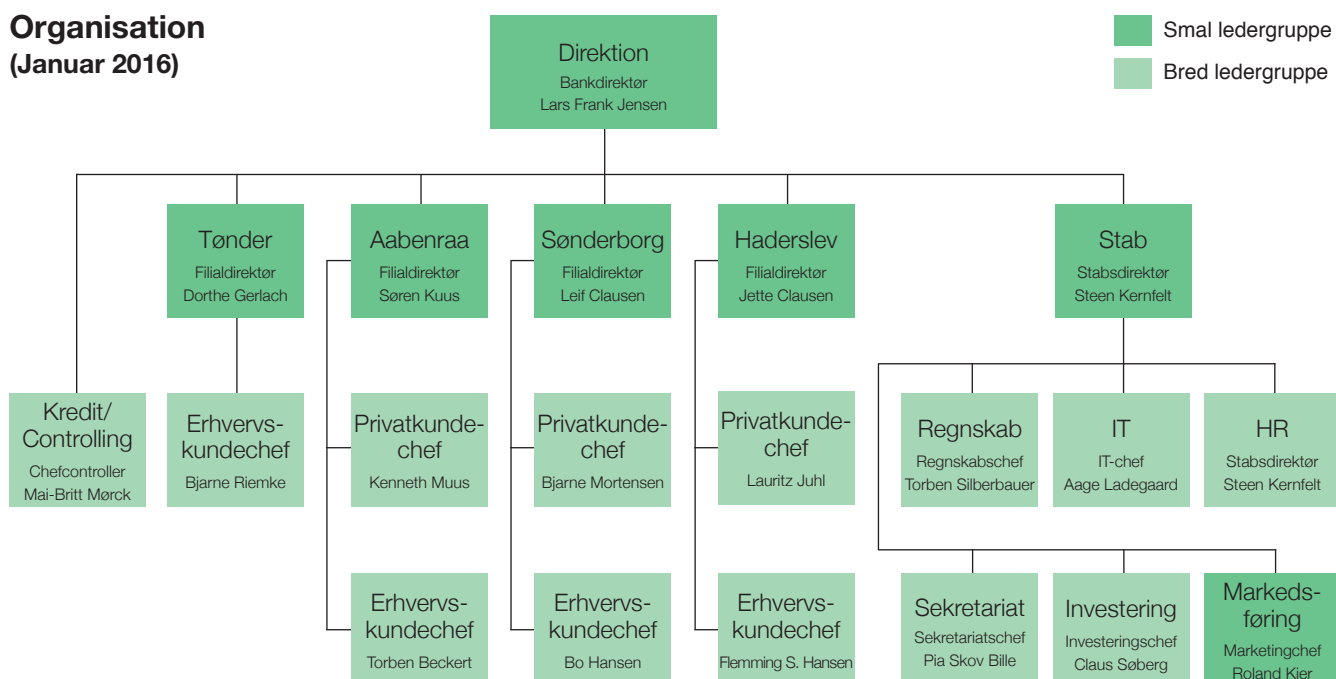
Filialer

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

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

Tønder Kreditbank
Storegade 21 - 6270 Tønder
Telefon: 73 33 19 00
E-mail: tdr@kreditbanken.dk - www.kreditbanken.dk

Organisation (Januar 2016)



Regnskabspåtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Kreditbanken A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. den 31. december 2015 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som kan påvirke banken.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 23. februar 2016

Direktion og regnskab:

Lars Frank Jensen, bankdirektør
Torben Silberbauer, regnskabschef

Aabenraa, den 23. februar 2016

Bestyrelsen:

Ulrich Jansen, Aabenraa - formand
Henrik Meldgaard, Aabenraa - næstformand
Andy Andersen, Kruså
Peter Rudbeck, Silkeborg
Jens Klavsén, Aabenraa
Leif Meyhoff, Aabenraa

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kreditbanken A/S:

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kreditbanken A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for bankens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Silkeborg, den 23. februar 2016.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
Statsautoriseret revisor

2015 i overskrifter

- Resultatet før skat på 30,7 mio. kr.
- Netto rente- og gebyrindtægter på 149,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 7 % i forhold til 2014
- Positive kursreguleringer på 3,3 mio. kr. mod 8,8 mio. kr. i 2014
- Udgifter til personale og administration på 79,0 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 5 % i forhold til 2014
- Andre driftsudgifter på 3,7 mio. kr. til betaling til Indskydergarantifonden
- Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på 38,7 mio. kr. og således et fald på 3,4 mio. kr. (8 %) i forhold til 2014
- Tilbagekøb af yderligere 8.828 stk. egne aktier med henblik på at annullere 10.000 stk. aktier på generalforsamlingen i 2016
- Forslag om udbytte på 25 % svarende til 25 kr. pr. aktie
- Indtjening pr. omkostningskrone på 1,25
- Indlånsoverskud stiger til 562 mio. kr. Indlånene stiger med 13 % til 2.089 mio. kr. og udlånene med 8 % til 1.527 mio. kr. Bankens samlede forretningsomfang er på 4.047 mio. kr.
- Overdækning i likviditet på 256 % jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed og en LCR-brøk på 419 % jf. CRR
- Kapitalprocent på 21,2 og solvensbehov på 9,5 %. Solvensoverdækning på 11,7 %-point – svarende til en kapitalmæssig overdækning på 214 mio. kr.
- Kernekapitalprocent på 21,2
- Markant tilgang af kunder. På hver åbningsdag i 2015 har banken fået 9 nye kunder.

Kreditbanken

- har en robust egenkapital, der næsten udelukkende består af aktiekapital og opsøret overskud
- er placeret blandt de mest solide pengeinstitutter i Danmark i den analyse af 75 danske pengeinstitutter, som Niro Invest har offentliggjort maj 2015
- ligger på den pæne side af de 5 grænseværdier i Finansstilsynets tilsynsdiamant
- koncentrerer sig om at drive bank i den landsdel, banken kender så godt, nemlig Sønderjylland.

5 års resultatopgørelse og balance

(1.000 kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	149.874	140.182	140.716	144.785	133.995
Kursreguleringer	3.277	8.808	3.311	4.128	5.505
Udgifter til personale og administration	78.951	74.948	72.191	68.462	66.806
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.010	1.585	1.457	1.116	1.775
Andre driftsudgifter					
Bidrag til Indskydergarantifonden	3.684	3.396	3.863	2.646	3.843
Nedskrivninger på udlån og tilgodeh. mv.	38.692	42.059	51.449	62.034	53.358
Resultat før skat	30.709	27.819	15.860	15.173	14.254
Årets resultat	24.042	22.852	12.549	11.149	10.627
Egenkapital	433.993	429.399	409.683	400.506	391.013
Udlån	1.527.201	1.418.253	1.382.870	1.378.015	1.447.919
Indlån	2.089.358	1.844.196	1.751.352	1.671.634	1.576.450
Aktiver i alt	2.766.754	2.513.030	2.392.719	2.352.190	2.288.440

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Kreditbankens hovedaktivitet er at drive lokalbank. Det sker aktuelt fra afdelinger i Aabenraa, Sønderborg, Haderslev og Tønder.

Banken gør altovervejende forretninger med privat- og erhvervskunder, der bor i, arbejder i eller har tilknytning til det sønderjyske.

Forretningsomfanget med kunderne fordeler sig – målt på bankens samlede udlån og garantier – med ca. 45 % på privatkunder og ca. 55 % på erhvervskunder.

Kreditbanken bygger sit daglige virke på sine værdier og på bankens mening og styrer banken efter sin vision. På det fundament vil Kreditbanken

- tilbyde sine kunder et bredt sortiment af produkter
- yde professionel og holdbar rådgivning
- være nemt tilgængelig for kunderne personligt og elektronisk og have en venlig og imødekommende betjening.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Kreditbanken har i 2015 realiseret et resultat før skat på 30,7 mio. kr. Resultatet er på niveau med forventningen i bankens opjustering i november 2015, nemlig et resultat på 28-32 mio. kr. før skat. Resultatet før skat i 2014 var på 27,8 mio. kr.

Resultatet for 2015 (i forhold til 2014) bygger primært på 5 overordnede forhold:

- Uændrede netto renteindtægter på 101,4 mio. kr.
- Stigning i gebyr og provisionsindtægter på 26 % til 48,3 mio. kr.
- Fald i kursreguleringer på 5,5 mio. kr. til 3,3 mio. kr.
- Stigning i udgifter til personale og administration på 5 % til 79,0 mio. kr.
- Fald i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender på 3,4 mio. kr. til 38,7 mio. kr.

Resultatopgørelsen

Uændrede netto renteindtægter fra 2014 til 2015 på 101,4 mio. kr.

Bankens gebyr- og provisionsindtægter er steget med 26 % i 2015 – fra 38,5 mio. kr. i 2014 til 48,3 mio. kr. i 2015. Stigningen knytter sig primært til bankens aktiviteter på bolig-, pensions- og investeringsområdet.

Kreditbanken har igen i 2015 praktiseret en relativt forsigtig politik for investering af bankens egen beholdning af værdipapirer. Årets kursreguleringer udgør 3,3 mio. kr.,

hvilket er et fald på 5,5 mio. kr. i forhold til 2014. Faldet skyldes især, at ca. 5 mio. kr. af kursreguleringerne i 2014 knyttede sig til reguleringer som følge af salget af Nets og ejerandele i Sparinvest Holding A/S.

Bankens udgifter til personale og administration er på 79,0 mio. kr. i 2015 mod 74,9 mio. kr. i 2014. Banken har opgjort det gennemsnitlige antal beskæftigede for 2015 til 70,9 medarbejdere mod 68,1 for 2014.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgør 2,0 mio. kr. i 2015 mod 1,6 mio. kr. i 2014.

Banken har i 2015 betalt 3,7 mio. kr. i andre driftsudgifter til Indskydergarantifonden. I 2014 var det tilsvarende beløb på 3,4 mio. kr. Omkostningen udgør bankens bidrag til den forsikringsbaserede bidragsmodel i Indskydergarantifonden.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. falder med 3,4 mio. kr. fra 2014 til 2015 og udgør således 38,7 mio. kr. i 2015 mod 42,1 mio. kr. i 2014. I nedskrivningerne i 2015 er indregnet en stigning i de gruppevisse nedskrivninger fra 8,9 mio. kr. i 2014 til 11,4 mio. kr. i 2015.

En væsentlig del af bankens nedskrivninger i 2015 kan henføres til, at banken i nedskrivningsberegningerne på en række landbrugseksporer har valgt at fastsætte hektarpriserne til et lavere niveau end det, som kræves af Finanstilsynet. De lavere hektarpriser kan henføres til den realisationsværdi ved aktivfinansiering af eksporer, hvorpå er konstateret OIV. Bankens nedskrivninger på landbrugseksporer er således øget med ca. 20 mio. kr. i 2015.

Bankens samlede nedskrivninger og hensættelser udgør ved udgangen af 2015 11,3% af de samlede udlån og garantier, hvoraf 1,0 %-point er rentenulstillede og/eller dubiose debitorer.

Årets skatteudgifter er på 6,7 mio. kr. Derudover har banken i 2015 – som en del af udgifter til personale og administration – betalt 5,1 mio. kr. i lønsumsafgift og afholdt omkostninger som følge af generelt manglende momsfradragsret for pengeinstitutter.

Årets resultat før skat er på 30,7 mio. kr. – svarende til et resultat pr. aktie på 172 kr.

Årets resultat efter skat er på 24,0 mio. kr. – svarende til et resultat pr. aktie på 135 kr. Årets resultat efter skat og udbytte (jf. nedenfor) tillægges bankens egenkapital.

Balancen

Kreditbanken har ultimo 2015 et indlånsoverskud på 562 mio. kr. mod 426 mio. kr. ultimo 2014.

Udlånene udgør 1.527 mio. kr. ultimo 2015 mod 1.418 mio. kr. ultimo 2014 og er således øget med 8 % i 2015.

Stigningen kan henføres til såvel en stigende efterspørgsel fra nuværende kunder som den markante tilgang af nye kunder. Banken har på hver åbningsdag i 2015 etableret 9 nye kundeforhold.

Ultimo 2015 udgør indlånene 2.089 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 13 % i forhold til ultimo 2014, hvor indlånene udgjorde 1.844 mio. kr. Bankens indlån(soverskud) er etableret via de daglige forretninger, banken indgår med kunderne. Det er således ikke etableret ved at agere opsøgende og prismæssigt aggressivt i markedet.

Ved udgangen af 2015 har banken en garantivolumen på 430 mio. kr. mod 410 mio. kr. ved udgangen af 2014. Som følge af ændrede samarbejdsaftaler med Totalkredit og DLR stiger tabsgarantier over for disse med 61 mio. kr., hvorimod konverteringsgarantier falder med 80 mio. kr. på grund af en lavere aktivitet i slutningen af 2015. Banken har ultimo 2015 ikke stillet garantier for udlandslån.

Bankens balance udgør pr. 31. december 2015 2.767 mio. kr. mod 2.513 mio. kr. pr. 31. december 2014, og det samlede forretningsomfang (summen af udlån, garantier og indlån) udgør ved udgangen af 2015 4.047 mio. kr. mod 3.672 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Kapitalbehov og likviditet

Kapitaldækning og kapitalforhold

Tilbagekøb af egne aktier

Efter ansøgning fra banken har Finanstilsynet den 29. maj 2015 givet tilladelse til, at banken kan erhverve egne aktier for en ramme på en markedsværdi på 19,205 mio. kr. til reduktion af kapitalgrundlaget, jf. artikel 77 og 78 i EU-forordning 575/2013. Finanstilsynet har desuden givet tilladelse til, at banken kan indløse og annullere egne aktier for op til nominelt 1 mio. kr.

I forlængelse af tilladelsen fra Finanstilsynet har Kreditbanken erhvervet yderligere 8.828 stk. egne aktier, således at bankens samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2015 udgør 10.000 stk. – svarende til 5,6 % af bankens aktiekapital.

Aktietilbagekøbet reducerede – alt andet lige – bankens kapitalprocent (solvens) og kernekapitalprocent pr. 30. juni 2015 med ca. 1 %-point, idet banken efter gældende regler reducerede sit kapitalgrundlag med den tildelte ramme. Resultatet for 2015 har dog kompenseret for den kapitalmæssige virkning af tilbagekøbet af 8.828 stk. egne aktier i maj 2015.

Bankens bestyrelse vil til den ordinære generalforsamling den 16. marts 2016 indstille, at banken annullerer sin beholdning af egne aktier.

Øvrige forhold

Banken anvender standardmetoden for kredit- og markeds-

risici og basisindikatormetoden for operationelle risici. Det er fortsat ledelsens vurdering, at der ikke er behov for at anvende mere avancerede metoder.

Opgørelsen af bankens solvensbehov er baseret på bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov og på Finanstilsynets vejledning herom.

Kreditbanken vil opretholde en høj kapitalprocent (solvens) i forhold til det solvensbehov, banken måtte have. Bankens interne solvensmål er derfor på 15 % og fastsat betydeligt højere end bankens solvensbehov, som pr. 31. december 2015 er beregnet til 9,5 %.

Bankens kapitalprocent (solvens) er ved udgangen af 2015 på 21,2, mens den kapitalmæssige overdækning er opgjort til 11,7 %-point. Ultimo 2014 havde banken en kapitalprocent (solvens) på 22,5, et solvensbehov på 10,0 % og en kapitalmæssig overdækning på 12,5 %-point.

Beregnet på grundlag af bankens solvensbehov pr. 31. december 2015 (på 9,5 %) har banken pr. 31. december 2015 en kapitalmæssig overdækning på 214 mio. kr. Med bankens forventninger til de nye og skærpede kapitaldækningsregler, som indføres frem mod 2019, og på grundlag af konkrete beregninger, som banken har foretaget i 2015, er det bankens vurdering, at de nye regler for beregning af kapital ikke vil have betydning for niveauet for bankens kapitalprocent (solvens). Det hænger bl.a. sammen med, at banken kan nyde godt af, at bankens egenkapital er kernekapital. Også efter indførelsen af de nye regler vil banken således fremstå med en tydelig kapitalmæssig overdækning. Det er i øvrigt vurderingen, at banken vil have gode muligheder for at hente yderligere kapitalindsud i bankens bestående aktionærkreds – om end det aktuelt ikke vurderes nødvendigt.

Ledelsen vurderer, at banken er kapitalmæssigt godt funderet, og kapitalen er tilstrækkelig til at dække de risici, der er forbundet med bankens aktiviteter. Banken forventer således at kunne leve fuldt ud op til kravene, som de er udformet pt., hvorfor årsregnskabet aflægges som going concern.

Væsentlige uforudsete ændringer i vejledning om tilstrækkelig kapitalgrundlag eller i Finanstilsynets fortolkning eller praksis for vurdering af det nødvendige kapitalbehov kan medføre, at bankens kapitalmæssige overdækning mindskes, og det kan ikke afvises, at en sådan ændring kan være væsentlig. Ligeledes kan fortsatte nedadgående konjunkturer og væsentlige uforudsete begivenheder hos kunder påvirke bankens solvensbehov væsentligt.

Banken har offentliggjort en række oplysninger i Risikoreport (Søjle III) på www.kreditbanken.dk (under "Kreditbanken", "Investor", "Regnskabsmeddelelser").

Likviditet

Pr. 31. december 2015 har banken en likviditet på 984 mio. kr. mod lovens krav på 276 mio. kr. (jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed). Ved udgangen af 2014 var bankens likviditet tilsvarende opgjort til 834 mio. kr. mod lovens krav på 249 mio. kr.

Pr. 31. december 2015 har banken (jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed) beregnet sin likviditetsmæssige overdækning til 256 % mod 234 % ultimo 2014. Den tydelige likviditetsoverdækning skyldes primært bankens indlånsoverskud.

Banken overvåger aktivt og systematisk sin likviditet og opstiller løbende likviditetsbudgetter og -modeller på grundlag af såvel forventning om normal- som stressscenarier.

Ledelsen vurderer, at banken er godt likviditetsmæssigt funderet og har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i resten af 2016 og i 2017.

Likviditetsrisiko

Jf. Kreditbankens interne mål for likviditet skal banken evne at operere med en likviditetsmæssig overdækning på mindst 100 % (jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed). Et væsentligt element i at sikre en sådan likviditetsmæssig overdækning er bankens fokus på at opretholde indlånsoverskud, så banken kan opfylde lovens krav om likviditet uden reelt at være afhængig af at skulle tilvejebringe eller trække på lånefaciliteter i pengemarkedet.

Bankens likvide beredskab styres ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter og ved evnen til at lukke markedspositioner. Banken har optaget finansiering hos andre kreditinstitutter.

Liquidity Coverage Ratio

Fra 1. oktober 2015 skal pengeinstitutterne efterleve nye krav til likviditet efter den såkaldte Liquidity Coverage Ratio (LCR-nøgletal) i CRR. LCR-nøgletallet skal vise, hvordan et pengeinstitut er i stand til at leve op til sine betalingsforpligtelser for en kommende 30 dages periode uden adgang til funding i markedet. LCR-nøgletallet, der senere skal afløse ovennævnte, nuværende likviditetsnøgletal jf. § 152 i Lov om finansiel virksomhed, beregnes ved at sætte pengeinstitutts likviditetsbeholdning/let realisable aktiver i forhold til pengeinstitutts nettopbetalingsforpligtelser de kommende 30 dage.

Ikke-SIFI-pengeinstitutter, således også Kreditbanken, skal fra 1. oktober 2015 have en dækning på mindst 60 %. Dækningen skal dog stige til 70 % pr. 1. januar 2016, til 80 % pr. 1. januar 2017 og til 100 % pr. 1. januar 2018. SIFI-pengeinstitutter skal allerede pr. 1. oktober 2015 have en dækning på mindst 100 %. Kreditbanken har besluttet fra 1. oktober 2015 at følge det krav til dækning, som gælder for SIFI-institutterne.

Pr. 31. december 2015 var bankens LCR-nøgletal opgjort til 419 %.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån, hensættelser på garantier og til værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsafregningen for 2015 er på et niveau, der er forsvarligt. I øvrigt henvises til note 1 og 2.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold.

Finanstilsynets tilsynsdiamant

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med en række grænseværdier. Kreditbanken styrer efter bl.a. grænseværdierne i tilsynsdiamanten og ligger – jf. efterfølgende – ultimo 2015 på den pæne side på alle 5.

Summen af store eksponeringer

Tilsynsdiamantens grænseværdi for summen af store eksponeringer er baseret på store eksponeringer, der efter fradrag udgør mindst 10 % af kapitalgrundlaget.

Summen af store eksponeringer skal være på under 125 % af kapitalgrundlaget. I Kreditbanken udgør summen af store eksponeringer ultimo 2015 22,6 % af kapitalgrundlaget.

Finanstilsynet har juli 2015 udsendt en opdateret vejledning for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter. Pejlemærket for summen af store eksponeringer ændres, så det fra 2018 måler pengeinstitutternes 20 største eksponeringer i forhold til den egentlige kernekapital. Denne fremtidige udformning af pejlemærket indebærer, at summen af de 20 største eksponeringer i et pengeinstitut højst må udgøre 175 % af den egentlige kernekapital (CET1). Beregninger viser, at Kreditbanken også i den fremtidige udformning af pejlemærket ligger komfortabelt under grænseværdien.

Udlånsvækst

Udlånsvæksten målt år til år – og opgjort efter eventuelle repo'er og efter nedskrivninger – skal være på under 20 %. Kreditbankens udlån er i 2015 øget med 7,7 %.

Ejendomseksponering

Ejendomseksponeringen er defineret som den andel af samlet udlån og garantidebitorer, der vedrører brancherne fast ejendom og gennemførelse af byggeprojekter.

Udlån og garantidebitorer i brancherne fast ejendom og gennemførelse af byggeprojekter skal være på under 25 % af de samlede udlån og garantier. I Kreditbanken udgør de nævnte brancher ultimo 2015 8,7 % af de samlede udlån og garantier.

Funding ratio

Funding ratio angiver forholdet mellem udlån – funding-

behovet – og den stabile funding i form af arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid på under 1 år.

Den stabile funding skal være mindre end en beregnet faktor på 1,0. Kreditbankens stabile funding har en beregnet faktor ultimo 2015 på 0,61.

Likviditetsoverdækning

Likviditetsoverdækningen er den overskydende likviditet efter opfyldelse af lovens minimumskrav (10 %-kravet eller 15 %-kravet i Lov om finansiel virksomhed § 152) i procent af lovens minimumskrav.

Likviditetsoverdækningen skal være større end 50 % (jf. 10 %-reglen). Kreditbankens likviditetsoverdækning ultimo 2015 er på 256 %.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker ved vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Kreditbanken vurderer, at der fortsat er usikkerhed forbundet med at vurdere konjunktursituationen og de mulige virkninger af den. Banken forudser derfor, at der fortsat skal ageres påpasseligt såvel branchespecifikt som generelt i relation til at nedskrive på udlån og tilgodehavender.

For 2016 som helhed forventer banken at realisere et resultat før skat på 23-33 mio. kr. Forventningen bygger på, at banken for 2016 budgetterer med

- et fald i indtjeningsniveauet i forhold til 2015
- svagt stigende omkostninger i forhold til 2015
- et faldende nedskrivningsniveau i forhold til 2015.

Finanstilsynets praksis vedrørende solvensbehov udvikler sig løbende. Måling af udlån og opgørelse af solvensbehov er baseret på de nugældende regler og tager således ikke højde for eventuelle kommende ændringer i regler og praksis.

Videnressourcer

Kreditbanken har de videnressourcer, der er nødvendige for rådgivningsmæssigt og administrativt at drive et konkurrencedygtigt pengeinstitut.

Særlige risici

Kreditbanken vurderer, at banken ikke har særlige risici,

herunder forretningsmæssige og finansielle risici ud over de i årsrapporten nævnte.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Kreditbanken gennemfører ikke særlige, selvstændige forsknings- og udviklingsaktiviteter, idet disse er henlagt til bankens leverandører – specielt til Bankdata, der er bankens datacentral.

Filialer i udlandet

Kreditbanken har ikke filialer i udlandet.

Redegørelse om underrepræsenteret køn i bankens øverste ledelse og øvrige ledelsesniveau

Bankens bestyrelse består februar 2016 af 6 mænd.

Kreditbankens øvrige ledelsesniveauer er defineret som medlemmer af den smalle og den brede ledergruppe.

Bankens smalle ledergruppe består ultimo 2015 af 7 ledere (2 kvinder og 5 mænd), mens bankens brede ledergruppe – ud over den smalle ledergruppe – ultimo 2015 består af 12 ledere (2 kvinder og 10 mænd).

Mål

Det er bestyrelsens mål, at der senest efter generalforsamlingen i 2019 er mindst 1 kvinde i bankens bestyrelse.

Banken ønsker en passende lige fordeling af kvinder og mænd i ledelsen. Banken vil derfor

- fortsat arbejde for, at medarbejdere – uanset køn – vil opleve, at de har samme muligheder for at komme til at indgå i såvel bankens smalle som brede ledergruppe
- specifikt arbejde for, at andelen af kvinder i den brede ledergruppe på 19 medarbejdere øges fra det aktuelle niveau på 4 ud af 19 til mindst 6 ud af 19. Målet ønskes realiseret senest ved udgangen af 2017.

Bankens mål skal også ses i lyset af, at banken ønsker at tilbyde medarbejderne en høj grad af tryghed i ansættelsen og i øvrigt har vurderet at få en beskeden udskiftning af medarbejdere.

Strategi

Banken

- ønsker en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte medarbejder kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn
- ansætter ledere under den præmis, at den bedst egnede altid ansættes/udnævnes uanset køn.

Karriereudvikling

Kreditbanken ønsker dygtige medarbejdere. Derfor tilbyder banken, at medarbejderne – under hensyntagen til bankens behov – kan uddanne sig såvel med sigte på vedligeholdelse af kompetencer som med sigte på kompetenceløft. Kvinder og mænd kan deltage ligeligt i bankens tilbud og uddannelse.

Aktiekapitalen

Kreditbankens aktiekapital på 17,82 mio. kr. er opdelt i 178.200 stk. aktier á nominelt 100 kr. Aktierne er optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Der er alene en aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder eller forpligtelser, ligesom der ikke findes stemmeretsbegrænsninger.

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:

<u>Aktionær</u>	<u>Ejer- og stemmeandel</u>
Sangostop A/S, Aabenraa	14,7 %
Johann Peter Jessen, 396 Alexander Road, BP Tower, Singapore	14,6 %
Michael Jebsen Fonden, Aabenraa	10,3 %
Kreditbanken A/S, Aabenraa	5,6 %

Vedtægtsændringer kan på generalforsamlingen ændres 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. Ellers skal der indkaldes til ny generalforsamling, hvor forslaget skal vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer.

Ledelsen

Bestyrelsen

Bestyrelsen vælges direkte på generalforsamlingen. De enkelte medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Valgbare personer skal opfylde lovgivningens almindelige bestemmelser om at blive medlem af en banks bestyrelse. Direktionen indgår ikke i bestyrelsen.

Direktionen

Kreditbankens direktion består af bankens direktør, Lars Frank Jensen (født i 1960).

Ledelseshverv

Oplysninger om bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af side 50, som betragtes som en integreret del af ledelsesberetningen.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2015 udbetales et udbytte på 25 % svarende til 25 kr. pr. aktie.

Lovpligtig redegørelse om god selskabsledelse (Corporate governance)

Redegørelsen dækker regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2015.

Bankens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende og mindst en gang om året om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er bl.a. Lov om finansiel virksomhed, Værdipapirhandelsloven, Nasdaq Copenhagen A/S regler og anbefalinger for udstedere, bankens vedtægter og god praksis for finansielle virksomheder. På dette grundlag er udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af banken.

Kreditbankens efterlevelse af anbefalinger for god selskabsledelse

Bankens holdning til "Anbefalinger for god selskabsledelse" fra Nasdaq Copenhagen A/S og Finansrådets ledelseskodex er generelt positiv. Banken følger i al væsentlighed såvel anbefalingerne som ledelseskodex.

På www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor" er en udførlig gennemgang af bankens efterlevelse af anbefalinger og ledelseskodex under betegnelsen "Lovpligtig redegørelse om god selskabsledelse (Corporate Governance) og Redegørelse for Finansrådets ledelseskodex". I årsrapporten gennemgås efterlevelsen derfor summarisk efter hovedafsnittene i anbefalinger og ledelseskodex:

Lovpligtig redegørelse om god selskabsledelse (Corporate Governance)

1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter:
Banken følger anbefalingerne.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar:
Banken følger anbefalingerne.
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering:
Banken følger i al væsentlighed anbefalingerne.
4. Ledelsens vederlag:
Banken følger i al væsentlighed anbefalingerne.
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision:
Banken følger anbefalingerne.

Redegørelse for Finansrådets ledelseskodex

1. Generelle anbefalinger:
Banken følger anbefalingerne.
2. Anbefalinger vedrørende bestyrelsens sammensætning:
Banken følger anbefalingerne.

3. Anbefalinger vedrørende uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne:
Banken følger anbefalingerne.
4. Anbefalinger vedrørende evaluering af bestyrelsen og dennes medlemmer:
Banken følger anbefalingerne.
5. Anbefalinger vedrørende samarbejdet med virksomhedens daglige ledelse:
Banken følger anbefalingerne.
6. Øvrige anbefalinger:
Banken følger ikke anbefalingerne.

Bankens bestyrelse har i 2014 holdt 12 ordinære bestyrelsesmøder og i 2015 afholdt 12 ordinære bestyrelsesmøder. Ledelsesudvalgene udgøres af den samlede bestyrelse og dagsordenen for bestyrelsesmøderne giver således til hvert møde adgang til at behandle emner i revisionsudvalget, risikoudvalget, nomineringsudvalget og aflønningsudvalget.

I såvel 2014 som 2015 har deltagelsesgraden på bestyrelsesmøderne (og deltagelsen i møder i ledelsesudvalgene) ligget på ca. 90 %.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst en gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med bankens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, forsikrings- og miljøforhold.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bankens kontrol- og risikostyrings-systemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med bankens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen har overvåget regnskabsaflæggelsesprocessen for bankens årsregnskab/årsrapport ved bl.a.

- at vurdere bankens retningslinjer og forretningsgange i forbindelse med regnskabsaflæggelsen
- at vurdere budgetter og estimater og grundlaget herfor
- at vurdere den regnskabsmæssige ledelsesrapportering og grundlaget herfor.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser og tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bankens mål med kontrolaktiviteter er at forebygge, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Banken har defineret 12 forskellige kontrolområder, herunder

- kontrol af, at kreditpolitikken efterleves (bevilling, dokumenter, processer og opfølgning)
- kontrol af systemer og af, at it-sikkerhedspolitikken efterleves
- kontrol af betalinger, handel med værdipapirer, interne konti, renter og gebyrer
- kontrol af overholdelse af hvidvaskningsreglerne.

Inden for hvert de 12 kontrolområder har banken defineret en række forskellige kontrolprocedurer.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

Whistleblowerordning

Jf. gældende regler har Kreditbanken etableret en intern whistleblowerordning, hvor medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen – via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal – kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af den finansielle regulering begået af banken, herunder dens ansatte eller medlemmer af bestyrelsen.

Bankens bestyrelsesformand er den autoriserede person, som er ansvarlig for administration af ordningen.

Der har i 2015 ikke været indberetninger til ordningen.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Sammensætning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen skal bestå af 4-6 medlemmer og består for tiden af 6 medlemmer. Forud for indstilling til valg af bestyrelsesmedlemmer foretager bestyrelsen en vurdering af, hvilken viden og erfaring, der er behov for for at sikre, at bestyrelsen har de nødvendige kompetencer. Derfor vil bestyrelsen sammensætte sig, så bestyrelsesmedlemmerne bedst muligt supplerer hinanden i forhold til kompetence, alder og baggrund.

Ingen af bestyrelsens medlemmer deltager i den daglige ledelse af banken.

Ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter angiver, at en bestyrelsen løbende skal vurdere, om dens medlemmer til sammen besidder den fornødne viden og erfaring om pengeinstituttets forhold til at sikre en forsvarlig drift af pengeinstituttet.

Finanstilsynets vejledning til evaluering af bestyrelsens viden og erfaring i kreditinstitutter konkretiserer kravene til evalueringen.

Kreditbankens bestyrelse har i efteråret gennemført evalueringen. Evalueringen har ikke givet anledning til at foreslå ændringer eller ændringer i sammensætningen af bankens bestyrelse.

På bankens generalforsamling i 2015 genvælgtes Jens Klavsens til bankens bestyrelse for en periode på 4 år.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Kreditbanken har ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Medlemmer og kompetencer

Bestyrelsesformand Ulrich Jansen, Aabenraa:

Født i 1947. Bestyrelsesmedlem siden 1982 og senest genvælgt i 2014 for 4 år. Civilingeniør. Direktør i Sangostop A/S, Aabenraa. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. i Max Jenne A/S, Aabenraa.

Bestyrelsesnæstformand Henrik Meldgaard, Aabenraa:

Født i 1966. Bestyrelsesmedlem siden 2008 og senest genvælgt i 2013 for 4 år. Uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til reglerne om god selskabsledelse. Civilingeniør. Direktør i Meldgaard-koncernen, Aabenraa. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. i Meldgaard-koncernen, Aabenraa.

Andy Andersen, Kruså:

Født i 1947. Bestyrelsesmedlem siden 2009 og senest genvælgt i 2013 for 4 år. Uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til reglerne om god selskabsledelse. Bankuddannet og HD. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. som bankdirektør og bestyrelsesmedlem i en række virksomheder.

Peter Rudbeck, Silkeborg:

Født i 1956. Bestyrelsesmedlem siden 1996 og senest genvælgt i 2012 for 4 år. Ingeniør. Funktionsdirektør i Gudnason Granit i Give og direktør i R.A.P. Invest ApS, Silkeborg. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. i Rødekro Skofabrik A/S, Rødekro.

Jens Klavsens, Aabenraa:

Født i 1965. Bestyrelsesmedlem siden 2010 og senest genvælgt i 2015 for 4 år. Uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til reglerne om god selskabsledelse. Bankuddannet. Administrerende direktør i Fleggaard Holding A/S, Kollund. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. i Fleggaard-koncernen, Kollund.

Leif Meyhoff, Aabenraa:

Født i 1952. Bestyrelsesmedlem siden 2014 og valgt i 2014 for 4 år. Uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til reglerne om god selskabsledelse. Statsautoriseret revisor og tidligere partner i KPMG. Direktør i A. P. Jessen Fonden, Aabenraa og i Michael Jebsen Fonden, Aabenraa. Mangeårig indsigt i strategisk og operativ ledelse.

Bestyrelsens arbejde

Ansvar og opgaver

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen vedtagne målsætninger, strategier, politikker og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, bankens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen mødes efter en forud fastlagt plan og derudover, når det er nødvendigt. Bestyrelsen har i 2015 afholdt ordinært møde en gang om måneden. Mødet i oktober var et strategimøde.

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om bevilling af større eksponeringer, virksomhedskøb, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til bankens situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med bankens direktør blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og næstformandens særlige opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

Kreditbanken benytter generelt ikke udvalg og komitéer. For bestyrelsen har vurderet, at bestyrelsens mødefrekvens og sammensætning gør, at alle væsentlige og nødvendige beslutninger kan træffes af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen har dog – med deltagelse af den samlede bestyrelse – nedsat følgende udvalg:

- Revisionsudvalg i henhold til bekendtgørelse om revisionsudvalg for finansielle virksomheder
- Aflønningsudvalg i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder
- Risikoudvalg i henhold til Lov om finansiel virksomhed
- Nomineringsudvalg i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Udvalgene er omtalt yderligere senere i ledelsesberetningen.

Beføjelser

Bestyrelsen er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 18. marts 2015 givet beføjelser til at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af bankens aktiekapital. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet noterede officielle børskurs med mere end 10 %.

Bemyndigelse

Bestyrelsen er i tiden indtil den 19. marts 2019 bemyndiget til – ad en eller flere omgange – at udvide aktiekapitalen med op til 21,8 mio. kr.

Revisionsudvalg

Kreditbanken har etableret et revisionsudvalg. Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Der er etableret et kommissorium og en årsplan for bestyrelsens varetagelse af et revisionsudvalgs opgaver, hvoraf fremgår, at bestyrelsen bl.a. vil

- overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- overvåge bankens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer
- overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.
- overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Bestyrelsen vurderer, at bestyrelsens sammensætning lever op til reglerne i den vedtagne bekendtgørelse om revisionsudvalg i finansielle virksomheder. Der er således i bestyrelsen mindst ét uafhængigt medlem, som samtidig har de i bekendtgørelsen krævede kvalifikationer, nemlig Andy Andersen. Andy Andersen har tidligere haft beskæftigelse i en virksomhed, der aflægger regnskab efter Lov om finansiell virksomhed. Andy Andersen har i den forbindelse haft dyb indsigt i processen for regnskabsaflæggelse.

Aflønningsudvalg

Kreditbanken har etableret et aflønningsudvalg. Aflønningsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Der er etableret et kommissorium for bestyrelsens varetagelse af et aflønningsudvalgs opgaver, hvoraf fremgår, at bestyrelsen bl.a. vil

- drøfte, evaluere og godkende bankens aflønningspolitik
- sikre, at oplysnings- og indberetningspligten for lønpolitikken overholdes
- præsentere lønpolitikken på generalforsamlingen med henblik på godkendelse
- overvåge, at bankens lønpolitik overholdes, herunder kontrol med aflønning af ledelsen af den del af organisationen, der forestår kontrol af overholdelse af grænser for risikotagning samt ledelsen af den del af organisationen, der i øvrigt forestår kontrol og revision, herunder ledelsen af compliancefunktionen.

Kommissoriet kan findes på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Ledelse og organisation".

Aflønningsudvalgets arbejde understøttes i øvrigt af bankens lønpolitik, der kan findes på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor".

Bestyrelsen vurderer, at den lever op til reglerne om aflønningsudvalg i finansielle virksomheder.

Risikoudvalg

Kreditbanken har etableret et risikoudvalg. Risikoudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Der er etableret et kommissorium for bestyrelsens varetagelse af et risikoudvalgs opgaver, hvoraf fremgår, at bestyrelsen bl.a. vil

- påse, at bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen
- vurdere om de finansielle produkter og tjenesteydelser, som banken handler med, er i overensstemmelse med bankens forretningsmodel og risikoprofil, herunder om indtjeningen på produkterne og tjenesteydelserne afspejler risiciene herved samt udarbejde forslag til afhjælpning, såfremt produkterne eller tjenesteydelserne og indtjeningen herved ikke er i overensstemmelse med bankens forretningsmodel og risikoprofil
- vurdere om incitamenterne ved bankens aflønningsstruktur tager højde for bankens risici, kapital, likviditet og sandsynligheden og tidspunktet for udbetaling af aflønningen.

Kommissoriet kan findes på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Ledelse og organisation".

Bestyrelsen vurderer, at den lever op til reglerne om risikoudvalg i finansielle virksomheder.

Nomineringsudvalg

Kreditbanken har etableret et nomineringsudvalg. Nomineringsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

Der er etableret et kommissorium for bestyrelsens varetagelse af et nomineringsudvalgs opgaver, hvoraf fremgår, at bestyrelsen bl.a. vil

- foreslå kandidater til valg til bestyrelsen herunder udarbejde en beskrivelse af de funktioner og kvalifikationer, der kræves til den bestemte post, og angive den tid, der forventes at skulle afsættes hertil
- opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og udarbejde en politik for, hvordan måltallet opnås
- fastlægge en politik for mangfoldighed i bestyrelsen
- vurdere bestyrelsens størrelse, struktur, sammensætning og resultater i forhold til de opgaver, der skal varetages, og rapportere samt fremsætte anbefalinger til eventuelle ændringer herom til den samlede bestyrelse
- vurdere, om den samlede bestyrelse har den fornødne kombination af viden, faglig kompetence, mangfoldighed og erfaring, og om det enkelte medlem lever op til kravene i § 64 i Lov om finansiell virksomhed
- sikre, at bestyrelsens beslutningstagning ikke domineres af en enkelt person eller af en lille gruppe personer på en måde, der skader bankens interesser som helhed.

Kommissoriet kan findes på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Ledelse og organisation".

Bestyrelsen vurderer, at den lever op til reglerne om nomineringsudvalg i finansielle virksomheder.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter bankens direktør (og andre direktionsmedlemmer, der måtte indgå i den samlede direktion).

Bankens direktør har ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer. Bankens direktør er ikke medlem af bestyrelsen, men deltager normalt i bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i bestyrelsens instruks til direktionen. Instruksen revurderes/godkendes mindst en gang om året af den samlede bestyrelse og tilpasses løbende bankens situation.

Direktionen er ikke incitamentsaflynet og har således ikke bonusprogrammer og/eller optioner, warrants eller lignende i banken. Vederlaget til direktionen fremgår af note 12 i årsrapporten.

Aktionærerne

Banken søger løbende at informere aktionærerne om relevante forhold og at muliggøre dialog med aktionærerne. Det sker ved bl.a. at offentliggøre nyheder, kvartalsrapporter, halvårsrapport og årsrapport samt på generalforsamlingen. Bankens hjemmeside opdateres løbende med offentliggjort information. Bestyrelsen vurderer løbende om bankens kapitalstruktur er i overensstemmelse med bankens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst.

Bankens vedtægter indeholder ikke grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af bankens aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er bankens øverste myndighed. Bankens bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer tidligst 5 uger og senest 3 uger forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærerne kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Forslag fra bestyrelsen til generalforsamlingen offentliggøres hurtigst muligt, uanset om indholdet af forslaget senere vil blive en del af indkaldelsen. Efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres en meddelelse indeholdende oplysninger om trufne beslutninger.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, bestyrelsen, revisor eller på begæring af aktionærer, der til sammen ejer mindst 1/20 af aktiekapitalen, og som skriftligt til bestyrelsens formand angiver, hvad der ønskes forelagt generalforsamlingen.

Regler for ændring af vedtægter

Bankens vedtægter kan ændres ved generalforsamlings-

beslutning i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Vederlag til ledelsen

Bestyrelsen modtager et fast vederlag, som godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus-programmer og/eller har optioner, warrants eller lignende i banken. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller aktieordninger.

For at tiltrække og fastholde bankens ledelsesmæssige kompetencer er bankens direktør og ledende medarbejdere aflønnet under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdi-skabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. Ledelsens aflønning er nærmere beskrevet i årsregnskabs note 12.

Væsentlige aftaler med ledelsen

Direktørkontrakten indeholder bl.a. en bestemmelse om, at opsiges direktøren af banken, kan der tilkomme direktøren en månedlig ydelse fra fratrædelsestidspunktet til direktøren fylder 60 år.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisionen aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum 2 gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisionen deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af årsrapport til bestyrelsen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af bl.a. revisors uafhængighed og kompetencer.

Aktionær- og aktieinformation

Fondsbørs: Nasdaq Copenhagen A/S

Aktiekapital: 17.820.000 kr.

Nominal stykstørrelse: 100 kr.

Antal aktier: 178.200 stk.

Aktieklasser: 1

Antal stemmer pr. aktie: 1

Ihændehaverpapir: Ja

Stemmeretsbegrænsning: Nej

Begrænsninger i omsættelighed: Nej

Fondskode: 1025376

Bankens aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Aktiekursen sluttede den 31. december 2015 på 2.455. Det svarer til en kursstigning i regnskabsåret på ca. 33 %. Markedsværdien af bankens aktier udgjorde 31. december 2015 437 mio. kr., hvor værdien 31. december 2014 var 328 mio.kr.

Investor Relations

Banken søger løbende at udvikle og vedligeholde gode re-

relationer til sine interessegrupper, idet relationerne vurderes at have væsentlig og positiv betydning for bankens udvikling. Banken har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikationspolitik. Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for bl.a. investorer, medarbejdere og myndigheder formidles til disse og offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler og aftaler.

Kommunikationen med investorer og aktieanalytikere varetages af bankens direktør. Dialogen finder sted under hensyntagen til regler fra Nasdaq Copenhagen A/S. Al investorinformation er på dansk og distribueres til aktionærer, der har ytret ønske herom, straks efter offentliggørelsen.

Der arbejdes vedvarende på at videregive information til aktiemarkedet om bankens økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier. Det sker ved bl.a. at offentliggøre nyheder, kvartalsrapporter, halvårsrapport og årsrapport samt på generalforsamlinger. Bankens hjemmeside www.kreditbanken.dk opdateres løbende med offentliggjort information.

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender jf. nedenfor.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring banken.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2015

Banken havde pr. 31. december 2015 ca. 5.500 navnenoterede aktionærer, hvilket svarer til en stigning på ca. 2 % i forhold til ultimo 2014. De navnenoterede aktionærer udgør mindst 99 % af aktiekapitalen.

Egne aktier

Bestyrelsen i Kreditbanken er i tiden indtil den 19. marts 2019 bemyndiget til – ad en eller flere omgange – at udvide aktiekapitalen med op til 21,8 mio. kr. Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på 10 % af bankens aktiekapital.

Udbyttepolitik

Kreditbanken ønsker at styrke egenkapitalen mest muligt. Derudover ønsker bestyrelsen at tage hensyn til, at udbyttebetaling kan høre med til det at drive lokalbank.

Yderligere information

På www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor" findes yderligere information om investor- og aktionærforhold. Eventuelle forespørgsler om bankens relationer til investorer/aktionærer kan rettes til bankdirektør Lars Frank Jensen, telefon 73331721, email lfj@kreditbanken.dk.

Finanskalender 2016

- 23. februar 2016: Årsregnskabsmeddelelse for 2015
- 23. februar 2016: Årsrapport for 2015
- 16. marts 2016: Generalforsamling
- 4. maj 2016: Kvartalsrapport pr. 1. kvartal 2016
- 17. august 2016: Halvårsrapport 2016
- 16. november 2016: Kvartalsrapport pr. 3. kvartal 2016

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar (CSR)

Kreditbanken har en politik for samfundsansvar, hvor bankens efterlevelse af samfundsansvar bygger på bl.a.

- bankens mening, værdier og vision, som beskriver bankens forhold til kunder, aktionærer og medarbejdere
- bankens informations- og kommunikationspolitik, som – udover forholdet til kunder, aktionærer og medarbejdere – beskriver bankens relationer til pressen, lokalsamfundet, brancheorganisationer, myndigheder, samarbejdspartnere og leverandører.

Kreditbanken vil udøve sit samfundsansvar gennem sine handlinger. Et udpluk af de handlinger, som banken har vurderet har betydning for samfundsansvaret, er beskrevet under følgende overskrifter i bankens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar:

- Værdi til kunderne
- Værdi til aktionærerne
- Værdi til medarbejderne
- Forhold til pressen, lokalsamfundet, brancheorganisationer, myndigheder, samarbejdspartnere og leverandører
- Menneskerettigheder og miljø

Bankens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar findes på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor".

Banken har naturligvis en positiv holdning til at respektere menneskerettigheder og til at reducere klimapåvirkningen, men banken har valgt ikke at udarbejde deciderede politikker for de nævnte områder.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

Note		2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
7	Renteindtægter.....	105.243	109.873
8	Renteudgifter.....	<u>3.831</u>	<u>8.283</u>
	Netto renteindtægter	101.412	101.590
	Udbytte af aktier m.v.....	3.230	2.637
9	Gebyrer og provisionsindtægter.....	48.330	38.456
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>3.098</u>	<u>2.501</u>
	Netto rente- og gebyrindtægter	149.874	140.182
10	Kursreguleringer	3.277	8.808
	Andre driftsindtægter	895	817
12	Udgifter til personale og administration	78.951	74.948
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.010	1.585
	Andre driftsudgifter		
	Bidrag til Indskydergarantifonden.....	3.684	3.396
13	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	<u>38.692</u>	<u>42.059</u>
	Resultat før skat	30.709	27.819
14	Skat	<u>6.667</u>	<u>4.967</u>
	Årets resultat	<u>24.042</u>	<u>22.852</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	4.455	4.455
	Overført til næste år	<u>19.587</u>	<u>18.397</u>
	I alt	<u>24.042</u>	<u>22.852</u>
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	24.042	22.852
	Værdiregulering af domicilejendomme	232	-267
	Anden totalindkomst efter skat	<u>232</u>	<u>-267</u>
	Årets totalindkomst.....	<u>24.274</u>	<u>22.585</u>

Balance pr. 31. december 2015

Note	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	266.783	146.228
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	100.304	139.876
16	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.527.201	1.418.253
17	Obligationer til dagsværdi	721.598	663.462
18	Aktier m.v.	88.388	80.550
	Grunde og bygninger, i alt.....	41.824	39.829
19	<i>Investerings ejendomme</i>	6.524	4.529
20	<i>Domicilejendomme</i>	35.300	35.300
21	Øvrige materielle aktiver	4.341	5.962
	Aktuelle skatteaktiver	1.383	537
22	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	2.091
	Andre aktiver	11.678	13.062
23	Udsudte skatteaktiver	1.065	1.082
	Periodeafgrænsningsposter	2.189	2.098
	Aktiver i alt	2.766.754	2.513.030
Passiver			
24	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	211.655	207.455
25	Indlån og anden gæld.....	2.089.358	1.844.196
26	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	776
	Andre passiver	22.885	22.480
	Periodeafgrænsningsposter.....	13	11
	Gæld i alt	2.323.911	2.074.918
	Hensættelser til tab på garantier	8.850	8.713
	Hensatte forpligtelser i alt	8.850	8.713
27	Aktiekapital.....	17.820	17.820
	Opskrivningshenlæggelser.....	3.935	3.703
	Overført overskud.....	407.783	403.421
	Foreslået udbytte.....	4.455	4.455
	Egenkapital i alt	433.993	429.399
	Passiver i alt	2.766.754	2.513.030
28	Eventualforpligtelser i alt	430.117	409.930

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser, 28-34.

Egenkapitalopgørelse for 2015

(1.000 kr.)	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	17.820	3.703	403.421	4.455	429.399
Periodens resultat			19.587	4.455	24.042
Værdiregulering af domicilejendomme		232			232
Totalindkomst for regnskabsåret		232	19.587	4.455	24.274
Udlodning til ejerne			29	-4.455	-4.426
Køb af egne aktier			-16.246		-16.246
Salg af egne aktier			992		992
Egenkapital 31. december 2015	17.820	3.935	407.783	4.455	433.993
Egenkapital 1. januar 2014	17.820	3.970	384.329	3.564	409.683
Periodens resultat			18.397	4.455	22.852
Værdiregulering af domicilejendomme		-267			-267
Totalindkomst for regnskabsåret		-267	18.397	4.455	22.585
Udlodning til ejerne			41	-3.564	-3.523
Køb af egne aktier			0		0
Salg af egne aktier			654		654
Egenkapital 31. december 2014	17.820	3.703	403.421	4.455	429.399

Pengestrømsopgørelse for 2015

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Resultat før skat.....	30.709	27.819
Nedskrivninger på udlån mv.	38.692	42.059
Kursregulering af investeringsejendomme	862	0
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.010	1.585
Betalt skat	-8.499	-5.358
	<u>63.774</u>	<u>66.105</u>
Ændring i udlån.....	-147.639	-77.442
Ændring i indlån.....	245.162	92.844
Ændring i kreditinstitutter, netto.....	43.772	11.612
Ændring i beholdning af obligationer	-58.136	-37.739
Ændring i beholdning af aktier	-7.838	-12.185
Ændring i øvrige aktiver	4.387	697
Ændring i øvrige passiver	-233	-5.411
Pengestrømme vedrørende drift	79.475	-27.624
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-3.152	-363
Salg af materielle anlægsaktiver	138	43
Pengestrømme vedrørende investeringer.....	-3.014	-320
Betalt udbytte	-4.455	-3.564
Nettoforskydning vedrørende egne aktier.....	-15.225	696
Pengestrømme vedrørende finansiering	-19.680	-2.868
Ændring i likvider	146.228	35.293
Likvider 1. januar.....	120.555	110.935
Likvider 31. december	266.783	146.228

Noter til årsregnskabet for 2015

Note 1

Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som for 2014.

Ved udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af bankens aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske pengeinstitutter. De væsentligste regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder fremgår af note 2. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 33.

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages at svare bedst hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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 m.v., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender foretages såvel individuelt som gruppevist. I vurderingen af nedskrivningerne er der taget højde for den seneste præcisering af

reglerne, som er foretaget i bilag 10 til regnskabsbekendtgørelsen fra 30. marts 2012 og i vejledningen om individuelle nedskrivninger og hensættelser fra 28. oktober 2015.

Individuel nedskrivning til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse på udlånet – f.eks.

- når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- ved låntagers kontraktbrud – eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for renter og afdrag
- når banken yder låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- når det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Individuel nedskrivning 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 diskonteringsfaktor anvendes lånets effektive rente.

Banken gennemgår individuelt koncerneksponeringer på over 200.000 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 ehvervs-kunder.

Segmenteringsmodeller

Den gruppevise vurdering foretages på grundlag af en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. 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 variabler indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl. Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af data for tab i hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje. Vurderingen har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, 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 ak-

tuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Obligationer til dagsværdi

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

Hvis markedet for en eller flere obligationer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsætter banken dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Aktier

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

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt beregninger af kapitalværdi. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

I øvrigt henvises til note 31.

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 almindeligt anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Kommende regelsæt som kan få betydning

Med virkning fra 1. januar 2018 forventes IFRS 9 at træde i kraft, som blandt andet omhandler nye regler for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Selvom Kreditbanken ikke aflægges et IFRS-regnskab, vurderes det at være sandsynligt, at Finanstilsynet regnskabsbekendtgørelse vil blive justeret i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9. I det der fortsat er betydelig usikkerhed om og hvordan det nye vil påvirke Kreditbanken, har det ikke været muligt at

udføre troværdige konsekvensberegninger.

Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, dog kan uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

Måling af udlån

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Hvis disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Ændringer kan forekomme ved en ændring i praksis fra myndighedernes side, ligesom ændrede principper fra ledelsen – f.eks. tidshorizonten.

Den økonomiske afmatning medfører en større usikkerhed ved måling af eksponeringerne. Det kan således ikke afvises, at en fortsat negativ udvikling inden for brancher, hvor banken har betydelige eksponeringer, ændring af praksis af den ene eller anden årsag, kan medføre yderligere nedskrivninger. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisations værdier af sikkerheder og forventede dividende udbetalinger fra boer, også forbundet med væsentlige skøn.

Ved måling af sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som banken anvender. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger for tiden i al væsentlighed i intervallet 6-9 %. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (ehverv/beboelse), vedligeholdelsesstand og eventuel gendulejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstests forudsættes ejendomme at blive solgt efter 6 måneder. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder, er værdiansættelsen af sikkerhederne i bankens eksponeringer fortsat forbundet med usikkerhed og sikkerhederne i erhvervsjendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

Nedskrivningerne er opgjort i overensstemmelse med regn-

skabsbekendtgørelsens bilag 10 og vurderede sikkerhedsværdier. Værdierne er fastlagt i et særdeles illikvidt marked, hvor kendskab til reelle handels- og belåningsværdier er meget sparsom. Således konstaterer banken stort set ingen handel med aktiver som den type aktiver, der indgår i beregningerne af nedskrivningsbehovet på især denne type af kunder. En afgørende faktor for nedskrivninger på landbrugseksponeringer, er værdien af landbrugsjorden. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugs-eksponeringer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en lavere hektarpris end den, der kræves af Finanstilsynet.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger. For en del af kunderne kan konstateres, at selvom kunderne på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Gruppevise nedskrivninger er fortsat behæftet med en vis usikkerhed. Ved opgørelse af gruppevise nedskrivninger anvender banken en model udarbejdet af Lokale Pengeinstitutter. Da modellen ikke rammer alle relevante forhold, har det fortsat været nødvendigt at supplere modellens beregninger med ledelsesmæssige skøn.

Hensættelser til tab på garantier, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti.

Måling af finansielle instrumenter

Måling af noterede aktier og visse obligationer er kun i mindre grad baseret på observerbare markedsdata. Hertil kommer, at der for en række noterede aktier ikke har været omsætning heri i en årrække. Måling af noterede aktier og obligationer er derfor opgjort til skønnet markeds-værdi og er således behæftet med usikkerhed.

I øvrigt henvises til note 31.

Måling af investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme, hvor der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af et forrentningskrav til afhændelse inden for en 6 måneders periode med salgsbestrebelse.

Måling af midlertidig overtagne aktiver

Midlertidigt overtagne aktiver, hvor der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelsen af salgsværdien og tidspunktet for salg af de overtagne aktiver.

Note 3

Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

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. en uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

Banken udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til daglig påvirker banken. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Den daglige styring af risici foretages af direktionen. Afdækningsstrategier bliver dagligt styret af direktionen, mens der foretages uafhængig kontrol og rapportering heraf af regnskabschefen.

Kreditrisiko

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

Bankens samlede kreditdisponering er sammensat af balanceførte og ikke balanceførte poster.

Banken følger løbende op på individuel basis på alle udlån og garantier over 200.000 kr. Øvrige udlån og garantier overvåges på gruppevis basis – dog sådan, at en eksponering bliver vurderet individuelt, når objektive indikatorer viser, at der kan opstå et konkret problem med eksponeringen.

Kreditbanken opererer med såvel kreditsegmentering af kunderne som kreditrating af privatkunderne.

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
Balanceførte poster		
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker.....	266.783	146.228
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	100.304	139.876
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.....	1.527.201	1.418.253
Obligationer til dagsværdi.....	721.598	663.462
Aktier m.v.....	88.388	80.550
	<u>2.704.274</u>	<u>2.448.369</u>
Ikke balanceførte poster		
Garantier.....	430.117	409.930
Uudnyttet del af kreditter og kredittilsagn.....	690.977	619.257
	<u>1.121.094</u>	<u>1.029.187</u>
Krediteksponering for handelsaktiviteter		
Realkreditobligationer.....	577.205	552.720
Erhvervsobligationer.....	144.392	110.742
Aktier m.v.....	88.388	80.550
	<u>809.985</u>	<u>744.012</u>

Samtlige realkreditobligationer har danske udstedere. Erhvervsobligationer består af obligationer udstedt af danske pengeinstitutter.

Kreditpolitik

Der henvises til standardvilkår i note 16. Herudover kan anføres, at banken anser kreditformidling og kreditgivning som værende en integreret del af den samlede virksomhed.

Danmark er bankens primære markedsområde, og eventuelle eksponeringer med kunder i udlandet kan alene etableres, hvis kunden har en økonomisk forbindelse til Danmark. Banken vil primært yde lån og garantier til private personer og til virksomheder, der har domicil i bankens naturlige virkeområde eller tilknytning hertil.

Banken ønsker ikke at indgå samarbejde med private personer og erhvervs-kunder/virksomheder, der har negativ offentlig bevågenhed. Derudover vil banken ikke indgå samarbejde med virksomheder, der i særlig grad belaster miljøet.

Banken har fastsat grænser

- for den andel, enkelttekstponeringer kan udgøre af bankens kapitalgrundlag. Og i tilknytning hertil er fastsat grænser for andelen af blanco
- for fordelingen af udlån på erhvervs- og privatkunder
- for de enkelte branchers andel af bankens samlede udlån, garantier og uudnyttet del af kreditter og kredittilsagn. Ingen branche kan således udgøre mere end 20 % af de samlede udlån og garantier.

Bankens kreditfaciliteter skal kanaliseres til kunder med orden i økonomien, hvor bankens krav til økonomien er opfyldt. Lån og kreditter ydes på baggrund af kundens dokumenterede tilbagebetalingsevne. Derfor kræver banken sikkerhedsstillelse for at afdække risikoen for, at betalingsevnen svigter af uforudsete årsager. Ved lån med væsentlige blancoelementer søges dødsfaldsrisikoen afdækket.

Bevilling af kreditfaciliteter til igangværende virksomheder baseres på en analyse og vurdering af regnskaber, budgetter, ledelse samt eksponeringens rentabilitet. Bevilling til nyetablerede virksomheder foretages på grundlag af en analyse og en vurdering af budgetter, ledelse samt eksponeringens rentabilitet.

Kreditsegmentering

Bankens kunder inddeles kreditmæssigt i forskellige bonitetsgrupper. Bonitetskategori 1 udtrykker højeste kreditrisiko, mens kategori 3 udtrykker den laveste kreditrisiko.

Bonitetsgrupperne svarer til Finanstilsynets bonitetskategorier, og kriterierne for inddelingen/segmenteringen følger Finanstilsynets vejledninger.

Fordeling af kunder på bonitetsgrupper

Bonitetsgruppe	2015		2014	
	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %
3/2a	1.780.112	67	1.545.336	63
2b	453.654	17	448.286	18
2c	193.368	7	240.351	10
1a/1b	221.161	9	212.756	9
I alt	2.648.295	100	2.446.729	100

Bonitetskategori 2a/3: Udlån og garantidebitorer med normal/god bonitet.

Bonitetskategori 2b: Udlån og garantidebitorer med lidt forringet bonitet og visse svaghedstegn.

Bonitetskategori 2c: Udlån og garantidebitorer med væsentlige svaghedstegn, men uden nedskrivninger/hensættelser.

Bonitetskategori 1a: Udlån og garantidebitorer med OIV uden nedskrivninger/hensættelser.

Bonitetskategori 1b: Udlån og garantidebitorer med OIV og med nedskrivninger/hensættelser.

Kreditrating (Behavior score)

For at understøtte den individuelle vurdering og kredit-sagsbehandling gennemføres månedligt en automatisk kreditrating, som baseres på kundernes registrerede adfærd i kontoføringen mv.

forbundet med kreditgivning til hver af grupperne. Klassificeringen er foretaget på baggrund af en række objektive kriterier og i et koncept udviklet af Bankdata, der er Kreditbankens datacentral.

Kreditratingen opdeler privatkunderne i 8 risikoklasser i overensstemmelse med den risiko, banken vurderer, der er

Fordeling af privatkunder på risikoklasser

Risiko klasse	2015			2014		
	Gns. PD % *)	Beløb 1.000 kr. **)	Fordeling %	Gns. PD % *)	Beløb 1.000 kr. **)	Fordeling %
1	0	32.823	6	0	21.376	4
2	0	119.227	21	0	98.789	19
3	0	214.676	37	0	190.475	36
4	1	69.783	12	1	75.796	14
5	2	84.906	15	2	87.247	17
6	4	24.442	4	4	22.236	4
7	19	213	0	18	1.282	0
8	100	28.913	5	100	33.203	6
I alt		574.983	100		530.404	100

*) PD=sandsynligheden for misligholdelse.

**) Eksponeringer efter nedskrivninger og hensættelser.

Risikoklasse 1 udtrykker den bedste kreditrating, mens klasse 8 udtrykker den svageste. Beløb er udlån med fradrag for foretagne nedskrivninger.

Banken har – bl.a. jf. ovenfor – valgt at vurdere erhvervs-kunderne individuelt og har derfor fravalgt at udvikle/implementere en model, der inddeler erhvervs-kunderne i risikoklasser.

Belåningsværdi af sikkerheder fordelt på hovedkategorier

Sikkerhed	2015 1.000 kr.
Pant i ejendomme	521.023
Virksomhedspant og pant i løsøre	233.722
Værdipapirer og bankkonti	80.015
Indtrædelsesretter i pant i fast ejendom	298.733
Kautionser	12.107
Øvrige	11.328
I alt	1.156.928

Værdien af sikkerheder opgøres som dagsværdien fratrukket 5% forventede omkostninger ved overtagelse og realisation og opgøres uden overskydende sikkerhed, jf. kreditpolitikken og forretningsgang for løbende overvågning af eksponeringer. Værdien af sikkerheder opdateres løbende.

Ultimo 2015 har banken ændret praksis for registrering og opgørelse af belåningsværdien for sikkerheder. Da det fornødne datagrundlag for sikkerheder pr. 31. december 2014 ikke har kunnet fremskaffes, har det ikke været muligt at opgøre sammenligningstal.

De mest anvendte sikkerhedstyper ved eksponeringer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagemen-

ter med erhvervs-kunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler, varelagre og debitorer, virksomhedspant samt indhentning af kautionser.

Opgørelse af maksimal kreditrisiko og den udækkede kreditrisiko på udlån, garantier og uudnyttet del af kreditter og kredittilsagn

Parameter	2015 1.000 kr.
Udlån (efter nedskrivninger)	1.527.201
Garantier (efter hensættelser)	430.117
Uudnyttet del af kreditter og kredittilsagn	690.977
Maksimal kreditrisiko	2.648.295
Belåningsværdi af sikkerheder	1.156.928
Resterende kreditrisiko	1.491.367

Ultimo 2015 har banken ændret praksis for registrering og opgørelse af belåningsværdien for sikkerheder. Da det fornødne datagrundlag for sikkerheder pr. 31. december 2014 ikke har kunnet fremskaffes, har det ikke været muligt at opgøre sammenligningstal.

Aldersfordelingen på restancer på udlån, der ikke er nedskrevne

Dage i restance	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.
30-60	929	1.818
61-90	344	350
Over 90	298	437

Nedskrivninger

Se note 13 for fordeling af individuelle og gruppevise nedskrivninger.

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Renteindtægter på nedskrevne lån.....	12.831	12.255

Årsager til individuelle nedskrivninger og hensættelser

Årsag	Eksposering før nedskriv- ninger 2015 (1.000 kr.)	Nedskrivning 2015 (1.000 kr.)	Eksposering før nedskriv- ninger 2014 (1.000 kr.)	Nedskrivning 2014 (1.000 kr.)
Rekonstruktion og konkurs Gældssanering/akkordforhandling indledt/bevilget	6.679	6.527	11.788	6.340
Engagement opsagt	24.380	21.756	24.568	21.720
Andre årsager	2.035	2.001	3.281	3.260
	345.484	207.639	278.355	179.321
I alt	378.578	237.923	317.992	210.641

For udlån, der er individuelt nedskrevne, er der som hovedregel deponeret sikkerheder. Den skønnede værdi heraf indgår i beregningen af nedskrivningsbehovet.

Låntagere i økonomiske vanskeligheder

Bankens forretningsgange beskriver detaljeret, hvordan låntagere, der kommer i vanskeligheder, skal behandles. Den mest hensigtsmæssige håndtering vurderes individuelt dels henset til baggrunden for situationen og låntagers vilje til samarbejde,

dels henset til bankens vurdering af låntagers fremtidige økonomiske muligheder. Håndteringen spænder fra en frivillig aftale med låntager om tilbagebetaling på nærmere fastsatte vilkår til en vurderet nødvendig incassoprocedure via en advokat.

Kreditkvaliteten for udlån, der ikke er værdiforringede

Kreditkvaliteten i bankens udlån, der ikke er individuelt værdiforringede, vurderes via en segmenteringsmodel, der er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i ensartede grupper af udlån med konstaterede tab for disse grupper samt en række forklarende makroøkonomiske variabler, herunder ledighed,

boligpriser, antal konkurser og rente. Kreditbanken har vurderet, at modellen med enkelte korrektioner passer på egne forhold og har anvendt modellen til beregning af bankens gruppevise nedskrivninger. Modelberegningens gruppevise nedskrivninger er suppleret med et ledelsesmæssigt skøn.

Bonitetsfordeling af udlån, garantier og uudnyttede kreditter for koncerneksponeringer

Branche/erhverv	Bonitets kategori 1a/1b (1.000 kr.)	Bonitets kategori 2c (1.000 kr.)	Bonitets kategori 2b (1.000 kr.)	Bonitets kategori 3/2a (1.000 kr.)
2015				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	51.944	11.994	84.629	168.719
Industri og råstofudvinding	8.362	12.186	27.598	43.583
Energi	0	0	2.143	0
Bygge og anlæg	9.852	12.907	19.828	51.532
Handel	24.688	39.087	48.001	186.158
Transport, hoteller og restauration	18.866	7.048	22.306	57.682
Information og kommunikation	1.297	0	1.465	27.096
Finansiering og forsikring	7.339	2.948	3.406	83.252
Fast ejendom	23.311	26.056	33.519	130.881
Øvrige erhverv	20.718	23.229	37.701	188.045
I alt erhverv	166.377	135.455	280.596	936.948
Private	54.784	57.913	173.058	841.115
I alt	221.161	193.368	453.654	1.780.112
2014				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	27.992	50.506	82.786	146.093
Industri og råstofudvinding	7.576	9.443	31.013	34.665
Energi	0	0	3.536	0
Bygge og anlæg	10.073	13.970	9.560	52.794
Handel	26.173	48.712	44.686	152.790
Transport, hoteller og restauration	24.070	10.937	15.306	51.236
Information og kommunikation	1.417	5.606	1.808	22.605
Finansiering og forsikring	5.333	1.833	32.738	37.349
Fast ejendom	15.825	26.052	39.080	186.054
Øvrige erhverv	30.862	15.056	33.145	124.674
I alt erhverv	149.321	182.115	293.658	808.260
Private	63.435	58.236	154.628	737.076
I alt	212.756	240.351	448.286	1.545.336

Bonitetskategori 1a: Udlån og garantidebitorer med OIV og uden nedskrivninger/hensættelser.

Bonitetskategori 1b: Udlån og garantidebitorer med OIV og med nedskrivninger/hensættelser.

Bonitetskategori 2c: Udlån og garantidebitorer med væsentlige svaghedstegn, men uden nedskrivninger/hensættelser.

Bonitetskategori 2b: Udlån og garantidebitorer med lidt forringet bonitet og visse svaghedstegn.

Bonitetskategori 2a/3: Udlån og garantidebitorer med normal/god bonitet.

Markedsrisiko

Bankens markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker dagligt. Rapporteringen udarbejdes af regnskabschefen. Bestyrelsen modtager månedligt rapportering om udviklingen i bankens markedsrisici.

Bankens markedsrisiko er meget lav, idet ledelsen har valgt en investeringsstrategi, der minimerer risici for bankens egen beholdning af værdipapirer.

Renterisiko

Banken har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser, og er som følge heraf udsat for renterisici. Banken foretager dog løbende og i muligt omfang afdækning af sine renterisici.

Banken har valgt – og vil fortsat vælge – en forsigtig politik for investering af sin egen beholdning i obligationer. At det er tilfældet kommer bl.a. til udtryk i, at den samlede renterisiko, der beregnes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, udgjorde 0,7 % ultimo 2015 og 0,5 % i 2014.

For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til renterisiko er der i tabellen neden for angivet de beløb, som bankens resultat og egenkapital forventes at kunne ændres ved en ændring i renten på 1 %-point. Det vurderes, at stigningen vil være såvel et sandsynligt som et worst case scenarie.

Ændring af resultatet efter skat/egenkapitalen ved stigning/fald i renten på 1 %-point

Ændring i renten	Ændring af resultatet efter skat 1.000 kr.	Ændring af egenkapitalen 1.000 kr.
2015		
En stigning i renten på 1 %-point	-1.978	-1.978
Et fald i renten på 1 %-point	1.978	1.978
2014		
En stigning i renten på 1 %-point	-1.548	-1.548
Et fald i renten på 1 %-point	1.548	1.548

Aktierisiko

Bestyrelsen har i sine retningslinjer til direktionen indbygget et maksimum for den risiko, banken må påtage sig. Ved udgangen af 2015 udgjorde bankens handelsbeholdning i alt 0,1 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2014.

Bankens egen beholdning af aktier (ekskl. egne aktier) udgøres i al væsentlighed af sektoraktier.

For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til aktierisiko er der i tabellen neden for angivet de beløb, som bankens resultat og egenkapital forventes at kunne ændres ved en ændring i værdien af aktierne på 10 %-point. Banken vurderer, at et fald i aktiernes værdi på 10 % er et worst case scenarie. Vurderingen bygger bl.a. på en historisk stabil aktiekursudvikling på beholdningen.

Ændring af resultatet efter skat/egenkapitalen ved kursfald/kursstigning i aktier på 10 %-point

Ændring i værdi af aktier	Ændring af resultatet efter skat 1.000 kr.	Ændring af egenkapitalen 1.000 kr.
2015		
En stigning i værdien på aktierne på 10 %-point	8.184	10.639
Et fald i værdien på aktierne på 10 %-point	-8.184	-10.639
2014		
En stigning i værdien på aktierne på 10 %-point	7.091	7.408
Et fald i værdien på aktierne på 10 %-point	-7.091	-7.408

Valutarisiko

Banken har vedtaget retningslinjer for, hvilke valutaer banken kan eksponeres i. Den væsentligste eksponering kan foretages i euro.

Bankens samlede aktiver i fremmed valuta udgør 45,3 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 46,9 mio. kr. ultimo 2014.

Bankens samlede passiver i fremmed valuta udgør 17,0 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 13,1 mio. kr. ultimo 2014.

Valutafordeling på hovedvalutaer - netto

Valuta	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.
EUR	15.843	11.764
SEK	20	62
NOK	41	339
USD	666	720
CHF	76	56
GBP	276	358
Øvrige valutaer	165	80
I alt	17.087	13.379

Valutaindikator

Valutaindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser et mål for den samlede valutarisiko.

Valutaindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er gjort op af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.

Valutaindikator 1 og 2

Valutaindikator	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.
Valutaindikator 1	17.087	13.379
Valutaindikator 2	34	30

Likviditetsrisiko

Bankens likvide beredskab styres ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter og ved evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Bankens målsætning er at have en overdækning på mindst 100 % i forhold til kravene i Lov om finansiel virksomhed (10 %-reglen).

Banken har optaget finansiering hos andre kreditinstitutter. Banken har ikke benyttet indførte låne-/belåningsmuligheder i Nationalbanken.

En opgørelse efter forfaldstidspunkt af bankens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser – inkl. beløb, der forfalder til betaling inkl. renter – fremgår af den efterfølgende tabel.

Finansielle aktiver og forpligtelser opgjort efter forfaldstidspunkt

Forfaldstidspunkt	2015 (mio. kr.)	2014 (mio. kr.)
Finansielle aktiver		
0-3 måneder:	639	755
3-12 måneder:	362	361
1-5 år:	665	706
Over 5 år:	604	400
Finansielle forpligtelser		
0-3 måneder:	1.872	1.579
3-12 måneder:	39	95
1-5 år:	129	121
Over 5 år:	261	257

Operationel risiko

Det er bankens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici har banken udarbejdet en række politikker. En central del heraf er it-sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til it og medarbejdere. Herudover har banken udarbejdet en beredskabsplan og en risikoanalyse, der skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende krisesituation.

Kreditbanken ønsker et godt kontrolmiljø og har derfor udarbejdet en række standarder for, hvorledes kontrol skal foregå. Derudover har banken etableret en compliancefunktion og en risikostyringsfunktion, der kan medvirke til at sikre, at Kreditbanken til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav.

På grund af sin størrelse er Kreditbanken afhængig af visse nøglemedarbejdere. For bl.a. at mindske afhængigheden har banken udarbejdet skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder.

Note 4

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes alene til afdækning af bankens risici. Valuta- og rentekontrakter anvendes til afdækning af bankens valuta- og renterisici. Afdækningerne kan ikke matches 100 %, hvorfor banken har en egen risiko, der dog er særdeles beskeden og derfor ikke væsentlig.

Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter

Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 20 %
Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 75 %
Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 100 %

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
	589	1.522
	574	243
	0	6

Afledte finansielle instrumenter

Finansielt instrument	Nominal værdi (1.000 kr.)	Positiv markeds-værdi (1.000 kr.)	Negativ markeds-værdi (1.000 kr.)	Netto markeds-værdi (1.000 kr.)
2015				
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	22.236	14	453	-439
Over 3 måneder og til og med 1 år	25.564	1	284	-283
Gennemsnitlig markedsværdi	47.800	15	737	-722
	49.988	8	1.057	-1.049
Valutakontrakter, termin køb				
Til og med 3 måneder	4.900	80	7	73
Over 3 måneder og til og med 1 år	413	1	1	0
Gennemsnitlig markedsværdi	5.313	81	8	73
	2.963	44	4	40
Rentekontrakter, swaps				
Over 1 år og til og med 5 år	3.785	456	456	0
Gennemsnitlig markedsværdi	3.178	343	343	0
Uafviklede spotforretninger				
Renteforretninger, køb	200	0	0	0
Renteforretninger, salg	200	0	0	0
Aktieforretninger, køb	965	28	5	23
Aktieforretninger, salg	961	5	27	-22
	2.326	33	32	1
2014				
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	27.089	0	1.302	-1.302
Over 1 år og til og med 5 år	25.087	0	74	-74
Gennemsnitlig markedsværdi	52.176	0	1.376	-1.376
	94.723	69	1.728	-1.659
Valutakontrakter, termin køb				
Til og med 3 måneder	612	7	0	7
Gennemsnitlig markedsværdi	4.186	4	63	-59
Rentekontrakter, swaps				
Over 1 år og til og med 5 år	2.570	230	230	0
Gennemsnitlig markedsværdi	2.570	150	328	-178
Uafviklede spotforretninger				
Renteforretninger, køb	29.177	20	0	20
Renteforretninger, salg	2.177	0	1	-1
Aktieforretninger, køb	2.439	10	9	1
Aktieforretninger, salg	2.439	9	10	-1
	36.232	39	20	19

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Note 5 Kapitalforhold og solvens		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	433.993	429.399
Fradrag		
Skatteaktiver	-1.065	-1.082
Foreslået udbytte.....	-4.455	-4.455
Forsigtig værdiansættelse.....	-812	0
Andre fradrag	-39.748	-31.704
Egentlig kernekapital	387.913	392.158
Hybrid kernekapital.....	0	0
Kernekapital	387.913	392.158
Supplerende kapital.....	0	0
Kapitalgrundlag	387.913	392.158
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	1.420.968	1.359.990
Markedsrisiko	124.591	105.635
Operationel risiko.....	285.968	277.850
I alt	1.831.527	1.743.475
Kapitalprocent	21,2	22,5
Kernekapitalprocent	21,2	22,5

Note 6

Femårsoversigt

Hovedtal resultatopgørelse og balance (1.000 kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	149.874	140.182	140.716	144.785	133.995
Kursreguleringer	3.277	8.808	3.311	4.128	5.505
Udgifter til personale og administration	78.951	74.948	72.191	68.462	66.806
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2.010	1.585	1.457	1.116	1.775
Andre driftsudgifter					
Bidrag til Indskydergarantifonden	3.684	3.396	3.863	2.646	3.843
Nedskrivninger på udlån og tilgodeh. mv.....	38.692	42.059	51.449	62.034	53.358
Resultat før skat.....	30.709	27.819	15.860	15.173	14.254
Årets resultat.....	24.042	22.852	12.549	11.149	10.627
Egenkapital	433.993	429.399	409.683	400.506	391.013
Udlån	1.527.201	1.418.253	1.382.870	1.378.015	1.447.919
Indlån.....	2.089.358	1.844.196	1.751.352	1.671.634	1.576.450
Aktiver i alt	2.766.754	2.513.030	2.392.719	2.352.190	2.288.440
Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Kapitalprocent	21,2	22,5	22,4	21,7	21,9
Kernekapitalprocent.....	21,2	22,5	22,7	21,9	21,9
Egenkapitalforrentning før skat, pct.....	7,1	6,6	3,9	3,8	3,7
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.....	5,6	5,5	3,1	2,8	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone, kr.....	1,25	1,23	1,12	1,11	1,11
Renterisiko, pct.....	0,7	0,5	0,9	0,8	0,7
Valutaposition, pct.....	4,7	3,4	6,1	6,5	0,7
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån, pct.....	84,6	88,3	89,1	91,2	100,7
Udlån i forhold til egenkapital	3,5	3,3	3,4	3,4	3,7
Årets udlånsvækst, pct.....	7,7	2,6	0,4	-4,8	-2,8
Overdækning i forhold til lovkrav					
om likviditet, pct.....	256,1	234,4	269,1	254,8	242,2
Summen af store eksponeringer, pct.....	22,6	22,5	20,5	22,8	12,7
Årets nedskrivningsprocent.....	2,3	2,7	3,4	3,8	3,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent.....	11,3	10,7	10,3	8,5	7,6
Rentenustillede udlån i forhold til udlån før nedskrivninger	1,0	1,5	1,7	2,5	2,6
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt.....	0,9	0,9	0,5	0,5	0,5
Årets resultat pr. aktie, kr.....	134,9	128,2	70,4	62,6	59,6
Indre værdi pr. aktie, kr.....	2.580	2.433	2.326	2.273	2.232
Børskurs ultimo året, kr.....	2.455	1.843	1.680	1.430	1.475
Udbytte pr. aktie, kr.....	25	25	20	20	20
Børskurs/årets resultat pr. aktie.....	18,2	14,4	23,9	22,9	24,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,95	0,76	0,72	0,63	0,66
Antal medarbejdere (gennemsnitlig, omregnet til heltidsbeskæftigede).....	70,9	68,1	68,7	64,5	64,2

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Note 7 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25	153
Udlån og andre tilgodehavender	100.078	102.254
Obligationer	5.140	7.461
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	5
Heraf		
Rentekontrakter	0	5
	105.243	109.873
Note 8 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.269	1.410
Indlån og anden gæld	2.558	6.850
Udstedte obligationer	0	23
Øvrige renteudgifter	4	0
	3.831	8.283
Note 9 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	13.318	10.865
Betalingsformidling	9.066	8.133
Lånesagsgebyrer	7.874	4.649
Garantiprovision	15.104	12.019
Øvrige gebyrer og provisioner	2.968	2.790
	48.330	38.456
Note 10 Kursreguleringer		
Obligationer	-5.143	-2.686
Aktier	5.267	8.217
Investerings ejendomme	-862	0
Valuta	3.812	3.191
Afledte finansielle instrumenter	203	86
	3.277	8.808
Note 11 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder		
Kreditbanken driver bank fra Aabenraa, Sønderborg, Haderslev og Tønder. Og banken har absolut primær fokus på Sønderjylland. Da byerne/markederne ikke afviger fra hinanden, har banken ikke specificeret nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder.		
Note 12 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion		
Lars Frank Jensen	2.309	2.270
Bestyrelse		
Ulrich Jansen (formand)	150	150
Henrik Meldgaard (næstformand)	110	110
Andy Andersen	100	100
Peter Rudbeck	100	100

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Jens Klavsén	100	100
Leif Meyhoff.....	100	100
Bestyrelse i alt	660	660
I alt	2.969	2.930
<p>Bestyrelsens vederlag består alene af honorar. Bestyrelsen er således ikke omfattet af bonusordninger eller tildelt eksempelvis warrants eller aktieoptioner. Direktionens ovennævnte vederlag består alene af løn og pensionsbidrag, hvortil dog skal lægges 84.000 kr. i beskatningsgrundlag til fri bil og multimedia. Direktionen er således ikke omfattet af bonusordninger eller tildelt eksempelvis warrants eller aktieoptioner. Bankens direktør er bankens eneste væsentlige risikotager. Således har banken ikke yderligere ansatte, der kan øve væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil.</p>		
Personaleudgifter		
Løn	37.085	33.656
Pension	4.029	3.801
Andre udgifter til social sikring	335	343
Lønsumsafgift.....	5.055	4.377
I alt	46.504	42.177
Øvrige administrationsudgifter	29.478	29.841
Udgifter til personale og administration	78.951	74.948
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede ...	70,9	68,1
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	513	640
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	95	84
Skatterådgivning.....	10	25
Andre ydelser	0	32
	618	781
Banken har ikke en intern revision.		
Note 13 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	63.103	64.792
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-14.968	-11.442
Andre bevægelser	-11.549	-11.038
Værdiregulering af overtagne aktiver	0	-38
Individuelle nedskrivninger i alt	36.586	42.274
Individuelle hensættelser på garantier		
Hensættelser henholdsvis værdiregulering i årets løb	520	1.958
Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-230	-95
Individuelle hensættelser i alt	290	1.863
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	2.471	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	-1.534
Andre bevægelser	-655	-544
Gruppevise nedskrivninger i alt	1.816	-2.078
	38.692	42.059

2015
(1.000 kr.)

2014
(1.000 kr.)

Bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier pr. 31. december

Aktiv	Udlån og garantier brutto (mio. kr.)		Nedskrivninger og hensættelser (mio. kr.)		Nedskrivninger og hensættelser i % af udlån og garantier brutto	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Udlån	1.767	1.629	240,4	210,8	13,6	12,9
Garantier	439	419	8,9	8,7	2,0	2,1
I alt	2.206	2.048	249,3	219,5	11,3	10,7

Note 14 **Skat**

Beregnet skat af årets indkomst	6.524	4.821
Ændringer i udskudt skat	16	131
Regulering vedrørende tidligere år	127	15
Skat af årets resultat	6.667	4.967
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%).....	23,5	24,5
Regulering vedrørende tidligere år (%)	0,4	0,1
Ændring i udskudt skat som følge af skattefri aktieavance	-4,0	-7,0
Andet (%).....	1,8	0,3
Effektiv skatteprocent	21,7	17,9

Note 15 **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos Nationalbanken	79.015	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.289	139.876
	100.304	139.876
Fordeling efter restløbetid		
Anfordring	100.304	139.591
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	285
	100.304	139.876

Note 16 **Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Fordeling efter restløbetid		
På anfordring.....	573.787	527.133
Til og med 3 måneder	48.815	48.504
Over 3 måneder og til og med 1 år	124.291	145.873
Over 1 år og til og med 5 år.....	408.864	369.139
Over 5 år	371.444	327.604
	1.527.201	1.418.253
Værdi af udlån og tilgodehavender, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	357.150	300.173
Nedskrivning	229.004	201.928
	128.146	98.245

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Værdi af gruppevist vurderede udlån		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	1.286.053	1.096.234
Nedskrivning	11.384	8.913
	1.274.669	1.087.321
Standardvilkår		
Erhvervs-kunder: Der er typisk ikke et opsigelsesvarsel fra bankens side. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens og kundens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Ved blacolån stiller banken normalt krav om, at kunden løbende afleverer økonomiske oplysninger til banken		
Privatkunder: Der er typisk et opsigelsesvarsel fra bankens side på 3 måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens og kundens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Banken stiller normalt krav om økonomiske oplysninger ved nyudlån og ved ændringer til eksisterende lån.		
Specifikation af sikkerhedsstillelser		
Se note 3.		
Kreditrisici fordelt på sektorer og brancher (udlån til amortiseret kostpris og garantier)		
	(Pct.)	(Pct.)
Erhverv		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	12,1	12,4
Industri og råstofudvinding	2,7	2,8
Energi	0,1	0,2
Bygge og anlæg.....	3,0	3,3
Handel	10,0	9,7
Transport, hoteller og restauration	3,9	3,8
Information og kommunikation	0,5	0,8
Finansiering og forsikring.....	4,4	4,4
Fast ejendom	6,8	11,3
Øvrige erhverv	11,0	7,7
I alt erhverv	54,5	56,4
Private.....	45,5	43,6
I alt.....	100,0	100,0
Note 17 Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	577.205	552.720
Øvrige obligationer	144.393	110.742
	721.598	663.462
Ultimo året har banken deponeret værdipapirer i Danmarks Nationalbank i forbindelse med likviditets- og fondsafvikling svarende til en kursværdi på	144.785	178.392
Note 18 Aktier m.v.		
Aktier /investeringsbeviser noteret på børser	93	247
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	83.567	75.702
Øvrige aktier	4.728	4.601
	88.388	80.550

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Note 19 Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	4.529	4.529
Tilgang i årets løb	2.857	0
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-862	0
Dagsværdi ultimo	6.524	4.529
<p>Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi på grundlag af en afkastbaseret model og et forrentningskrav. Banken har benyttet en ekstern part til udmålingen af forrentningskravet.</p> <p>2 parcelhuse, som er omklassificeret fra midlertidigt overtagne aktiver, udgør 1,7 mio. kr. Parcelhusene blev mod forventning ikke solgt inden for kort tid.</p>		
Note 20 Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	35.300	35.800
Afskrivning	543	544
Årets værdiændringer indregnet direkte på egenkapitalen	232	-267
Årets værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen	311	311
Omvurderet værdi ultimo	35.300	35.300
<p>I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager uafhængige vurderingsmænd hvert 3. år vurdering af domicilejendommenes dagsværdi. Ejendommene blev senest vurderet pr. 31. december 2014.</p>		
Note 21 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo uden af- eller nedskrivninger	18.914	18.786
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	295	363
Afgang i årets løb	-243	-235
Kostpris ultimo	18.966	18.914
Afskrivninger primo	12.952	11.792
Årets afskrivninger	1.888	1.348
Afskrivninger på afhændede aktiver	-215	-188
Afskrivninger ultimo	14.625	12.952
Bogført beholdning ultimo	4.341	5.962
Note 22 Aktiver i midlertidig besiddelse		
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	2.091
	0	2.091
Note 23 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat primo	1.082	1.213
Ændring i udskudt skat	-17	-131
	1.065	1.082
Materielle anlægsaktiver	238	168
Udlån	856	914
Øvrige	-29	0
	1.065	1.082

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Note 24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	211.655	207.455
	211.655	207.455
Fordeling efter restløbetid		
Anfordringsgæld	71.896	67.718
Over 1 år og til og med 5 år	100.000	100.000
Over 5 år	39.759	39.737
	211.655	207.455
Til sikkerhed for langfristet gæld til realkreditinstitutter for 40,2 mio. kr. er der ultimo 2015 stillet pant i ejendommene til en bogført værdi på 40,1 mio. kr.		
Note 25 Indlån og anden gæld		
Fordeling på indlånstyper		
Anfordring	1.584.158	1.246.666
Med opsigelsesvarsel	97.965	96.713
Tidsinds kud.....	107.449	213.219
Særlige indlånsformer.....	299.786	287.598
	2.089.358	1.844.196
Fordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.614.866	1.273.904
Med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	185.454	236.112
Over 3 måneder og til og med 1 år	38.914	95.491
Over 1 år og til og med 5 år	29.319	21.271
Over 5 år	220.805	217.418
	2.089.358	1.844.196
Note 26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Fordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	0	776
	0	776
Note 27 Aktiekapital	(kr./stk.)	(kr./stk.)
Aktiekapitalen i Kreditbanken A/S er fordelt på aktier á 100 kr. (stk.).....	178.200	178.200
Beholdning af egne aktier, der indgår i beholdning (stk.).....	10.000	1.722
Pålydende værdi af egne aktier (kr.)	1.000.000	172.200
Den procentdel, som beholdningen af egne aktier udgør af aktiekapitalen (%)	5,6	1,0
Antallet af egne aktier primo (stk.).....	1.722	2.086
Tilgang (stk.).....	8.828	0
Afgang (stk.).....	550	364
	10.000	1.722
Pålydende værdi af egne aktier primo (kr.)	172.200	208.600
Tilgang (kr.).....	882.800	0
Afgang (kr.)	55.000	36.400
	1.000.000	172.200

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Egne aktiers andel af aktiekapitalen		
Tilgang (%)	4,9	0,0
Afgang (%)	0,3	0,2
Samlet tilgang (1.000 kr.)	16.246	0
Samlet afgang (1.000 kr.).....	992	654

Banken har indgået marketmaker-aftale med Arbejdernes Landsbank, som således fungerer som prisstiller for Kreditbanken-aktien.

Tilbagekøb af egne aktier i 2015 er sket med henblik på at annullere 10.000 stk. aktier på generalforsamlingen i 2016.

Note 28 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Finansgarantier	119.052	106.313
Tabsgarantier for realkreditlån	155.335	93.994
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	31.173	110.733
Øvrige garantier	124.557	98.890
I alt	430.117	409.930

Banken har ikke stillet garantier for kunders optagelse af udlandslån.

Ud over de bogførte tabsgarantier over for Totalkredit og DLR for formidlede realkreditlån til kunder kan Totalkredit og DLR modregne i fremtidige løbende provisioner i tilfælde af konstatering af tab på de af banken formidlede lån. Kreditbanken forventer, at denne modregning ikke får væsentlig indvirkning på Kreditbankens finansielle stilling.

Direktørkontrakten indeholder bl.a. en bestemmelse om, at hvis bankens direktør opsiges af banken, kan der tilkomme bankens direktør en månedlig ydelse fra fratrædelsestidspunktet til direktøren fylder 60 år.

Banken har indgået forpligtelser vedrørende lejemål i lejede lokaler i Haderslev og Tønder med en årlig leje på i alt 1.344 tkr. og på i niveauet 850 tkr. fra 2017.

I lighed med de øvrige danske institutter hæfter banken for tab hos Indskydergarantifonden. Seneste opgørelse af bankens andel af sektorens indeståelse over for Indskydergarantifonden udgør 0,17 %.

Bankens medlemskab af Bankdata medfører, at banken ved en eventuel udtræden af Bankdata er forpligtet til at betale en udtrædelsesgodtgørelse til Bankdata.

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
Note 29 Nærtstående parter		
Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår. Banken har ikke indført særlige incitamentsprogrammer, således heller ikke for bankens bestyrelse og for bankens direktør.		
Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse over Kreditbanken A/S.		
Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret		
Nærtstående parter er bestyrelse og direktion. Oplysninger om løn og vederlag fremgår af note 12.		
Lån til ledelsen		
Direktion.....	390	390
Bestyrelse	2.210	2.210
	<u>2.600</u>	<u>2.600</u>
Rentesatser til direktion og bestyrelse (% p.a.)	3,3-15,3	3,5-15,3
Sikkerhedstillelser		
Direktion.....	107	0
Bestyrelse	0	0
Note 30 Aktionærforhold		
Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:		
<u>Aktionær</u>	<u>Ejer- og stemmeandel</u>	
Sangostop A/S, Aabenraa	14,7 %	
Johann Peter Jessen, 396 Alexander Road, BP Tower, Singapore	14,6 %	
Michael Jebsen Fonden, Aabenraa	10,3 %	
Kreditbanken A/S, Aabenraa	5,6 %	

Note 31

Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. anvendt regnskabspraksis. Ved opgørelse af dagsværdi anvender banken værdiansættelseskategorier bestående af 3 niveauer:

1. For aktier noteret på et aktivt marked fastsættes dagsværdien som den officielt noterede kurs.
2. For unoterede aktier i form af aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår som niveau 2-input (observerbare priser).
3. For øvrige unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part.

Banken anvender således i videst muligt omfang noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en officiel handelsplads (f.eks. en fondsbørs). I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input, og ved hjælp af generelle anerkendte beregnings- og vurderingsmodeller (f.eks. diskonterede cashflows- og optionsmodeller). Observerbare input er typisk rentekurver og handelspriser, som kan rekvireres gennem særlige udbydere (f.eks. Reuters og Bloomberg).

Nogle markeder er over de senere år blevet inaktive og illikvide. Derfor sammenlignes priser på inaktive og illikvide markeder med den pris, der vil fremkomme ved at anvende relevante rentekurver og beregningsmodeller. I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte et finansielt aktiv eller en forpligtelse til dagsværdi, foretages målingen ved egne antagelser og ekstrapolationer m.v. I videst muligt omfang tages der udgangspunkt i den faktiske handel, og der korrigeres for forskelle i aktivet eller forpligtelsens parameter. Denne måling er derved påvirket af nogen usikkerhed.

Blandt de unoterede aktier indgår aktier med tilbagekøbsret, men ikke pligt for 10.757 tkr. Tilbagekøbsretten kan udnyttes en gang om året i en periode på 14 dage og udløber i 3. kvartal 2019. Kreditbanken kan ikke afhænde aktierne til tredjepart før udløb af tilbagekøbsretten i 2019.

Note 32

Dagsværdi af finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv mellem uafhængige parter kan handles til eller det beløb en finansiell forpligtelse mellem uafhængige parter kan indfries til. Den overvejende del af bankens dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er værdiansat (målt) på baggrund af officielle noterede priser eller markedspriser på balancedagen.

For finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris er følgende lagt til grund i forbindelse med opgørelse af dagsværdien:

- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi. For udlån og tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser, der

måles til amortiseret kostpris, som er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån m.v.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige, amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi, er vist nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris

Finansielle instrumenter	Amortiseret kostpris (1.000 kr.)	Dagsværdi (1.000 kr.)
2015		
Udlån og andre tilgodehavender	1.527.201	1.535.076
Obligationer	721.598	721.598
Indlån og anden gæld	2.089.358	2.089.565
Udstedte obligationer	0	0
2014		
Udlån og andre tilgodehavender	1.418.253	1.425.772
Obligationer	663.462	663.462
Indlån og anden gæld	1.844.196	1.845.430
Udstedte obligationer	776	799

Øvrig anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over den i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

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 – med mindre der er tale om tilbageførsler af tidligere nedskrivninger. I så fald vil værdistigningen blive indregnet i resultatopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv er udløbet, eller hvis det er overdraget og banken i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Banken anvender ikke regler om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

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.

Modregning

Banken modregner tilgodehavender og forpligtelser, når banken har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen.

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, 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 af det finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer (f.eks. etableringsgebyrer) indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

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

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit indregnes efter modregningsmodellen. Efter modregningsmodellen indregnes vederlag på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at banken forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. Totalkredit kan kun modregne konstaterede tab i realkreditlånets første 8 år i de fremtidige løbende provisionsindtægter. Modregning indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed.

Kundeplejeprovision og garantiprovision for landbrugslån formidlet til DLR indregnes efter samarbejdsaftalen på tidspunktet for løbende servicering af låntager og i takt med, at banken servicerer og dermed opnår ret til provisionen. Samarbejdsaftalen indeholder en tabs(modregnings)model, hvorefter DLR kun kan modregne konstaterede tab i den af Kreditbanken formidlede kundeportefølje og således, at den effektive modregningsadgang over en 5-årig periode maksimalt kan svare til op til 10 års provision. Modregning indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. 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. Banken har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder udgifter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter, herunder bidrag til sektorløsninger.

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 og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til andre kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til andre kreditinstitutter.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris

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.

Investerings ejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Domicil-

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

Investerings ejendomme måles efter første indregning til dagsværdi i overensstemmelse med bilag 9 i regnskabsbekendtgørelsen. Investerings ejendomme værdiansættes til dagsværdi på grundlag af en afkastbaseret model og et forrentningskrav. Banken har benyttet en ekstern part til udmålingen af forrentningskravet. Ændring i dagsværdien på investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme. Derudover indhentes ca. hvert 3. år vurderinger af ejendommens markedsværdi fra uafhængige vurderingsmænd. Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, med mindre der er tale om tilbageførsler af tidligere nedskrivninger over resultatopgørelsen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger på domicilejendomme foretages på baggrund af den opskrevne værdi og 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 m.v. afskrives over 3 år, biler, inventar m.v. afskrives over 5 år og indretning af lejede lokaler over lejekontraktens løbetid.

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende eksponeringer. Aktiverne måles til det laveste beløb af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiverne er kun midlertidigt i bankens besiddelse og salg vurderes sandsynligt inden for kort tid. Banken afskriver ikke på aktiver i midlertidig besiddelse. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen.

Eventuel værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende renter og udbytte. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en positiv værdi på balancedagen og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter indlån med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser

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

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivning af bankens domicilejendomme. Opskrivningen opløses, når ejendommen nedskrives eller sælges.

Egne aktier

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

Foreslået udbytte

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

Pengestrømsopgørelsen

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 og 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, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav. Med hensyn til definition af nøgletal og beregninger henvises til Finanstilsynets hjemmeside.

Note 34 **Fondsbørsmeddelelser**

Meddelelser i 2015 til
Nasdaq Copenhagen A/S

<u>Dato</u>	<u>Indhold</u>		
18.02.	Regnskabsmeddelelse for 2014	13.05.	Kvartalsrapport 1. kvartal 2015
18.02.	Årsrapport 2014	29.05.	Aktietilbagekøb i Kreditbanken
20.02.	Indkaldelse til generalforsamling den 18. marts 2015	19.08.	Halvårsrapport 2015
10.03.	Insideres handler	29.10.	Finanskalender for 2016
18.03.	Forløbet af Kreditbankens ordinære generalforsamling den 18. marts 2015	9.11.	Kvartalsrapport 3. kvartal 2015
		10.12.	Revideret finanskalender 2016

Ledelseshverv

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Navn	Selskab	Hverv
Civilingeniør Ulrich Jansen	Sangostop A/S, Aabenraa Rhederi M. Jebsen A/S, Aabenraa A.P. Jessen Fonden, Aabenraa Michael Jebsen Fonden, Aabenraa	Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Direktør Henrik Meldgaard	Meldgaard Holding A/S, Aabenraa Meldgaard A/S, Aabenraa Meldgaard Miljø A/S, Aabenraa Meldgaard Transport A/S, Aabenraa P. Meldgaard Ejendomme A/S, Aabenraa Meldgaard Recycling A/S, Aabenraa Henrik Meldgaard ApS, Aabenraa M&C Hansen A/S, Aabenraa	Direktør og bestyrelsesmedlem *)1 Bestyrelsesmedlem Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen Direktør Bestyrelsesmedlem
Andy Andersen	Meldgaard Holding A/S, Aabenraa Bjarne Rasmussen Holding A/S, Sønderborg Bjarne Rasmussen Invest ApS, Sønderborg Aktieselskabet Sydfyenske Holding, Nyborg Marker Logistik A/S, Kliplev JVM Bogbinderi & Mail Pack A/S, Kolding Tridan Holding A/S, Sønderborg Softline A/S, Maribo Heinrich Callesen Holding A/S, Aabenraa Dacapo Stainless A/S, Silkeborg M. Skak Jensens Specialtransport A/S, Rødekro Koff A/S, Aabenraa Evald Spedition A/S, Rødekro Tækkersminde ApS, Aarhus Techen & Christiansen Holding A/S, Karlslunde Sangostop A/S, Aabenraa Horup Boligcentrum A/S, Aabenraa Johs. Møllers Maskiner A/S, Vojens Barfoed Group P/S, Odense	Formand for bestyrelsen *)5 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen *)4 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen *)1 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Bestyrelsesmedlem *)1 Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem *)2 Bestyrelsesmedlem *)1 Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem *)1 Bestyrelsesmedlem
Direktør Peter Rudbeck	Blue Wave A/S, Haderslev 2CE Invest A/S, Haderslev Projektselskabet Rådhuset ApS, Vildbjerg Projektselskabet Gårdslev ApS, Vildbjerg R.A.P. Invest ApS, Silkeborg	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Direktør
Direktør Jens Klavsen	Fleggaard Holding A/S, Kollund Aktieselskabet Fladkær A/S, Kollund Fleggaard Busleasing GmbH, Harrislee JKL Invest ApS, Aabenraa Privathospitalet Kollund A/S, Kollund Fogtmann Logistik A/S, Aabenraa	Administrerende direktør *)25 Direktør Direktør Direktør Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Direktør Leif Meyhoff	Rosendal og Margrethelund Godser A/S, Aab. Charlottenlund og Nedergaard Godser A/S, Aab. Rhederi M. Jebsen A/S, Aabenraa Schackenborg Slotskro A/S, Aabenraa Stenbjerg Ejendomme A/S, Aabenraa A. P. Jessen Fonden, Aabenraa Michael Jebsen Fonden, Aabenraa	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen Direktør Direktør
Bankdirektør Lars Frank Jensen	Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter Lokale Pengeinstitutter Finanssektorens Arbejdsgiverforening E-Nettet A/S	Formand for bestyrelsen Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

*) Tallet angiver antal bestyrelsespladser i 100 % ejede datterselskaber af det pågældende selskab.

