

Selskabsmeddelelse nr. 13/2008
25. august 2008
Direktionen:
Hans Østergaard
Tel. 9627 3500



HALVÅRSRAPPORT 2008



INDHOLD

Halvårsrapport – i overskrifter	3
Ledelsens beretning	4
Hovedtal	4
Nøgletal	5
Bonusbanken – Beretning 1. halvår	6
Egenkapital – solvens – kapitaldækning	13
Likviditet	14
Ejendomseksponering i Bonusbanken	15
Bonusbankaktien	17
Forventninger til 2008	17
Betydningsfulde hændelser efter statusdagen	18
Finanskalender	18
Anlægsaktier	19
Ledelsens beholdning af aktier i Bonusbanken	19
Ledelsens vilkår og vederlag	20
Transaktioner med nærtstående	21
Individuelle solvensbehov	21
Anvendt regnskabspraksis	24
Resultatopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	30
Noter til resultatopgørelsen og balancen	31
Finansieringsanalyse	35
Ledelsespåtegning	36

HALVÅRSRAPPORT – i overskrifter

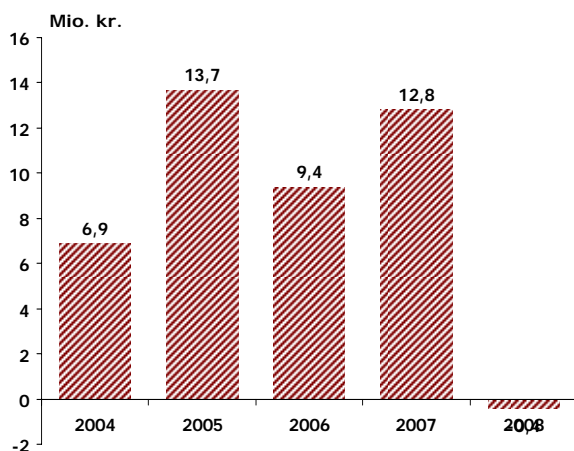
Nærværende halvårsrapport er i fuld overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger til 1. halvår jf. selskabsmeddelelse af 15. juli 2008

”Utilfredsstillende halvår i Bonusbanken – forventningerne til hele 2008 nedjusteres”

- Resultatet før skat -0,4 mio. kr. – nettoresultatet -0,3 mio. kr.

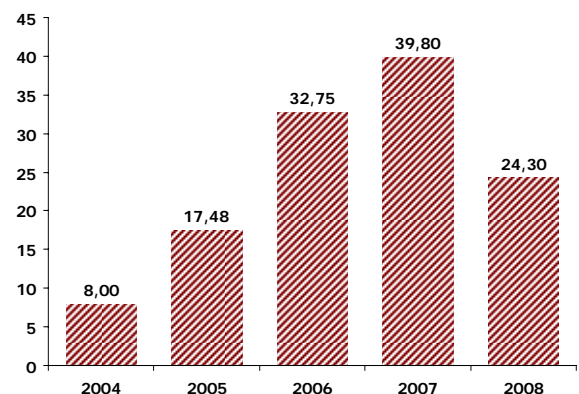
- Resultat af primær bankdrift før kursreguleringer, nedskrivninger og ekstraordinære omkostninger til jubilæumsaktiviteter på 12,7 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. En forbedring på 6 %
- Resultat før skat på -0,4 mio. kr. mod +12,8 mio. kr. i 1. halvår 2007
- Rentestigning og aktieuro medførte negative kursreguleringer på 6,9 mio. kr. mod +2,3 mio. i 2007
- Nedskrivninger på udlån forøget fra 1,5 mio. kr. til 4,6 mio. kr., svarende til 0,2 % af de samlede udlån og garantier
- Aftagende vækst:
 - Udlån forøget med 3,7 %
 - Indlån forøget med 23,6 %
 - Garantier reduceret med 31,2 % grundet ændring af samarbejdsaftale med Totalkredit
 - Samlede forretningsomfang forøget med 3,6 %
- Fortsat høj solvens på 14,8 %
- Fortsat høj likviditet med en likviditetsoverdækning på 182,4 %
- Fortsat forsigtig udlånsprocent på 94 %, hvilket indebærer, at banken har indlånsoverskud og dermed stor uafhængighed af bank-til-bank markedet.
- Forventninger om fortsat negativ udvikling på aktie-, rente- og ejendomsmarkedet i 2. halvår medfører, at banken nedjusterer fra tidligere udmeldte resultatforventninger på 20 mio. kr. før skat til et 0-resultat.

OVERSKUD FØR SKAT
Pr. 30. juni



AKTIEKURS *)
Pr. 30. juni

BØRSKURS aktiestykkstør. 1 kr.



*) Bonusbankaktiens børskurser 2004–2006 er korrigeret p.g.a. fondsaktieemission i april 2006 i forholdet 2:1 – samt fortegningsmission i september 2006 i forholdet 5:1.



LEDELSENS beretning

HOVEDtal

1.000 kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Årsrapport 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
-----------	-------------------	-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

RESULTATOPGØRELSEN

Netto rente- og gebyrindtægter	36.477	35.536	72.123	28.885	23.345	19.705
Kursreguleringer	- 6.855	2.263	1.611	2.367	10.706	4.457
Andre driftsindtægter	76	123	291	18	41	464
Udgifter til personale og administration	24.503	22.665	44.719	19.226	17.753	15.939
Af- og nedskrivninger på mat. aktiver	1.015	946	2.840	655	336	438
Nedskrivninger på udlån m.v.	4.615	1.490	3.889	2.002	2.292	1.328
Resultat før skat	- 435	12.821	22.577	9.387	13.711	6.921
Skat	- 110	3.284	5.140	2.630	3.875	2.115
Periodens nettoresultat	- 325	9.537	17.437	6.757	9.836	4.806

BALANCEN

Aktiver

Udlån i alt	1.419.466	1.369.160	1.418.651	1.001.828	561.505	360.127
Obligationer til dagsværdi	366.909	185.782	199.320	180.859	309.436	442.290
Aktier m.v.	34.333	39.150	41.844	43.726	45.915	43.575

Passiver

Gæld til kreditinstitutter	197.855	196.050	264.176	139.883	39.507	29.732
Indlån	1.531.052	1.239.088	1.287.531	951.919	846.111	781.765
Egenkapital	226.293	213.048	228.003	147.197	135.031	121.605
Balance	2.044.554	1.732.768	1.856.337	1.318.165	1.058.352	951.726

Garantier m.v.	492.836	716.191	742.380	494.566	352.617	261.433
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Forretningsomfang	3.443.354	3.324.439	3.448.562	2.448.313	1.760.233	1.403.325
--------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

**NØGLEtal**

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Årsrapport 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Solvens						
Solvensprocent	14,8	14,3	15,0	12,9	11,4	11,6
Kernekapitalprocent	11,4	11,1	11,6	9,2	12,2	15,1
Indtjening						
Periodens egenkapitalforr. før skat i pct.	- 0,4	5,9	10,1	6,6	11,2	5,8
Periodens egenkapitalforr. efter skat i pct.	- 0,3	4,4	7,8	4,7	8,0	4,0
Indtjening pr. omkostningskrone	0,99	1,51	1,44	1,43	1,67	1,39
Periodens nettoresultat pr. nom. 100 kr. aktie i kr.	- 0,9	26,5	48,4	27,0	49,9	24,0
Markedsrisici						
Renterisiko i pct.	1,3	3,8	1,3	6,3	8,0	7,9
Valutaposition i pct.	7,7	19,6	7,5	23,0	8,2	6,8
Kreditrisici						
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån i pct.	94,0	111,2	111,1	105,8	68,0	47,5
Sum af store engagementer i pct.	211,5	177,4	184,4	180,2	135,4	96,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	0,6	0,7	0,9	1,6	1,9
Periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2
Periodens udlånsvækst i pct.	0,1	20,9	25,3	25,3	23,6	14,5
Udlån i forhold til egenkapital	6,3	6,4	6,2	7,0	4,2	3,0
Likviditet						
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i pct.	182,4	47,7	91,3	67,3	219,8	364,1
Aktiekurs						
Aktiens børskurs ultimo (aktiestykstør. 1 kr.) *)	24,30	39,80	27,20	32,75	17,48	8,00
Faktiske børskurser ultimo (aktiestykstør. 1 kr.)	24,30	39,80	27,20	37,30	28,45	11,40
Indre værdi i kr. pr. nom. 1 kr. aktie	6,41	6,04	6,46	4,79	6,84	6,08
Børskurs/indre værdi pr. aktie (aktiestykstør. 1 kr.)	3,79	6,59	4,21	7,90	4,16	1,87
Medarbejdere						
Antal medarbejdere (gns.)	43	43	44	37	36	35
Skat						
Effektiv skatteprocent	25	25	23	28	28	30

*) Bonusbankaktiens børskurser 2004-2006 er korrigeret pga. fondsaktieemission i april 2006 i forholdet 2:1 – samt fortegningsmission i september 2006 i forholdet 5 : 1.

BONUSbanken – Beretning 1. halvår

Selskabsmeddelelse nr. 11 af 15. juli 2008

Set i lyset af den finansielle uro og herunder udviklingen på ejendomsmarkedet, der hen over sommeren især har præget de små og mellemstore pengeinstitutter, valgte Bonusbankens ledelse at udsende en før-tids-offentliggørelse af resultatet for 1. halvår 2008 samt forventninger til årsresultatet.

Nærværende halvårsrapport er i fuld overensstemmelse med de i selskabsmeddelelsen udmeldte forventninger, og halvårsrapporten giver således alene mere specificerede oplysninger og informationer.

Selskabsmeddelelsen af 15. juli 2008 bringes her i sin helhed:

Selskabsmeddelelse

Selskabsmeddelelse
nr. 11/2008
15. juli 2008
Kontaktperson:
Hans Østergaard
Bankdirektør
Dir. tel. 9627 3500

Utilfredsstillende halvår i Bonusbanken – forventningerne til hele 2008 nedjusteres

Bonusbanken offentliggør sin halvårsrapport 2008 den 25. august 2008.

Set i lyset af den finansielle uro, der i øjeblikket rammer især de mindre og mellemstore pengeinstitutter, ønsker Bonusbankens ledelse allerede nu at give et overblik over halvåret og det forventede årsresultat.

1. halvår 2008 – et 0-resultat

Bonusbanken forventer for første halvår 2008 et ordinært resultat på ca. 0 kr., hvilket er 9 mio. kr. under det tidligere forventede.

Forskellen kan primært henføres til kurstab på 7 mio. kr. på bankens værdipapirbeholdning samt 3 mio. kr. større nedskrivninger end forventet på kundeengagementer.

Halvåret viser en fortsat positiv udvikling i bankens primære drift, der dog er belastet af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med bankens 50 års jubilæum.

Bankens ledelse har som et led i arbejdet med færdiggørelsen af halvårsrapporten igangsat en ekstraordinær gennemgang af bankens større erhvervsengagementer, herunder især engagementer med relation til ejendomsbranchen. Det har allerede været fremme i pressen – men fremgår i øvrigt af bankens årsrapporter – at 28 % af bankens udlån er relateret til ejendomsbranchen, mod 20 % for banksektoren i øvrigt, fraregnet de store banker.

Hele året 2008 - nedjustering til et forventet 0-resultat

Bonusbanken har hidtil for 2. halvår 2008, under forudsætning af et uændret rente- og aktiemarked, forventet et resultat før nedskrivninger på 15 mio. kr. Under indtryk af, at aktie-, rente- og ejendomsmarkedet endnu nogen tid må forventes at være turbulent og potentielt tabsgivende, har Bonusbankens ledelse forsigtigvis valgt at budgettere det samlede resultat for 2. halvår 2008 til, i lighed med resultatet for 1. halvår, at ville blive et 0-resultat.

På denne baggrund nedjusterer banken sine forventninger til hele 2008 til omtrentligt at ville blive et 0-resultat. Der har tidligere været udmeldt en forventning i niveauet 20 mio. kr. for hele 2008. I hvilket omfang de nu udmeldte nedjusterede forventninger bliver så negative som det nu udmeldte, vil afhænge af efterårets udvikling på aktie-, rente- og ejendomsmarkedet.

Bankens ledelse vurderer naturligvis dette resultat som utilfredsstillende.

Fortsat høj solvens

Bonusbankens solvens kan ved halvåret opgøres til 14,8 %. Den er dermed betydeligt over lovens minimumskrav på 8 %. Banken vil således kunne modstå betydelige eventuelle nedskrivningsbehov.

Bankens ledelse har i forbindelse med halvåret foretaget en vurdering af bankens individuelle solvensbehov. Bankerne har ikke pligt til at offentliggøre dette tal, men Bonusbanken ønsker, ligesom i sin årsrapport, konsekvent at offentliggøre tallet.

Banken har for en sikkerheds skyld vurderet et individuelt solvensbehov på 11,3 %. Set i relation til den aktuelle og faktiske solvens på 14,8 % er der således fortsat tale om en betydelig overdækning.

Bankens ledelse vurderer bankens solvens som tilfredsstillende.

Fortsat høj likviditet

Bonusbankens likviditetsoverdækning i forhold til reglerne i lov om finansiel virksomhed § 152 udgør ved halvåret 183 %, svarende til en likviditetsreserve på godt 400 mio. kr.

Likviditetsreserverne er for 80 %'s vedkommende anbragt i korte danske obligationer, mens resten er indestående i Nationalbanken.

Banken har ikke haft behov for at benytte sig af de særlige lånemuligheder som Nationalbanken indførte i april 2008.

Bankens ledelse vurderer bankens likviditet som tilfredsstillende.

Fortsat forsigtig udlånsprocent

Bonusbankens udlånsprocent kan ved halvåret opgøres til 96 %. Dette indebærer, at banken har indlånsoverskud og dermed ikke er afhængig af bank-til-bank markedet.

De rentestigninger, der muligt kan forventes i efteråret i kølvandet af den finansielle krise, vil dermed kun i meget begrænset omfang slå igennem i Bonusbankens fundingomkostninger.

Bankens ledelse vurderer bankens udlånsprocent som forsigtig og tilfredsstillende.

Bonusbankaktien

Bonusbankaktien er i forhold til ultimo 2007 faldet med over 50 %, og markedsværdien af hele banken er derfor reduceret med mere end 500 mio. kr. siden nytår.

Bonusbankaktien har gennem flere år været den bankaktie, der er vokset kraftigst, og den har således også målt på nøgletallene kurs/indre værdi og price/earning været blandt landets dyreste bankaktier. Beklageligvis er det derfor ikke helt unaturligt, at Bonusbanken under de herskende turbulente markedsforhold er blandt de finansielle aktier, der er faldet mest.

Bonusbanken har ikke ønsket at gå ind i markedet med støtteopkøb af aktien, men overlader helt kursbevægelserne til markedet. Da banken grundlæggende driver en sund bankforretning, har banken tillid til, at aktien med tiden vil rette sig igen.

Bankens ledelse vurderer naturligvis årets kursudvikling i bankens aktie som utilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Trods de i øjeblikket dystre tendenser på de finansielle markeder, som især rammer de mindre pengeinstitutter, ser Bonusbankens ledelse optimistisk på de fremtidige muligheder.

Banken har meddelt de større ejendomsrelaterede kunder, at banken fortsat står bag dem og finansiering af rentable projekter og ejendomme, idet Bonusbanken anser en tvangsrealisation som den værste tænkelige udgang på den aktuelle krise.

Bonusbanken opfordrer i det hele taget til at slå koldt vand i blodet i den nuværende situation.

Med venlig hilsen

BONUSbanken

Erik Werlauff
Formand for Bestyrelsen

Hans Østergaard
Bankdirektør

Primær drift forbedret med 6 % - Indlånsvækst på 23,6 %

Stærk omkostningsstyring samt en mindre udvidelse af rentemarginalen på 0,10 %-point har været den medvirkende årsag til, at banken trods et fald i gebyr- og provisionsindtægterne på 1 mio. kr. eller 7 % har forbedret den primære drift med 0,7 mio. kr. eller 6 %.

Bankens ledelse betegner, ikke mindst under hensyntagen til de markant ændrede markedsvilkår, udviklingen i den primære drift som tilfredsstillende.

Primær drift før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån m.v.

1.000 kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Netto rente- og gebyrindtægter og andre indtægter	36.553	35.659	28.903	23.386	20.169
Omkostninger inkl. afskrivninger på materielle aktiver, ekskl. ekstraordinære jubilæumsomkostninger	23.818	23.611	19.881	18.089	16.377
Resultat af primær drift	12.735	12.048	9.022	5.297	3.792

Resultatet for 1. halvår 2008 udviser før skat et underskud på 0,4 mio. kr. mod et overskud på 12,8 mio. kr. i samme periode 2007 – et fald på 13,3 mio. kr., hvoraf 9,1 mio. kr. kan henføres til den negative udvikling i bankens værdipapirbeholdning som følge af især renteudviklingen i 2. kvartal samt den fortsatte aktieuro.

Ændringerne i resultatet fra 1. halvår 2007 til 1. halvår 2008 kan opgøres således

1.000 kr.

Forøgede netto renteindtægter	+ 1.698
Ændring i netto gebyrindtægter	- 752
Ændringer i udbytte og andre indtægter	- 52
Forøgede omkostninger inkl. afskrivninger, men ekskl. jubilæumsomkostninger	- 207
Forbedring i primær bankdrift	+ 687
Forøgede nedskrivninger på udlån og garantier	- 3.125
Stigning i kursreguleringer	- 9.118
Ekstraordinære jubilæumsomkostninger	- 1.700
Ændring i resultatet før skat	- 13.256

Udviklingen i resultatet før skat betegnes som utilfredsstillende, men den understreger bankens markedsrisiko som følge af bankens likviditetsoverskud, det til trods for, at bankens ledelse gennem de seneste år har nedbragt renterisikoen fra niveauet 10-12 % til 1 %.

Bonusbanken har i lighed med den finansielle sektor som helhed mærket en begyndende stagnation på ejendomsmarkedet med deraf afledt fald i gebyrer og provisioner. På tilsvarende vis har forårets rentestigning og uro på aktiemarkedet medført faldende indtægter på værdipapirhandel og formueforvaltning.

Til opvejning heraf forventes fortsat, men moderat vækst, i forretningsomfanget med en begyndende udvidelse af rentemarginalen, ligesom der fortsat vil blive fokuseret på omkostningerne og en styret tilpasning af organisationen til de skiftende konjunkturer.

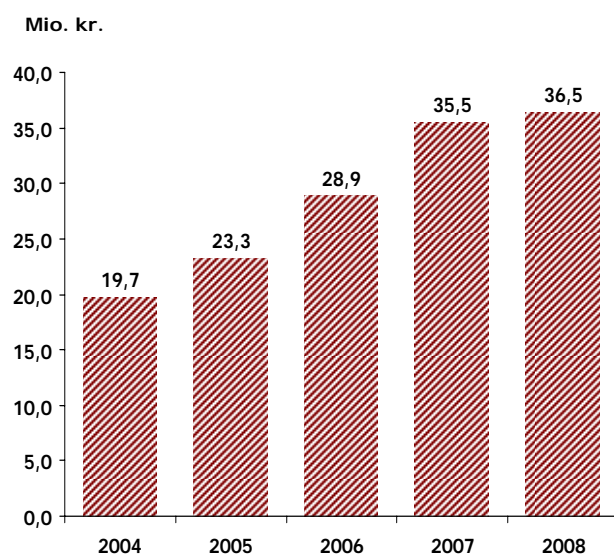
Fortsat tilfredsstillende vækst i forretningsomfanget

Forretningsomfanget er i forhold til 30. juni 2007 forøget med 120 mio. kr. eller 4 %. Bankens samarbejdsaftale med Totalkredit er ændret pr. 30. juni med overgang fra garantimodel til modregningsmodel. Dette medfører, at bankens garantistillelse er faldet med 273 mio. kr., således at der reelt er sket en udvidelse af forretningsomfanget med knap 400 mio. kr. eller 12 %.

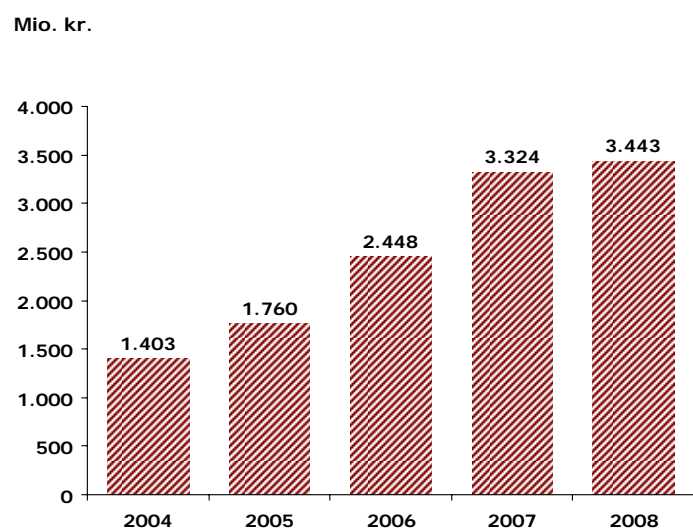
Bankens samlede forretningsomfang (indlån, udlån og garantier) har passeret 3,4 milliarder kroner, og tillagt værdien af kundedepoter forvalter Bonusbanken et samlet forretningsomfang på knap 7 milliarder kroner.

Efter flere år med betydelig forøgelse af bankens udlånsprocent er der nu skabt tilfredsstillende balance mellem udlån og indlån. Udlånsprocenten er målrettet over de seneste 5 år forøget fra knap 40 til niveauet 100 %, hvilket har gjort banken meget mindre følsom over for renteændringer. Bankens renterisiko er således faldet fra niveauet 12 til blot 1 %, hvilket er tilfredsstillende, og det indfrier et af ledelsens mere historiske, langsigtede mål.

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER
Pr. 30. juni



FORRETNINGSOMFANG
Pr. 30. juni



Væksten i forretningsomfanget i 1. halvår skyldes ikke mindst en betydelig vækst på 300 mio. kr. eller 24 % i kundeindlånene i forbindelse med, at der i anledning af bankens 50 års jubilæum blev markedsført en særlig jubilæumskonto med 1 års binding.

Banken har igennem 1. halvår som følge af de skiftende konjunkturer, og herunder ikke mindst udviklingen på ejendomsmarkedet, tilstræbt en moderat udlånsvækst. Banken mærker et begyndende tilbagemøb i de private udlån, og væksten på 50 mio. kr. eller 4 % kan således alene henføres til en forøgelse af erhvervsudlånene.

Svagt stigende rentemarginal, men kraftig fald i gebyrer og provisionsindtægter

Forårets renteuro med især stigende Ciborrente til følge har medført en marginal udvidelse af rentemarginalen på 0,10 % procentpoint.

Banken mærker især en stigende konkurrence på indlånssiden, ligesom udviklingen i Ciborrenten har slået igennem på vilkårene for eksternt funding i bank-til-bank markedet. Det er som følge heraf målet fortsat at opretholde balance mellem ind- og udlån, og alene bruge interbankmarkedet som en likviditetsmæssig buffer.

Det sure finansmarked har medført en betydelig tilbagegang i kundernes handel med værdipapirer og dermed i de transaktionsbaserede indtægter fra dette område. Sideløbende hermed mærkes følgevirkningerne af et faldende ejendomsmarked og dermed formidling af lån til helårs- og sommerboliger. Bankens gebyrer og provisionsindtægter er således faldet fra 11,2 mio. kr. til 10,5 mio. kr., eller med 7 %.

Omkostningstilpasning

Til trods for fortsat vækst i forretningsomfanget har banken gennem ændringer i forretningsgange samt effektiviseringstiltag kunnet gennemføre udviklingen med et uændret medarbejderantal på 43, omregnet til heltid. Dette har medført, at omkostningsstigningen har været moderat med 1 %.

Den igangsatte proces vil blive videreført i 2. halvår med fokus på effektivisering og besparelser.

Stigende nedskrivninger – men på fortsat lavt niveau

Selvom der mærkes en begyndende negativ udvikling i de seneste års særdeles positive konjunkturer, og herunder ikke mindst en markant ændring i vilkårene for ejendomsmarkedet, er nettonedskrivninger på lån og kreditter på et fortsat lavt niveau og udgør i 1. halvår 4,6 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,2.

Nedskrivningerne dækker over nye nedskrivninger på 9,6 mio. kr., samt tilbageførte nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på 5 mio. kr.

Som følge af ændrede principper for nedskrivninger og hensættelser, sammenholdt med de særdeles gunstige konjunkturer, har nedskrivningerne i de senere år medført et atypisk, positivt nedskrivningsbillede.

Bonusbanken har ved halvåret foretaget nedskrivninger på alle engagementer, hvorpå der foreligger objektive kriterier, der kan medføre tab.

Nedskrivninger ved halvåret er fordelt på en række såvel privat- som erhvervskunder.

Der er i halvåret konstateret et enkeltstående tab på 4 mio. kr. på en produktionsvirksomhed under konkurs.

Bankens ledelse har under forventninger til 2. halvår 2008 givet udtryk for, at såfremt den negative udvikling på ejendomsmarkedet fortsætter, kan 1 eller flere af bankens ejendomsrelaterede kunder komme i problemer, hvorfor 2. halvårs forventede indtjening på 15 mio. kr. reserveres til imødegåelse heraf.

Negativ udvikling i kursreguleringer

Kursreguleringer af bankens værdipapirer og valuta udviste efter 1. kvartal en gevinst på 0,7 mio. kr. Den særdeles negative udvikling i 2. kvartal har vendt dette billede til et kurstab på 6,9 mio. kr., efter at der er indtægtsført 2,9 mio. kr. som slutfregning i forbindelse med bankens salg af andelen i Totalkredit til Nykredit tilbage i 2003.

De negative kursreguleringer fordeler sig med 4,7 mio. kr. på obligationer, svarende til 1,25 % af den samlede obligationsbeholdning, og 2,2 mio. kr. eller 6 % af aktiebeholdningen.

Den samlede portefølje udgør 366 mio. kr. obligationer samt 34 mio. kr. aktier, hvoraf 19 mio. kr. er ”sektoraktier” fra Linde Partners, Bankinvest Holding, DLR Kredit, Garanti Invest, Multidata Holding, PBS Holding, Værdipapircentralen, Pras, Let Pension, Dansk LokalLeasing og Bankdata.

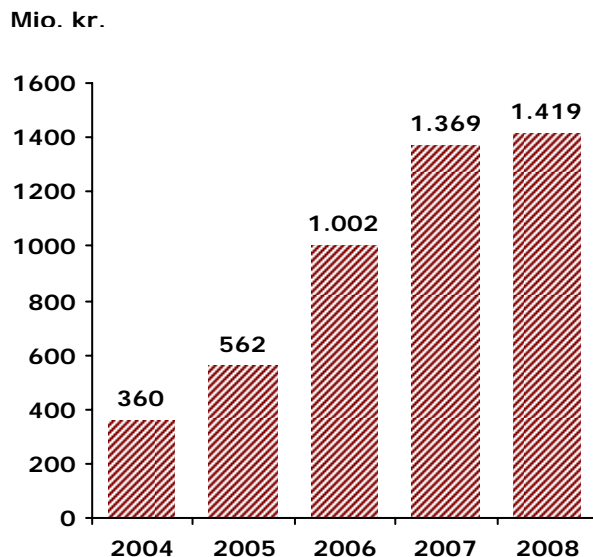
Banken har under hensyntagen til renteuroen ført en meget forsigtig placeringspolitik med en lav renterisiko på godt 1 %, hvilket har været absolut medvirkende til, at kurstabet er blevet begrænset.

På aktiesiden har Bonusbanken historisk set haft en overvægt af aktier i mindre og mellemstore pengeinstitutter, og banken har således måttet konstatere de tab, som især denne sektor har medført som følge af finansuroen.

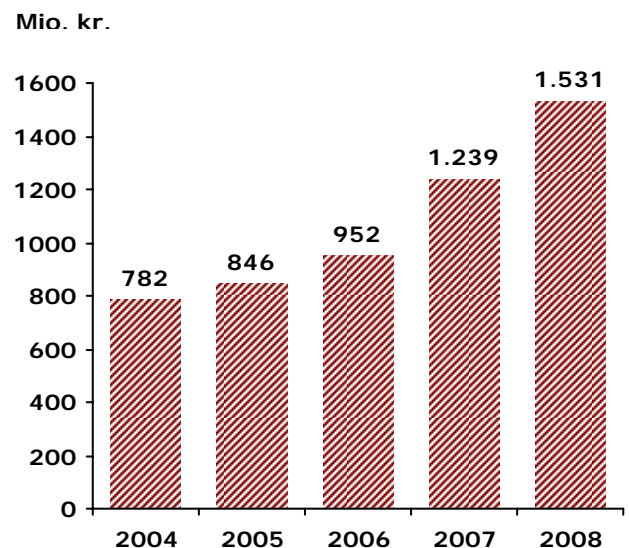
Balancevækst på 18 %

Bankens balance udgør ved halvåret 2,0 milliarder kr. mod sidste år 1,7 milliarder kr. – en stigning på 300 mio. kr. eller 18 %. Af balancens hovedposter udgør udlån 1,4 milliarder kr., indlån 1,5 milliarder kr., medens porteføljen af garantier uden for balancen udgør 493 mio. kr.

UDLÅN
Pr. 30. juni



INDLÅN
Pr. 30. juni



Egenkapital – solvens – kapitaldækning

God kapitaldækning og høj solvensprocent på 14,8

Bankens samlede egenkapital udgør 226 mio. kr., hvortil kommer efterstillet kapitalindskud på 50 mio. kr., hvilket medfører en solvens på 14,8 %.

Det efterstillede kapitalindskud har løbetid til 2013 med mulighed for førtidsindfrielse i 2010.

Bankens ledelse skal som led i en ændring af lov om finansiel virksomhed fastsætte forventningerne til Bonusbankens solvensbehov.

Bankens ledelse har i lighed med årsrapporten for 2007 valgt at offentliggøre de strategiske overvejelser, der lægger til grund for opgørelsen af det individuelle solvensbehov på 11,3 %. Opgørelsen fremgår af side 19-21, og en yderligere specifikation vil være at finde på bankens hjemmeside under ”Aktionær”.

Det individuelle solvensbehov er som konsekvens af den negative udvikling på ejendomsmarkedet forøget fra 8,9 % pr. 31. marts 2008 til nævnte 11,3 % pr. 30. juni 2008.

Bankens ledelse vurderer, at det nuværende kapitalgrundlag er tilfredsstillende for at sikre den budgetterede vækst og har som følge heraf ikke planer om at foretage kapitaludvidelser gennem nyttegning af aktiekapital. Ledelsen undersøger dog muligheden for at forøge den efterstillede lånekapital med op til 50 mio. kr., men er afventende som følge af det internationale prisniveau herfor.

Der er fortsat ledelsens mål at holde en solvens på over 12 %.

Ny samarbejdsmodel med Totalkredit har forøget bankens solvens med ca. 0,6 % point

Som meddelt i fondsbørsmeddelelsen af 6. marts 2008 har kredsen af pengeinstitutterne bag Totalkredit accepteret at tiltræde en ny og bredere samarbejdsaftale, der afløser aftalen af 2004.

Det nye aftalegrundlag medfører, at der i 1. kvartal er indtægtsført en kursavance på 2,9 mio. kr.

Herudover indebærer aftalen, at Bonusbanken med virkning fra 1. april 2008 overgår fra den gældende tabsgarantimodel til en ny modregningsmodel, der indebærer, at eventuelle tab på Totalkreditlån, formidlet af Bonusbanken, kan modregnes i fremtidige formidlingsprovisioner, indtil det eventuelle tab måtte være dækket.

Overgangen til modregningsmodellen betyder, at nuværende tabsgarantier på 273 mio. kr. bortfalder, hvilket har medført en forhøjelse af bankens solvens ved halvåret på 0,6 % point.

Likviditet

Bonusbankens altovervejende finansieringskilde er indlån fra bankens kunder, enten som anfordringsindskud, indskud med kort binding op til 1 år, pensionsindskud eller som aftaleindskud (engrosmarkedet).

Banken er i pengemarkedet pengeinstitutterne imellem tilsagt en række lines og committed lines med varierende løbetid. Disse lines anvendes primært til udligning af de korte likviditetsudsving. Hovedparten af disse lines er uudnyttede.

Bonusbanken har ikke anvendt struktureret funding, obligationsudstedelse, eller benyttet de af Nationalbanken tilbudte belåningsmuligheder som fundingmuligheder.

Bonusbanken har som følge af den aktuelle situation løftet sit krav til likviditetsmæssig overdækning i forhold til lovkravet i Lov om finansiel Virksomhed § 152.

Bankens mål er således en overdækning på 200 % i forhold til 15 %-kravet, og en overdækning på 100 % i forhold til 10 %-kravet.

Bonusbanken opfylder pr. 30. juni 2008 begge disse krav med en overdækning på hhv. 369 % og 182 %.

Bankens overskudslikviditet på godt 400 mio. kr. er primært placeret i korte obligationer samt indskud i Nationalbanken.

Det er ledelsens mål at arbejde for, at løbetiden på bankens funding generelt gøres længere.

Ejendomseksponering i Bonusbanken

For at tilgodese ønsket om bankernes større åbenhed omkring regnskabsaflæggelsen generelt, bringes her supplerende kommentarer til Bonusbankens udlån og garantier og i særdeleshed til eksponeringen i bankens særlige nicheområde omkring finansiering af ejendomme.

Med baggrund i en afvejet restriktiv kreditpolitik samt et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab er det ledelsens vurdering, at Bonusbanken står godt rustet til at modstå eventuelle konjunkturedgange samt de dystre tendenser, der i øjeblikket især er at spore på ejendomsmarkedet.

Bonusbanken har meddelt de større ejendomsrelaterede kunder, at banken fortsat står bag dem og finansiering af rentable projekter og ejendomme, idet Bonusbanken anser en tvangsrealisation som den værst tænkelige udgang på den aktuelle krise.

Bonusbanken ønsker dog på sigt bankens eksponering til dette segment nedbragt.

Ved halvåret var Bonusbankens udlån og garantier fordelt således:

Udlån og garantier – fordelt på sektorer og brancher i pct.	30/6 2008	30/6 2007	Årsrapport 2007
Offentlige myndigheder	0,2	0,2	0,2
Erhverv			
Landbrug, jagt og skovbrug	1,8	1,5	1,5
Fiskeri	0,1	0,1	0,1
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmegærker	0,9	0,9	1,1
Bygge- og anlægsvirksomhed	4,6	3,9	3,7
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	4,2	4,4	4,2
Transport, post og telefon	0,4	0,4	0,4
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	2,5	0,4	0,5
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	30,9	25,8	28,4
Øvrige erhverv	12,5	12,0	10,8
I alt erhverv	57,9	49,4	50,7
Private	41,9	50,4	49,1
I alt udlån og garantidebitorer	100,0	100,0	100,0

Ved en sammenligning af branchefordelingen kan det umiddelbart fremstå, som om banken har forøget eksponeringen på ejendomsmarkedet. Det skal hertil bemærkes, at den ændrede samarbejdsmodel med Totalkredit har medført, at bankens garantier til private er nedskrevet med 273 mio. kr., hvilket betyder, at den relative andel af erhvervssegmentet stiger fra 49,4 til 57,9 %, og dermed også en stigning i de ejendomsrelaterede engagementer.

Det er ledelsens vurdering, at banken har en meget veldiversificeret portefølje af ejendomsengagementer, der forholdsmæssigt fordeles således:

Pantebrevskreditter	25 %
Igangværende byggeprojekter (lejligheder)	11 %
Ubebyggede grunde	6 %
Prioritetslån i erhvervsudlejningsejendomme	26 %
Prioritetslån i boligudlejningsejendomme	19 %
Prioritetslån i blandede udlejningsejendomme	5 %
Prioritetslån i udlejningsejendomme beliggende i udlandet	8 %
Ialt	100 %

For så vidt angår bankens prioritetslån i udlejningsejendomme, er der i langt overvejende grad tale om ejendomme med god beliggenhed og med gode lejekontrakter, der medfører god rentabilitet.

For så vidt angår udlån til igangværende byggeprojekter, der pr. tradition er mere risikobetonede, er risikoen søgt afdækket gennem en tæt opfølgning på projekterne i byggeperioden. Byggerierne er i gennemsnit 80 % færdige til aflevering med salg eller udlejning for øje.

For så vidt angår bankens pantebrevskreditter er der tale om belåning af typisk 3. prioritetspantebreve. Til sikkerhed for disse kreditter er der typisk ud over pantebrevene deponeret anden sikkerhed eller særlige kautioner. Banken oplever på disse pantebreve begyndende restancer, der kræver særlig opmærksomhed.

Der ses ikke ved halvåret at være væsentlige risici forbundet med bankens ejendomsfinansiering, men der er i forventningerne til 2. halvår 2008 og i opgørelsen af det individuelle solvensbehov taget højde for en yderligere negativ udvikling i dette kundesegment.

Bonusbanken var ved halvåret involveret i 2 nødlidende ejendomsengagementer, der begge er nedskrevet ud fra en latent risikovurdering.

Bonusbankaktien

Knap 7.000 aktionærer bakker op omkring Bonusbanken en fremgang på godt 10 % i første halvår.

Desværre må Bonusbankaktionærerne i lighed med aktionærer generelt og måske specielt i den finansielle sektor notere et betydeligt kursfald i 1. halvår 2008. Efter flere år med uafbrudte stigningsprocenter over gennemsnittet er det igen blev hverdag, og kursen på bankens aktie er siden nytår 2007 reduceret med 50 %.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at Bonusbankaktien i modsætning til mange andre finansielle aktier fortsat værdifastsættes noget over den indre værdi.

På generalforsamlingen i marts 2008 blev det vedtaget at nedsætte bankens aktiekapital med nominelt 500.000 kr. fra 36,0 mio. kr. til 35,5 mio. kr. gennem annullering af egne aktier. Kapitalnedsættelsen er under ekspedition og forventes endeligt gennemført ultimo august 2008.

Af bankens aktionærer har 3 meddelt banken, at de besidder mere end 5 % af aktiekapitalen:

- Bonus Holding A/S, Herning
- Kaupthing Bank hf., Reykjavik, Island
- Koncernen Ejendomsselskabet Sandgården ApS, København K

Den 1. august meddelte følgende selskab tillige at besidde mere end 5 % af aktiekapitalen:

- Ejendomsselskabet Øresundshøj A/S, Vedbæk.

Forventninger til 2008

Bonusbankens forventninger til 2008 er udtrykt i den på side 6-8 anførte selskabsmeddelelse af 15. juli 2008.

Bonusbanken har hidtil for 2. halvår 2008, under forudsætning af et uændret rente- og aktiemarked, forventet et resultat før nedskrivninger på 15 mio. kr. Under indtryk af, at aktie-, rente- og ejendomsmarkedet endnu nogen tid må forventes at være turbulent og potentielt tabsgivende, har Bonusbankens ledelse forsigtigvis valgt at budgettere det samlede resultat for 2. halvår 2008 til, i lighed med resultatet for 1. halvår, at ville blive et 0-resultat.

På denne baggrund nedjusterede banken 15. juli 2008 sine forventninger til hele 2008 til omtrentligt at ville blive et 0-resultat. Der var tidligere udmeldt en forventning i niveauet 20 mio. kr. for hele 2008. I hvilket omfang de nedjusterede forventninger bliver så negative som det udmeldte, vil afhænge af efterårets udvikling på aktie-, rente- og ejendomsmarkedet.

Bankens ledelse vurderer naturligvis dette forventede årsresultat som utilfredsstillende.

Bonusbankens ledelse har som grundlag for forventningerne til budgettet for 2. halvår 2008 anlagt en 0-vækst strategi, der vil medføre en likviditetsoverdækning på over 100 % i forhold til lovgivningens krav, ligesom bankens solvensprocent på 14,8 vil opfylde såvel minimumskravet på 8 % som det individuelle solvensbehov på 11,3 %.

Selvom der ikke umiddelbart skønnes behov herfor, ønsker bankens ledelse at udvide kapitalgrundlaget med op til 50 mio. kr. efterstillet kapital samt at styrke likviditetsberedskabet ved omlægning af den korte funding til funding med længere løbetid.

Banken har ikke i 2008 budgetteret med større anlægsinvesteringer og ej heller udvidelse af filialnettet. Dette betyder, at tidligere anførte planer om evt. etablering af et rådgivningskontor i København er udskudt indtil videre.

Banken vil fortsætte de igangsatte organisatoriske tiltag, der skal sikre et forbedret indtjeningsgrundlag på et lavere omkostningsniveau.

Betydningsfulde hændelser efter statusdagen

Banken har efter statusdagen modtaget meddelelse om, at én af bankens ejendomsrelaterede kunder er trådt i betalingsstandsning, og at der arbejdes på salg af dele af virksomhedens aktiver med en evt. senere rekonstruktion til følge.

Det er endnu uklart, i hvilket omfang dette engagement vil medføre tab, der dog i givet fald anses som dækket af det i 2. halvår reserverede beløb på 15 mio. kr. til generel imødegåelse heraf.

Det urolige rente- og aktiemarked er mod forventning fortsat hen over sommeren. - Bankens kursreguleringer er på tidspunktet for denne beretning på niveau med 30. juni.

Der er ikke herudover indtruffet betydningsfulde hændelser, der er af vigtighed ved bedømmelse af bankens økonomiske stilling.

Finanskalender

Bonusbanken har følgende datoer til finanskalenderen år 2008/2009:

27. oktober 2008	Periodemeddelelse for 3. kvartal – pr. 30. september 2008 (9 mdr.)
19. februar 2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
18. marts 2009	Ordinær generalforsamling

Anlægsaktier

Af nedenstående talopstilling for anlægsaktier fremgår det, at banken er medejer og aktionær i en række samarbejdende sektorselskaber.

	Nom. værdi 1.000 kr.	Bogført værdi 1.000 kr.	Ejerandel %
Linde Partners (Nom. værdi: 6.984 Euro)	52	1.397	0,7000
Bankinvest Holding A/S	81	1.438	0,7660
DLR Kredit A/S	397	4.525	0,1184
Garanti Invest A/S	359	2.343	1,7940
Multidata Holding A/S	9	598	0,0444
PBS Holding A/S	45	848	0,0444
Værdipapircentralen - VP A/S	17	212	0,0425
Pras A/S	1.018	3.025	0,1763
LetPension	636	1.253	0,1767
Dansk LokalLeasing	300	715	15,0000
Bankdata	2.431	2.431	0,9784
I alt	5.345	18.785	

Aktiebeholdninger værdireguleres løbende over resultatopgørelsen. Aktierne værdifastsættes som hovedregel til dagsværdi.

Ledelsens beholdning af aktier i Bonusbanken

Nominel værdi i kr.	30.06.2008		31.12.2007	
	A/S-kap. 36 mio.kr. Kr.	i %	A/S-kap. 36 mio. kr. Kr.	i %
Bestyrelsen:				
Preben Hjort	15.732	0,044	15.732	0,044
Jan Ole Rasmussen	20.326	0,056	20.326	0,056
Poul Steffensen	0	-	0	-
Erik Werlauff	93.000	0,258	93.000	0,258
Sigrid Werlauff	1.080	0,003	1.080	0,003
Boldsen-Eriksen Holding A/S *)	7.830	0,022	7.830	0,022
Werlauff Finans A/S **)	215.324	0,598	413.724	1,149
Werlauff Consult A/S ***)	18.600	0,052	18.600	0,052
Direktionen:				
Hans Østergaard	408.463	1,135	508.463	1,412
I alt	780.355	2,168	1.078.755	2,996

*) Optiker, direktør Dion Eriksen, Ikast, har afgørende indflydelse i selskabet Boldsen-Eriksen Holding A/S.

**) Selskabet ejes af: Professor, dr.jur. Erik Werlauff og fru Sigrid Werlauff, Herning.

***) Selskabet ejes af: Professor, dr.jur. Erik Werlauff, Herning.

Ledelsens vilkår og vederlag

Bankens ledelse har som led i bankens iagttagelse af danske principper om Corporate Governance og god aktionær information besluttet at oplyse om bestyrelsens, bankrådets og direktionens vederlag, ansættelsesvilkår og beholdning af aktier i Bonusbanken.

Bestyrelsen

Bonusbankens bestyrelse omfatter p.t. 6 medlemmer.

Bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

Bestyrelseshonoraret:

Formanden 250.000 kr. årligt.

Øvrige medlemmer 96.000 kr. årligt.

Særskilt vederlag i egenskab af aktionærinformator:

Fru Sigrid Werlauff: 192.000 kr. årligt. Samt jubilæumsgratiale 8.000 kr. i 2008.

Bankrådet

Der ydes intet honorar til bankrådsmedlemmerne.

Direktionen

Bankens ansættelsesaftale med direktionen er senest genforhandlet på bestyrelsesmødet den 28. januar 2008.

Aktuelle vilkår:

Løn: 2.400.000 kr. årligt.

Pensionstillæg: 10 % af lønnen.

Øvrigt: Fri bil max 600.000 kr., telefon, avis og ulykkesforsikring.

Opsigelsesvarsel: 3 år, dog 4 år i tilfælde af at opsigelse afgives inden 1 år efter, at endelig beslutning om bankens ophør gennem fusion eller om bankens overtagelse måtte være truffet.

Fratrædelsesordning: Der er ikke indgået aftaler i forbindelse med ordinær fratrædelse.

Incitamentsordning: A: 1,25 % af den årlige værditilvækst på bankens aktier, der overstiger kurs 43,93 (dvs. væksten i bankens samlede børsværdi, der overstiger 1.581 mio. kr.).

Tantiemen efter A) er beløbsmaksimeret til 2 mio. kr. pr. år.

B: 10 % af bankens resultat før tantieme og skat.

Tantiemen efter B) er beløbsmaksimeret til 5 mio. kr. pr. år.

Henlæggelse til pensioner og lignende forpligtelser udgør pr. 30.6. 2008: 0,0 mio. kr.

Transaktioner med nærtstående

Ved bankens nærtstående forstås medlemmerne af bankens direktion og bestyrelse samt de virksomheder og selskaber, hvor disse medlemmer har en afgørende indflydelse.

Det kan oplyses, at alle engagementer med nærtstående er oprettet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- og provisionssatser som gebyrer.

Samhandel med nærtstående

Enkelte af bestyrelsesmedlemmernes virksomheder leverer ydelser til banken inden for deres respektive kompetenceområder. Alle ydelser og leverancer foregår på markedsmæssige vilkår.

Livstils- og indretningsfirmaet X-AKT, Herning, der indehaves af konsulent Preben Hjort og dennes hustru Ulla Hjort, bistår banken med indretningsløsninger og levering af møbler og inventar.

Der er med Nyt Syn, Ikast A/S, der indehaves af optiker, direktør Dion Eriksen, indgået aftale om en skærmbilleordning.

Banken rekvirerer – på ad hoc basis og under respekt af aktieselskabslovens § 51, stk. 3 – udførelse af konkrete juridiske opgaver fra bestyrelsens formand, professor, dr.jur. Erik Werlauff, og af denne ejede selskab Werlauff Consult A/S.

Individuelle solvensbehov

Bonusbankens oplysningsforpligtelser (søjle III) vedrørende opgørelsen af solvensbehov

Ledelsen er forpligtet til at sikre, at banken har tilstrækkelig kapital til at imødegå de risici, banken er eksponeret for. Bankens oplysningsforpligtelser på dette område i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20. Banken har udover disse oplysningsforpligtelser valgt at offentliggøre selve talopgørelsen af solvensbehovet, hvilket er i tråd med bankens politik om åbenhed.

I henhold til lovgivningen skal bestyrelse og direktion fastsætte Bonusbankens individuelle solvensbehov. I Bonusbanken har vi implementeret en model til opgørelse af solvensbehovet, og i modellen afsættes kapital inden for følgende 4 risikoområder: Kreditrisiko, markedsrisiko, ejendomsrisiko og øvrige risici.

Den første del af modellen indeholder en stresstest på de 4 risikoområder med en række variable, som er anført i modellen.

Ledelsen har dermed defineret, hvilke risici Bonusbanken bør kunne modstå, og dermed hvilke variable, der skal stresstestes. Som udgangspunkt er stresstesten et forsøg på at udsætte bankens regnskabstal for en række negative begivenheder – for derved at se, hvorledes banken reagerer i det givne scenarium.

Resultatet af de gennemførte stresstests indgår i solvensbehovsmodellen ved, at Bonusbanken som minimum skal holde en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestens samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for, hvor meget kapital der skal til for, at banken kan overleve det opstillede scenarium, vel vidende at alle risici variable næppe kan indtræde på samme tidspunkt.

Udover de risikoområder, der medtages via stresstesten, er der en række andre variable inden for de 4 nævnte risikoområder, som Bonusbanken har fundet relevante at medtage i vurderingen af det individuelle solvensbehov. Disse variabler er ligeledes anført i modellen.

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på solvensbehovsprocenten er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af solvensbehovet.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter bankens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som bankens ledelse ifølge lovgivningen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet, herunder de risici som ledelsen finder, at banken har påtaget sig.

Derudover skal bestyrelse og direktion vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter – dvs. vækst i forretningsvolumen. Denne vurdering er i Bonusbanken en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor hvert år, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet. Konkret vil det i modellen betyde, at ledelsen skal skønne over den fremtidige vækstprocent, vækstens gennemsnitlige solvensvægt og indtjeningsmarginal efter skat.

Vækstforventningernes beregnede solvensbelastning vil i modellen slå direkte igennem på solvensbehovet i form af et tillæg. Dog ses der bort fra solvensbelastningen i de tilfælde, hvor der allerede er taget initiativ til en kapitaludvidelse, der vil kunne absorbere udlånsvæksten.

Bankens bestyrelse og direktion har foretaget den på følgende side beskrevne vurdering, der har dannet grundlag for en fastsættelse af det individuelle solvensbehov til 11,29 %.

Bankens ledelse ønsker dog som mål at opretholde en solvens på minimum 12 %.

Der er ikke i ledelsen aktuelle planer om en udvidelse af egenkapitalen gennem kapitalforhøjelse.

Bankens ledelse vil i løbet af 2008 undersøge mulighederne for evt. tilførsel af hybrid kapital og/eller efterstillet kapital i størrelsesordenen 50 mio. kr.

På bankens hjemmeside www.bonusbanken.dk findes risikorapporten i sin helhed, opstillet i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 20 om pengeinstitutternes oplysningsforpligtelser.



Individuelle kapital- og solvensbehov	1.000 kr.	%
Vægtede poster pr. 30. juni 2008	1.872.490	100,00
Stresstest		
Kapital til dækning af kreditrisiko (Stigning i tab på kunder: 4,64 % på udlån og garantier)	88.756	4,74
Kapital til dækning af markedsrisiko (Aktiekursfald 30 %. Rentestigning: Renterisiko 1 %)	15.167	0,81
Kapital til dækning af risiko på domicilejendomme (Ejendomsprisfald 12 %)	4.868	0,26
Kapital til dækning af øvrige risici (Fald i indtægter 15 %)	- 13.107	- 0,70
Stresstestens samlede virkning	95.684	5,11
Yderligere kapital til dækning af kreditrisici		
Store engagementer	24.225	1,29
Svage engagementer	187	0,01
Geografisk koncentration	0	0,00
Erhvervsmæssig koncentration	18.163	0,97
Koncentration af sikkerheder	0	0,00
I alt	42.575	2,27
Yderligere kapital til dækning af markedsrisiko	0	0,00
Yderligere kapital til dækning af ejendomsrisiko	0	0,00
Yderligere kapital til dækning af øvrige risici		
Kontrolmiljø	29.960	1,60
Operationel risiko generelt	0	0,00
Risici i relation til størrelse	0	0,00
Afviklingsrisici	9.362	0,50
Strategiske risici	0	0,00
Omdømmerisici	9.362	0,50
Koncernrisici	0	0,00
Likviditetsrisici	9.362	0,50
Kapitalfremskaffelse	9.362	0,50
Andre forhold	0	0,00
I alt	67.408	3,60
Kapital til dækning af vækst i forretningsvolumen	5.805	0,31
Total kapital- og solvensbehov	211.472	11,29

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets regler om finansielle rapporter for pengeinstitutter (regnskabsbekendtgørelsen) samt de krav, som OMX Den Nordiske Børs København stiller til børsnoterede pengeinstitutter.

Bankens regnskabspraksis er uændret i forhold til 2007.

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 først 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån, hensættelse på garantier, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtelser.

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

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Stiftelsesprovisioner på udlån indtægtsføres under renteindtægter og bliver fordelt over lånets løbetid.

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

Udlån

Udlån værdiansættes til amortiseret kostpris, dvs. inklusive gebyrer og provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente. Tidligere blev udlån værdiansat til kostpris, medens gebyrer og provisionsindtægter blev indregnet i resultatopgørelsen ved lånets etablering.

Unoterede obligationer indgår under posten udlån. Unoterede obligationer måles til vurderede dagsværdier.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Der foretages nedskrivninger på udlån, når der foreligger en objektiv indikation af værdiforringelse, der medfører, at den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige, forventede pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet. Dette foregår ved individuel vurdering og/eller gruppevis vurdering af udlånene. De forventede, fremtidige betalinger indbefatter forventede indtægter og omkostninger fra overtagelse og realisation af sikkerheder.

Individuelle vurderinger og nedskrivninger

Banken foretager individuel vurdering af følgende udlån:

- Signifikante udlån, hvilket i 2008 er defineret som udlån, hvor engagementet udgjorde mere end 3 mio. kr.
- Engagementer med overtræk > 25.000 kr. for private og > 100.000 kr. for erhverv
- Engagementer med udlånsrestancer
- Eksisterende nedskrivninger
- Truede og svage engagementer
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder

På engagementer, der nedskrives individuelt, opgøres det forventede tab. Lånet nedskrives fuldt ud med det forventede tab.

Gruppevise vurderinger og nedskrivninger

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervskunder, idet erhvervskunderne er underopdelt i branchegrupper.

Den gruppevise vurdering foretages ved 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 variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Gruppevis nedskrivninger på udlån har medført, at der i bankens resultatopgørelse for 1. halvår 2008 er udgiftsført 523 t.kr.

Garantier

Banken har indgået en ny samarbejdsaftale med Totalkredit, hvorefter banken er overgået til den såkaldte modregningsmodel. Aftalen indebærer, at banken ikke længere skal stille tabsgarantier over for Totalkredit for de lån, der formidles. Til gengæld kan Totalkredit modregne evt. tab i den løbende provision, som banken modtager.

Regnskabsmæssigt har banken tilbageført garantierne, hvilket har betydet, at bankens samlede garantier er reduceret med 273 mio. kr.

Hensættelsesbehovet på tabsgarantierne har banken tidligere fastsat til 1 %. Den samlede hensættelse på i alt 3,0 mio. kr. er som konsekvens af den ændrede aftale tilbageført via driften.

Når det er sandsynligt, at en garanti vil medføre et træk på de økonomiske ressourcer, skal der foretages hensættelser.

Bonusbanken har ikke vurderet, at der er behov for individuelle eller gruppevis hensættelser i 2008.

Ejendomme

Bankens domicilejendomme, Dalgasgade 30, Herning, og Sieferters Plads 1, Ikast, måles til omvurderet dagsværdi. Omvurderingen foretages så ofte, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien.

Stigninger i den omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger.

Bygningerne afskrives uændret lineært over brugstiden, som er fastsat til 50 år.

Ejendommen Dalgasgade 30, Herning er ultimo 2007 optaget til en værdi på 22,7 mio. kr.

Ejendommen Sieferters Plads 1, Ikast, er ultimo 2007 optaget til 12,5 mio. kr.

Dette svarer til vurderingerne, som er foretaget af en ekstern erhvervsjendomsmægler. Der er for ejendommen i Herning regnet med et afkastkrav på 6 %, og for ejendommen i Ikast er der regnet med et afkastkrav på 6,25 %.

Banken har pr. 1/1 2008 købt ejendommen Dalgasgade 31, 7400 Herning. Ejendommen er beliggende som nabo til bankens parkeringsplads og sikrer derved fremtidige udvidelsesmuligheder. Ejendommen er optaget til anskaffelseskost med tillæg af nedrivningsomkostninger.

Den samlede værdi af bankens ejendomme pr. 30/6 2008 udgør 40,1 mio. kr.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele optages til 0 og fragår direkte i egenkapitalen. Realiserede kursgevinster/tab og udbytte af egne kapitalandele indregnes også direkte på egenkapitalen.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af de officielt noterede lukkekurser.

Aktier m.v.

Aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For børsnoterede aktier opgøres dagsværdien på grundlag af de officielle lukkekurser.

Unoterede andele i investeringsforeninger måles til den af investeringsforeningen beregnede kursværdi.

Unoterede værdipapirer i øvrigt måles til vurderede dagsværdier. Gruppen af unoterede værdipapirer i øvrigt omfatter hovedsageligt kapitalandele i en række fællesejede sektorselskaber, hvor opgørelse af dagsværdi foretages på grundlag af oplysninger om seneste handlede kurser, indre værdi samt beregnede markedsværdier.

Maskiner og inventar

Maskiner og inventar afskrives over brugstiden, hvilket for edb-udstyr er fastsat til 3 år og for øvrige maskiner og inventar 5 år.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta er optaget til de officielle kurser ultimo.

Skat

Bonusbanken har med virkning fra 1. januar 2008 fået godkendt at måtte overgå fra realisationsprincippet til lagerprincippet vedrørende obligationer, aktier og pantebreve ved opgørelse af den skattepligtige indkomst.

Ændringen af beskatningsprincippet har medført, at skatteaktiverne er forøget med 1,7 mio. kr., at hensættelse til udskudt skat er forøget med 0,4 mio. kr., og at egenkapitalen er forøget med 1,3 mio. kr.,

Periodens skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat beregnes med den aktuelle skattesats af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt de med overvejende sandsynlighed forventes at kunne udnyttes.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

RESULTATopgørelse

1.000 kr.	Note	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007	Årsrapport 2007
Renteindtægter	1	59.476	45.859	100.245
Renteudgifter	2	33.370	21.451	49.331
NETTO RENTEINDTÆGTER		26.106	24.408	50.914
Udbytte af aktier m.v.		600	605	648
Gebyrer og provisionsindtægter	3	10.458	11.211	21.898
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		687	688	1.337
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		36.477	35.536	72.123
Kursreguleringer	4	- 6.855	2.263	1.611
Andre driftsindtægter		76	123	291
Udgifter til personale og administration	5	24.503	22.665	44.719
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		1.015	946	2.840
Nedskrivninger på udlån m.v.		4.615	1.490	3.889
RESULTAT FØR SKAT		- 435	12.821	22.577
Skat	6	- 110	3.284	5.140
PERIODENS NETTORESULTAT		- 325	9.537	17.437

Øvrige noter

Beholdning af egne aktier	7
Eventualforpligtelser	8
Solvensopgørelse	9
Akkumulerede nedskrivninger på udlån	10

BALANCE

1.000 kr.	30/6 2008	30/6 2007	Årsrapport 2007
-----------	--------------	--------------	--------------------

AKTIVER

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker .	110.121	82.643	46.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	48.765	14.496	94.740
Udlån			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.419.466	1.369.160	1.418.651
Værdipapirer			
Obligationer til dagsværdi	366.909	185.782	199.320
Aktier m.v.	34.333	39.150	41.844
Værdipapirer i alt	401.242	224.932	241.164
Domicilejendomme	40.145	27.397	35.200
Øvrige materielle aktiver	3.144	3.524	3.864
Aktuelle skatteaktiver	5.866	0	1.115
Andre aktiver	15.805	10.616	14.679
AKTIVER I ALT	2.044.554	1.732.768	1.856.337

PASSIVER

Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	197.855	196.050	264.176
Indlån og anden gæld	1.531.052	1.239.088	1.287.531
Aktuelle skatteforpligtelser	0	4.204	0
Andre passiver	36.987	26.978	22.287
Periodeafgrænsningsposter	199	233	228
Gæld i alt	1.766.093	1.466.553	1.574.222
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	2.168	357	1.075
Hensættelser til tab på garantier	0	2.810	3.037
Hensatte forpligtelser i alt	2.168	3.167	4.112
Efterstillede kapitalindskud	50.000	50.000	50.000
Egenkapital			
Aktiekapital	36.000	36.000	36.000
Akkumulerede værdiændringer:			
Overkurs ved emission	52.998	52.998	52.998
Opskrivningshenlæggelser	12.593	6.418	12.593
Overført overskud	124.702	117.632	126.412
Egenkapital i alt	226.293	213.048	228.003
PASSIVER I ALT	2.044.554	1.732.768	1.856.337

EGENKAPITALopgørelse

1.000 kr. 30/6 30/6 Årsrapport
2008 2007 2007

Egenkapital

Aktiekapital primo og ultimo	36.000	36.000	36.000
Overkurs ved aktieemission	52.998	52.998	52.998
Akkumulerede værdiændringer			
Ejendommen opskrevet primo	12.593	6.418	6.418
Årets opskrivninger	0	0	6.175
Opskrivningshenlæggelser ultimo	12.593	6.418	12.593
Overførsel			
Overført resultat primo	126.412	123.689	123.689
Henlagt af periodens resultat	-325	9.537	13.117
Tilgang salg af egne kapitalandele	32.175	27.707	47.496
Udbytte af egne aktier	83	85	86
Afgang ved køb af egne kapitalandele	- 30.699	- 37.748	- 56.536
Principskift vedr. skat	1.376	122	0
Afsat til udbytte	0	0	4.320
Udbetalt udbytte	- 4.320	- 5.760	- 5.760
I alt overførsel	124.702	117.632	126.412
I alt egenkapital	226.293	213.048	228.003

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på 36.000.000 stk. aktier á 1 kr.

Beholdning egne aktier pr. 30. juni 2008

Banken har en beholdning af egne aktier på nom. 669.747 kr., som er erhvervet for 17.949.220 kr., hvilket beløb er fratrukket i egenkapitalen under posten **overførsel**.

NOTER til resultatopgørelsen og balancen

1.000 kr.	1/1-30/6	1/1-30/6	Årsrapport
Note	2008	2007	2007

1	Renteindtægter af			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.207	1.566	3.695
	Udlån og andre tilgodehavender	50.539	40.979	89.627
	Obligationer	5.658	3.247	6.789
	Andet	72	67	134
	I alt renteindtægter	59.476	45.859	100.245

2	Renteudgifter til			
	Kreditinstitutter og centralbanker	3.897	2.704	6.534
	Indlån og anden gæld	27.935	17.454	39.971
	Efterstillede kapitalindskud	1.538	1.293	2.712
	Øvrige renteudgifter	0	0	114
	I alt renteudgifter	33.370	21.451	49.331

3	Gebyrer og provisionsindtægter			
	Værdipapirhandel og depoter	3.987	5.790	10.737
	Betalingsformidling	917	852	1.767
	Lånesagsgebyrer	520	472	1.160
	Garantiprovision	4.430	3.628	7.369
	Øvrige gebyrer og provisioner	604	469	865
	I alt gebyrer og provisionsindtægter	10.458	11.211	21.898

4	Kursreguleringer af			
	Obligationer	- 4.708	- 1.027	- 169
	Aktier	- 2.254	3.343	1.504
	Valuta	182	168	461
	Afledte finansielle instrumenter	- 75	- 221	- 185
	I alt kursreguleringer	- 6.855	2.263	1.611



NOTER til resultatopgørelsen og balancen

1.000 kr. 1/1-30/6 1/1-30/6 Årsrapport
Note 2008 2007 2007

5 Udgifter til personale og administration

Lønninger, tantieme og vederlag til bestyrelse, bankråd og direktion

Bestyrelse	340	316	633
Bankråd	0	50	100
Direktion	1.321	1.321	2.642
Tantiemeordning med direktionen	0	675	1.188
I alt	1.661	2.362	4.563
Personaleudgifter			
Lønninger	9.581	9.380	18.958
Pensioner	972	960	1.927
Udgifter til social sikring	1.186	1.130	2.220
I alt	11.739	11.470	23.105
Øvrige administrationsudgifter	11.103	8.833	17.051
I alt udgifter til personale og administration	24.503	22.665	44.719

6 Skat

Beregnet skat at årets indkomst	- 798	3.205	6.500
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	0	79	- 43
Udskudt skat	688	0	- 1.341
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0	24
I alt skat	- 110	3.284	5.140

Den effektive skatteprocent beregnes således:

Den aktuelle skatteprocent	25,0	25,0	25,0 %
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	0	0,6	- 0,2 %
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0	0,1 %
Permanente afvigelser til skattepligtig indkomst	0	0	- 2,1 %
Effektiv skatteprocent	25,0	25,6	22,8 %

NOTER til resultatopgørelsen og balancen

1.000 kr. Note	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007	Årsrapport 2007
-------------------	------------------	------------------	--------------------

7 Beholdning af egne aktier
Primo

Antal egne aktier stk.	719.729	514.006	514.006
Pålydende værdi i kr.	719.729	514.006	514.006
Egne aktiers andel af aktiekapitalen i pct.	2,0	1,4	1,4

Køb

Antal egne aktier stk.	969.182	932.643	1.491.634
Pålydende værdi i kr.	969.182	932.643	1.491.634
Egne aktiers andel af aktiekapitalen i pct.	2,7	2,6	4,2
Købesum i 1.000 kr.	- 30.699	- 37.748	- 56.536

Salg

Antal egne aktier stk.	1.019.164	707.481	1.285.911
Pålydende værdi i kr.	1.019.164	707.481	1.285.911
Egne aktiers andel af aktiekapitalen i pct.	2,8	2,0	3,6
Salgssum i 1.000 kr.	32.175	27.707	47.496

Ultimo

Antal egne aktier stk.	669.747	739.168	719.729
Pålydende værdi i kr.	669.747	739.168	719.729
Egne aktiers andel af aktiekapitalen i pct.	1,9	2,1	2,0

Køb og salg af egne aktier er foretaget som følge af bankens almindelige handel med aktier.

8 Eventualforpligtelser
Garantier m.v.

Finansgarantier	223.415	198.781	231.335
Tabsgarantier for realkreditlån	42.321	277.953	300.995
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	134.878	149.734	139.547
Øvrige garantier	92.222	89.723	70.503
I alt garantier m.v.	492.836	716.191	742.380

I alt andre eventualforpligtelser	528	454	528
------------------------------------------	------------	------------	------------

NOTER til resultatopgørelsen og balancen

1.000 kr. Note	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007	Årsrapport 2007
-------------------	------------------	------------------	--------------------

9 Solvensopgørelse			
Kernekapital efter fradrag	213.700	197.094	211.090
Basiskapital efter fradrag	276.294	253.512	273.683
Vægtede poster i alt	1.872.490	1.771.662	1.825.556
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	11,4	11,1	11,6 %
Solvensprocent ifølge FIL § 124, stk. 2	14,8	14,3	15,0 %
Bankens fastsatte, individuelle solvensbehov i procent	11,3	8,0	9,1 %

10 Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantier			
Individuelle nedskrivninger	18.442	8.858	10.535
Gruppevise nedskrivninger	1.397	0	874
Akkumulerede nedskrivninger i alt	19.839	8.858	11.409
Tilgodehavender med standset renteberegning på balancetidspunkt	19.531	2.041	4.915
Individuelle nedskrivninger udlån			
Akkumulerede nedskrivninger primo	10.535	7.547	7.547
Nedskrivninger i årets løb	9.060	4.779	6.950
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	1.153	3.468	- 3.962
Endelig tabt, tidligere individuelt nedskrevet	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger på balancetidspunkt	18.442	8.858	10.535
Gruppevise nedskrivninger udlån			
Akkumulerede nedskrivninger primo	874	0	0
Nedskrivninger i året	523	0	874
Akkumulerede nedskrivninger på balancetidspunkt	1.397	0	874
Hensættelser til tab på garantier			
Akkumulerede hensættelser primo	3.037	2.329	2.329
Årets hensættelser	0	481	708
Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	3.037	0	0
Akkumulerede hensættelser på balancetidspunkt	0	2.810	3.037
Udlån m/individuelle nedskrivninger			
Værdi før nedskrivninger	49.459	15.470	17.644
Nedskrivninger	18.442	8.858	10.535
Værdi efter nedskrivninger	31.017	6.612	7.109

**FINANSIERINGSanalyse**

1.000 kr.

1/1-30/6
20081/1-30/6
2007Årsrapport
2007**KAPITALFREMSKAFFELSE**

Årets nettoresultat	-325	9.537	17.437
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.015	946	2.840
Kostpris solgte aktiver	0	0	1.055
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	0	- 884
Udbytte til aktionærer	0	0	- 4.320

Kapitalfremskaffelse via driften 690 10.483 16.128

Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-66.321	36.981	105.107
Ændring i indlån	243.521	171.963	220.406
Ændring i aktuelle skatteforpligtelser/skatteaktiver	-4.751	2.855	- 2.464
Ændring i andre passiver og periodeafgrænsningsposter	14.671	9.243	4.547
Ændring i hensatte forpligtelser	-1.944	438	1.383
Hensat udskudt skat på opskrivninger	0	0	- 2.059
Ændring i overførsel vedr. udbytte og salg af egne kapitalandele	-2.761	-15.594	- 10.395
Principskifte vedr. skat	1.376	0	0

Kapitalfremskaffelse via fremmedkapital 183.791 205.886 316.525**Kapitalfremskaffelse i alt 184.481 216.369 332.653****KAPITALANVENDELSE**

Ændring i kassebeholdning m.v.	63.197	26.257	- 9.462
Ændring i tilgodehavender hos kreditinstitutter	-45.975	-22.778	57.466
Ændring i udlån	815	236.695	286.186
Ændring i obligationer, inkl. årets kursregulering	167.589	-28.514	- 14.976
Ændring i aktier m.v., inkl. årets kursregulering	-7.511	-939	1.755
Ændring i materielle aktiver	5.240	5.140	7.113
Ændring i andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	1.126	508	4.571

Kapitalanvendelse i alt 184.481 216.369 332.653

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for Bonusbanken A/S.

Halvårsrapporten er aflagt efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen og de krav, som stilles til banker, der er optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt af resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i banken samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Herning, den 25. august 2008

BONUSbanken

Direktionen

Hans Østergaard
Bankdirektør

/Ove S. Lauritsen
Regnskabschef

Bestyrelsen

Erik Werlauff
Professor, dr. jur.
Formand for bestyrelsen

Jan Ole Rasmussen
Adm. direktør
Næstformand

Dion Eriksen
Optiker, direktør

Preben Hjort
Konsulent

Poul Steffensen
Adm. direktør

Sigrid Werlauff