

OMX Den Nordiske Børs, København

Nykøbing M., 7. august 2008

Fondsbørsmeddelelse nr. 8 – 2008.

Halvårsrapport for 1. halvår 2008

Tilfredsstillende halvår i Morsø Bank.

1. halvår 2008 i overskrifter

- Morsø Bank realiserer i første halvår 2008 en basisindtjening (resultat før kursreguleringer og skat) på 17,4 mio.kr. mod 17,5 mio.kr. i første halvår 2007.
- Første halvår 2007 var positivt påvirket af salg af bygninger med 1,2 mio.kr. Korrigeret herfor stiger basisindtjeningen i første halvår 2008 med 5 %.
- Halvårsresultatet overstiger det budgetterede med 16 % og dermed ledelsens forventninger til halvåret.
- Nedskrivninger på udlån er uændret på et lavt niveau og udgør med 1,9 mio.kr. alene 0,1 % af bankens udlåns- og garantimasse.
- Med udgangspunkt i 1. halvårs triste og turbulente finansmarkeder må Morsø Bank konstatere samlede negative kursreguleringer på værdipapirbeholdningerne på 5,3 mio.kr.
- Det ordinære resultat før skat udgør 12,1 mio.kr. mod 22,6 mio.kr. i første halvår 2007. Forskellen forklares fuldt ud via kursreguleringer på værdipapirer.
- Bankens solvens er stigende og er opgjort til 13,1 % ved halvåret. Bankens kapitalberedskab findes tilfredsstillende.
- Bankens likviditetsberedskab er løbende forbedret og findes, med en overdækning på 89,9 % i forhold til lovens krav, tilfredsstillende.
- Forventningerne til året 2008 fastholdes med et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 30 mio.kr.

For yderligere information, kontakt venligst

Bankdirektør Torben Sørensen, direkte telefon 96 15 25 10

Hoved- og Nøgletal (i 1000 kr.)

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	68.362	63.763	54.055	49.469	43.366
Udgifter til personale og administration	47.886	45.716	39.616	33.958	34.146
Nedskrivninger på udlån	1.939	506	1.486	2.129	3.465
Resultat før kursreguleringer og skat	17.364	17.453	11.200	11.530	5.352
Kursreguleringer af værdipapirer mv.	-5.281	5.110	-1.440	9.324	4.728
Resultat efter skat	9.243	17.606	7.394	15.171	7.639
Balancen					
Egenkapital	318.667	299.571	272.531	255.596	223.574
Udlån	2.882.097	2.664.058	1.939.602	1.408.448	1.082.429
Indlån	2.603.725	2.185.927	1.476.168	1.298.186	1.220.229
Aktiver i alt	3.808.029	3.439.564	2.545.198	1.881.155	1.611.762
Ikke balanceførte poster					
Garantier m.v.	703.947	1.042.694	910.719	689.706	452.015
Nøgletal					
Solvensprocent	13,1	12,3	10,7	10,5	11,7
Kernekapitalprocent	9,2	8,5	9,1	11,3	13,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct. p.a.)	7,7	15,4	7,2	17,0	9,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct. p.a.)	5,9	12,0	5,4	12,4	6,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,23	1,47	1,23	1,55	1,26
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	113	109	100	89	85
Renterisiko	1,9	2,7	1,9	4,2	3,2
Valutaposition	6,0	2,7	18,1	5,8	8,2
Udlån i forhold til indlån	112,7	124,0	135,8	113,8	95,1
Udlån i forhold til egenkapital	9,0	8,9	7,1	5,5	4,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	89,9	49,1	40,5	53,1	124,4
Summen af store engagementer	180,8	249,5	374,3	425,2	334,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,4	1,2	2,2	3,2	4,8
Halvårets nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2
Periodens resultat pr. aktie	28,9	55,0	23,1	47,4	23,9
Indre værdi pr. aktie	996	944	852	799	706
Børskurs pr. aktie	1.625	1.725	1.566	1.046	790
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,63	1,84	1,84	1,31	1,12

Sammenligningstal for 2004 er ikke tilrettet ny regnskabspraksis.

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Ledelsesberetning

Udviklingen siden medio 2007 med konjunkturaftatning og uro på de finansielle markeder kan tydeligt mærkes på aktivitetsniveauet. I Morsø Bank må aktivitetsniveauet i første halvår 2008 dog fortsat betegnes som tilfredsstillende. Det samlede forretningsomfang opgjort som summen af udlån, indlån og garantier udgjorde ved halvåret 6,2 mia. kr., hvilket er en fremgang på 5 % i forhold til samme tidspunkt 2007.

Udlånsvæksten er faldende, men fortsat på et tilfredsstillende niveau. I forhold til 30. juni 2007 er udlånet steget med 8,2 % til 2,9 mia.kr.

Indlånsvæksten er fortsat på et højt og tilfredsstillende niveau, en skærpet konkurrence på indlån til trods. Indlånet er i forhold til første halvår 2007 steget med 19,1 % til 2,6 mia. kr.

Som følge af en ny samarbejdsmodel med Totalkredit er tabsgarantier i relation til Totalkredit på ca. 300 mio. kr. bortfaldet, hvilket forklarer, at garantier er faldet fra 1,0 mia. kr. pr. halvåret 2007 til nu 0,7 mia. kr., et fald på 32,5 %. Isoleret betragtet har bortfaldet af tabsgarantierne løftet solvensen med ca. 0,5 procentpoint.

Netto rente- og gebyrindtægter

Som en kombination af det stigende renteniveau og det stigende forretningsvolumen på udlån og indlån, stiger nettorenteindtægterne med 16,7 % til 51,9 mio. kr.

Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde i første halvår 16,5 mio. kr. mod 19,3 mio. kr. i 2007. Nedgangen skyldes i alt væsentlighed faldende indtægter på investeringsområdet som følge af de meget triste og volatile finansmarkeder.

Oven i indtjeningen fra renter og gebyrer har Morsø Bank andre driftsindtægter fra udlejning af investeringsejendom. Andre driftsindtægter udgør 0,6 mio. kr. mod 1,9 mio.kr. i fjor. Forskellen skyldes, at banken i 2007 solgte en tidligere filialejendom, hvilket medførte en engangsindtægt på 1,2 mio. kr.

Beskeden omkostningsudvikling

Udgifter til personale og administration udgjorde i første halvår 47,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,7 % i forhold til samme periode 2007. Antallet af medarbejdere er i samme periode steget fra 109 til 113.

Nedskrivninger fortsat på lavt niveau

Morsø Bank har i første halvår 2008 foretaget nedskrivninger på 1,9 mio. kr., svarende til 0,1 % af de samlede udlån og garantier.

Tidernes ugunst taget i betragtning anses niveauet for tilfredsstillende og tages som et udtryk for en velfungerende kreditpolitik.

Store engagementer under nedbringelse.

I forhold til sektoren har Morsø Bank i en længere årrække ligget højt på summen af store engagementer, som udgør mere end 10 % af bankens basiskapital. Banken har gennem alle årene stillet skærpede krav til disse kundeengagementer, herunder til kundens kreditbonitet, og banken har ikke påtaget sig ekstraordinære risici i denne sammenhæng. Ved indgangen til den nuværende strategiperiode ultimo 2005 besluttede banken, at summen af store engagementer skulle nedbringes over tid og på sigt helt udgå.

Banken ser med tilfredshed, at summen af store engagementer i perioden er reduceret fra 307 % til at udgøre 181 % af bankens basiskapital ved halvåret. Bankens risiko på enkeltengagementer er herved væsentligt nedbragt. Summen af store engagementer omfatter 14 engagementer. Både antal og summen af store engagementer er yderligere reduceret efter halvårets afslutning.

Udlån og garantier

Med udgangspunkt i, at vi i 2008 har set to danske banker komme i alvorlig krise, har vi valgt at imødekomme markedets ønske om større åbenhed omkring bankernes regnskaber generelt, ved at komme med supplerende kommentarer omkring Morsø Banks udlån og garantier.

Med baggrund i en rimelig restriktiv kreditpolitik, god risikostyring samt et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab, er det vores vurdering, at Morsø Bank står godt rustet til fremtiden og dermed til at modstå den aktuelle situation med konjunkturafmatning og dermed generelt forøgede tabsrisici.

Ved halvåret er Morsø Banks udlån og garantier fordelt således:

Landbrug, jagt & skovbrug	22 %
Fiskeri	0 %
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding m.v.	5 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	10 %
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	9 %
Transport, post og telefon	1 %
Kredit- og finansieringsvirksomhed m.v.	6 %
Ejendomsadministration, handel og forretningsservice	16 %
Øvrige erhverv	3 %
Privat	28 %
I alt	100 %

Sammenlignes fordelingen med tidligere offentliggjorte branchefordelinger, jf. bankens årsrapporter, henledes opmærksomheden på, at den ændrede samarbejdsmodel med Totalkredit og deraf følgende bortfald af tabsgarantier for ca. 300 mio.kr., påvirker den relative fordeling mellem erhverv og privat kraftigt. Alt andet lige betyder ændringen at den relative andel af udlån og garantier til privatkundesegmentet falder fra 33 % til 28 %.

Landbrug er både historisk set og i dag hovederhvervet i bankens basisområde målt på kapitalintensitet. Dette forhold har selvsagt haft en afsmittende effekt på bankens udlån gennem mange år og har samtidig medført, at banken har opbygget en særlig ekspertise indenfor området. Landbruget har gennem årene været et godt og interessant kundesegment for banken med et fornuftigt afkast til banken til følge. Tabs- og nedskrivningsbehov på landbrugssegmentet har været og er yderst begrænset. Uagtet den gode historik besluttede banken dog i 2002, at udlån til landbrug relativt set skulle nedbringes over tid, til max. at udgøre 20 % af bankens udlån og garantier. Resultatet af denne beslutning er, at udlån til landbrug over perioden relativt er nedbragt fra 32 % på toppen til i dag 22 %.

Udlån og garantier til landbrug er aktuelt sammensat således:

Svineproducenter	12,6 %
Mælke- og kvægproducenter	3,5 %
Øvrigt landbrug samt pelsdyravl	1,8 %
Vind- & solenergi samt øvrige ikke landbrugsrelateret	4,1 %
I alt	22,0 %

Aktuelt skrives og tales der meget om krisen blandt danske svineproducenter forårsaget af de historisk dårlige prisrelationer. Det er også nødvendigt at prisrelationerne normaliseres, hvilket ser ud til at ske henover 2. halvår 2008/1. halvår 2009. Svineproducenterne blandt bankens kunder har naturligvis også kunnet mærke en effekt af de dårlige prisrelationer, men da banken altid har lagt stor vægt på, at der er god harmoni i bedrifterne, er de dårlige driftsresultater i svinedriften i vid udstrækning opvejet af en god markdrift. Likviditetseffekten af krisen har derfor i vid udstrækning kunnet håndteres indenfor de eksisterende kreditrammer, og kun i mindre udstrækning har det været nødvendigt med yderligere rammer. Sammenholdt med at banken generelt har en god sikkerhedsmæssig afdækning og vores landbrugskunder har en høj kreditbonitet, vurderes den aktuelle krise blandt danske svineproducenter ikke at få negativ indflydelse på Morsø Banks driftsresultater fremadrettet i form af behov for større nedskrivninger.

I den aktuelle finansielle situation som præger markedet, med stigende renteniveau og faldende ejendomspriser, er der meget naturligt stort fokus på bankernes udlån til ejendomsprojekter.

Morsø Banks portefølje af udlån til ejendomsfinansiering baserer sig jf. bankens kreditpolitik på velbeliggende ejendomme i primært Danmark og Tyskland, hvor der er dokumenteret positiv drift og likviditet fra dag et, hvor der er lejere med høj kreditbonitet og med lang restløbetid på lejekontrakter (typisk min. 8 – 10 år), god sikkerhedsmæssig afdækning samt professionel administration. Ejendommens genudlejningspotentiale er tillige vurderet, hvorfor banken ikke i nævneværdig grad har belånt specialejendomme, herunder kontor-, hotel- og industriejendomme. Bag det enkelte udlån ligger et detaljeret beslutningsgrundlag, som er analyseret og kreditvurderet, herunder er den enkelte ejendom stresstestet på udsving i drift og rente. Endelig er der lagt stor vægt på lånedebitors kreditbonitet, herunder formue- og likviditetsberedskab.

De seneste 1½ - 2 år har Morsø Bank været meget tilbageholdende og selektiv i udlån til dette segment, idet vi fra 2. halvår 2006/ 1. halvår 2007 kunne konstatere, at en lang række af de ejendomsprojekter som blev forelagt banken, var til afkastkrav som ifølge bankens opfattelse var alt for lavt og dermed uinteressant som belåningsgrundlag, ligesom ejendommene typisk ikke som objekt kunne leve op til bankens kreditpolitik.

Resultatet er en meget veldiversificeret udlånsportefølje til ejendomssegmentet, som ikke for nuværende eller fremadrettet vurderes at medføre væsentlige tab for banken.

Bankens udlån til projektudvikling omfattende typisk byggegrunde eller ejendomme, der er erhvervet med henblik på udvikling og videresalg af bolig- og/eller erhvervsprojekter, herunder igangværende projekter udgør ved halvåret 4,9 % af bankens samlede udlån. Udlån til dette segment er traditionelt mere risikobehæftet, idet der er mange usikkerhedsfaktorer forbundet med et projekt fra opstart til aflevering. Derfor har banken til sådanne udlån skærpede krav til såvel låntagers formue- som likviditetsberedskab, som låntagers og eventuel ejerkreds hæftelsesforhold overfor banken samt sikkerhedsmæssige afdækning ligesom der generelt stilles krav om, at en væsentlig del af projektet skal være solgt inden byggeri igangsættes. Der ses ikke ved halvåret at være væsentlige risici forbundet med denne gruppe af udlån.

Bestyrelse og direktion i Morsø Bank konkluderer, at Morsø Bank har en sund og god portefølje af udlån og garantier, som ikke er behæftet med ekstraordinære risici, og som i kombination med et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab betyder, at Morsø Bank er en solid lokalbank, der står godt rustet til fremtidens udfordringer.

Negative kursreguleringer på værdipapirer

Morsø Bank må i første halvår 2008 konstatere negative kursreguleringer på værdipapirer på i alt 5,3 mio. kr. mod en gevinst i samme periode 2007 på 5,1 mio. kr.

Kurstabet er en kombination af tab på obligationer på 6,3 mio. kr., tab på aktier på 1,6 mio. kr. efter indtægtsførelse af 3,4 mio. kr. fra salget af bankens aktier i Totalkredit, gevinst på valuta med 0,9 mio. kr. og gevinst på afledte finansielle instrumenter med 1,8 mio. kr.

Beholdning af aktier udgør pr. 30. juni 2008 78,0 mio. kr., heraf 31,1 mio. kr. i børsnoterede aktier og 46,9 mio. kr. i sektor- og anlægsaktier. Obligationsbeholdningen udgør 176,0 mio. kr. med en korrigeret varighed på 4,24.

Kapital- og likviditetsberedskab

Solvensprocenten pr. 30. juni 2008 er opgjort til 13,1 mod lovens krav om 8 %. Pr. 30. juni 2007 var solvensprocenten 12,3.

Pr. 30. juni 2008 har banken en overdækning på likviditet i forhold til det lovmæssige krav på 89,9 %. Pr. 30. juni 2007 var overdækningen på 49,1 %.

Bankens samlede kapital- og likviditetsberedskab har således udviklet sig positivt det seneste år og findes tilfredsstillende målt i forhold til bankens behov.

Morsø Bank aktien

Banken har i 2008 netto fået 39 nye aktionærer og har ved halvåret 9.111 aktionærer.

Bankens aktie var primo året noteret til kurs 1.680. Pr. 30. juni 2008 var kursen 1.625, svarende til et i forhold til aktiemarkedet beskedent fald på 3,3 % uden indregning af udbetalt udbytte på 12 kr. pr. aktie.

Efter halvårsskiftet er aktien faldet yderligere til p.t. kurs 1.500 – stadig i forhold til aktiemarkedet et beskedent fald på 10,7 %.

Øvrige forhold

Banken har for regnskabsåret 2008 indgået en bonusaftale med medarbejderne. Bankens direktion er ikke omfattet af aftalen. Aftalen medfører, at såfremt banken i 2008 realiserer en basisindtjening pr. omkostningskrone udover det budgetterede og nærmere fastsatte mål realiseres, kan en forholdsmæssig del af merindtjeningen tilfalde medarbejderne som bonus i kombination af kontanter og medarbejderaktier til dagskurs. Der er efter 1. halvår 2008 ikke optjent og således ikke hensat til bonus.

Forventninger

Resultatet af første halvår findes tilfredsstillende målt på basisindtjeningen.

Der forventes en fortsat tilfredsstillende udvikling i 2. halvår, hvor de væsentligste usikkerheder relaterer sig til nedskrivninger på udlån samt udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet.

Bankens forventninger til 2008 er uændret et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 30 mio. kr.

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter 1. halvårs afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007. Halvårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Finanskalender 2008

Morsø Bank offentliggør periodemeddelelse for 3. kvartal 2008, den 30. oktober 2008.

Med venlig hilsen

MORSØ BANK



Hans H. Pedersen
Bestyrelsesformand



Torben Sørensen
Bankdirektør

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 for Morsø Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de foretagne regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat af bankens aktiviteter for 1. halvår 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Nykøbing Mors, den 7. august 2008

Direktion

Torben Sørensen

Bestyrelse

Hans Hangaard Pedersen
Bestyrelsesformand

Kurt Justesen
Næstformand

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Klaus Hansen

Kris Thorhauge

Johannes Veje

Benny Nielsen

Peter Mikkelsen

Resultatopgørelse (i 1000 kr.)

	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Renteindtægter	1	117.239	90.645	197.800
Renteudgifter	2	65.373	46.185	105.328
Netto renteindtægter		51.866	44.460	92.472
Udbytte af aktier m.v.		1.275	1.181	1.263
Gebyrer og provisionsindtægter	3	15.838	18.794	36.146
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		617	672	1.261
Netto rente- og gebyrindtægter		68.362	63.763	128.620
Kursreguleringer	4	-5.281	5.110	5.172
Andre driftsindtægter		647	1.862	2.310
Udgifter til personale og administration	5	47.886	45.716	90.630
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1.820	1.950	3.823
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	6	1.939	506	3.260
Resultat før skat		12.083	22.563	38.389
Skat		2.840	4.957	9.051
Periodens resultat		9.243	17.606	29.338

Balance (i 1000 kr.)

	Note	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		145.775	143.275	137.220
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker		401.074	259.951	394.337
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		2.882.097	2.664.058	2.765.492
Obligationer til dagsværdi		175.981	186.194	140.082
Aktier m.v.		77.993	87.727	83.969
Grunde og bygninger i alt		69.213	68.999	69.735
Investeringsejendomme		19.477	19.477	19.477
Domicilejendomme		49.736	49.522	50.258
Øvrige materielle aktiver		7.870	8.413	8.381
Aktuelle skatteaktiver		1.221	0	918
Udskudte skatteaktiver		1.472	1.829	1.472
Andre aktiver		42.636	16.689	23.117
Periodeafgrænsningsposter		2.697	2.429	1.872
Aktiver i alt		3.808.029	3.439.564	3.626.595
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		545.951	652.988	560.751
Indlån og anden gæld		2.603.725	2.185.927	2.439.004
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		100.929	99.879	100.954
Aktuelle skatteforpligtelser		0	4.689	0
Andre passiver		98.566	56.259	70.258
Periodeafgrænsningsposter		487	645	618
Gæld i alt		3.349.658	3.000.387	3.171.585
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser		3.770	3.789	3.770
Hensatte forpligtelser i alt		3.770	3.789	3.770
Efterstillede kapitalindskud		135.934	135.817	135.925
Egenkapital:				
Aktiekapital		32.000	32.000	32.000
Overført overskud		286.667	267.571	283.315
Egenkapital i alt	8	318.667	299.571	315.315
Passiver i alt		3.808.029	3.439.564	3.626.595
Eventualforpligtelser	7	703.947	1.042.694	1.111.298
Anvendt regnskabspraksis	9			



Noter 1-4 (i 1000 kr.)

**30. juni
2008****30. juni
2007****1. Renteindtægter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.352	3.741
Udlån og andre tilgodehavender	104.720	82.891
Obligationer	4.325	4.077
Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-158	-64
Valutakontrakter	-106	2
Rentekontrakter	-52	-66
Øvrige renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	117.239	90.645

2. Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	9.319	8.668
Indlån og anden gæld	49.302	32.608
Udstedte obligationer	2.614	2.204
Efterstillet kapitalindskud	4.144	2.719
Øvrige renteudgifter	-6	-14
Renteudgifter i alt	65.373	46.185

3. Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	5.045	7.119
Betalingsformidling	632	677
Lånesagsgebyrer	1.738	1.655
Garantiprovision	5.875	6.828
Øvrige gebyrer og provisioner	2.548	2.515
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	15.838	18.794

4. Kursreguleringer

Obligationer	-6.302	-1.648
Aktier m.v.	-1.620	5.912
Valuta	887	339
Valuta-, rente-, aktie-, råvarer- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1.754	507
Kursreguleringer i alt	-5.281	5.110



Noter 5-7 (i 1000 kr.)

**30. juni
2008** **30. juni
2007****5. Udgifter til personale og administration**

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion

Direktion	912	845
Bestyrelse	360	300
I alt	1.272	1.145

Personaleudgifter

Lønninger	22.799	22.210
Pensioner	2.796	2.666
Udgifter til social sikring	2.140	2.356
I alt	27.735	27.232
Øvrige administrationsudgifter	18.879	17.339
Udgifter til personale og administration i alt	47.886	45.716

6. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.**Individuelle nedskrivninger:**

Nedskrivninger i årets løb	14.126	2.722
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-10.497	-1.811
Individuelle nedskrivninger i alt	3.629	911

Gruppevise nedskrivninger:

Nedskrivninger i årets løb	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	26	0
Gruppevise nedskrivninger i alt	26	0

Tabsogført ej dækket af nedskrivninger	80	639
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.796	-1.044

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	1.939	506
--	--------------	------------

7. Eventualforpligtelser**Garantier m.v.**

Finansgarantier	184.437	225.096
Tabsgarantier for realkreditudlån	50.109	296.468
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	272.149	288.227
Øvrige garantier	197.252	232.903
Garantier m.v. i alt	703.947	1.042.694

Afgivne sikkerheder

Til sikkerhed for clearing m.v. har banken overfor Danmarks Nationalbank ud af den samlede obligationsbeholdning pansat obligationer med en samlet kursværdi på 72 mio.kr.

Noter 8-9 (i 1.000 DKK)

8. Egenkapital	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital pr. 31. december 2007	32.000	283.315	315.315
Udloddet udbytte		-3.840	-3.840
Udbytte egne aktier		7	7
Køb og salg egne aktier		-2.058	-2.058
Periodens resultat		9.243	9.243
Egenkapital pr. 30. juni 2008	32.000	286.667	318.667

9. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed og den gældende bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse. Halvårsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til Københavns Fondsbørs oplysningsforpligtelser i det omfang lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse eller Finanstilsynets bekendtgørelser i øvrigt ikke fastlægger anden praksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.