



Å R S R A P P O R T
2014

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 aktionæerne
- 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
2014 i overskrifter	7
Ledelsesberetning	8
Lovpligtig redegørelse om god selskabsledelse (Corporate governance)	12
Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar (CSR)	17
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2014	18
Balance pr. 31. december 2014	19
Egenkapitalopgørelse for 2014	20
Pengestrømsopgørelse for 2014	21
Noter til årsregnskabet for 2014	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 - Telefax: 73 33 17 17
E-mail: aab@kreditbanken.dk - www.kreditbanken.dk

Bestyrelse

Civilingeniør Ulrich Jansen, Aabenraa - formand
Direktør Henrik Meldgaard, Aabenraa - næstformand
Andy Andersen, Krusaa
Direktør Peter Rudbeck, Silkeborg
Direktør Jens Klavsén, Aabenraa
Forretningsfører 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

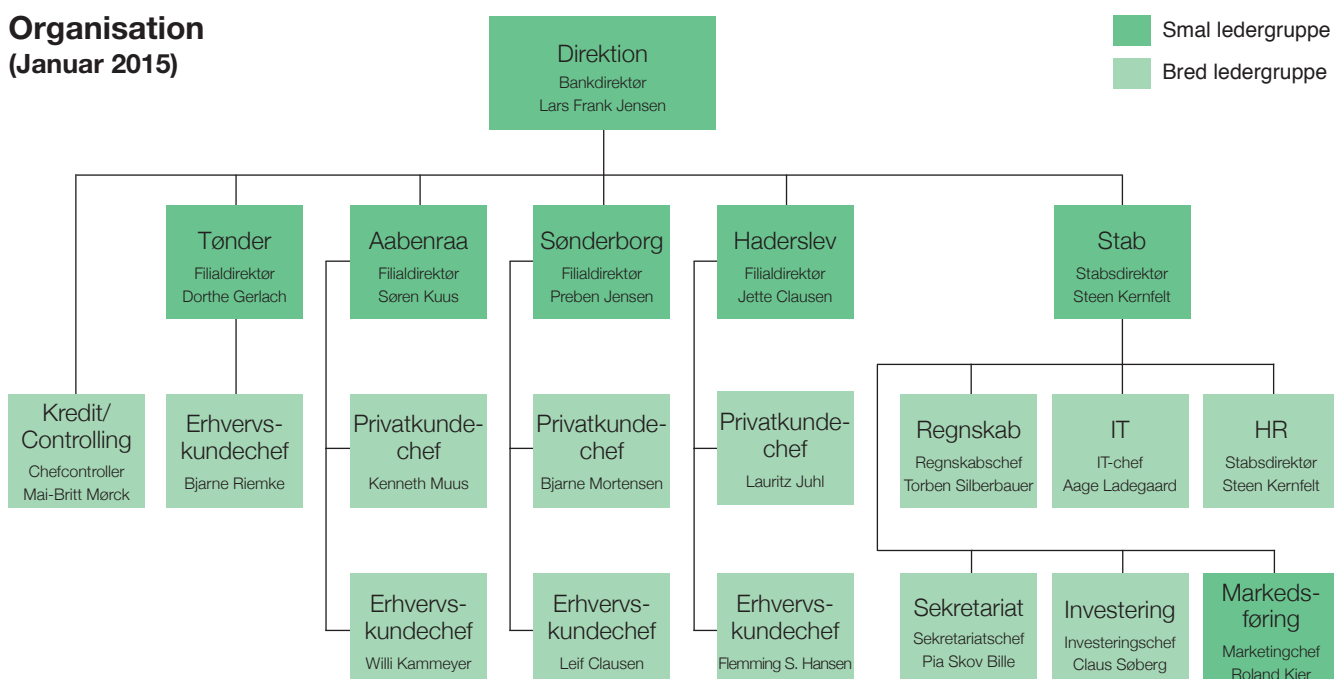
Filialer

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

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

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

Organisation (Januar 2015)



Regnskabspåtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 18. februar 2015

Direktion og regnskab:

Lars Frank Jensen, bankdirektør
Torben Silberbauer, regnskabschef

Aabenraa, den 18. februar 2015

Bestyrelsen:

Ulrich Jansen, Aabenraa - formand
Henrik Meldgaard, Aabenraa - næstformand
Andy Andersen, Krusaa
Peter Rudbeck, Silkeborg
Jens Klavsen, 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiell 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 18. februar 2015.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup
Statsautoriseret revisor

2014 i overskrifter

- Resultatet før skat på 27,8 mio. kr.
- Netto rente- og gebyrindtægter på 140,2 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2013
- Positive kursreguleringer på 8,8 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i 2013
- Udgifter til personale og administration på 74,9 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 4 % i forhold til 2013
- Andre driftsudgifter på 3,4 mio. kr. til betaling til Indskydergarantifonden
- Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier faldet med 9,4 mio. kr. (18 %) til 42,1 mio. kr. i forhold til 2013
- Forslag om udbytte på 25 % svarende til 25 kr. pr. aktie
- Indtjening pr. omkostningskrone på 1,23
- Indlånsoverskud stiger til 426 mio. kr. Indlånene stiger med 5 % til 1.844 mio. kr. og udlånene med 3 % til 1.418 mio. kr. Bankens samlede forretningsomfang er på 3.672 mio. kr.
- Overdækning i likviditet på 234 % (10 %-reglen jf. Lov om finansiel virksomhed)
- Solvensprocent på 22,5 og solvensbehov på 10,0 %. Solvensoverdækning på 12,5 %-point – svarende til en kapitalmæssig overdækning på 218 mio. kr.
- Kernekapitalprocent på 22,5

Meget tilfredsstillende afslutning på Finanstilsynets ordinære inspektion i oktober og november 2014, hvor Finanstilsynet

- vurderede, at de af Finanstilsynets gennemgåede udlån har en bedre bonitet end gennemsnittet af gruppe 3 pengeinstitutternes
- erklærede sig enig i bankens nedskrivninger
- erklærede sig enig i bankens opgørelse af solvensbehovet
- i øvrigt ikke anførte påtaler eller påbud.

Kreditbanken

- har en robust egenkapital, der næsten udelukkende består af aktiekapital og opsparet overskud
- er placeret blandt de mest solide pengeinstitutter i Danmark i den analyse af 75 danske pengeinstitutter, som Niro Invest har offentliggjort maj 2014
- ligger på den pæne side af de 5 grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant
- koncentrerer sig om at drive bank i den landsdel, banken kender så godt, nemlig Sønderjylland.

5 års resultatopgørelse og balance

(1.000 kr.)	2014	2013	2012	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	140.182	140.716	144.785	133.995	142.385
Kursreguleringer	8.808	3.311	4.128	5.505	4.777
Udgifter til personale og administration	74.948	72.191	68.462	66.806	69.482
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.585	1.457	1.116	1.775	1.365
Andre driftsudgifter					
Provision til Det Private Beredskab	0	0	0	0	6.052
Bidrag til Indskydergarantifonden	3.396	3.863	2.646	3.843	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodeh. mv.	42.059	51.449	62.034	53.358	52.579
Resultat før skat	27.819	15.860	15.173	14.254	18.214
Årets resultat	22.852	12.549	11.149	10.627	13.753
Egenkapital	429.399	409.683	400.506	391.013	386.471
Udlån	1.418.253	1.382.870	1.378.015	1.447.919	1.489.887
Indlån	1.844.196	1.751.352	1.671.634	1.576.450	1.541.074
Aktiver i alt	2.513.030	2.392.719	2.352.190	2.288.440	2.219.053

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 erhvervs-kunder, 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. 44 % på privatkunder og ca. 56 % på erhvervs-kunder.

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

Med 27,8 mio. kr. før skat har Kreditbanken for 2014 realiseret et resultat, der er på niveau med forventningen i bankens opjustering i november 2014, nemlig et resultat på 27-30 mio. kr. før skat. Resultatet er dog væsentlig bedre end bankens oprindelige udmelding om forventning til 2014, som var et positivt resultat på 14-17 mio. kr. før skat. Resultatet før skat i 2013 var på 15,9 mio. kr.

Resultatet for 2014 (i forhold til 2013) bygger primært på 5 overordnede forhold:

- Fald i netto renteindtægter på 5 % til 101,6 mio. kr.
- Stigning i gebyr og provisionsindtægter på 14 % til 38,5 mio. kr.
- Stigning i kursreguleringer på 5,5 mio. kr. til 8,8 mio. kr.
- Stigning i udgifter til personale og administration på 4 % til 74,9 mio. kr.
- Fald i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender på 9,4 mio. kr. til 42,1 mio. kr.

Resultatopgørelsen

Netto renteindtægterne er faldet med 5 % fra 106,5 mio. kr. i 2013 til 101,6 mio. kr. i 2014. Godt halvdelen af faldet – 2,5 mio. kr. – skyldes, at banken har øget sin samlede nedskrivningssaldo og, at bankens renteindtægter af nedskrevne lån og kreditter jf. gældende regler ikke må medregnes i bankens netto renteindtægter. Bankens gebyr- og

provisionsindtægter er steget med 14 % i 2014 – fra 33,8 mio. kr. i 2013 til 38,5 mio. kr. i 2014. Stigningen knytter sig primært til bankens aktiviteter på bolig-, pensions- og investeringsområdet.

Kreditbanken har igen i 2014 praktiseret en relativt forsigtig politik for investering af bankens egen beholdning af værdipapirer. Årets kursreguleringer udgør 8,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,5 mio. kr. i forhold til 2013. 1,6 mio. kr. af stigningen knytter sig til reguleringer som følge af salget af Nets og 3,4 mio. til bankens ejerandele i Sparinvest Holding A/S.

Bankens udgifter til personale og administration er på 74,9 mio. kr. i 2014 mod 72,2 mio. kr. i 2013. Af stigningen kan 0,7 mio. kr. henføres til, at banken i 2014 har tildelt medarbejderaktier, mens 2,7 mio. kr. kan henføres til, at banken i 2013 etablerede en ny filial i Tønder. Banken har opgjort det gennemsnitlige antal beskæftigede for 2014 til 68,1 medarbejdere mod 68,7 for 2013.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver udgør 1,6 mio. kr. i 2014 mod 1,5 mio. kr. i 2013. Stigningen er primært forbundet med etableringen af bankens nye filial i Tønder i 2013.

Banken har i 2014 betalt 3,4 mio. kr. i andre driftsudgifter til Indskydergarantifonden. I 2013 var det tilsvarende beløb på 3,9 mio. kr. Omkostningen udgør bankens bidrag til den forsikringsbaserede bidragsmodel i Indskydergarantifonden.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. falder med 9,4 mio. kr. fra 2013 til 2014 og udgør således 42,1 mio. kr. i 2014 mod 51,4 mio. kr. i 2013. I nedskrivningerne i 2014 er indregnet et fald i de gruppevisse nedskrivninger fra 10,4 mio. kr. i 2013 til 8,9 mio. kr. i 2014. Nedskrivningsniveauet afspejler, at banken ønsker at agere – og vurderer at have ageret – påpasseligt i relation til de eksponeringer, der måtte kræve det.

Bankens samlede nedskrivninger og hensættelser udgør ved udgangen af 2014 ca. 220 mio. kr., hvilket svarer til 10,7 % af de samlede udlån og garantier, hvoraf 1,5 %-point er rentenulstillede og/eller dubiose debitorer.

Bankens nedskrivninger på landbrugseksponeringer udgør ultimo 2014 ca. 20 mio. kr., hvilket svarer til ca. 11 % af bankens samlede udlån til landbrugsbranchen. Andelen af nedskrivninger på landbrugseksponeringer svarer således til den andel, som bankens samlede nedskrivninger – jf. ovenfor – udgør af bankens samlede udlån.

Årets direkte skattebetaling er på 5,0 mio. kr. Derudover har banken i 2014 – som en del af udgifter til personale og administration – betalt 4,4 mio. kr. i lønsumsafgift og afholdt omkostninger som følge af generelt manglende momsfradrag for pengeinstitutter.

Årets resultat før skat er på 27,8 mio. kr. – svarende til et resultat pr. aktie på 156 kr.

Årets resultat efter skat er på 22,9 mio. kr. – svarende til et resultat pr. aktie på 128 kr. Årets resultat efter skat og udbytte (jf. nedenfor) tillægges bankens egenkapital.

Balancen

Kreditbanken har ultimo 2014 et indlånsoverskud på 426 mio. kr. mod 368 mio. kr. ultimo 2013.

Udlånene udgør 1.418 mio. kr. ultimo 2014 mod 1.383 mio. kr. ultimo 2013. Stigningen skal også ses i lyset af bankens nedskrivninger på udlån m.m. gennem 2014.

Ultimo 2014 udgør indlånene 1.844 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 5 % i forhold til ultimo 2013, hvor indlånene udgjorde 1.751 mio. kr. Bankens indlån(overskud) er etableret via de daglige forretninger, banken indgår med kunderne. Det er således ikke etableret ved at agere op-søgende og prismæssigt aggressivt i markedet.

Ved udgangen af 2014 har banken en garantivolumen på 410 mio. kr. mod 232 mio. kr. ved udgangen af 2013. Denne markante vækst vurderes at være midlertidig, idet den især er forårsaget af de konverteringsgarantier, der etableres som følge af et ekstraordinært højt aktivitetsniveau for konvertering af realkreditlån for privat- og landbrugskunder. Banken har ultimo 2014 ikke stillet garantier for udlandslån.

Bankens balance udgør pr. 31. december 2014 2.513 mio. kr. mod 2.392 mio. kr. pr. 31. december 2013, og det samlede forretningsomfang (summen af udlån, garantier og indlån) udgør ved udgangen af 2014 3.672 mio. kr. mod 3.366 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Kapitalbehov og likviditet

Kapitaldækning og kapitalforhold

Banken anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici 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 solvensprocent i forhold til det solvensbehov, banken måtte have. Bankens interne solvensmål er derfor på 15 % og fastsat betydeligt højere end bankens internt opgjorte solvensbehov, som pr. 31. december 2014 er beregnet til 10,0 %.

Bankens solvensprocent er ved udgangen af december 2014 på 22,5, mens den solvensmæssige overdækning er opgjort til 12,5 %-point. Ultimo 2013 havde banken en solvensprocent på 22,4, et internt opgjort solvensbehov på 10,2 % og en solvensmæssig overdækning på 12,2 %-point. At bankens solvensprocent kan forblive uændret fra ultimo 2013 til ultimo 2014 – hånd i hånd med generelt skærpede krav, erhvervelse af for yderligere 10 mio. kr. aktier i DLR og en stigning i udlånene – skyldes bankens resultatudvikling i 2014 og, at banken i solvensberegningen ultimo december 2014 har opnået SMV-rabat jf. de nye regler i CRD IV.

Beregnet på grundlag af bankens internt opgjorte solvens-

behov pr. 31. december 2014 (på 10,0 %) har banken pr. 31. december 2014 en kapitalmæssig overdækning på 218 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 2014, er det bankens vurdering, at de nye regler for beregning af solvens ikke vil have betydning for niveauet for bankens solvensprocent. Det hænger bl.a. sammen med, at banken kan nyde godt af, at bankens egenkapital næsten udelukkende er kernekapital. Også efter indførelsen af de nye regler vil banken således fremstå med en tydelig solvensmæssig overdækning. Det er i øvrigt vurderingen, at banken vil have gode muligheder for at hente yderligere kapitalindsat i bankens bestående aktionærkreds – om end det aktuelt ikke vurderes nødvendigt.

Ledelsen vurderer, at banken er solvensmæssigt godt funderet, og solvensen 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 solvensbehov kan medføre, at bankens solvensmæssige 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.

Der henvises til bankens hjemmeside for en beskrivelse og uddybning af kapitalbehovet og opgørelsesmetoderne for 2014. Banken har offentliggjort en række oplysninger i Risikorapport (Søjle III) på www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor", "Regnskabsmeddelelser" (<http://alm.kreditbanken.dk/ref.aspx?id=1657>).

Likviditet

Fra 1. oktober 2015 skal banken efterleve nye krav til likviditet efter den såkaldte Liquidity Coverage Ratio (LCR). Men allerede i år opgør banken dog også sin likviditet på grundlag af de nye regler med henblik på løbende at kunne indberette opgørelser til Finanstilsynet. Ud fra bankens oplysninger om udformningen af de nye krav, viser bankens beregninger, at banken også efter indførelsen af de nye krav for beregning af likviditet – gældende fra 1. oktober 2015 – vil fremstå med en markant likviditetsmæssig overdækning.

Baseret på de nugældende krav har banken pr. 31. december 2014 en likviditet på 834 mio. kr. mod lovens krav på 249 mio. kr. (jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed). Ved udgangen af 2013 var bankens likviditet tilsvarende opgjort til 817 mio. kr. mod lovens krav på 221 mio. kr.

Pr. 31. december 2014 har banken (jf. 10 %-reglen i Lov om finansiel virksomhed) beregnet sin likviditetsmæssige overdækning til 234 % mod 269 % ultimo 2013. 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. I øvrigt henvises til note 3.

Ledelsen vurderer, at banken er godt likviditetsmæssigt funderet og har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2015 og i 2016.

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.

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 regnskabsaflægningen for 2014 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 2014 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 2014 22,5 % af kapitalgrundlaget.

Udlånsvækst

Udlånsvæksten målt år til år – og opgjort efter eventuelle repo'er og efter nedskrivninger – skal være på under 20 %. Kreditbankens udlån er i 2014 øget med 2,5 %.

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 2014 12,1 % af de samlede udlån og garantier.

Funding ratio

Funding ratio angiver forholdet mellem udlån – fundingbehovet – 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 2014 på 0,62.

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 2014 er på 234 %.

Begivenheder efter regnskabet's 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. Bankens forudser derfor, at der fortsat skal ageres påpasseligt såvel branchespecifikt som generelt i relation til at nedskrive på udlån og tilgodehavender.

For 2015 som helhed forventer banken at realisere et resultat før skat, der er på niveau med resultatet for 2014, dog korrigeret for de ekstraordinære kursgevinster, banken har opnået i 2014. Bankens forventer således et resultat før skat på 20-28 mio. kr. Forventningen bygger på, at banken i 2015

- forventer et moderat fald i indtjeningsniveauet i forhold til 2014
- påregner svagt stigende omkostninger i forhold til 2014
- forudser et scenarium, hvor nedskrivningerne på landbrugseksponeringer vil kunne stige, mens det samlede nedskrivningsniveau vil kunne falde i forhold til 2014.

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 2015 af 6 mænd.

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

Bankens smalle ledergruppe består ultimo 2014 af 7 ledere (2 kvinder og 5 mænd), mens bankens brede ledergruppe – ud over den smalle ledergruppe – ultimo 2014 består af 12 ledere (2 kvinder og 10 mænd).

Mål

Det er bestyrelsens mål, at der senest efter generalforsamlingen i 2017 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 øges – fra det aktuelle niveau på 2 ud af 12 til mindst 4 ud af 12. 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen. Der er alene en aktiekasse, og ingen aktier har særlige rettigheder eller forpligtelser, ligesom der ikke findes stemmeretsbegrænsninger.

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:

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

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 2014 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 2014.

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, OMX Nordic Exchange Copenhagens 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen og Finansrådets ledelseskodex er generelt positiv. Banken følger i al væsentlighed såvel anbefalingerne som ledelseskodex.

På www.kreditbanken.dk under "Kreditbanken", "Investor" (<http://alm.kreditbanken.dk/ref.aspx?id=1658>) 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 hovedafsnitene 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 2013 holdt 12 ordinære bestyrelsesmøder og i 2014 afholdt 12 ordinære bestyrelsesmøder. Ledelsesudvalgene udgøres af den samlede bestyrelsen og dagsordenen for bestyrelsesmøderne giver således til hvert møde adgang til at behandle emner i revisionsudvalget, risikoudvalget, nomineringsudvalget og aflønningsudvalget.

I såvel 2013 som 2014 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 risikostyringsystemer 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 regnskabsafslæggelsesprocessen.

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

- at vurdere bankens retningslinjer og forretningsgange i forbindelse med regnskabsafslæggelsen
- 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 regnskabsafslæggelsesprocessen. 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 i 2014 etableret 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 er i 2014 ikke foretaget 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 2014 genvalgte Ulrich Jansen til bankens bestyrelse for en periode på 4 år, og Leif Meyhoff valgtes 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 genvalgt 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 genvalgt 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, Krusaa:
Født i 1947. Bestyrelsesmedlem siden 2009 og senest genvalgt 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 genvalgt i 2012 for 4 år. Ingeniør. Direktør i R.A.P. Invest ApS, Silkeborg. Mangeårig erfaring i strategisk og operativ ledelse, bl.a. i Rødekro Skofabrik A/S, Rødekro.

Jens Klavsen, Aabenraa:

Født i 1965. Bestyrelsesmedlem siden 2010 og senest genvalgt i 2011 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. Forretningsfører i A. P. Jessen Fonden og i Michael Jebsen Fonden. 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 2014 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 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 19. marts 2014 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 på OMX Nordic Exchange Copenhagens noterede officielle kurs 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 finansiel 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 finansiel 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 incitaments aflønnet 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 generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Vederlag til ledelsen

Bestyrelsen modtager et fast vederlag, som godkendes af generalforsamlingen. Vederlagets størrelse fremgår af note 12 i årsrapporten. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonusprogrammer 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 medarbejderes aflønnet under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. Ledelsens aflønning er nærmere beskrevet i årsregnskabsnote 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: OMX Nordic Exchange Copenhagen
Aktiekapital: 17.820.000 kr.
Nominel stykstørrelse: 100 kr.
Antal aktier: 178.200 stk.
Aktieklasser: 1
Antal stemmer pr. aktie: 1
Ihændeleverpapir: Ja
Stemmeretsbegrænsning: Nej
Begrænsninger i omsættelighed: Nej
Fondskode: 1025376

Bankens aktier er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2014 på 1.843. Det svarer til en kursstigning i regnskabsåret på ca. 10 %. Markedsværdien af bankens aktier udgjorde 31. december 2014 328 mio.kr., hvor værdien 31. december 2013 var 299 mio.kr.

Investor Relations

Banken søger løbende at udvikle og vedligeholde gode 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 OMX Nordic Exchange Copenhagens regler. 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 2014

Banken havde pr. 31. december 2014 ca. 5.400 navnede aktionærer, hvilket er stort set uændret i forhold til ultimo 2013. 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 2015

18. februar 2015: Årsregnskabsmeddelelse for 2014

18. februar 2015: Årsrapport for 2014

18. marts 2015: Generalforsamling

13. maj 2015: Kvartalsrapport 1. kvartal 2015

19. august 2015: Halvårsrapport 2015

9. november 2015: Kvartalsrapport 3. kvartal 2015

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" (<http://alm.kreditbanken.dk/ref.aspx?id=1662>).

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 2014

Note		2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
7	Renteindtægter.....	109.873	116.329
8	Renteudgifter.....	8.283	9.865
	Netto renteindtægter	101.590	106.464
	Udbytte af aktier m.v.....	2.637	3.024
9	Gebyrer og provisionsindtægter.....	38.456	33.781
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.501	2.553
	Netto rente- og gebyrindtægter	140.182	140.716
10	Kursreguleringer	8.808	3.311
	Andre driftsindtægter	817	793
12	Udgifter til personale og administration	74.948	72.191
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.585	1.457
	Andre driftsudgifter		
	Bidrag til Indskydergarantifonden.....	3.396	3.863
13	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	42.059	51.449
	Resultat før skat	27.819	15.860
14	Skat	4.967	3.311
	Årets resultat	22.852	12.549
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	4.455	3.564
	Overført til næste år	18.397	8.985
	I alt	22.852	12.549
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	22.852	12.549
	Værdiregulering af domicilejendomme	-267	232
	Anden totalindkomst efter skat	-267	232
	Årets totalindkomst.....	22.585	12.781

Balance pr. 31. december 2014

Note	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	146.228	110.935
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	139.876	138.327
16	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.418.253	1.382.870
17	Obligationer til dagsværdi	663.462	625.723
18	Aktier m.v.	80.550	68.365
	Grunde og bygninger, i alt.....	39.829	40.329
19	<i>Investerings ejendomme</i>	4.529	4.529
20	<i>Domicilejendomme</i>	35.300	35.800
21	Øvrige materielle aktiver.....	5.962	6.994
	Aktuelle skatteaktiver	537	241
22	Aktiver i midlertidig besiddelse	2.091	2.434
	Andre aktiver	13.062	13.296
23	Udskudte skatteaktiver	1.082	1.213
	Periodeafgrænsningsposter.....	2.098	1.992
	Aktiver i alt	2.513.030	2.392.719
Passiver			
24	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	207.455	194.294
25	Indlån og anden gæld.....	1.844.196	1.751.352
26	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	776	1.599
	Midlertidigt overtagne forpligtelser	0	900
	Andre passiver	22.480	28.029
	Periodeafgrænsningsposter.....	11	12
	Gæld i alt	2.074.918	1.976.186
	Hensættelser til tab på garantier	8.713	6.850
	Hensatte forpligtelser i alt	8.713	6.850
27	Aktiekapital.....	17.820	17.820
	Opskrivningshenlæggelser.....	3.703	3.970
	Overført overskud.....	403.421	384.329
	Foreslået udbytte.....	4.455	3.564
	Egenkapital i alt	429.399	409.683
	Passiver i alt	2.513.030	2.392.719
28	Eventualforpligtelser i alt	409.930	231.996

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser, 28-34.

Egenkapitalopgørelse for 2014

(1.000 kr.)	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2013	17.820	3.738	375.384	3.564	400.506
Periodens resultat			8.985	3.564	12.549
Værdiregulering af domicilejendomme		232			232
Totalindkomst for regnskabsåret		232	8.985	3.564	12.549
Udlodning til ejerne			47	-3.564	-3.517
Køb af egne aktier			-3.986		-3.986
Salg af egne aktier			3.899		3.899
Egenkapital 31. december 2013	17.820	3.970	384.329	3.564	409.683

Pengestrømsopgørelse for 2014

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Resultat før skat.....	27.819	15.860
Nedskrivninger på udlån mv.	42.059	51.449
Kursregulering af investeringsejendomme	0	277
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.585	1.457
Betalt skat	-5.358	-3.934
	<u>66.105</u>	<u>65.109</u>
Ændring i udlån.....	-77.442	-56.304
Ændring i indlån	92.844	79.719
Ændring i kreditinstitutter, netto.....	11.612	-48.937
Ændring i beholdning af obligationer	-37.739	-31.489
Ændring i beholdning af aktier	-12.185	-4.108
Ændring i øvrige aktiver	697	-4.313
Ændring i øvrige passiver	-5.411	-519
Pengestrømme vedrørende drift	-27.624	-65.951
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-363	-5.308
Salg af materielle anlægsaktiver	43	64
Pengestrømme vedrørende investeringer.....	-320	-5.244
Betalt udbytte	-3.564	-3.564
Nettoforskydning vedrørende egne aktier.....	696	-41
Pengestrømme vedrørende finansiering	-2.868	-3.605
Ændring i likvider	35.293	-9.691
Likvider 1. januar.....	110.935	120.626
Likvider 31. december.....	146.228	110.935

Noter til årsregnskabet for 2014

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 2013.

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 17. marts 2014.

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 koncerneksporeringer 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.

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 erhvervsejendomme 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 genudlejning 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 erhvervsejendomme 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 landbrugseksponeringer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektar pris på maksimalt 140.000 kr. Beregninger, som banken har foretaget ultimo 2014 viser, at såfremt hektarpriserne alt andet lige falder til 130.000 kr., vil bankens nedskrivninger stige med ca. 8 mio. kr.

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 betalingssevnen. 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 markedsværdi 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 salgsbestræbelser.

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. Banken har vedtaget 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.

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
Balanceførte poster		
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	146.228	110.935
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	139.876	138.327
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.418.253	1.382.870
Obligationer til dagsværdi	663.462	625.723
Aktier m.v.	80.550	68.365
	2.448.369	2.326.220
Ikke balanceførte poster		
Garantier	409.930	231.996
Krediteksponering for handelsaktiviteter		
Realkreditobligationer	552.720	500.499
Erhvervsobligationer	110.742	125.224
Aktier m.v.	80.550	68.365
	744.012	694.088

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, enkelteksponeringer 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 og garantier. 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

For koncernekponeringer over 200.000 kr. (udlån, garantier og uudnyttede kreditter før nedskrivninger) inddeler kreditsegmenteringen bankens kunder i forskellige bonitetsgrupper. Bonitetskategori 1 udtrykker højeste kreditrisi-

ko, 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	2014		2013	
	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %
3/2a	1.277.878	61	1.112.154	60
2b	402.499	19	327.377	17
2c	219.272	11	214.623	12
1a/1b	183.618	9	211.999	11
I alt	2.083.267	100	1.866.153	100

Bonitetskategori 1a: Udlån og garantidebitorer med OIV 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.

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.

Kreditratingen opdeler privatkunderne i 8 risikoklasser i

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

Fordeling af privatkunder på risikoklasser

Risiko klasse	2014			2013		
	Gns. PD %	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %	Gns. PD %	Beløb 1.000 kr.	Fordeling %
1	0	21.376	4	0	21.493	4
2	0	98.789	19	0	89.978	17
3	0	190.475	36	0	177.024	35
4	1	75.796	14	1	69.248	13
5	2	87.247	17	2	98.309	19
6	4	22.236	4	4	29.369	6
7	18	1.282	0	18	3.590	0
8	100	33.203	6	100	33.046	6
I alt		530.404	100		522.057	100

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.

Nominelle sikkerheder fordelt på brancher og erhverv for ikke nedskrevne eksponeringer

Branche/erhverv	Værdi- papirer og køntanter (1.000 kr.)	Fast Ejendom (1.000 kr.)	Løsøre (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
2014				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	8.506	187.107	14.710	210.323
Industri og råstofudvinding	0	23.896	45.147	69.042
Energi	0	12.635	0	12.635
Bygge og anlæg	1.188	31.042	31.020	63.249
Handel	658	51.900	119.277	171.835
Transport, hoteller og restauration	230	40.358	35.262	75.850
Information og kommunikation	105	6.920	6.750	13.775
Finansiering og forsikring	35.503	37.776	2.010	75.289
Fast ejendom	5.375	131.240	8.250	144.866
Øvrige erhverv	9.495	73.437	30.480	113.412
I alt erhverv	61.060	596.311	292.906	950.276
Private	31.512	587.220	102.107	720.839
I alt	92.572	1.183.531	395.013	1.671.115
2013				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	8.722	165.206	13.720	187.648
Industri og råstofudvinding	2.182	20.101	28.390	50.673
Energi	0	0	500	500
Bygge og anlæg	1.483	28.835	21.336	51.654
Handel	480	42.513	108.278	151.271
Transport, hoteller og restauration	2.189	38.038	35.352	75.579
Information og kommunikation	101	2.800	4.960	7.861
Finansiering og forsikring	28.899	36.576	1.506	66.981
Fast ejendom	1.999	110.651	7.990	120.640
Øvrige erhverv	9.035	62.679	34.712	106.426
I alt erhverv	55.090	507.399	256.744	819.233
Private	29.290	554.126	103.609	687.025
I alt	84.380	1.061.525	360.353	1.506.258

De nominelle sikkerheder er ikke nødvendigvis udtryk for de faktiske belåningsværdier.

Aldersfordelingen på restancer på udlån, der ikke er nedskrevne

Dage	2014 1.000 kr.	2013 1.000 kr.
30-60	1.818	1.546
61-90	350	1.201
Over 90	437	213

Nedskrivninger

Se note 13 for fordeling af individuelle og gruppevise nedskrivninger.

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Renteindtægter på nedskrevne lån.....	12.255	9.726

Årsager til individuelle nedskrivninger og hensættelser

Årsag	Eksposering før nedskrivninger 2014 (1.000 kr.)	Nedskrivning 2014 (1.000 kr.)	Eksposering før nedskrivninger 2013 (1.000 kr.)	Nedskrivning 2013 (1.000 kr.)
Rekonstruktion og konkurs	11.788	6.340	5.464	3.123
Gældssanering/Akkordforhandling indledt/bevilget	24.568	21.720	9.606	4.377
Engagement opsagt	3.281	3.260	5.443	5.264
Andre årsager	278.355	179.321	290.524	161.355
I alt	317.992	210.641	311.037	174.119

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 over 200.000 kr.
(efter nedskrivninger)

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.)
2014				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	27.263	50.432	81.762	142.677
Industri og råstofudvinding	6.771	9.204	30.531	32.201
Energi	0	0	3.536	0
Bygge og anlæg	9.486	12.398	7.439	46.621
Handel	23.658	47.912	37.889	143.313
Transport, hoteller og restauration	22.830	9.980	14.229	48.007
Information og kommunikation	910	5.606	1.171	17.669
Finansiering og forsikring	5.175	1.833	32.713	36.554
Fast ejendom	15.164	25.404	38.080	167.432
Øvrige erhverv	29.823	12.471	30.231	102.066
I alt erhverv	141.080	175.240	277.581	736.540
Private	42.538	44.032	124.918	541.338
I alt	183.618	219.272	402.499	1.277.878
2013				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	20.454	36.793	58.436	114.496
Industri og råstofudvinding	8.058	10.511	17.918	35.559
Bygge og anlæg	10.755	6.497	14.935	35.746
Handel	23.374	41.160	32.884	133.818
Transport, hoteller og restauration	21.468	8.414	17.095	37.088
Information og kommunikation	1.451	6.915	2.115	18.398
Finansiering og forsikring	14.912	24.300	561	49.552
Fast ejendom	19.221	24.246	32.528	156.422
Øvrige erhverv	36.525	13.796	31.465	75.982
I alt erhverv	156.218	172.632	207.937	657.061
Private	55.781	41.991	119.440	455.093
I alt	211.999	214.623	327.377	1.112.154

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 renteri-

sici. Banken foretager dog løbende og i muligt omfang af-dækning 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 0,5 % ultimo 2014 og 0,9 % i 2013.

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.
2014		
En stigning i renten på 1 %-point	-1.548	-1.548
Et fald i renten på 1 %-point	1.548	1.548
2013		
En stigning i renten på 1 %-point	-2.765	-2.765
Et fald i renten på 1 %-point	2.765	2.765

Aktierisiko

Bestyrelsen har i sine retningslinjer til direktionen indbygget et maksimum for den risiko, banken må påtage sig. Ved udgangen af 2014 udgjorde bankens handelsbeholdning i alt 0,2 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2013.

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.
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
2013		
En stigning i værdien på aktierne på 10 %-point	4.789	5.052
Et fald i værdien på aktierne på 10 %-point	-4.789	-5.052

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 46,9 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 166,8 mio. kr. ultimo 2013.

Bankens samlede passiver i fremmed valuta udgør 13,1 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 8,1 mio. kr. ultimo 2013.

Valutafordeling på hovedvalutaer - netto

Valuta	2014 1.000 kr.	2013 1.000 kr.
EUR	11.764	22.929
SEK	62	55
NOK	339	213
USD	720	176
CHF	56	164
GBP	358	105
Øvrige valutaer	80	99
I alt	13.379	23.741

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	2014 1.000 kr.	2013 1.000 kr.
Valutaindikator 1	13.379	23.741
Valutaindikator 2	30	19

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	2014 (mio. kr.)	2013 (mio. kr.)
Finansielle aktiver		
0-3 måneder:	755	684
3-12 måneder:	361	243
1-5 år:	706	850
Over 5 år:	400	370
Finansielle forpligtelser		
0-3 måneder:	1.579	1.462
3-12 måneder:	95	191
1-5 år:	121	27
Over 5 år:	257	268

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 beskedent.

Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter

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

2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
1.522	1.388
243	145
6	353

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.)
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
2013				
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	137.270	137	2.079	-1.942
Gennemsnitlig markedsværdi	139.397	225	2.997	-2.772
Valutakontrakter, termin køb				
Til og med 3 måneder	7.759	0	126	-126
Gennemsnitlig markedsværdi	7.999	54	214	-160
Rentekontrakter, swaps				
Over 1 år og til og med 5 år	2.570	66	369	-303
Gennemsnitlig markedsværdi	2.570	71	426	-355
Uafviklede spotforretninger				
Renteforretninger, køb	314	0	1	-1
Renteforretninger, salg	314	1	0	1
Aktieforretninger, køb	2.189	21	13	8
Aktieforretninger, salg	2.189	13	21	-8
	5.006	35	35	0

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Note 5 Kapitalkrav 2013		
Egenkapital		409.683
Udskudte skatteaktiver		-1.213
Opskrivningshenslæggelser		-3.970
Kernekapital		<u>404.500</u>
Foreslået udbytte		-3.564
Kernekapital efter primære fradrag		400.936
Halvdelen af kapitalandele		-9.061
Kernekapital efter fradrag		<u>391.875</u>
Opskrivningshenslæggelser		3.970
Basiskapital før fradrag		<u>395.845</u>
Halvdelen af kapitalandele		-9.061
Basiskapital		<u>386.784</u>
Egentlig kernekapitalprocent		22,7
Solvensprocent		22,4
 Kapitalforhold og solvens 2014		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	429.399	
Fradrag		
Skatteaktiver	-1.082	
Foreslået udbytte	-4.455	
Andre fradrag	-31.704	
Egentlig kernekapital	<u>392.158</u>	
Hybrid kernekapital	0	
Kernekapital	<u>392.158</u>	
Supplerende kapital	0	
Kapitalgrundlag	<u>392.158</u>	
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	1.359.990	
Markedsrisiko	105.635	
Operationel risiko	277.850	
I alt	<u>1.743.475</u>	
Kapitalprocent	22,5	
Kernekapitalprocent	22,5	

Note 6

Femårsoversigt

Hovedtal resultatopgørelse og balance (1.000 kr.)	2014	2013	2012	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	140.182	140.716	144.785	133.995	142.385
Kursreguleringer	8.808	3.311	4.128	5.505	4.777
Udgifter til personale og administration	74.948	72.191	68.462	66.806	69.482
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.585	1.457	1.116	1.775	1.365
Andre driftsudgifter					
Provision til Det Private Beredskab	0	0	0	0	6.052
Bidrag til Indskydergarantifonden	3.396	3.863	2.646	3.843	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. ...	42.059	51.449	62.034	53.358	52.579
Resultat før skat	27.819	15.860	15.173	14.254	18.214
Årets resultat	22.852	12.549	11.149	10.627	13.753
Egenkapital	429.399	409.683	400.506	391.013	386.471
Udlån	1.418.253	1.382.870	1.378.015	1.447.919	1.489.887
Indlån	1.844.196	1.751.352	1.671.634	1.576.450	1.541.074
Aktiver i alt	2.513.030	2.392.719	2.352.190	2.288.440	2.219.053
Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Kapitalprocent	22,5	22,4	21,7	21,9	21,4
Kernekapitalprocent	22,5	22,7	21,9	21,9	21,4
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	6,6	3,9	3,8	3,7	4,8
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	5,5	3,1	2,8	2,7	3,6
Indtjening pr. omkostningskrone, kr.	1,23	1,12	1,11	1,11	1,14
Renterisiko, pct.	0,5	0,9	0,8	0,7	0,4
Valutaposition, pct.	3,4	6,1	6,5	0,7	1,3
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån, pct.	88,3	89,1	91,2	100,7	104,7
Udlån i forhold til egenkapital	3,3	3,4	3,4	3,7	3,9
Årets udlånsvækst, pct.	2,6	0,4	-4,8	-2,8	-7,8
Overdækning i forhold til lovkrav					
om likviditet, pct.	234,4	269,1	254,8	242,2	343,8
Summen af store eksponeringer, pct.	22,5	20,5	22,8	12,7	13,3
Årets nedskrivningsprocent	2,7	3,4	3,8	3,1	2,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	10,7	10,3	8,5	7,6	6,5
Rentenulstillede udlån i forhold til udlån før nedskrivninger	1,5	1,7	2,5	2,6	2,6
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	0,9	0,5	0,5	0,5	0,6
Årets resultat pr. aktie, kr.	128,2	70,4	62,6	59,6	77,2
Indre værdi pr. aktie, kr.	2.433	2.326	2.273	2.232	2.190
Børskurs ultimo året, kr.	1.843	1.680	1.430	1.475	1.910
Udbytte pr. aktie, kr.	25	20	20	20	20
Børskurs/årets resultat pr. aktie	14,4	23,9	22,9	24,7	24,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,76	0,72	0,63	0,66	0,87
Antal medarbejdere (gennemsnitlig, omregnet til heltidsbeskæftigede)	68,1	68,7	64,5	64,2	67,2

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Note 7 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	153	431
Udlån og andre tilgodehavender	102.254	109.016
Obligationer	7.461	6.866
Afledte finansielle instrumenter i alt	5	2
Heraf		
Rentekontrakter	5	2
Øvrige renteindtægter	0	14
	109.873	116.329
Note 8 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.410	1.743
Indlån og anden gæld	6.850	8.058
Udstedte obligationer	23	64
Øvrige renteudgifter	0	0
	8.283	9.865
Note 9 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	10.865	8.530
Betalingsformidling	8.133	7.405
Lånesagsgebyrer	4.649	3.307
Garantiprovision	12.019	11.220
Øvrige gebyrer og provisioner	2.790	3.319
	38.456	33.781
Note 10 Kursreguleringer		
Obligationer	-2.686	-904
Aktier	8.217	1.975
Investerings ejendomme	0	-277
Valuta	3.191	2.512
Afledte finansielle instrumenter	86	5
	8.808	3.311
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	2.270	2.240
Bestyrelse		
Ulrich Jansen (formand)	150	150
Henrik Meldgaard (næstformand)	110	110
Andy Andersen	100	100
Peter Rudbeck	100	100

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Jens Klavsén	100	100
Leif Meyhoff	100	0
Bestyrelse i alt	660	560
I alt	2.930	2.800
<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 77.000 kr. i beskatningsgrundlag til fri bil og multimedia. Direktionen er således ikke omfattet af bonusordninger eller tildelt eksempelvis warrants eller aktieoptioner. Udover direktionen har banken ikke ansatte, der kan øve væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil.</p>		
Personaleudgifter		
Løn	33.656	33.001
Pension	3.801	3.684
Andre udgifter til social sikring	343	341
Lønsumsafgift	4.377	3.862
I alt	42.177	40.888
Øvrige administrationsudgifter	29.841	28.503
Udgifter til personale og administration	74.948	72.191
<p>Banken har i 2014 tildelt 0,7 mio. kr. i medarbejderaktier, således at den enkelte medarbejder – afhængig af arbejdstidsprocent – har fået tildelt op til 5 aktier i Kreditbanken. Aktierne er tildelt fra bankens egen beholdning af aktier til dagens slutkurs på dagen for bestyrelsens beslutning om tildeling (10. december 2014).</p>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede ...	68,1	68,7
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	640	569
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	84	66
Skatterådgivning	25	46
Andre ydelser	32	15
	781	696
<p>Banken har ikke en intern revision.</p>		
Note 13 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	64.792	60.402
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-11.442	-7.470
Andre bevægelser	-11.038	-5.094
Værdiregulering af overtagne aktiver	-38	100
Individuelle nedskrivninger i alt	42.274	47.938
Individuelle hensættelser på garantier		
Hensættelser henholdsvis værdiregulering i årets løb	1.958	2.559
Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	-95	-118
Individuelle hensættelser i alt	1.863	2.441

	2014 (1.000 kr.)		2013 (1.000 kr.)			
Gruppevis nedskrivninger på udlån						
Nedskrivninger henholdsvis værdiregulering i årets løb	0		1.807			
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-1.534		0			
Andre bevægelser	-544		-737			
Gruppevis nedskrivninger i alt	-2.078		1.070			
	42.059		51.449			
<i>Bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier pr. 31. december 2014</i>						
Aktiv	Udlån og garantier brutto (mio. kr.)		Nedskrivninger og hensættelser (mio. kr.)		Nedskrivninger og hensættelser i % af udlån og garantier brutto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Udlån	1.629	1.560	210,8	177,7	12,9	11,4
Garantier	419	239	8,7	6,9	2,1	2,9
I alt	2.048	1.799	219,5	184,6	10,7	10,3
Note 14 Skat						
Beregnet skat af årets indkomst	4.821		3.693			
Ændringer i udskudt skat	131		-347			
Regulering vedrørende tidligere år	15		-35			
Skat af årets resultat	4.967		3.311			
Effektiv skatteprocent						
Selskabsskattesats i Danmark (%).....	24,5		25,0			
Regulering vedrørende tidligere år (%)	0,1		-0,2			
Ændring i udskudt skat som følge af skattefri aktieavance	-7,0		-3,6			
Andet (%).....	0,3		-0,3			
Effektiv skatteprocent	17,9		20,9			
Note 15 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	139.876		138.327			
	139.876		138.327			
Fordeling efter restløbetid						
Anfordring	139.591		138.327			
Over 3 måneder og til og med 1 år	285		0			
Over 1 år og til og med 5 år	0		0			
	139.876		138.327			
Note 16 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris						
Fordeling efter restløbetid						
På anfordring.....	527.133		487.930			
Til og med 3 måneder	48.504		56.225			
Over 3 måneder og til og med 1 år	145.873		167.865			
Over 1 år og til og med 5 år.....	369.139		339.172			
Over 5 år	327.604		331.678			
	1.418.253		1.382.870			
Værdi af udlån og tilgodehavender, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse						
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	300.173		291.231			
Nedskrivning	201.928		167.269			
	98.245		123.962			

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Værdi af gruppevist vurderede udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	1.096.234	1.112.095
Nedskrivning	8.913	10.447
	<u>1.087.321</u>	<u>1.101.648</u>
Standardvilkår		
Erhvervskunder: 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	12,4	10,4
Industri og råstofudvinding	2,8	2,8
Energi	0,2	0,0
Bygge og anlæg.....	3,3	3,4
Handel	9,7	10,3
Transport, hoteller og restauration	3,8	3,9
Information og kommunikation	0,8	1,1
Finansiering og forsikring	4,4	5,2
Fast ejendom	11,3	11,6
Øvrige erhverv	7,7	7,3
I alt erhverv	<u>56,4</u>	<u>56,0</u>
Private.....	43,6	44,0
I alt	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
At bankens relative andel af udlån til landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri øges fra 10,4 % ultimo 2013 til 12,4 % ultimo 2014 skyldes stor aktivitet i 2014 med omlægning af især DLR-lån. Ved et mere normalt konverteringsniveau vil branchen kunne stabiliseres på niveauet 10 %.		
Note 17 Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	552.720	500.499
Øvrige obligationer	110.742	125.224
	<u>663.462</u>	<u>625.723</u>
Ultimo året har banken deponeret værdipapirer i Danmarks Nationalbank i forbindelse med likviditets- og fondsafvikling svarende til en kursværdi på		
	178.392	180.950
Note 18 Aktier m.v.		
Aktier /investeringsbeviser noteret på OMX	247	241
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	75.702	63.609
Øvrige aktier	4.601	4.515
	<u>80.550</u>	<u>68.365</u>

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Note 19 Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	4.529	4.806
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	0	-277
Dagsværdi ultimo	4.529	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>		
Note 20 Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	35.800	35.800
Afskrivning	544	543
Årets værdiændringer indregnet direkte på egenkapitalen	-267	232
Årets værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen	311	311
Omvurderet værdi ultimo	35.300	35.800
<p>I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager uafhængige vurderingsmænd hvert 3. år vurdering af domicilejendommenes dagsværdi. Ejendommene blev senest vurderet pr. 31. december 2014. De i regnskabsåret foretagne vurderinger har ført til en mindre korrektion af de dagsværdier, der er opgjort baseret på beregnede kapitalværdier.</p>		
Note 21 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo uden af- eller nedskrivninger	18.786	13.897
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	363	5.307
Afgang i årets løb	-235	-418
Kostpris ultimo	18.914	18.786
Afskrivninger primo	11.792	10.922
Årets afskrivninger	1.348	1.288
Afskrivninger på afhændede aktiver	-188	-418
Afskrivninger ultimo	12.952	11.792
Bogført beholdning ultimo	5.962	6.994
Note 22 Aktiver i midlertidig besiddelse		
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.091	2.534
Tab i forbindelse med vurdering	0	-100
	2.091	2.434
<p>Består af 2 privatboliger. Begge er i en aktiv salgsproces og lejet ud på korttidsbasis.</p>		
Note 23 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat primo	1.213	866
Ændring i udskudt skat	-131	347
	1.082	1.213
Materielle anlægsaktiver	168	270
Udlån	914	942
Øvrige	0	1
Netto	1.082	1.213

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Note 24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	207.455	194.294
	207.455	194.294
Fordeling efter restløbetid		
Anfordringsgæld	67.718	54.578
Til og med 1 år	0	100.000
Over 1 år og til og med 5 år	100.000	0
Over 5 år	39.737	39.716
	207.455	194.294
Til sikkerhed for langfristet gæld til realkreditinstitutter for 40,2 mio. kr. er der i 2014 stillet pant i ejendommene til en bogført værdi på 39,8 mio. kr.		
Note 25 Indlån og anden gæld		
Fordeling på indlånstyper		
Anfordring	1.246.666	1.148.115
Med opsigelsesvarsel	96.713	99.271
Tidsindsud	213.219	206.915
Særlige indlånsformer	287.598	297.051
	1.844.196	1.751.352
Fordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.273.904	1.175.785
Med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	236.112	231.029
Over 3 måneder og til og med 1 år	95.491	90.613
Over 1 år og til og med 5 år	21.271	25.850
Over 5 år	217.418	228.075
	1.844.196	1.751.352
Note 26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Fordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	776	824
Over 1 år og til og med 5 år	0	775
	776	1.599
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.)	1.722	2.086
Pålydende værdi af egne aktier (kr.)	172.200	208.600
Den procentdel, som beholdningen af egne aktier udgør af aktiekapitalen (%)	1,0	1,2
Antallet af egne aktier primo (stk.)	2.086	1.978
Tilgang (stk.)	0	2.639
Afgang (stk.)	364	2.531
	1.722	2.086
Pålydende værdi af egne aktier primo (kr.)	208.600	197.800
Tilgang (kr.)	0	263.900
Afgang (kr.)	36.400	253.100
	172.200	208.600

	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)
Egne aktiers andel af aktiekapitalen		
Tilgang (%)	0	1,5
Afgang (%)	0,2	1,4
Samlet tilgang (1.000 kr.)	0	3.986
Samlet afgang (1.000 kr.).....	654	3.899

Pr. 15. oktober 2013 har banken indgået marketmakeraftale med Arbejdernes Landsbank, som således fra denne dato har fungeret som prisstiller for Kreditbanken-aktien.

Banken har i 2014 tildelt 0,7 mio. kr. i medarbejderaktier, således at den enkelte medarbejder – afhængig af arbejdstidsprocent – har fået tildelt op til 5 aktier i Kreditbanken. Aktierne er tildelt fra bankens egen beholdning af aktier til dagens slutkurs på dagen for bestyrelsens beslutning om tildeling (10. december 2014).

Note 28 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Finansgarantier	106.313	59.837
Tabsgarantier for realkreditlån	93.994	77.345
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	110.733	5.293
Øvrige garantier	98.890	89.521
I alt	409.930	231.996

Banken har ikke stillet garantier for kunders optagelse af udlandslån.

Totalkreditlån formidlet af Kreditbanken er fra 2007 omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner, som Totalkredit kan gøre gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Kreditbanken forventer, at denne modregning ikke får væsentlig indvirkning på Kreditbankens finansielle stilling.

Samarbejdsaftalen med DLR indeholder en modregningsadgang, 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.

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 1.106 tkr.

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 0,16 %.

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

	2014 (1.000 kr.)	2013 (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.)	3,5-15,3	3,7-15,3
Sikkerhedstillelser		
Direktion.....	0	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 %	

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 10.189 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.)
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
2013		
Udlån og andre tilgodehavender	1.382.870	1.390.521
Obligationer	625.723	625.723
Indlån og anden gæld	1.751.352	1.752.660
Udstedte obligationer	1.599	1.663

Note 33

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 renteutgifter 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 rentebetalinger 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-årige periode maksimalt kan svare til op til 10 års provision.

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. Bankens 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.

Investeringsjendomme 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.

Investeringsjendomme måles efter første indregning til dagsværdi i overensstemmelse med bilag 9 i regnskabsbekendtgørelsen. Investeringsjendomme 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 investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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 visse 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, tilgodehavender hos kreditinstitutter med oprindelig løbetid op til 3 måneder samt værdipapirer med oprindelig løbetid op til 3 måneder, som øjeblikkeligt kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun har ubetydelig risiko for ændring i kursværdien.

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 2014 til OMX
Nordic Exchange Copenhagen

<u>Dato</u>	<u>Indhold</u>		
19.02.	Regnskabsmeddelelse for 2013	24.03.	Kreditbanken sælger ejerandel af Nets Holding A/S
19.02.	Årsrapport 2013	15.05.	Kvartalsrapport 1. kvartal 2014
21.02.	Indkaldelse til generalforsamling den 19. marts 2014	13.08.	Halvårsrapport 2014
20.03.	Forløbet af Kreditbankens ordinære generalforsamling den 19. marts 2014	20.10.	Finanskalender for 2015
		12.11.	Kvartalsrapport 3. kvartal 2014
		13.11.	Insideres handler

Ledelseshverv

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

Navn	Selskab	Hverv
Civilingeniør Ulrich Jansen	Sangostop A/S, Aabenraa Opnør Ejendomme A/S, Aabenraa A.P. Jessen Fonden Michael Jebsen Fonden	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 Peder Meldgaard A/S, Aabenraa Meldgaard Recycling A/S, Aabenraa	Direktør og bestyrelsesmedlem Direktør og bestyrelsesmedlem Direktør og bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen
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 JMM Group Holding A/S, Vojens Johs. Møllers Maskinsfabrik A/S, Vojens Barfoed Group P/S, Odense	Formand for bestyrelsen*)10 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen *)1 Formand for bestyrelsen *)3 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen *)1 Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Formand for bestyrelsen Bestyrelsesmedlem *)3 Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem *)2 Bestyrelsesmedlem *)1 Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem 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 og bestyrelsesmedlem
Direktør Jens Klavsen	Fleggaard Holding A/S, Kollund Aktieselskabet Flackær 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
Leif Meyhoff	Rosendal og Margrethelund Godser A/S Charlottenlund og Nedergaard Godser A/S Rhederi M. Jebsen A/S Schackenborg Slotskro A/S Stenbjerg Ejendomme A/S A. P. Jessen Fonden Michael Jebsen Fonden	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen Bestyrelsesmedlem Formand for bestyrelsen Forretningsfører Forretningsfører
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 % egede datterselskaber af det pågældende selskab.

