

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Postbox 1040
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Dato: 16. august 2011

Fondsbørsmeddelelse nr.: 11/2011

Vestfyns Bank A/S' halvårsresultat for 2011

- Resultat før skat på 0,6 mio. kr. mod sidste år 5,7 mio. kr.
- Egenkapitalforrentning på hhv. 0,6 % p.a. og 0,5 % p.a. før og efter skat.
- Vækst i nettorente- og gebyrindtægterne på 1 % til 52,5 mio. kr.
- Omkostningsvækst på 3 % eller 1,1 mio. kr.
- Fald i basisindtjeningen på 0,9 mio. kr.
- Betaling til Indskydergarantifonden på 5,0 mio. kr.
- Negativ kursregulering på -1,3 mio. kr. mod +5,9 mio. kr. i 2010.
- Fald i nedskrivninger på 4,7 mio. kr. til 5,7 mio. kr.
- Fald i indlån på 2 % til 1.416 mio. kr. i 1. halvår.
- Vækst i udlån på 1 % til 1.240 mio. kr. i 1. halvår.
- Solvens på 19,0 % og kernekapital på 16,3 %.
- Likviditetsoverdækning på 210 %.
- Fortsat stærk solvens og likviditet.

Halvårsresultat præget af betaling til Indskydergarantifonden for konkursramte banker, der også påvirker forventningerne til årsresultatet. Fortsat stærk solvens og likviditet. Vestfyns Bank åbner afdeling i Odense. Banken har indfriet 75 mio. kr. obligationslån med statsgaranti i 1. halvår.

Vestfyns Bank har i 1. halvår 2011 realiseret et resultat før skat på 0,6 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. for samme periode i 2010. Resultatet efter skat blev på 0,5 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. i 1. halvår 2010. Forrentningen af egenkapitalen udgør 0,6 % p.a. før skat og 0,5 % p.a. efter skat.

Et overskud på 2,2 mio. kr. i 2. kvartal har vendt et underskud i 1. kvartal på 1,6 mio. kr. til et beskedent positivt resultat på 0,6 mio. kr. for 1. halvår 2011. Resultatet er præget af betalingerne til Indskydergarantifonden for konkurserne i Amagerbanken og Fjordbank Mors med 5,0 mio. kr., samt af negative kursreguleringer på -1,3 mio. kr. mod kursgevinster i 1. halvår 2010 på 5,9 mio. kr. Nedskrivningerne er faldet fra 10,3 mio. kr. til 5,7 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Halvårets basisindtægter er øget med 0,2 mio. kr. og udgør 52,5 mio. kr., primært som følge af lidt højere nettogebyrindtjening. Omkostningerne er steget med knap 3 % eller 1,1 mio. kr., der kan henføres til overenskomstmæssige lønstigninger og en relativ stor stigning på 18 % i lønsumsafgiften til Staten. Basisindtjeningen før omkostninger til Indskydergarantifonden er således faldet med 0,9 mio. kr. til 12,6 mio. kr.

Kursreguleringerne er påvirket af det stigende renteniveau og de volatile obligationsmarkeder i 1. halvår 2011 og påvirker driftsresultatet negativt med 1,3 mio. kr. mod sidste års positive kursregulering på 5,9 mio. kr.

Nedskrivningerne er opgjort til 5,7 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. året før og er fordelt med 56 % på erhvervskunder og 44 % på privatkunder.

Bankens likviditet har en solid overdækning på 580 mio. kr., eller 210 % i forhold til 10 % kravet i Lov om Finansiell Virksomhed, og med en udlånsprocent på 92 er alle udlån fortsat finansieret med indlån.

Ledelsen anser halvårsresultatet for mindre tilfredsstillende, bl.a. med henvisning til betalingen til Indskydergarantifonden på 5,0 mio. kr. og det lave likviditetsafkast. Banken oplever en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye kunder, mens udlånsefterspørgslen og aktiviteterne på ejendomsområdet har været vigende. Bankens solvens, kernekapital og likviditet er robust, også set i et fremadrettet perspektiv med bl.a. nye krav til kapitaldækning. Bankens forretningsgrundlag er i store træk uændret i forhold til årsskiftet.

Sidste år indgik banken en 3 årig rammeaftale med Staten om garantistillelser til sikring af bankens likviditet. Vi valgte – på grund af markedets nervøsit - at udnytte aftalen med obligationslån på 150 mio. kr., som vi netop har nedbragt med 75 mio. kr. til 75 mio. kr.

Resultat i sammendrag

Udvalgte driftsposter (mio. kr.)	2011	2010	Indeks
Netto rente- og gebyrindtægter	52,5	52,3	100
Andre ordinære indtægter	0,0	0,0	-
Driftsomkostninger og afskrivninger	39,8	38,5	103
Andre driftsudgifter (Indskydergarantifonden)	5,1	3,7	138
Resultat før nedskrivninger og kursreguleringer	7,6	10,1	75
Nedskrivninger på udlån og garantier	5,7	10,3	55
Kursregulering af værdipapirer, valuta m.v.	-1,3	5,9	-
Resultat før skat	0,6	5,7	11
Skat	0,1	1,3	8
Nettoresultat	0,5	4,4	11

Nettorente- og gebyrindtægterne er steget marginalt og udgør for halvåret 52,5 mio. kr. Nettorenteindtægterne er faldet med 1 %, der kan henføres til et lavt rentefkast på bankens høje likviditet samt øgede renteudgifter til sikring af funding og hybrid ansvarlig kapital. Halvårets gennemsnitlige kunderentemarginal er øget svagt. Udbytter af aktier m.v. og nettogebyrindtægterne er øget med 0,4 mio. kr. i forhold til 1 halvår 2010. Væksten kan primært henføres til øgede udbytteindtægter samt en fastholdelse af en stor aktivitet med handel med værdipapirer samt garantiprovision fra låneformidling på realkreditområdet. Betalingen for statsgarantien for bankens obligationslån har påvirket gebyrindtægterne med godt 0,7 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Driftsomkostningerne, eksklusiv betalingen til Indskydergarantifonden, er øget med knap 3 % eller 1,1 mio. kr. til 39,9 mio. kr. i 1. halvår 2011. Denne stigning kan henføres til overenskomstmæssige lønstigninger og en relativ stor stigning på 18 % i lønsumsafgiften til Staten. Denne stigning svarer til gennemsnitsomkostningen for 1 medarbejder i banken. Banken har gennemført rationaliseringer og reduceret medarbejderstaben i løbet af 1. halvår 2011 med 2,5 medarbejdere.

Nedskrivninger af udlån mod tab er udgiftsført med 5,7 mio. kr. mod 10,3 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivningsposten indeholder bl.a. bruttonedskrivninger på 13,1 mio. kr., tilbageførte nedskrivninger på 7,2 mio. kr., rentebetalinger på nedskrevne engagementer på 0,8 mio. kr. samt indgået på tidligere afskrevne fordringer på 0,8 mio. kr. Endvidere er udgiftsført 1,5 mio. kr. tab direkte over driften. Halvårets nedskrivninger er fordelt med 44 % på privatkunder og 56 % på erhvervs-kunder.

Kursreguleringerne er negative med -1,3 mio. kr. og er fordelt med kurstab på 2,9 mio. kr. på bankens obligationsbeholdning og kursgevinster på 0,7 mio. kr. på fremmed valuta og finansielle instrumenter samt 0,9 mio. kr. på bankens aktiebeholdning. Af kursgevinsterne på aktier udgør 0,6 mio. kr. gevinster på bankens unoterede aktier i en række fællesejede anlægsaktier og sektorselskaber, der tillige har bidraget med en pæn udbytteudlodning.

Selskabsskatten for 1. halvår 2010 er beregnet til 0,1 mio. kr.

Balanceposter

Udvalgte balanceposter (mio. kr.)	30.06.11	31.12.10	Indeks	30.06.10
Samlede aktiver	1.894	2.034	93	2.188
Udlån	1.241	1.233	101	1.244
Indlån	1.416	1.445	98	1.614
Egenkapital	216	217	100	216
Garantier m.v.	292	368	79	524

Bankens balance er i 1. halvår 2011 faldet med 7 % til 1.894 mio. kr., der kan henføres til indfrielsen af obligationslån på 75 mio. kr. samt til udviklingen i indlånet, der er faldet med 2 % til 1.416 mio. kr. Nedgangen i indlånet er påvirket af enkelte større aftale- og tidsindsud, der er omplaceret til værdipapirer. Bankens generelle indlån er fortsat stabil og på samme niveau som ved årsskiftet. Udlånet er øget med 1 % i forhold til årsskiftet, hvor markedet er faldet med 6-7 %.

Garantierne er i 1. halvår 2011 faldet med 76 mio. kr. til 292 mio. kr., primært som følge af en markant nedgang i sags- og tinglysningsgarantier for formidlingen af realkreditlån. Endvidere er bankens bogførte forpligtelse overfor Finansiell Stabilitet A/S i forbindelse med Bankpakke I afregnet.

Kapital, solvens, likviditet og særlige risici m.v.

Vestfyns Banks bestyrelse har fastlagt de overordnede politikker og rammer for bankens risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen på disse områder. Den daglige styring foretages af direktionen, der kan delegerer styringen til bankens medarbejdere. Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller til sikring af styringen

Nøgletal pr. 30/6

Procent/faktiske tal	2011	2010	indeks
Egenkapitalforrentning p.a. før skat	0,6	5,3	11
Egenkapitalforrentning p.a. efter skat	0,5	4,1	12
Kernekapital	16,3	14,2	115
Solvens	19,0	16,6	114
Solvensbehov	10,6	9,1	116
Likviditetsoverdækning	210,2	261,0	81
Medarbejdere, gnsn. i perioden	71	74	96
Aktiernes indre værdi	871	872	100
Børskurs	550	555	99

Egenkapitalforrentningen er beregnet af den gennemsnitlige egenkapital inkl. periodens resultat.

Basiskapitalen og solvensen er opgjort efter kapitaldækningsbekendtgørelsen og reglerne i Basel II, hvor basiskapitalen efter fradrag pr. 30. juni 2011 er opgjort til 288 mio. kr. og de vægtede poster til 1.517 mio. kr. Solvensen er herefter beregnet til 19,0 % og kernekapitalen til 16,3 %. Solvensen er således øget både i forhold til 30. juni 2010 og årsafslutningen ultimo 2010. Solvensudviklingen er positiv påvirket af reduktionen i bankens vægtede aktiver over året. Reduktion af de vægtede aktiver skyldes primært lavere volumen af sagsgarantier, faldende markedsrisiko samt bedre kreditstyring og -afdækning.

Bankens solvensbehov er iht. Finanstilsynets vejledning beregnet til 10,6 % svarende til et kapitalbehov på 163 mio. kr. Banken har en solvens på 19,0 % og således en komfortabel overdækning på 79 % eller 125 mio. kr.

Sidste år indgik banken en 3 årig rammeaftale med Staten om garantistillelser på 400 mio. kr. til sikring af bankens likviditet. Vi valgte – på grund af markedets nervøsitet - at udnytte aftalen med obligationslån på 150 mio. kr. Dette lån har vi netop nedbragt med 75 mio. kr., hvorved likviditetsoverdækningen reduceres.

Bankens udlånsprocent er opgjort til 92 og udlånet er således finansieret fuldt ud med indlån. Likviditeten har pr. 30. juni 2011 en meget tilfredsstillende overdækning på 210 % i forhold til lovens krav. Endvidere har banken sikret likviditetsreserver ved aftaler om både kortere og længere fristede kreditlines i markedet. Banken har ikke benyttet Nationalbankens låneordning. Der foretages løbende stresstests og vurderinger af likviditeten samt likviditetsberedskabet med henblik på, altid at sikre en tilfredsstillende likviditetssituation.

Bankens samlede garanti- og kreditrisici er primært ydet i bankens naturlige markedsområde og er fordelt med 58 % til erhvervslivet og offentlige myndigheder samt 42 % til privatkundemarkedet. På erhvervsområdet udgør bankens største enkeltbranche "landbrug, jagt og skovbrug", der samlet har aftaget 12 % af bankens udlån og garantier – eller ca. 184 mio. kr. Bankens stresstest af vores største landbrugsengagementer viser tilfredsstillende kapitalforhold og sikkerhedsafdækning med de aktuelle forventede aktivpriser. Eksponeringen i næststørste branche "fast ejendom" udgør 9,1 % af bankens samlede udlån og garantier. Der henvises i øvrigt til branchefordelingen af bankens udlån og garantirisici i noterne.

Bankens samlede andel af store engagementer (over 10 procent af basiskapitalen) udgør 60 % fordelt på 5 engagementer, og er på et ganske tilfredsstillende niveau i forhold til lov og regelkrav.

Vestfyns Bank opfylder alle 5 målepunkter i Finanstilsynets justerede tilsynsdiamant og ligger markant bedre i forhold til alle 5 måleområder.

Der henvises i øvrigt til omtalen af aktienøgletal og øvrige hoved/nøgletal i 5 års oversigten og nøgletalsoversigten.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen

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 risikostyringssystemer kan skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

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

Lavkonjunktoren påvirker - i lighed med finanssektoren generelt - fortsat niveauet af bankens børskurs, der i perioden er reduceret med 1 % i forhold til 30. juni 2010. Aktien handles på halvåret til ca. 63 % af aktiens indre værdi.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vestfyns Bank aflægger års- og delårsrapporter efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Reglerne indeholder bl.a. principper for nedskrivninger af udlån mod tab efter såkaldte objektive indikationer, som bl.a. medfører opsamling af flere års statistiske data.

Bankens gruppevisse nedskrivninger af udlån m.v., er i halvårsrapporten foretaget med baggrund i en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Hertil kommer, at banken har foretaget en ledelsesmæssig vurdering af modellens beregningsgrundlag og justeret beregningsfaktorerne efter indikationer om den fremadrettede udvikling heri, hvilket forøger de samlede gruppevisse nedskrivninger.

Der henvises i øvrigt til oversigten over anvendt regnskabspraksis og til opgørelsen over kapitalbevægelser i halvårsrapporten.

Usædvanlige forhold

Den økonomiske lavkonjunktur og den fortsatte uro på de finansielle markeder har påvirket bankens forhold på flere områder. Banken er med vores markeds-mæssige placering omfattet af Indskydergarantiordningen og Afviklingsberedskabet. Denne ordning medfører, at banken i lighed med sektoren hæfter relativt i forhold til vores andel af de såkaldte "dækkede indskud" for indskyderes tab i andre pengeinstitutter.

Med indførelsen af Afviklingsordningen i den såkaldte Bankpakke III skal indskydergarantifonden dække indskyderens tab op til cirka 0,75 mio. kr. Som foran omtalt, medfører Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurser, at Vestfyns Bank med de nu angivne dividendeprocenter på hhv. 66,1 og 74,0 procent, skal indbetale eller garantere for tab op til i alt 5,0 mio. kr. overfor Indskydergarantifonden.

I 1. halvår 2010 udgiftsførte banken 3,9 mio. kr. til nødlidende pengeinstitutter via "Bankpakke I" loven. Sammenlagt har banken over de seneste 3 år afholdt udgifter for mere end 30 mio. kr. til afvikling af nødlidende pengeinstitutter.

Afviklingsordningen i Bankpakke III og uroen på de finansielle markeder, medfører ligeledes stigende priser og marginaler på pengemarkedet, der også har haft en vis afsmittende virkning på prisdannelsen på fremskaffelsen af indlån. Der må endvidere forventes en afsmittende effekt på prisdannelsen på likviditets- og indlånsmarkedet ved udløbet af de individuelle statsgarantier i 2013. Afviklingen af konkursramte pengeinstitutter efter Bankpakke III loven, har tillige ført til et stærkt begrænset marked for tilførsel af ansvarlig kapital.

Vestfyns Bank har ikke oplevet vanskeligheder ved fremskaffelse af indlån eller funding og har delvist kompenseret de stigende funding-, risiko- og likviditetsomkostninger ved begrænset udvidelse af marginalerne på bankens udlån.

Ny afdeling i Odense

Banken ønsker at investere i vækst og undersøger derfor mulighederne for etablering af en ny afdeling i Odense, der med sine knap 200.000 indbyggere og store erhvervsliv er et særdeles interessant marked for en bank som Vestfyns Bank med fynske rødder. Der arbejdes for tiden med at søge det rette medarbejderteam og finde egnede lokaliteter for et fremtidigt afdelingsdomicil i Fyns største by.

Afdelingen forventes at åbne ultimo året og investeringen i dette nye marked, vil i begrænset omfang påvirke bankens omkostninger i 2011.

Forventninger til 2. halvår og til årsresultatet

Den økonomiske vækst er stilnet af i 1. halvår 2011, hvor især den indenlandske efterspørgsel er udeblevet og boligmarkedet har oplevet nye prisfald, mens eksporterhvervene har haft fremgang. Ledighedstallene er derfor på det forventede niveau. Gældsproblemerne i USA og de sydeuropæiske økonomier medfører uro og stor usikkerhed om vækstudsigterne i den nærmeste fremtid.

Vi forventer en svagere vækst og større usikkerhed i konjunkturerne i det kommende halvår med fortsat tilbageholdende forbrug og investeringslyst på privatkundemarkedet. For banken forventer vi at kunne fastholde og øge vores markedsposition med tilgang af nye kunder og forretninger. Med en afpasset omkostningsstyring påregner vi at kunne fastholde vores basisindtjening for hele året.

Vores budgetter indeholder moderate positive kursreguleringer på bankens valuta- og værdipapirbeholdning, primært fra vores valutaomsætning og sektoraktier, idet vi forventer svagt stigende renter hen mod slutningen af året.

Nedskrivninger forventes på samme eller lidt højere niveau end i 1. halvår.

Med de ekstraordinære udgifter i 1. halvår på 5,0 mio. kr. til Indskydergarantifonden, investeringen i Odense og uroen på de internationale finansmarkeder, reviderer vi vores forventninger til helårsresultatet,

der nu forventes på et lavere niveau end sidste år, men dog med et positivt resultat. Der er fortsat stor usikkerhed om forudsigelserne af resultatet, med baggrund i nævnte konjunkturudsigter.

Der er ikke siden afslutning af halvåret truffet beslutninger eller indtrådt hændelser, der i væsentligt omfang kan påvirke bankens resultat og økonomiske stilling.

Der er ikke foretaget revision af halvårsrapporten.

Banken offentliggør kvartalsorientering for 3. kvartal, onsdag, den 26. oktober 2011 og forventer at offentliggøre meddelelse om årsrapporten for 2011, torsdag, den 9. februar 2012.

Der henvises i øvrigt til medfølgende resultatopgørelse, balance og specifikationer.

Assens, den 16. august 2011
VESTFYNS BANK A/S


Georg Gundersen
Bestyrelsesformand


Arne Jakobsen
Bankdirektør

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2011 for Vestfyns Bank A/S.

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2011.

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

Regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, der indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Assens, den 16. august 2011

Direktionen

Arne Jakobsen
Bankdirektør

Bestyrelsen

Georg Gundersen
Formand

Bent Jensen
Næstformand

Peter Cederfeld de Simonsen

John Svane Hansen

Vagn Kamp Larsen

Steen B. Sørensen
Medarbejdervalgt

Jette Rosenberg
Medarbejdervalgt

Hovedtal – 1. halvår

(1.000 kr.)	2011	2010	2009	2008	2007
PERIODENS RESULTAT					
Netto rente- og gebyrindtægter	52.516	52.312	51.759	47.902	47.185
Andre driftsindtægter	4	21	119	(16)	(84)
Udgifter til personale og administration mv.	39.066	37.734	34.660	34.694	32.907
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	740	771	1.446	1.253	950
Andre driftsudgifter	5.062	3.696	3.197	-	-
Basisindtjening før kursregulering og nedskrivninger	7.652	10.132	12.575	11.939	13.244
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	5.754	10.374	16.810	761	(119)
Kursreguleringer	(1.303)	5.900	6.763	5.402	4.346
Res. af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	36
Resultat før skat	595	5.658	2.528	16.580	17.745
Skat	81	1.272	488	3.815	3.797
Resultat efter skat	514	4.386	2.040	12.765	13.948
UDVALGTE BALANCEPOSTER					
Udlån	1.240.555	1.243.727	1.267.738	1.303.596	1.149.862
Indlån	1.415.849	1.613.735	1.528.668	1.419.953	1.266.706
Aktiver i alt	1.893.678	2.188.229	1.873.604	1.798.215	1.621.608
Aktiekapital	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Egenkapital	215.977	216.364	212.023	212.155	196.975
NØGLETAL					
Solvensprocent	19,0	16,6	14,5	12,8	14,3
Halvårets egenkapitalforrentning før skat ¹⁾	0,3	2,6	1,2	7,9	9,2
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursreguleringer og nedskrivninger	1,17	1,26	1,32	1,33	1,40
Halvårets resultat før skat pr. aktie	2,4	22,6	10,2	66,3	71,0
Børskurs, ultimo halvåret	550	555	518	850	1.400
Indre værdi pr. aktie ²⁾	871	872	855	855	794

1) Egenkapitalen indgår i beregningen som et gennemsnit af primo/ultimo.

2) Ekskl. beholdning af egne aktier.

Resultatopgørelse - 1. halvår

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	30.06.10	Indeks	Året 2010
1	Renteindtægter	45.582	47.026	97	93.940
2	Renteudgifter	12.515	13.718	91	27.256
	Netto renteindtægter	33.067	33.308	99	66.684
3	Udbytte af aktier mv.	1.870	1.110	169	1.180
4	Gebyrer og provisionsindtægter	20.132	19.621	103	37.465
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.553	1.727	148	3.782
	Netto rente- og gebyrindtægter	52.516	52.312	100	101.547
5	Kursreguleringer	-1.303	5.900	-22	7.890
	Andre driftsindtægter	4	21	19	58
6	Udgifter til personale og administration	39.066	37.734	104	74.350
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	740	771	96	1.748
	Andre driftsudgifter	5.062	3.696	137	5.842
8	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5.754	10.374	55	20.877
	Resultat før skat	595	5.658	11	6.678
	Skat	81	1.272	6	1.792
	Resultat efter skat	514	4.386	12	4.886
	Periodens resultat pr. aktie, kr.	2,1	17,5	12	19,5
	Periodens resultat pr. aktie - udvandet - kr.	2,1	17,5	12	19,5

Balance

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	30.06.10	Indeks 06.11/06.10
AKTIVER					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.675	14.570	12.996	90
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.077	111.097	108.258	55
	Udlån og andre tilgodehavender til				
8, 9	amortiseret kostpris	1.240.555	1.233.441	1.243.727	100
	Obligationer til dagsværdi	459.043	553.437	697.973	66
	Aktier mv.	79.894	76.854	70.520	113
	Domicilejendomme	18.061	18.419	18.777	96
	Øvrige materielle aktiver	879	943	937	94
	Aktuelle skatteaktiver	2.387	1.812	3.847	62
	Udskudte skatteaktiver	1.657	1.657	2.193	76
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	1.000	1.000	
	Andre aktiver	20.450	20.872	28.002	73
	Aktiver i alt	1.893.678	2.034.102	2.188.229	87
PASSIVER					
Gæld					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.071	60.939	51.959	85
	Indlån og anden gæld	1.415.849	1.445.060	1.613.735	88
10	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	75.000	150.000	150.000	50
	Andre passiver	40.098	49.748	49.032	82
	Periodeafgrænsningsposter	478	572	435	110
	Gæld i alt	1.575.496	1.706.319	1.865.161	84
Hensatte forpligtelser					
8	Hensættelser til tab på garantier m.m.	2.205	10.850	6.704	
	Hensatte forpligtelser i alt	2.205	10.850	6.704	33
11	Efterstillede kapitalindskud	100.000	100.000	100.000	100
Egenkapital					
	Aktiekapital	25.000	25.000	25.000	
	Overkurs ved emission	227	227	227	
	Opskrivningshennæggelse	3.190	3.190	3.190	
	Overført overskud	187.560	188.516	187.947	
	Egenkapital i alt	215.977	216.933	216.364	100
	Passiver i alt	1.893.678	2.034.102	2.188.229	87

Egenkapital

KAPITALBEVÆGELSER (1.000 kr.)	Aktiekapital			Egenkapital i alt
	inkl. overkurs ved emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	
Egenkapital 1. januar 2010	25.227	3.190	183.772	212.189
Køb af egne aktier, 3.754 stk.			-2.103	
Salg af egne aktier, 3.197 stk..			1.818	
Regulering af udskudt skat af egenkapitalposter			74	
Resultat pr. 30.06.10			4.386	
Egenkapital 30. juni 2010	25.227	3.190	187.947	216.364
Egenkapital 1. januar 2011	25.227	3.190	188.516	216.933
Udbetalt udbytte			-1.250	
Udbytte af egne aktier			10	
Køb af egne aktier, 5.199 stk.			-2.882	
Salg af egne aktier, 4.740 stk.			2.652	
Resultat pr. 30.06.11			514	
Egenkapital 30. juni 2011	25.227	3.190	187.560	215.977
Egne aktier		30.06.11	31.12.10	Indeks
Primo				
Antal egne aktier, stk.		1.695	1.185	
Pålydende værdi, 1.000 kr.		170	119	
I pct. af aktiekapitalen		0,7	0,5	
Tilgang				
Antal egne aktier, stk.		5.199	9.717	
Pålydende værdi, 1.000 kr.		520	972	
I pct. af aktiekapitalen		2,1	3,9	
Afgang				
Antal egne aktier, stk.		4.740	9.207	
Pålydende værdi, 1.000 kr.		474	921	
I pct. af aktiekapitalen		1,9	3,7	
Ultimo				
Antal egne aktier, stk.		2.154	1.695	
Pålydende værdi, 1.000 kr.		215	170	
I pct. af aktiekapitalen		0,9	0,7	
Aktier i omløb ultimo, antal stk.		247.846	248.305	100

Egne aktier er købt og solgt som led i bankens almindelige bankforretninger.

Aktiekapitalen er fordelt på 250.000 stemmeberettigede aktier med en pålydende værdi af kr. 100 - i alt 25 mio. kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Solvensopgørelse

(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Egenkapital	215.977	216.933	216.364
Heraf opskrivningshenslæggelser medregnet under supplerende kapital	3.190	3.190	3.190
Kernekapital	212.787	213.743	213.174
Primære fradrag i kernekapital til solvens			
Foreslået udbytte	0	-1.250	0
Resultat pr. 30.06. medregnes ikke i solvensopgørelsen	-514	0	-4.386
Udskudte skatteaktiver	1.657	1.657	2.193
Kernekapital efter primære fradrag	210.616	210.836	206.595
Hybrid kernekapital	50.000	50.000	50.000
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	260.616	260.836	256.595
Fradrag iht. FIL § 139 stk. 1, nr. 3	13.099	12.185	10.011
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	247.517	248.651	246.584
Ansvarlig lånekapital	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenslæggelser	3.190	3.190	3.190
Fradrag iht. FIL § 139 stk. 1, nr. 3	13.099	12.185	10.010
Basiskapital efter fradrag	287.607	289.656	289.764
Vægtede poster			
Vægtede aktiver og ikke balanceførte poster	1.234.296	1.231.156	1.412.307
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	87.157	113.332	140.758
Vægtede poster med operationel risiko	195.766	189.174	189.174
Vægtede poster i alt	1.517.219	1.533.662	1.742.239
Solvensprocent			
Kernekapitalsprocent	16,3%	16,2%	14,2%
Solvensprocent	19,0%	18,9%	16,6%
Solvensbehov			
Solvensbehov i procent opgjort jf. FIL § 124, stk. 4	10,6%	10,6%	9,1%
Opgjort kapitalbehov	161.008	162.977	157.888
Heraf udgør kapital til dækning af			
Kreditrisici	113.206	114.672	119.703
Markedsrisici	28.906	27.144	15.296
Operationelle risici	15.661	15.134	15.134
Øvrige risici/tillæg i forb. med lovmæssige krav	3.235	6.026	7.755
Kapitalkrav i henhold til § 124, stk.2 i Lov om finansiel virksomhed, 5 mio. Euro	37.294	37.272	37.244

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Driftsaktivitet			
Resultat før skat	595	6.678	5.658
Afskrivning på ejendomme og inventar	740	1.748	771
Betalte skatter	-656	-2.906	-1.377
I alt	679	5.520	5.052
Forskydning i driftskapital			
Udlån	-7.114	26.023	15.737
Indlån	-29.211	-41.374	127.301
Handelsportefølje	91.354	-172.991	-311.192
Kreditinstitutter, netto	35.152	-2.075	-8.216
Andre aktiver og passiver	-8.322	29.789	18.227
Hensatte forpligtelser	-8.645	5.104	959
Forskydning i driftskapital i alt	73.214	-155.524	-157.184
Pengestrømme fra driftsaktivitet	73.893	-150.004	-152.132
Finansiering og investering			
Køb og salg af egne aktier	-230	-212	-282
Udstedte obligationer	-75.000	150.000	150.000
Tilgang af materielle aktiver, netto	-318	-696	-71
Udbytte	-1.240	0	0
Pengestrømme fra finansiering og investering	-76.788	149.092	149.647
Årets pengestrøm	-2.895	-912	-2.486
Likvider, primo	14.570	15.482	15.482
Ændringer over året	-2.895	-912	-2.486
Likvider, ultimo	11.675	14.570	12.996

Noter

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	30.06.10	Indeks
1	Renteindtægter			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	745	711	105
	Udlån og andre tilgodehavender	39.886	40.176	99
	Obligationer	4.881	5.676	86
	Afledte finansielle instrumenter i alt	70	464	15
	Heraf			
	Valutakontrakter	58	487	12
	Rentekontrakter	12	-24	-51
	I alt	45.582	47.026	97
2	Renteudgifter			
	Kreditinstitutter og centralbanker	33	36	91
	Indlån og anden gæld	8.148	10.317	79
	Udstedte obligationer	1.053	32	3304
	Efterstillede kapitalindskud	3.158	3.174	99
	Øvrige renteudgifter	123	159	78
	I alt	12.515	13.718	91
3	Udbytte af kapitalandele			
	Aktier	1.870	1.110	169
	I alt	1.870	1.110	169
4	Gebyr- og provisionsindtægter			
	Værdipapirhandel og depoter	8.016	6.627	121
	Betalingsformidling	1.876	1.824	103
	Lånesagsgebyrer	2.815	3.945	71
	Garantiprovision	5.087	4.423	115
	Øvrige gebyrer og provisioner	2.338	2.802	83
	I alt	20.132	19.621	103
5	Kursreguleringer			
	Obligationer	-2.928	4.241	-69
	Aktier mv.	888	269	331
	Valuta	765	874	88
	Valuta-, rente-, aktie- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-28	516	-5
	I alt	-1.303	5.900	-22

Noter

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	30.06.10	Indeks
6	Udgifter til personale og administration			
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab			
	Direktion *)	981	955	103
	Bestyrelse	262	258	102
	I alt	1.243	1.213	102
	Personaleudgifter			
	Lønninger	17.895	17.323	103
	Pensioner	2.042	1.978	103
	Udgifter til social sikring	2.284	1.937	118
	I alt	22.221	21.238	105
	I alt udgifter til personale	23.464	22.451	105
	Øvrige administrationsudgifter	15.602	15.283	102
	I alt udgifter til personale og administration	39.066	37.734	104
	*) Der er ikke fastsat incitamentprogrammer eller lignende for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bankens arbejdsgiverbetalte pensionsordning.			
	Antal beskæftigede			
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigelse	71,5	74,2	96
		30.06.11	31.12.10	30.06.10
7	Eventualforpligtelser			
	Garantier mv.			
	Finansgarantier	160.817	228.329	369.614
	Tabsgarantier for realkreditudlån	98.592	101.755	95.338
	Øvrige garantier	31.164	23.796	57.439
	Eventualforpligtelser	1.882	14.035	1.513
	Eventualforpligtelser i alt	292.455	367.915	523.904

Noter

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	30.06.10
8	Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier			
	Individuelle nedskrivninger på udlån			
	Individuelle nedskrivninger primo året	55.980	46.572	46.572
	Individuelle nedskrivninger i året	11.492	28.860	17.715
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	5.017	11.731	7.347
	Tab, tidligere nedskrevet	5.312	7.721	3.478
	Individuelle nedskrivninger ultimo	57.143	55.980	53.462
	Gruppevise nedskrivninger på udlån			
	Gruppevise nedskrivninger primo	3.699	4.116	4.116
	Nedskrivninger i året	641	0	700
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	939	417	1.426
	Gruppevise nedskrivninger ultimo	3.401	3.699	3.389
	Individuelle hensættelser på garantier			
	Individuelle hensættelser primo	10.135	5.245	5.245
	Individuelle hensættelser i året	930	4.890	752
	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	552	0	0
	Tab, tidligere nedskrevet	9.520	0	0
	Individuelle hensættelser på garantier ultimo	993	10.135	5.997
	Gruppevise hensættelser på garantier			
	Gruppevise hensættelser på garantier primo	715	500	500
	Hensættelser i året	0	215	207
	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	715	0	0
	Gruppevise hensættelser på garantier ultimo	0	715	707
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	61.537	70.529	63.555
	Nedskrivninger i alt medtaget under udlån	60.544	59.679	56.851
	Hensættelser på garantier i alt	993	10.850	6.704
	Nedskrivninger/hensættelser indregnet i resultatopgørelsen			
	Nedskrivninger og hensættelser	5.839	21.818	10.599
	Rente af individuelt nedskrevne udlån	-778	-1.702	-714
	Nedskrevet på aktiver i midlertidig besiddelse	0	300	300
	Tabsogført ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	1.500	1.534	960
	Indgået tidligere afskrevne fordringer	-807	-1.074	-771
	Nedskrivninger på udlån mv.	5.754	20.876	10.374

Der er ikke afholdt omkostninger til uerholdelige udlån.

Noter

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	Indeks
9	Kreditrisiko			
	En del af bankens udlån og garantier er individuelt nedskrevet/hensat, idet der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
	Værdiansættelse før individuelle nedskrivninger/hensættelser	109.761	119.498	92
	Værdiansættelse efter individuelle nedskrivninger/hensættelser	51.625	53.383	97
	Værdien af bankens samlede udlån og tilgodehavender, hvor der er indtruffet en objektiv indikation for værdiforringelse og hvor den regnskabsmæssige værdi er større end nul			
	Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	1.295.382	1.278.044	101
	Nedskrivninger	55.081	49.806	111
	Værdiansættelse efter nedskrivning	1.240.301	1.228.238	101
		30.06.11	31.12.10	30.06.10
	Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher, pct.			
	Offentlige myndigheder	0,0	0,5	1,1
	Erhverv			
	Landbrug, jagt og skovbrug	12,0	14,3	13,3
	Industri og råstofudvinding	3,2	3,5	3,6
	Energiforsyning	3,5	0,7	
	Bygge- og anlæg	7,0	6,9	6,4
	Handel	6,6	6,4	8,3
	Transport, hoteller og restauranter	2,2	1,8	1,7
	Information og kommunikation	0,3	0,3	
	Finansiering og forsikring	5,4	4,0	3,5
	Fast ejendom	9,1	10,8	8,8
	Øvrige erhverv	8,7	7,6	4,2
	I alt erhverv	58,0	56,3	49,8
	Private	42,0	43,2	49,2
	I alt, pct.	100,0	100,0	100,0

I forbindelse med udarbejdelse af Årsrapport 2010 er branchefordelingen udvidet og banken har i den forbindelse revurderet brancheregistreringerne. Sammenligningstal er ikke korrigeret.

Noter

Note	(1.000 kr.)	30.06.11	31.12.10	30.06.10
10	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	75.000	150.000	150.000
	Betalte renter	1.053	1.019	
	Betalt garantiprovision	716	364	
	Lånene er denomineret i			DKK
	Rentesats, variabel			Cibor 3 + 0,15 %
	Provisionsats			0,95%
	Afvikling			25.06.2013
	Klausul om mulig førtidig indfrielse af banken ved hver rentefastsættelse. Næste gang			25.09.2011
	Banken har benyttet sig af en mulig førtidig indfrielse på 75 mio. kr i 1. halvår 2011.			
11	Efterstillede kapitalindskud			
	Ansvarlig lånekapital			
	Ansvarlig lånekapital	50.000	50.000	50.000
	Heraf medregnet i basiskapitalen	50.000	50.000	50.000
	Betalte renter	679	1.373	695
	Lånet denomineret i			DKK
	Rentesats, variabel			Cibor 6 + 1,1 %
	Afvikling			16.11.2014
	Klausul om mulig førtidig indfrielse af banken			16.11.2011
	Hybrid kernekapital			
	Hybrid kernekapital indbetalt den 30.11.09	50.000	50.000	50.000
	Heraf medregnet i basiskapitalen	50.000	50.000	50.000
	Betalte renter	2.480	5.000	2.480
	Lånene er denomineret i			DKK
	Rentesats			10%
	Afvikling			uamortisabelt
	Løbetid			uendelig
	Mulig førtidig indfrielse af banken			30.11.2014
	Der har ingen omkostninger været forbundet med optagelse af hybrid kernekapital.			
	Efterstillet kapital i alt, der kan medregnes i basiskapitalen	100.000	100.000	100.000

Nøgletal – 1. halvår

	2011	2010	2009	2008	2007
INDTJENING					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,01	1,11	1,05	1,45	1,53
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursregulering, nedskrivninger / hensættelser	1,17	1,26	1,32	1,33	1,40
Halvårets egenkapitalforrentning før skat ¹⁾	0,3	2,6	1,2	7,9	9,2
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat ¹⁾	0,2	2,1	1,0	6,1	7,2
AFKAST					
Halvårets resultat før skat pr. aktie, kr.	2,4	22,6	10,2	66,3	71,0
Halvårets resultat efter skat pr. gennemsnitlig aktie i omløb, kr.	2,1	17,5	8,2	51,1	55,8
Indre værdi pr. aktie, kr. ²⁾	871	872	855	855	794
Børskurs ultimo halvåret pr. aktie, kr.	550	555	518	850	1.400
Børskurs / indre værdi pr. aktie, kr.	0,63	0,64	0,61	0,99	1,76
SOLVENS					
Solvensprocent	19,0	16,6	14,5	12,8	14,3
Kernekapitalsprocent	16,3	14,2	11,9	10,4	10,2
MARKEDSRISIKO					
Renterisiko i pct. af kernekapital efter fradrag ³⁾	(1,6)	(0,4)	1,3	1,4	0,8
Valutaposition ⁴⁾	1,5	0,5	0,9	2,4	3,7
Valutarisiko ⁵⁾	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01
LIKVIDITET					
Udlån før nedskrivninger / indlån	91,9	80,6	86,2	94,0	93,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	210,2	261,0	159,7	116,0	88,5
KREDITRISIKO					
Nedskrivning og hensættelser / udlån og garantier	3,9	3,5	3,1	1,8	1,9
Halvårets nedskrivningsprocent	0,4	0,6	1,0	0,1	0,0
Store engagementer / basiskapital efter fradrag	60,0	59,4	122,5	118,5	105,2
Halvårets udlånsvækst	0,6	(1,3)	2,4	3,5	10,2
Udlån / egenkapital	5,7	5,7	6,0	6,1	5,8

1) Egenkapitalen indgår i beregningen som et gennemsnit af primo/ultimo.

2) Ekskl. beholdning af egne aktier.

3) Tab eller gevinst (negativt tal) ved renteændring på + 1 procentpoint.

4) Valutaindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag.

5) Valutaindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag.