



DELÅRSRAPPORT  
- 1. HALVÅR 2012

Selskabsmeddelse nr. 7/2012  
14. august 2012

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Resume	2
Hovedtal	3
Halvåret i overskrifter	4
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse.	10
Balance	11
Egenkapital	12
Solvensopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15-19
Nøgletal	20
Ledelsespåtegning	21
Supplerende information	22

---

## RESUME

**Halvårsresultat med meget tilfredsstillende vækst i basisindtjeningen, med høje nedskrivninger, fortsat stærk solvens og likviditet samt opjustering af forventningerne til hele året.**

- **Resultat før skat på 10,6 mio. kr. mod sidste år 0,6 mio. kr.**
- **Egenkapitalforrentning på hhv. 9,5 % p.a. og 7,2 % p.a. før og efter skat.**
- **Vækst i nettorente- og gebyrindtægterne på 12 % til 59 mio. kr.**
- **Omkostningsfald på 3 % eller 1,1 mio. kr.**
- **Vækst i basisindtjeningen på 8,2 mio. kr.**
- **Betaling til Indskydergarantifonden på 1,2 mio. kr.**
- **Positiv kursregulering på 2,0 mio. kr. mod -1,3 mio. kr. i 2011.**
- **Stigning i nedskrivninger på 5,3 mio. kr. til 11,1 mio. kr.**
- **Vækst i indlån på 12 % til 1.575 mio. kr. i 1. halvår.**
- **Fald i udlån på 2 % til 1.205 mio. kr. i 1. halvår.**
- **Solvens på 16,2 % og kernekapital på 14,7 %.**
- **Likviditetsoverdækning på 243 %.**

## HOVEDTAL

(1.000 kr.)	2012	2011	2010	2009	2008
<b>PERIODENS RESULTAT</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	58.984	52.516	52.312	51.759	47.902
Andre driftsindtægter	660	4	21	119	(16)
Udgifter til personale og administration m.v.	38.099	39.066	37.734	34.660	34.694
Afskrivninger på materielle aktiver	630	740	771	1.446	1.253
<b>Basisindtjening før andre driftsudgifter, kursregulering og nedskrivninger</b>	<b>20.915</b>	<b>12.714</b>	<b>13.828</b>	<b>15.772</b>	<b>11.939</b>
Andre driftsudgifter	1.198	5.062	3.696	3.197	-
<b>Basisindtjening før kursregulering og nedskrivninger</b>	<b>19.717</b>	<b>7.652</b>	<b>10.132</b>	<b>12.575</b>	<b>11.939</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11.095	5.754	10.374	16.810	761
Kursreguleringer	2.024	-1.303	5.900	6.763	5.402
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.646</b>	<b>595</b>	<b>5.658</b>	<b>2.528</b>	<b>16.580</b>
Skat	2.567	81	1.272	488	3.815
<b>Resultat efter skat</b>	<b>8.079</b>	<b>514</b>	<b>4.386</b>	<b>2.040</b>	<b>12.765</b>

### UDVALGTE BALANCEPOSTER

Udlån	1.204.777	1.240.555	1.243.727	1.267.738	1.303.596
Indlån	1.574.820	1.415.849	1.613.735	1.528.668	1.419.953
Aktiver i alt	1.989.758	1.893.678	2.188.229	1.873.604	1.798.215
Aktiekapital	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Egenkapital	226.728	215.977	216.364	212.023	212.155

### NØGLETAL

Solvensprocent	16,2	19,0	16,6	14,5	12,8
Halvårets egenkapitalforrentning før skat <sup>1)</sup>	4,8	0,3	2,6	1,2	7,9
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursregulering, nedskrivninger/hensættelser	1,49	1,17	1,26	1,32	1,33
Halvårets resultat før skat pr. gennemsnitlig aktie i omløb	42,8	2,4	22,9	10,2	66,3
Børskurs, ultimo halvåret	526	550	555	518	850
Indre værdi pr. aktie <sup>2)</sup>	913	871	872	855	855

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

<sup>2)</sup> Ekskl. beholdning af egne aktier.

## HALVÅRET I OVERSKRIFTER

Vestfyns Bank har i 1. halvår 2012 realiseret et resultat før skat på 10,6 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. for samme periode i 2011. Resultatet efter skat blev på 8,1 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 1. halvår 2011. Forrentningen af egenkapitalen udgør 9,5 % p.a. før skat og 7,2 % p.a. efter skat.

Den positive udvikling fra første kvartal 2012 med et resultat på 4,3 mio. kr. er øget til et resultat i 2. kvartal på 6,3 mio. kr. og sammenlagt 10,6 mio. kr. for halvåret før skat. Resultatet er præget af fremgang i både rente- og gebyrindtjeningen, af reduktion i bankens omkostninger og i betalingerne til Indskydergarantifonden samt af positive kursreguleringer. Øgede nedskrivninger påvirker resultatet negativt.

Halvårets basisindtægter er øget med 6,5 mio. kr. og udgør 59,0 mio. kr., som følge af øgede nettorenteindtægter med 2,6 mio. kr. og en meget tilfredsstillende fremgang i bankens udbytte- og gebyrindtjening på 3,9 mio. kr., der relaterer sig til en stor vækst i låneomlægningerne for vores kunder. Omkostninger er reduceret med knap 3 % eller 1,1 mio. kr., som følge af reduktioner i medarbejderstaben. Basisindtjeningen før omkostningerne til Indskydergarantifonden er således øget med 8,2 mio. kr. til 20,9 mio. kr. Hertil kommer en lavere betaling til Indskydergarantifonden i 1. halvår 2012, der påvirker resultatudviklingen positivt med 3,9 mio. kr.

Kursreguleringerne er positive med 2,0 mod sidste års negative kursreguleringer på 1,3 mio. kr.

Nedskrivninger er øget med 5,3 mio. kr. til 11,1 mio. kr. for halvåret og er fordelt med 63 % på erhvervskunder og 33 % på private kunder og 4 % på gruppevise nedskrivninger. Nedskrivninger er vurderet og beregnet i henhold til Finanstilsynets nye præcisering af reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen.

Bankens likviditet har en komfortabel overdækning på 524 mio. kr. eller 243 % i forhold til 10 % kravet i Lov om Finansiell Virksomhed. Udlånsprocenten udgør 81 og viser at alle udlån fortsat er finansieret med indlån.

Ledelsen anser halvårsresultatet for tilfredsstillende set i lyset af de aktuelle markedsforhold og relativt store nedskrivninger. Banken oplever en pæn stigende kundetilgang, god indlånsfremgang og en stor aktivitet med omlægning af vore kunders realkreditlån, mens udlånsefterspørgslen har været svagt vigende.

Forretningsomfanget er midlertidigt øget ganske markant med en stor vækst i sagsgarantier for låneomlægninger - væksten i bankens garantier udgør 66 % i forhold 1. halvår 2011. Denne vækst i vægtede aktiver påvirker både bankens solvens og solvensbehov i nedadgående retning. Bankens solvens, kernekapital og likviditet er fortsat meget robuste, også set i forhold til de nye krav om kapitaldækning og likviditet.

## LEDELSESBERETNING

### Halvårets resultat

Udvalgte driftsposter (mio. kr.)	2012	2011	Indeks
Netto rente- og gebyrindtægter	59,0	52,5	112
Andre ordinære indtægter	0,6	0,0	-
Driftsomkostninger og afskrivninger	38,7	39,8	97
Basisindtjening	20,9	12,7	165
Andre driftsudgifter (Indskydergarantifonden)	1,2	5,1	24
Resultat før nedskrivninger og kursreguleringer	19,7	7,6	259
Nedskrivninger på udlån og garantier	11,1	5,7	193
Kursreguleringer	2,0	-1,3	-
Resultat før skat	10,6	0,6	-
Skat	2,5	0,1	-
Nettoresultat	8,1	0,5	-

Nettorente- og gebyrindtægterne er øget med 6,5 mio. kr. og udgør for halvåret 59,0 mio. kr. Nettorenteindtægterne er øget med 8 %, der kan henføres til øgede renter på bankens udlån og til lavere fundingomkostninger efter indfrielsen af bankens obligationslån med statsgaranti ultimo 2011. Udbytte- og gebyrindtægterne er øget med 3,9 mio. kr. i forhold til 1 halvår 2011. Væksten kan primært tilskrives øgede gebyrindtægter fra et højt aktivitetsniveau med vores kunders omlægninger af realkreditlån samt fra garantiprovisioner m.v., mens indtjeningen fra handel med værdipapirer har været vigende. Indfrielsen af bankens obligationslån med statsgaranti har ligeledes medført en besparelse af afgivne provisioner på 0,7 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Driftsomkostningerne, eksklusiv betalingen til Indskydergarantifonden, er reduceret med knap 3 % eller 1,1 mio. kr. til 38,7 mio. kr. i 1. halvår 2012. Denne nedgang kan henføres til en reduktion af medarbejderstaben på 4 % til gennemsnitligt 68,6 medarbejdere i 1. halvår.

Andre driftsudgifter dækker primært bankens betaling til Indskydergarantifonden af den i forlængelse af Bankpakke IV aftalte præmiebetaling til sikring af dækkede indskud. Bankens andel udgør i 2012, og hvert af de følgende år, 0,25 % af vores relative dækkede indskud indtil den samlede indbetalte præmie udgør 1 % af bankens dækkede indlån. I 2012 er modregnet en dividenderegulering på 0,5 mio. kr. af tidligere udgiftsførte beløb til tab på krakkede banker.

Nedskrivninger af udlån mod tab er udgiftsført med 11,1 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i 1. halvår 2011. Nedskrivningsposten indeholder bl.a. bruttonedskrivninger på 16,3 mio. kr., tilbageførte nedskrivninger på 4,4 mio. kr., rentebetalinger på nedskrevne engagementer med 1,0 mio. kr. samt indgået tidligere afskrevne fordringer 0,1 mio. kr. Endvidere er udgiftsført 0,3 mio. kr. tab direkte over driften. Halvårets nedskrivninger er fordelt med 33 % på privatkunder, 63 % på erhvervs-kunder og 4 % på gruppevis nedskrivninger. Nedskrivninger er vurderet og beregnet i henhold til Finanstilsynets nye præcisering af reglerne i Regnskabsbekendtgørelsen, der isoleret set alene har medført marginalt øgede nedskrivninger.

Kursreguleringerne er positive med 2,0 mio. kr. mod et kurstab på 1,3 mio. kr. i 2011. Kursreguleringerne er fordelt med 1,2 mio. kr. på bankens obligationsbeholdning, 0,7 mio. kr. på fremmed valuta og finansielle instrumenter samt 0,1 mio. kr. på bankens aktiebeholdning. Af kursgevinsterne på aktier udgør 0,5 mio. kr. gevinster på bankens unoterede aktier i en række fællesejede anlægsaktier og sektorselskaber, der tillige har bidraget med en pæn udbytteudlodning. Bankens handelsbeholdning har således medført et mindre kurstab.

Selskabsskatten for 1. halvår 2012 er beregnet til 2,6 mio. kr.

## Balanceposter

Udvalgte balanceposter (mio. kr.)	30.06.12	31.12.11	Indeks	30.06.11
Aktiver i alt	1.990	1.817	109	1.894
Udlån	1.205	1.225	98	1.241
Indlån	1.575	1.411	112	1.416
Egenkapital	227	220	103	216
Garantier m.v.	486	307	158	292

Bankens balance er i 1. halvår 2012 øget med 9 % til 1.990 mio. kr., som kan tilskrives væksten i bankens indlån, der er øget med 12 % til 1.575 mio. kr. Fremgangen i indlånet er næsten ligeligt fordelt på enkelte større aftaleindskud, der forventes at være af midlertidig karakter, og af en tilfredsstillende vækst i bankens generelle indlån. Udlånet er reduceret med 2 % i forhold til årsskiftet i lighed med den generelle markedsudvikling.

Garantierne er i 1. halvår 2012 øget kraftigt med 179 mio. kr. til 486 mio. kr., primært som følge af en markant vækst i sags- og tinglysningsgarantier for omlægning og formidling af realkreditlån. Den massive vækst i låneomlægningerne accelererede op mod 30. juni 2012, dels med baggrund i det lave renteniveau, og dels med baggrund i indførelsen af nye låneformer og prissætninger af fremtidige realkreditlån.

## Kapital, solvens, likviditet og særlige risici med videre

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 delegere styringen til bankens medarbejdere. Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller til sikring af styringen på alle væsentlige områder.

## Nøgletal

Procent/faktiske tal	30.06.12	31.12.11	indeks	30.06.11
Egenkapitalforrentning p.a. før skat	9,5 %	2,5 %		0,6 %
Egenkapitalforrentning p.a. efter skat	7,2 %	1,9 %		0,5 %
Kernekapital	14,7 %	17,3 %	85	16,3 %
Solvens	16,2 %	19,2 %	84	19,0 %
Solvensbehov	9,2 %	10,8 %	85	10,6 %
Likviditetsoverdækning	243 %	201 %	120	210 %
Medarbejdere, gnsn. i perioden	69	73	95	72
Aktiernes indre værdi	913	884	103	871
Børskurs	526	550	96	550

Egenkapitalforrentningen er beregnet af den gennemsnitlige egenkapital inkl. konsolidering af periodens resultat. Basiskapitalen og solvensen er opgjort efter kapitaldækningsbekendtgørelsen og reglerne i Basel II og på halvåret eksklusiv konsolidering af halvårets resultat.

### Kapitalgrundlag og solvens:

Basiskapitalen efter fradrag pr. 30. juni 2011 er herefter opgjort til 275 mio. kr. og de vægtede poster til 1.696 mio. kr. Solvensen er beregnet til 16,2 % og kernekapitalen til 14,7 % - solvensen er faldet i forhold til årsafslutningen ultimo 2011 og halvåret 2011. Denne udvikling er påvirket af den relativt høje vækst i de vægtede aktiver, der på halvåret er øget med 252 mio. kr., som dels skyldes væksten i sags- og tinglysningsgarantierne, dels bankens placering af en del af likviditeten i eurobaserede erhvervsobligationer i store danske virksomheder. De to nævnte forhold har påvirket solvensen på halvåret med hhv. cirka 2 % -point og cirka 1 % -point, hvor solvensbehovet

er reduceret med 1,6 % -point. Mængden af sags- og tinglysningssgarantier er efter halvårets afslutning aftagende og forventes normaliseret i løbet af 2. halvår. Hertil kommer mulighederne for at afvikle, omlægge eller afdække de midlertidige risici i likviditetsplaceringerne.

Bankens solvensbehov er i henhold til Finanstilsynets vejledning beregnet til 9,2 % efter sandsynlighedsmodellen, svarende til et kapitalbehov på 156 mio. kr. Banken har en solvens på 16,2 % og således en komfortabel overdækning på 76 % eller kr. 119 mio. kr., der er stort set uændret fra sidste år.

Banken har ligeledes foretaget en vurdering af de nye kapitalkravsregler, der indføres fra 1. januar 2013. Det er vores vurdering, at banken med de nuværende kapitalforhold vil kunne leve op til reglerne - også når disse er fuldt indfasede i 2019.

Finanstilsynet har ligeledes tilkendegivet, at vejledningen om solvensbehov ændres, således at alene den såkaldte 8+ model eller kreditreservationsmodel kan anvendes. Efter denne metode afsættes der yderligere kapital på alle områder, hvor banken har særlige risici. Finanstilsynets vejledning herom forventes at foreligge i 2. halvår og modellen får virkning fra 1. januar 2013. Banken har foretaget en indledende vurdering af konsekvenserne ved overgangen til den nye model, og det er vores vurdering, at modellen alene vil få begrænset indflydelse på størrelsen af bankens solvensbehov.

#### *Funding og likviditet:*

Bankens udlånsprocent er opgjort til 81 % og udlånet er således, som i mange foregående år, finansieret fuldt ud med indlån. Likviditeten har pr. 30/6 2012 en meget tilfredsstillende overdækning på 243 % 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 af gode udlån. Denne låneordning indgår alene som et ekstra likviditetsberedskab. Der foretages løbende stresstests og vurderinger af likviditeten samt likviditetsberedskabet med henblik på en sikker og tilfredsstillende likviditetssituation for banken.

#### *Særlige risici m.v.:*

Bankens samlede garanti- og kreditrisici er primært ydet i bankens naturlige markedsområde og er fordelt med 52 % til erhvervslivet og offentlige myndigheder samt 48 % til privatkundemarkedet. Branchefordelingen er aktuelt påvirket af væksten i sags- og tinglysningssgarantierne, der primært er ydet til privatkunder. På erhvervsområdet udgør bankens største enkeltbranche "landbrug, jagt og skovbrug", der samlet har aftaget 11 % af bankens udlån og garantier - eller ca. 192 mio. kr. Bankens stresstest af vores største landbrugsengagementer viser acceptable kapitalforhold og sikkerhedsafdækning med de aktuelle forventede aktivpriser. Udlån til branchen "fast ejendom" udgør ligeledes 11 % af bankens samlede udlån og garantier, der er spredt på mange relativt mindre engagementer og i ejendomme med tilfredsstillende afkast og afdækning. 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 48 % fordelt på 4 engagementer, og er på et ganske tilfredsstillende niveau i forhold til lov og regelkrav. Andelen af store engagementer er nedbragt over de seneste år.

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

Der henvises i øvrigt til omtalen af aktienøgletal på side 3 med hovedtal og til øvrige nøgletal på side 20.

#### **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



risikostyringsystemer 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 4 % i forhold til 30. juni 2011. Aktien handles på halvåret til ca. 58 % 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 gruppevise 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 gruppevise nedskrivninger.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til halvårs- og helårsrapporterne for 2011.

### **Usædvanlige forhold**

Det økonomiske konjunkturuomslag og gældskrisen i dele af euroområdet medfører fortsat uro på de internationale finansielle markeder. Disse forhold har påvirket banken på flere områder. Bankens har af hensyn til branchen og vores markedsmæssige placering indgået i aftalen med Det private Beredskab og med Indskydergarantifonden, der efter udløbet af "Bankpakke I" den 30. september 2010, nu garanterer alle indlån under 0,75 mio. kr. Med "Bankpakke IV" er aftalt en løbende præmieordning til opbygningen af en fondskapital i Indskydergarantifonden på 1 % af de samlede dækkede indlån. Denne aftale medfører en årlig udgift for banken på 0,25 % af bankens relative andel af de samlede dækkede indlån, forventelig i indeværende og følgende 3-4 år.

Banken har i henhold til Bankpakke I og aftalen med Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet sammenlagt betalt 22,5 mio. kr. i årene 2008-2010. Endvidere er i 2011 udgiftsført 3,3 mio. kr. til dækning af tab i henhold til Indskydergarantifonden overfor 3 nødstedte banker. I 2012 forventes den samlede betaling til Indskydergarantifonden at udgøre 2,2 mio. kr. og 2,7 mio. kr. årligt i de følgende 3-4 år. Hertil kommer betalinger til sikring af ekstra funding, hvor banken optog obligationslån med Statsgaranti på 150 mio. kr. Lånet er indfriet igen ultimo 2011 og har medført ekstraomkostninger på cirka 1,5 mio. kr.

Finans- og gældskrisen har ligeledes medført stigende marginaler på pengemarkedet, der har haft en afsmittende virkning på prisdannelsen på fremskaffelsen af indlån. Endvidere har prisen på risikotagning været stigende. Mens pengemarkederne har haft en begrænset opblødning i løbet af 2009 - 2011 er kapitalmarkederne for ansvarlig låne- og egenkapital, især efter bankkrakkene i 2011, meget tilbageholdende. Bankens optog i 2009 hybrid lånekapital fra en kreds af private investorer på 50 mio. kr. til styrkelse af bankens kapitalberedskab. Bankens solvens udgør pr. 30. juni 2012 16,2 % og har en solid overdækning i forhold til lovens krav og bankens eget opgjorte solvensbehov. Vestfyns Bank har på denne baggrund ikke benyttet sig af kapitaltilførsel via Statens kreditpakke, den såkaldte Bankpakke II og banken har i 2011 indfriet et statsgaranteret obligationslån og blev dermed frigjort af Statens hjælpepakker.

Banken har ikke oplevet vanskeligheder ved fremskaffelse af indlån eller funding og har ved årets udgang en betydelig likviditetsmæssig overdækning på 243 % af lovens krav og er dermed godt rustet til at imødekomme vores kunders behov og øge vores markedsandele.

Den økonomiske lavkonjunktur og den eurobaserede gældskrise medfører dog vigende låneefterspørgsel, der ligeledes påvirker bankens virksomhed.

### **Forventninger og opjustering af helårsresultatet**

Den økonomiske vækst og især den private forbrugs- og investeringslyst er fortsat afdæmpet, hvilket hæmmer efterspørgslen og udviklingen på boligmarkedet, mens eksporterhvervene generelt oplever en tilfredsstillende udvikling. Ledighedstallene er som forventet svagt stigende. Den sydeuropæiske gældskrise medfører fortsat stor usikkerhed om udviklingen i den nære fremtid.

I Vestfyns Bank forventer vi, at kunne fastholde og øge vores markedsandele med tilgang af nye kunder og forretninger, dog med en afdæmpet vækst i udlån og en aftagende udvikling i låneomlægningerne. Med uændret omkostningsniveau i 2. halvår forventer vi en moderat lavere basisindtjening i 2. halvår.

Vi budgetterer med moderate positive kursreguleringer på bankens valuta- og værdipapirbeholdning, idet vi forventer uændrede renteniveauer i resten af året. Nedskrivningerne forventes lidt lavere i 2. halvår sammenlignet med i 1. halvår.

Med den gode basisindtjening i 1. halvår opjusterer vi derfor vores forventninger til hele året, idet vi nu forventer et resultat før skat i intervallet 12-16 mio. kr., der er pænt højere end resultatet for 2011. Det er dog samtidig nødvendigt, at tage forbehold for stor usikkerhed om forudsigelserne af resultatet med baggrund i nævnte usikre konjunkturudsigter og for markedsræssige svingninger.

### **Hændelser siden afslutningen af halvåret**

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, tirsdag, den 23. oktober 2012 og forventer at offentliggøre meddelelse om årsrapporten for 2012, torsdag, den 7. februar 2013.

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

## RESULTATOPGØRELSE

Note	( 1.000 kr. )	30.06.12	30.06.11	Indeks	2011
1	Renteindtægter	48.191	45.582	106	93.833
2	Renteudgifter	12.562	12.515	100	25.479
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>35.629</b>	<b>33.067</b>	<b>108</b>	<b>68.354</b>
	Udbytte af aktier m.v.	2.060	1.870	110	1.948
3	Gebyrer og provisionsindtægter	22.822	20.132	113	37.164
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.527	2.553	60	4.552
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>58.984</b>	<b>52.516</b>	<b>112</b>	<b>102.914</b>
4	Kursreguleringer	2.024	-1.303		1.608
	Andre driftsindtægter	660	4		41
5	Udgifter til personale og administration	38.099	39.066	98	76.885
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	630	740	85	1.541
	Andre driftsudgifter	1.198	5.062	24	3.771
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11.095	5.754	193	16.851
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.646</b>	<b>595</b>	<b>1789</b>	<b>5.515</b>
	Skat	2.567	81		1.302
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>8.079</b>	<b>514</b>	<b>1572</b>	<b>4.213</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
	Periodens resultat	8.079	514		4.213
	Anden totalindkomst	0	0		0
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>8.079</b>	<b>514</b>	<b>1572</b>	<b>4.213</b>
	Periodens resultat pr. aktie, kr.	32,3	2,1	1572	16,9
	Periodens resultat pr. aktie - udvandet - kr.	32,3	2,1	1572	16,9

## BALANCE

Note	( 1.000 kr. )	30.06.12	31.12.11	Indeks 06.12/12.11	30.06.11
<b>AKTIVER</b>					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	158.774	10.428	1523	11.675
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21.976	142.186	15	59.077
7, 8	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.204.777	1.225.427	98	1.240.555
	Obligationer til dagsværdi	477.887	316.722	151	459.043
	Aktier m.v.	81.145	77.760	104	79.894
	Domicilejendomme	18.732	18.578	101	18.061
	Øvrige materielle aktiver	1.424	1.554	92	879
	Aktuelle skatteaktiver	0	590	0	2.387
	Udskudte skatteaktiver	1.115	1.115	100	1.657
	Andre aktiver	20.954	20.918	100	18.347
	Periodeafgrænsningsposter	2.974	1.998	149	2.103
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.989.758</b>	<b>1.817.276</b>	<b>109</b>	<b>1.893.678</b>
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gæld</b>					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.636	44.907	90	44.071
	Indlån og anden gæld	1.574.820	1.411.285	112	1.415.849
9	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0		75.000
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.756	0		0
	Andre passiver	43.709	39.684	110	40.098
	Periodeafgrænsningsposter	832	325	256	478
	<b>Gæld i alt</b>	<b>1.661.753</b>	<b>1.496.201</b>	<b>111</b>	<b>1.575.496</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
7	Hensættelser til tab på garantier	1.277	993	129	2.205
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.277</b>	<b>993</b>	<b>129</b>	<b>2.205</b>
10	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100</b>	<b>100.000</b>
<b>Egenkapital</b>					
	Aktiekapital	25.000	25.000		25.000
	Overkurs ved emission	227	227		227
	Opskrivningshenslæggelser	3.190	3.190		3.190
	Overført overskud	198.311	191.665		187.560
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>226.728</b>	<b>220.082</b>	<b>103</b>	<b>215.977</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.989.758</b>	<b>1.817.276</b>	<b>109</b>	<b>1.893.678</b>

## EGENKAPITAL

KAPITALBEVÆGELSER ( 1.000 kr.)	Aktiekapital		Overført overskud	Egenkapital i alt
	incl. overkurs ved emission	Opskrivnings- henlæggelser		
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>25.227</b>	<b>3.190</b>	<b>191.665</b>	<b>220.082</b>
Udbetalt udbytte			-1.250	
Udbytte af egne aktier			8	
Køb af egne aktier, 5.191 stk.			-2.726	
Salg af egne aktier, 4.724 stk..			2.535	
Resultat pr. 30.06.12			8.079	
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>25.227</b>	<b>3.190</b>	<b>198.311</b>	<b>226.728</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>25.227</b>	<b>3.190</b>	<b>188.516</b>	<b>216.933</b>
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	
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>25.227</b>	<b>3.190</b>	<b>187.560</b>	<b>215.977</b>
<b>Egne aktier</b>		<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>Indeks</b>
<b>Primo</b>				
Antal egne aktier, stk.		1.073	1.695	
Pålydende værdi, kr.		107.300	169.500	
I pct. af aktiekapitalen		0,4	0,7	
<b>Tilgang</b>				
Antal egne aktier, stk.		5.191	11.722	
Pålydende værdi, kr.		519.100	1.172.200	
I pct. af aktiekapitalen		2,1	4,7	
<b>Afgang</b>				
Antal egne aktier, stk.		4.724	12.344	
Pålydende værdi, kr.		472.400	1.234.400	
I pct. af aktiekapitalen		1,9	4,9	
<b>Ultimo</b>				
Antal egne aktier, stk.		1.540	1.073	
Pålydende værdi, kr.		154.000	107.300	
I pct. af aktiekapitalen		0,6	0,4	
<b>Aktier i omløb ultimo, antal stk.</b>		<b>248.460</b>	<b>248.927</b>	<b>100</b>

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.)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>Egenkapital</b>	<b>226.728</b>	<b>220.082</b>	<b>215.977</b>
Heraf opskrivningshenlæggelser medregnet under supplerende kapital	3.190	3.190	3.190
<b>Kernekapital</b>	<b>223.538</b>	<b>216.892</b>	<b>212.787</b>
<b>Primære fradrag i kernekapital til solvens</b>			
Foreslået udbytte	0	1.250	0
Resultat pr. 30.06. medregnes ikke i solvensopgørelsen	-8.079	0	-514
Udskudte skatteaktiver	1.115	1.115	1.657
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>214.344</b>	<b>214.527</b>	<b>210.616</b>
Hybrid kernekapital	50.000	50.000	50.000
<b>Kernekapital incl. hybrid kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>264.344</b>	<b>264.527</b>	<b>260.616</b>
Fradrag iht. bek. om opgørelse af basiskapital § 28, stk. 1 nr. 13	14.832	14.216	13.099
<b>Kernekapital incl. hybrid kernekapital efter fradrag</b>	<b>249.513</b>	<b>250.311</b>	<b>247.517</b>
Ansvarlig lånekapital	37.500	37.500	50.000
Opskrivningshenlæggelser	3.190	3.190	3.190
Fradrag iht. bek. om opgørelse af basiskapital § 28, stk. 1 nr. 13	14.832	14.216	13.099
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>275.371</b>	<b>276.785</b>	<b>287.607</b>
<b>Vægtede poster</b>			
Vægtede aktiver og ikke balanceførte poster	1.298.826	1.159.033	1.234.296
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	194.037	89.548	87.157
Vægtede poster med operationel risiko	203.276	195.766	195.766
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>1.696.139</b>	<b>1.444.347</b>	<b>1.517.219</b>
<b>Kernekapitalsprocent</b>	14,7%	17,3%	16,3%
<b>Solvensprocent</b>	16,2%	19,2%	19,0%
<b>Solvensbehov</b>			
Solvensbehov i procent opgjort jf. FIL § 124, stk. 4	9,2%	10,8%	10,6%
Opgjort kapitalbehov	155.783	156.622	161.008
Heraf udgør kapital til dækning af			
Kreditrisici	128.627	118.651	113.206
Markedsrisici	13.995	18.869	28.906
Operationelle risici	16.262	15.661	15.661
Øvrige risici/ tillæg i forbindelse med lovmæssige krav	-3.101	3.441	3.235
Kapitalkrav i henhold til §124, stk.2 i Lov om finansiel virksomhed, 5 mio. Euro	37.167	37.171	37.294

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

( 1.000 kr.)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>Driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	10.646	5.515	595
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	630	1.541	740
Betalte skatter	-221	-1.596	-656
<b>I alt</b>	<b>11.055</b>	<b>5.460</b>	<b>679</b>
<b>Forskydning i driftskapital</b>			
Udlån	20.650	8.014	-7.114
Indlån	163.535	-33.775	-29.211
Handelsportefølje	-164.550	235.809	91.354
Kreditinstitutter, netto	115.939	-47.122	35.152
Andre aktiver og passiver	3.520	-9.542	-8.322
Hensatte forpligtelser	284	-9.857	-8.645
<b>Forskydning i driftskapital i alt</b>	<b>139.378</b>	<b>143.527</b>	<b>73.214</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>150.433</b>	<b>148.987</b>	<b>73.893</b>
<b>Finansiering og investering</b>			
Køb og salg af egne aktier	-191	422	-230
Køb og salg af materielle aktiver	-654	-2.311	-318
Udstedte obligationer	0	-150.000	-75.000
Betalt udbytte	-1.242	-1.240	-1.240
<b>Pengestrømme fra finansiering og investering</b>	<b>-2.087</b>	<b>-153.129</b>	<b>-76.788</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>148.346</b>	<b>-4.142</b>	<b>-2.895</b>
Likvider, primo	10.428	14.570	14.570
Ændringer over perioden	148.346	-4.142	-2.895
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>158.774</b>	<b>10.428</b>	<b>11.675</b>

## NOTER

Note	( 1.000 kr. )	30.06.12	30.06.11	Indeks
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	516	745	69
	Udlån og andre tilgodehavender	43.921	39.886	110
	Obligationer	3.954	4.881	81
	Afledte finansielle instrumenter	-200	70	
	Heraf			
	Valutakontrakter	-217	58	
	Rentekontrakter	17	12	142
	<b>I alt</b>	<b>48.191</b>	<b>45.582</b>	<b>106</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>			
	Kreditinstitutter og centralbanker	20	33	61
	Indlån og anden gæld	8.925	8.148	110
	Udstedte obligationer	0	1.053	
	Efterstillede kapitalindskud	3.492	3.158	111
	Øvrige renteudgifter	125	123	102
	<b>I alt</b>	<b>12.562</b>	<b>12.515</b>	<b>100</b>
<b>3</b>	<b>Gebyr- og provisionsindtægter</b>			
	Værdipapirhandel og depoter	6.854	8.016	86
	Betalingsformidling	2.147	1.876	114
	Lånesagsgebyrer	5.478	2.815	195
	Garantiprovision	5.699	5.087	112
	Øvrige gebyrer og provisioner	2.644	2.338	113
	<b>I alt</b>	<b>22.822</b>	<b>20.132</b>	<b>113</b>
<b>4</b>	<b>Kursreguleringer</b>			
	Obligationer	1.168	-2.928	-40
	Aktier m.v.	41	888	5
	Valuta	739	765	97
	Afledte finansielle instrumenter	76	-28	-271
	<b>I alt</b>	<b>2.024</b>	<b>-1.303</b>	<b>-155</b>



## NOTER

Note	( 1.000 kr.)	30.06.12	30.06.11	Indeks
<b>5</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab			
	Direktion <sup>)</sup>	1.013	981	103
	Bestyrelse	269	262	103
	<b>I alt</b>	<b>1.282</b>	<b>1.243</b>	<b>103</b>
	Personaleudgifter			
	Lønninger	16.896	17.895	94
	Pensioner	1.977	2.042	97
	Udgifter til social sikring	2.353	2.284	103
	<b>I alt</b>	<b>21.226</b>	<b>22.221</b>	<b>96</b>
	<b>I alt udgifter til personale</b>	<b>22.508</b>	<b>23.464</b>	<b>96</b>
	Øvrige administrationsudgifter	15.591	15.602	100
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>38.099</b>	<b>39.066</b>	<b>98</b>
	<sup>)</sup> Der er ingen incitaments- eller bonusordninger og der udbetales ikke variable lønde. Banken har ingen pensionsforpligtelse overfor direktion, bestyrelse og repræsentantskab. Direktionen har fri bil til rådighed.			
	<b>Antal beskæftigede</b>			
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigelse	68,6	71,5	96
		<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>30.06.11</b>
<b>6</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>			
	<b>Garantier m.v.</b>			
	Finansgarantier	345.365	166.154	160.817
	Tabsgarantier for realkreditudlån	103.158	104.752	98.592
	Øvrige garantier	35.618	34.044	31.164
	Eventualforpligtelser	1.947	1.882	1.882
	<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>486.088</b>	<b>306.832</b>	<b>292.455</b>

## NOTER

Note ( 1.000 kr.)	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>7 Nedskrivninger og hensættelse på udlån og garantier</b>			
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>			
Individuelle nedskrivninger primo	58.157	55.980	55.980
Individuelle nedskrivninger i året	14.581	25.948	11.492
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	4.179	7.309	5.017
Tab, tidligere nedskrevet	3.784	16.462	5.312
<b>Individuelle nedskrivninger ultimo</b>	<b>64.775</b>	<b>58.157</b>	<b>57.143</b>
<b>Individuelle hensættelser på garantier</b>			
Individuelle hensættelser primo	993	10.135	10.135
Individuelle hensættelser i året	1.214	930	930
Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	177	552	552
Tab, tidligere nedskrevet	753	9.520	9.520
<b>Individuelle hensættelser på garantier ultimo</b>	<b>1.277</b>	<b>993</b>	<b>993</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>			
Gruppevise nedskrivninger primo	3.143	3.699	3.699
Nedskrivninger i året	518	197	641
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	0	753	939
<b>Gruppevise nedskrivninger ultimo</b>	<b>3.661</b>	<b>3.143</b>	<b>3.401</b>
<b>Gruppevise hensættelser på garantier</b>			
Gruppevise hensættelser på garantier primo	0	715	715
Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	0	715	715
<b>Gruppevise hensættelser på garantier ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo</b>	<b>69.713</b>	<b>62.293</b>	<b>61.537</b>
<b>Nedskrivninger i alt medtaget under udlån</b>	<b>68.436</b>	<b>61.300</b>	<b>60.544</b>
<b>Hensættelse på garantier i alt</b>	<b>1.277</b>	<b>993</b>	<b>993</b>
<b>Nedskrivninger/ hensættelser indregnet i resultatopgørelsen</b>			
Nedskrivninger og hensættelser	11.957	17.746	5.839
Rente af individuelt nedskrevne udlån	-982	-2.127	-778
Tabsofgjort ej dækket af nedskrivninger og hensættelser	282	2.198	1.500
Indgået tidligere afskrevne fordringer	-162	-966	-807
<b>I alt udgiftsført over driften</b>	<b>11.095</b>	<b>16.851</b>	<b>5.754</b>

Der er i maksimalt afholdt omkostninger til uerholdelige udlån på 100 t.kr.

## NOTER

Note ( 1.000 kr. )	30.06.12	31.12.11	Indeks
<b>8 Kreditrisiko</b>			
<b>En del af bankens udlån er individuelt nedskrevet, idet der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
Værdiansættelse før individuelle nedskrivninger	129.756	141.462	92
Værdiansættelse efter individuelle nedskrivninger	64.981	83.305	78
<b>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</b>			
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	1.269.218	1.277.477	99
Nedskrivninger	59.279	52.050	114
<b>Værdiansættelse efter nedskrivning</b>	<b>1.209.939</b>	<b>1.225.427</b>	99
	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>30.06.11</b>
<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher, pct.</b>			
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Erhverv</b>			
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	10,9	10,7	12,0
Industri og råstofudvinding	3,9	4,3	3,2
Energiforsyning	4,1	4,7	3,5
Bygge- og anlæg	5,1	4,9	7,0
Handel	4,6	5,0	6,6
Transport, hoteller og restauranter	2,2	2,4	2,2
Information og kommunikation	0,4	0,2	0,3
Finansiering og forsikring	4,7	5,3	5,4
Fast ejendom	10,9	13,0	9,1
Øvrige erhverv	5,5	5,5	8,7
<b>I alt erhverv</b>	<b>52,3</b>	<b>56,0</b>	<b>58,0</b>
<b>Private</b>	<b>47,6</b>	<b>44,0</b>	<b>42,0</b>
<b>I alt, pct.</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## NOTER

Note	( 1.000 kr. )	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>9</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0	75.000
	Betalte renter	0	1.647	1.053
	Betalt garantiprovision	0	1.071	716
<b>10</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
	Ansvarlig lånekapital	50.000	50.000	50.000
	Heraf medregnet i basiskapitalen	37.500	37.500	50.000
	Betalte renter	1.006	1.484	679
	Lånet denomineret i			DKK
	Rentesats, variabel			Cibor 6 + 2,6 %
	Afvikling			16.11.2014
	Klausul om mulig førtidig indfrielse af banken			16.11.2012
	<b>Hybrid kernekapital</b>			
	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	2.486	5.000	2.480
	Lånene er denomineret i			DKK
	Rentesats			10%
	Afvikling			uamortiseret
	Løbetid			uendelig
	Mulig førtidig indfrielse af banken			30.11.2014
	Der har ingen omkostninger været forbundet med optagelse af hybrid kernekapital.			
	<b>Efterstillet kapital i alt, der kan medregnes i basiskapitalen</b>	<b>87.500</b>	<b>87.500</b>	<b>100.000</b>

## NØGLETAL

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>INDTJENING</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,21	1,01	1,11	1,05	1,45
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. kursregulering, nedskrivninger / hensættelser	1,49	1,17	1,26	1,32	1,33
Halvårets egenkapitalforrentning før skat <sup>1)</sup>	4,8	0,3	2,6	1,2	7,9
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat <sup>1)</sup>	3,6	0,2	2,1	1,0	6,1
<b>AFKAST</b>					
Halvårets resultat før skat pr. gennemsnitlig aktie i omløb	42,8	2,4	22,9	10,2	66,3
Halvårets resultat efter skat pr. gennemsnitlig aktie i omløb	32,5	2,1	17,5	8,2	51,1
Indre værdi pr. aktie, kr. <sup>2)</sup>	913	871	872	855	855
Børskurs ultimo halvåret pr. aktie, kr.	526	550	555	518	850
Børskurs / indre værdi pr. aktie, kr.	0,58	0,63	0,64	0,61	0,99
<b>SOLVENS</b>					
Solvensprocent	16,2	19,0	16,6	14,5	12,8
Kernekapitalsprocent	14,7	16,3	14,2	11,9	10,4
<b>MARKEDSRISIKO</b>					
Renterisiko i pct. af kernekapital efter fradrag <sup>3)</sup>	-0,5	-1,6	-0,4	1,3	1,4
Valutaposition <sup>4)</sup>	20,1	1,5	0,5	0,9	2,4
Valutarisiko <sup>5)</sup>	0,08	0,03	0,01	0,01	0,01
<b>LIKVIDITET</b>					
Udlån før nedskrivninger / indlån	80,9	91,9	80,6	86,2	94,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	242,6	210,2	261,0	159,7	116,0
<b>KREDITRISIKO</b>					
Nedskrivning og hensættelser / udlån og garantier	4,0	3,9	3,5	3,1	1,8
Halvårets nedskrivningsprocent	0,7	0,4	0,6	1,0	0,1
Store engagementer / basiskapital efter fradrag	48,1	60,0	59,4	122,5	118,5
Halvårets udlånsvækst	-1,7	0,6	-1,3	2,4	3,5
Udlån / egenkapital	5,3	5,7	5,7	6,0	6,1

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

<sup>2)</sup> Ekskl. beholdning af egne aktier.

<sup>3)</sup> Tab eller gevinst (negativt tal) ved renteændring på + 1 procentpoint.

<sup>4)</sup> Valutaindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag.

<sup>5)</sup> Valutaindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2012 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 2012 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2012.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, der indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Assens, den 14. august 2012

### 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

## SUPPLERENDE INFORMATION

### **Finanskalender**

Vestfyns Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for bankens regnskabsmeddelelser i 2012:

Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012 - 23. oktober 2012

### **Kontaktpersoner**

Bankdirektør Arne Jakobsen, tlf. 63 71 50 90

### **Adresse**

Vestfyns Bank A/S  
Østergade 42  
5610 Assens  
Tlf. 63 71 50 50  
CVR-nr. 37 07 55 15

[www.vestfynsbank.dk](http://www.vestfynsbank.dk)