

28. Kreditbanken

KREDITBANKEN A/S

H.P. Hanssens Gade 17
DK-6200 Aabenraa

+45 73 33 17 00
www.kreditbanken.dk

Bestyrelsesformand
Administrerende direktør

Ulrich Jansen
Lars Frank Jensen

IT platform
Revisor
Seneste tilsynsinspektion

Bankdata
Deloitte
2014Q4

Aktiver i alt
Egenkapital i alt
Markedsværdi

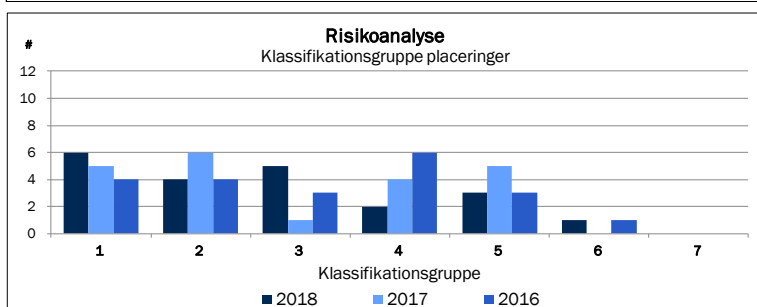
DKK 3.572 mio.
DKK 570 mio.
DKK 417 mio.

Antal filialer
Antal ansatte

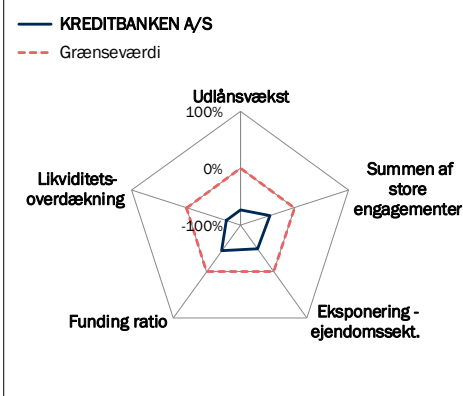
4
76



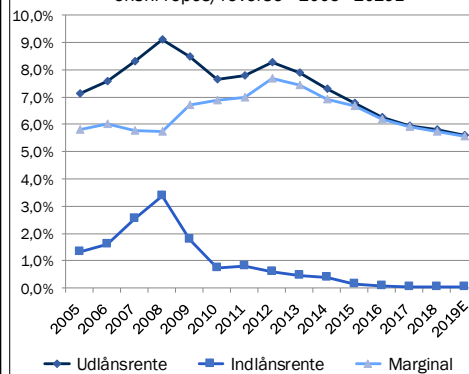
KREDITBANKEN A/S		2018						
Faktorer	Vægt (%)	Klassifikationsgruppe						
		1	2	3	4	5	6	7
Kapitaldækning								
1.1 Kapitalprocent	5,0			15,0				
1.2 Kapitaloverdækning inkl. buffere	5,0	10,0						
1.3 Summen af store eksponeringer	5,0		15,0					
1.4 Kapitaloverdækning inkl. buffere i % af udlån og garantier	5,0	10,0						
1.5 Egenkapital i alt	2,5		7,5					
1.6 Egenkapital i % af kapitalgrundlag	2,5	5,0						
Branchekoncentration								
2.1 Eksponering - ejendomssektoren	5,0				25,0			
2.2 Eksponering - landbrugssektoren	5,0				25,0			
Nedskrivninger								
3.1 Årets nedskrivningsprocent	5,0		15,0					
3.2 Tilgodeh. m. standset rentebetaling i % af korrektivkonto	2,5	2,5						
3.3 Nedskrivningsbuffer	10,0	10,0						
Rentabilitet								
4.1 Afkast på egenkapitalen	10,0	10,0						
4.2 Afkast på risikoeksponering	2,5	2,5						
4.3 Basisres. i % af forretningsomfang	7,5	7,5						
Forretningsudvikling								
5.1 Udlånvækst (sammensat årlig vækstrate (2013-2017))	2,5				12,5			
5.2 Udlånvækst 2018	2,5			10,0				
5.3 Gearing	2,5	5,0						
5.4 Indlånsoverskud	2,5		7,5					
5.5 Antal ansatte	5,0			20,0				
5.6 Pengemarkedsprocent	2,5					15,0		
Indtjening								
6.1 O/I nøgletal	10,0	10,0						
Total	100,0	42,5	30,0	60,0	30,0	62,5	15,0	0,0
Risikoindeks		240,0						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Risikoindeks		295,0	292,5	297,5	317,5	300,0	260,0	240,0
Placering		15	9	13	14	16	2	1
Forbedring (risikoindeks) i.f.t. året før		-47,5	2,5	-5,0	-20,0	17,5	40,0	20,0



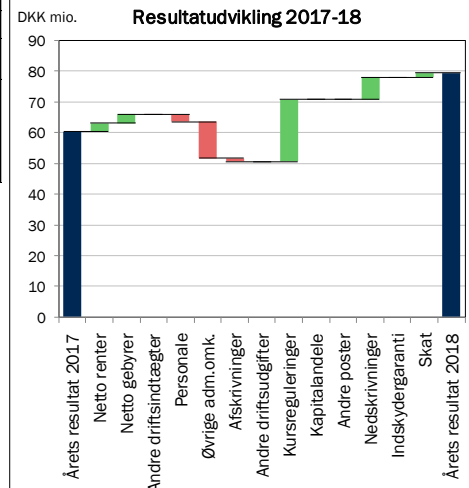
Finanstilsynets Tilsynsdiamant (tilnærmet)



Udvikling i gennemsnitlige rentesatser ekskl repos/reverse - 2005 - 2019E



Resultatudvikling 2017-18



KAPITALKRAV (DKK mio.)	2015	2016	2017	2018	2019E
Egenkapital	434,0	463,1	519,3	569,7	614,2
Foreslået udbytte / forrentning af garantkapital	4,5	4,2	5,0	5,0	5,0
Fradrag i egentlig kernekapital	41,6	42,9	47,0	62,1	62,1
Egentlig kernekapital	387,9	416,0	467,2	502,5	547,0
Hybrid kernekapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fradrag i kernekapitalen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kernekapital	387,9	416,0	467,2	502,5	547,0
Tillæg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fradrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalgrundlag	387,9	416,0	467,2	502,5	547,0
NEP kapitalinstrumenter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NEP kapitalgrundlag	387,9	416,0	467,2	502,5	547,0
Risikoeksponering	1.831,5	1.978,2	2.088,6	2.351,7	2.450,6
Risikoeksponering i % af udlån og garantier	93,6%	93,0%	88,6%	95,6%	95,6%
Egentlig kernekapitalprocent (CET 1)	21,2%	21,0%	22,4%	21,4%	22,3%
Kernekapitalprocent	21,2%	21,0%	22,4%	21,4%	22,3%
Kapitalprocent	21,2%	21,0%	22,4%	21,4%	22,3%
NEP kapitalprocent	21,2%	21,0%	22,4%	21,4%	22,3%
Individuelt kapitalbehov	9,5%	9,6%	10,3%	10,4%	10,4%
Individuelt kapitalbehov inkl. buffere før NEP tillæg	9,5%	10,2%	11,5%	12,3%	13,9%
Individuelt kapitalbehov inkl. buffere og NEP tillæg	9,5%	10,2%	11,5%	12,3%	14,4%
Kapitaloverdækning, ekskl. buffere og NEP tillæg (%)	122,9%	119,9%	117,2%	104,6%	113,8%
Kapitaloverdækning, ekskl. buffere og NEP tillæg (procentpoint)	11,7	11,5	12,1	10,9	11,9
Kapitaloverdækning, ekskl. buffere og NEP tillæg (DKK mio.)	213,9	226,8	252,1	257,0	291,1
Kapitaloverdækning, ekskl. buffere og NEP tillæg, i % af udlån og garantier	10,9%	10,7%	10,7%	10,4%	11,4%
Kapitaloverdækning (inkl. buffere og NEP tillæg) i % af udlån og garantier	10,9%	10,1%	9,6%	8,7%	7,5%
Egentlig kernekapital i % af NEP kapitalgrundlag	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
NØGLETAL	2015	2016	2017	2018	2019E
Renterisiko	0,7%	0,8%	0,3%	0,8%	
Valutaposition	4,7%	3,6%	4,5%	3,2%	
Summen af store eksponeringer (20 største eksponeringer i % af CET1)	n.a.	n.a.	n.a.	94,9%	
Akkumuleret nedskrivningsprocent	11,3%	11,1%	10,1%	10,8%	10,7%
Årets nedskrivningsprocent	2,3%	2,0%	0,3%	0,0%	0,4%
LCR nøgletal, jf. CRD IV	419,0%	505,0%	516,0%	391,0%	
Egenkapitalforrentning før skat	7,1%	9,6%	15,4%	17,1%	10,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,6%	7,5%	12,3%	14,6%	8,4%
Udlån i alt ift. egenkapital	3,52	3,52	3,31	3,17	3,09
Vækst i udlån, ekskl. repos/reverse	7,68%	6,61%	5,41%	5,32%	5,00%
Vækst i finansgarantier	4,92%	15,85%	28,74%	1,76%	2,00%
Udlånsrente, ekskl. repos/reverse	6,80%	6,25%	5,96%	5,80%	5,60%
Rente på indlån	0,13%	0,06%	0,05%	0,05%	0,04%
Rentemarginal, ekskl. repos/reverse (procentpoint)	6,67	6,19	5,91	5,75	5,56
Indlån i % af udlån og andre tilgodehavender	136,8%	139,6%	143,8%	151,1%	155,5%
Indlån (inkl. indlån i puljeordninger) i % af udlån og andre tilgodehavender	136,8%	139,6%	143,8%	158,9%	162,9%
Rente på gennemsnitlig obligationsbeholdning	0,74%	0,59%	0,35%	0,36%	0,32%
Rente på efterstillet kapitalindskud i alt	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00%
Rente på hybrid kapital, omposteret fra egenkapital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00%
Forrentning af garantikapital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00%
Værdipapirhandel og depotindtægter i % af gennemsnitligt indlån	0,68%	0,58%	0,59%	0,44%	0,42%
Betalingsformidling i % af gennemsnitligt indlån	0,46%	0,43%	0,41%	0,44%	0,43%
Lånesagsgebyrer i % af gennemsnitligt udlån og andre tilgodehavender	0,53%	0,39%	0,42%	0,43%	0,42%
Garantiprovision i % af gennemsnitlige finansgarantier	3,60%	4,27%	3,78%	3,90%	3,50%
Øvrige gebyrindtægter i % af gennemsnitligt indlån	0,15%	0,13%	0,12%	0,11%	0,10%
Omkostning pr. indtjeningskrone (O/I)	0,80	0,74	0,56	0,53	0,66
O/I (ekskl. kursreg., nedskrivning og Indskydergarantifond / garantiformue)	0,54	0,56	0,56	0,64	0,64
Basisresultat i % af gennemsnitligt kapitalgrundlag	17,90%	16,79%	15,45%	12,06%	11,23%
Afkast på rentebærende aktiver	4,22%	3,91%	3,68%	3,43%	3,17%
Cost of funds	0,18%	0,15%	0,10%	0,11%	0,10%
Marginal (procentpoint)	4,05	3,75	3,58	3,32	3,07
Antal ansatte, ekskl. direktionen	70	72	73	75	76
Gennemsnitlig løn pr. ansat (DKK '000)	530,5	533,5	551,1	554,8	565,9
Vækstrate	5,8%	0,6%	3,3%	0,7%	2,0%
Gns. personaleomk. (inkl. social sikring og pension) (DKK '000)	665,3	678,4	703,7	712,1	726,4
Antal medlemmer af direktionen	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Gennemsnitlig løn pr. direktionsmedlem (DKK '000)	2.309,0	2.350,0	2.531,0	2.629,0	2.681,6
Arbejdende kapital	2.523,4	2.736,4	2.986,3	3.301,7	3.564,7
Forretningsomfang (indlån + udlån + finansgarantier)	4.046,7	4.399,7	4.824,7	5.192,3	5.514,2
Funding ratio	0,61	0,59	0,57	0,55	0,53

RESULTATOPGØRELSE (DKK mio.)	2015	2016	2017	2018	2019E
Renteindtægter	105,2	102,9	102,2	105,4	107,1
Renteudgifter	3,8	3,5	2,5	2,9	3,1
Netto renteindtægter	101,4	99,3	99,7	102,4	104,1
Udbytte af aktier mv.	3,2	5,1	3,5	2,9	2,9
Gebyrer og provisionsindtægter	48,3	50,8	55,1	58,3	57,8
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3,1	2,6	2,5	2,1	1,7
Netto rente- og gebyrindtægter	149,9	152,6	155,8	161,5	163,0
Andre driftsindtægter	0,9	0,7	0,8	0,7	0,7
Udgifter til personale	49,5	51,6	54,3	56,7	58,6
Øvrige administrationsomkostninger	29,5	32,5	32,0	43,8	42,3
Af- og nedskrivninger på aktiver	2,0	1,6	2,2	3,3	3,9
Andre driftsudgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Basisresultat	69,8	67,5	68,2	58,5	59,0
Kursreguleringer	3,3	11,1	14,7	34,9	3,5
Resultat af kapitalandele (associerede og tilknyttede virksomheder)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ekstraordinære poster	0,0	0,0	0,0	0,0	8,0
Resultat før nedskrivninger	73,1	78,6	83,0	93,4	70,5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	38,7	35,4	7,4	0,1	11,5
Resultat før Bankpakke-omkostninger og Indskydergarantifond	34,4	43,3	75,6	93,3	59,0
Indbetalinger til indskydergarantifonden / garantiformuen	3,7	0,1	0,1	0,1	0,1
Ekstraordinære fusionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	30,7	43,2	75,6	93,2	58,9
Skat	6,7	9,6	15,2	13,8	9,4
Årets resultat	24,0	33,6	60,3	79,4	49,5
Udbytte for regnskabsåret / forrentning af garantikapital	4,5	4,2	5,0	5,0	5,0
Overført til næste år	19,6	29,4	55,3	74,4	44,5
I alt disponeret	24,0	33,6	60,3	79,4	49,5
AKTIVER (DKK mio.)	2015	2016	2017	2018	2019E
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	266,8	66,5	66,9	66,6	66,6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	100,3	251,0	326,6	414,6	414,6
Repo/revers - Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris	1.527,2	1.628,1	1.716,2	1.807,5	1.897,9
Repo/revers - Udlån og andre tilgodehavender	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationer til dagsværdi	721,6	703,8	789,5	957,7	1.128,1
Obligationer til amortiseret kostpris	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier mv.	88,4	92,1	101,8	122,0	123,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiver tilknyttet puljeordninger	0,0	0,0	0,0	140,5	140,5
Immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsjendomme	6,5	6,6	5,8	5,9	6,0
Domicilejendomme	35,3	34,8	34,2	30,9	31,3
Øvrige materielle aktiver	4,3	5,6	4,3	3,9	4,0
Aktuelle skatteaktiver	1,4	0,0	0,0	2,6	2,6
Udskudte skatteaktiver	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3
Midlertidigt overtagne aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre aktiver	11,7	16,1	13,4	16,5	16,7
Periodeafgrænsningsposter	2,2	1,9	1,9	2,1	2,1
AKTIVER I ALT	2.766,8	2.807,4	3.062,0	3.572,0	3.835,4
PASSIVER (DKK mio.)	2015	2016	2017	2018	2019E
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	211,7	48,7	48,4	95,0	95,0
Repo/revers - Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indlån og anden gæld	2.089,4	2.273,3	2.467,0	2.732,0	2.950,5
Indlån i puljeordninger	0,0	0,0	0,0	140,5	140,5
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (løbetid > 1 år)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (løbetid < 1 år)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser	0,0	0,4	2,6	0,0	0,0
Midlertidigt overtagne gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre passiver	22,9	19,9	19,6	25,0	25,3
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gæld i alt	2.323,9	2.342,3	2.537,6	2.992,5	3.211,4
Hensatte forpligtelser i alt	8,9	2,0	5,1	9,8	9,8
Efterstillet kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hybrid kernekapital (omposteret fra egenkapital)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Statslig hybrid kernekapital (Bankpakke II)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Efterstillede kapitalindskud i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	434,0	463,1	519,3	569,7	614,2
PASSIVER I ALT	2.766,8	2.807,4	3.062,0	3.572,0	3.835,4
Finansielle garantier i alt	430,1	498,3	641,5	652,8	665,8
Andre forpligtende aftaler i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Garantier og eventualforpligtigelser i alt	430,1	498,3	641,5	652,8	665,8
Værdi af kundedepoter	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

BØRSRELATEREDE DATA	2015	2016	2017	2018	2019E
Antal aktier	178.200	168.200	168.200	168.200	168.200
Egne aktier	10.000	0	0	0	0
Aktiekurs (ultimo), DKK	2.455,00	2.370,00	2.575,00	2.480,00	2.540,00
Markedsværdi, DKK mio.	412,9	398,6	433,1	417,1	427,2
Vækstrate	27,0%	-3,5%	8,6%	-3,7%	2,4%
P/E	17,2	11,8	7,2	5,3	8,6
K/I	0,95	0,86	0,83	0,73	0,70
Udbytte i % af ultimo markedsværdi	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%

KUNDER, AKTIONÆRER OG STEMMERETSBEGRÆNSNINGER	2015	2016	2017	2018	2019E
Antal kunder					
Vækstrate					
Stemmeretsbegrænsninger	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej
Antal aktier / garantbeviser for hvilke der maksimalt kan stemmes					
Antal aktionærer / garantier / andelshavere	5.500	5.600	5.800	5.900	5.900
<u>Største aktionærer / garantier / andelshavere:</u>					
Egne aktier	5,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sangostop A/S	14,70%	15,60%	15,60%	15,60%	15,60%
Johann Peter Jessen	14,60%	15,50%	15,50%	15,00%	15,00%
Michael Jebsen Fonden	10,30%	10,90%	10,90%	10,90%	10,90%

BRANCHEKONCENTRATION (i % af udlån og garantier)	2015	2016	2017	2018	2019E
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Landbrug, jagt og skovbrug	12,1%	12,3%	11,1%	12,4%	
Industri og råstofudvinding	2,7%	2,2%	2,1%	2,5%	
Energiforsyning	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Bygge- og anlæg	3,0%	3,2%	3,8%	4,0%	
Handel	10,0%	10,3%	10,4%	10,0%	
Transport, hoteller og restauranter	3,9%	3,9%	3,2%	3,5%	
Information og kommunikation	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	
Finansiering og forsikring	4,4%	5,3%	5,1%	3,7%	
Fast ejendom	6,8%	7,6%	8,5%	10,9%	
Øvrige erhverv	11,0%	6,0%	5,5%	5,0%	
I alt erhverv	54,5%	51,3%	50,1%	52,4%	
Private	45,5%	48,7%	49,9%	47,6%	
I alt	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

NEDSKRIVNINGER	2015	2016	2017	2018	2019E
Tilgodehavender med standset renteberegning	17,8	26,5	13,9	21,0	
Tilgodeh. med standset renteberegning i % af akkumuleret nedskrivning	7,1%	10,0%	5,2%	7,1%	
Akkumulerede stadie 1 nedskrivninger, udlån og andre tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	12,5	
Akkumulerede stadie 2 nedskrivninger, udlån og andre tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	22,3	
Akkumulerede stadie 3 nedskrivninger, udlån og andre tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	251,6	
Akkumulerede nedskrivninger, udlån og andre tilgodehavender, i alt	n.a.	n.a.	n.a.	286,4	
Akkumulerede hensættelser til tab på garantier	n.a.	n.a.	n.a.	9,8	
Akkumulerede hensættelser til tab på uudnyttede kreditfaciliteter	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	
Akkumulerede nedskrivninger og tabshensættelser	249,2	265,1	265,4	296,2	307,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent (beregnet)	11,30%	11,09%	10,12%	10,74%	10,71%
Periodens nedskrivningsprocent (beregnet)	1,75%	1,48%	0,28%	0,00%	0,40%
Akk. stadie 1 nedskrivninger på udlån i % af udlån o.a. tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	0,60%	
Akk. stadie 2 nedskrivninger på udlån i % af udlån o.a. tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	1,06%	
Akk. stadie 3 nedskrivninger på udlån i % af udlån o.a. tilgodehavender	n.a.	n.a.	n.a.	12,02%	
Akkumulerede hensættelser til tab på garantier i % af finansielle garantier	n.a.	n.a.	n.a.	1,48%	
Basisresultat før afskrivninger i % af udlån og garantier	3,67%	3,25%	2,99%	2,51%	2,45%

UDLÅN OG INDLÅN EFTER LØBETID	2015	2016	2017	2018	2019E
<u>Udlån og andre tilgodehavender, ekskl. repos/reverse:</u>					
Anfordring	573,8	614,7	651,1	681,8	715,9
Til og med 3 måneder	48,8	39,7	44,4	47,4	49,7
Over 3 måneder og til og med 1 år	124,3	127,8	126,8	152,7	160,3
Over 1 år og til og med 5 år	408,9	462,1	485,1	491,4	515,9
Over 5 år	371,4	383,8	408,7	434,3	456,0
Udlån og andre tilgodeh. til amortiseret kostpris	1.527,2	1.628,1	1.716,2	1.807,5	1.897,9
<u>Indlån og anden gæld:</u>					
Anfordring	1.614,9	1.865,0	2.085,9	2.339,5	2.526,6
Til og med 3 måneder	185,5	132,9	100,8	99,6	107,5
Over 3 måneder og til og med 1 år	38,9	21,7	6,6	4,6	5,0
Over 1 år og til og med 5 år	29,3	29,8	33,7	21,2	22,9
Over 5 år	220,8	223,8	240,1	267,2	288,5
Indlån og anden gæld	2.089,4	2.273,3	2.467,0	2.732,0	2.950,5