

Halvårsrapport for 1. halvår 2005 fra Kreditbanken A/S

Hovedtal i 1000 kr.

Periodens resultat	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Hele året 2004
Netto rente- og gebyrindtægter	45.027	39.356	78.857
Kursreguleringer	3.178	2.067	8.802
Driftsudgifter	21.489	20.628	43.391
Nedskrivninger på udlån mv.	3.144	4.053	4.912
Resultat før skat	23.792	17.098	40.428
Resultat efter skat	16.388	11.876	29.547

Udvalgte balanceposter

Udlån	924.504	754.878	802.163
Garantier	639.741	465.613	468.663
Indlån	1.170.592	984.246	1.068.443
Egenkapital	253.487	220.862	232.165
Balancesum	1.567.397	1.315.204	1.413.358

Nøgletal

Solvensprocent	18,2	19,0	20,7
Indtjening pr. omkostningskrone, kr.	1,97	1,69	1,84
Resultat før skat pr. aktie, kr.	133,5	96,7	165,8
Børskurs pr. aktie, kr.	2.300	1.740	1.925
Indre værdi pr. aktie, kr.	1.422	1.244	1.303
Antal medarbejdere (gennemsnitlig, omregnet til heltidsbeskæftigede)	53	50	52

1. halvår 2005 i overskrifter

- Netto rente- og gebyrindtægter stiger 14,4 pct.
- Kursreguleringer stiger med 1,0 mio til ialt 3,2 mio.
- Omkostninger og hensættelser svarer til budgettet
- Resultat før skat udgør 23,8 mio. mod 17,1 mio. sidste år
- Forretningsomfanget stiger med ialt 24%.
- Opjustering af resultat før skat med 10,0 mio. blev meddelt i juli

Opjustering efter stigende indtægter i Kreditbanken

Kreditbanken realiserede i 1. halvår 2005 et overskud før skat på 23,8 mio. kr., mod 17,1 mio. kr. året før i den tilsvarende periode.

Udviklingen skyldes en pæn vækst i bankens centrale og primære forretningsområder, bl.a. med en udlånsstigning på ca. 15% og stor aktivitet på konverteringsområdet og indenfor værdipapirhandel.

Som følge af den pæne udvikling i bankens aktiviteter er overskuddet i 1. halvår 2005 bedre end vore forventninger ved årets begyndelse, og medførte at banken i juli 2005 opjusterede det forventede resultat for hele året med kr. 10,0 mio.

Resultatet, som anses for tilfredsstillende, svarer til en egenkapitalforrentning før skat (omregnet i pct. p.a.) på 19,2.

Resultatopgørelsen

Netto rente og gebyrindtægter øget med 14,4%

Netto rente og gebyrindtægter er øget med 5,6 mio til 45,0 mio. Stigningen skyldes dels øgede nettorenteindtægter primært som følge af en pæn vækst i bankens forretningsvolumen, dels øgede gebyrer og provisionsindtægter primært relateret til øget aktivitet på værdipapirområdet og formidling af realkreditlån.

Positive kursreguleringer på 3,2 mio

Banken har fortsat en forsigtig strategi på fondsområdet, og ca. halvdelen af halvårets kursregulering hidrører fra kursgevinster på aktier.

Omkostningerne udviklede sig som budgetteret

Udgifterne til personale og administration stiger med 4,2%, eller 0,9 mio til 21,5 mio og svarer dermed til det budgetterede niveau.

Fald i tab og hensættelser på debitorer

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantidebitorer er med 3,1 mio ca. 1,0 mio lavere end sidste år. Driftsbelastningen svarer til 0,2% af bankens samlede udlån og garantier.

Balancen

Vækst i forretningsvolumen med 24%

Den samlede forretningsvolumen, der består af udlån, indlån og garantier, er øget med 24% til i alt 2,7 mia., idet der noteres stigninger i alle bankens filialer. Baggrunden er dels en pæn tilgang af nye kunder og dels en udvidelse af forretningsomfanget med bestående kunder.

Kapitalforhold

Solvens på 18,2%

Bankens egenkapital pr. 30.6.2005 udgør 253 mio. kr., og solvensprocenten er opgjort til 18,2, hvor det lovmæssige krav er 8.

Usikkerheder ved måling og indregning

Opgørelsen efter de nye indregnings- og målebestemmelser, som blev indført pr. 1. januar 2005, er som følge af et begrænset datagrundlag behæftet med nogen usikkerhed. Herudover har bankens edb-central endnu ikke tilpasset it-systemerne fuldt ud til det nye regelsæt. Usikkerheden knytter sig især til regnskabsposterne renteindtægter af udlån, nedskrivninger af udlån og værdiansættelsen af udlån, idet det skal bemærkes, at renteindtægter af nedskrevne lån er indtægtsført under renteindtægter.

Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis

Overgangen til de nye regnskabsregler og deres indflydelse på regnskabet blev i hovedtræk omtalt i årsrapporten for 2004. I løbet af første halvår af 2005 er den endelige opgørelse af den samlede betydning af overgangen til de nye regnskabsregler afsluttet. Overgangen har primært betydning for målingen af regnskabsposterne udlån, ejendomme og egne kapitalandele.

Ændringen medfører, at egenkapitalen pr. 1. januar 2005 forøges med 12,0 mio. kr. før deklareret udbytte.

Ændringerne er i detaljer beskrevet under afsnittet "Anvendt regnskabspraksis", side 9-10.

Forventninger til 2005

Under forudsætning af et uændret rente- og aktivitetsniveau forventes kursreguleringer som budgetteret, ligesom den primære indtjening forventes fastholdt på nuværende tilfredsstillende niveau.

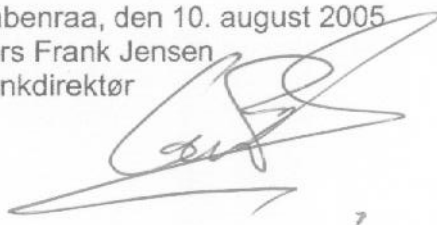
Vi fastholder forventningerne fra Fondsbørsmeddelelsen i juli 2005, idet der forventes et årsresultat før skat på 35-38 mio kr., hvilket var en opjustering på 10 mio kr. i forhold til bankens forventning ved seneste årsregnskabsmeddelelse.

Andre forhold

Bestyrelsen har besluttet at tildele medarbejderaktier efter bestemmelserne i Ligningslovens § 7A, stk. 1, nr. 2. Den enkelte medarbejder tildeles - efter en graderet skala - op til 7 aktier, således at den samlede tildeling er på 382 stk. aktier.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til bankdirektør Lars Frank Jensen, Kreditbanken A/S, Aabenraa, telefon 73334600.

Aabenraa, den 10. august 2005
Lars Frank Jensen
bankdirektør



Resultatopgørelse	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Renteindtægter	40.131	34.696
Renteudgifter	7.270	5.970
Netto renteindtægter	32.861	28.726
Udbytte af aktier mv.	332	360
Gebyrer og provisionsindtægter	12.310	10.627
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	476	357
Netto rente- og gebyrindtægter	45.027	39.356
Kursreguleringer	3.178	2.067
Andre driftsindtægter	220	356
Udgifter til personale og administration	21.257	20.140
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	232	488
Andre driftsudgifter	0	0
Nedskrivninger på udlån mv.	3.144	4.053
Resultat før skat	23.792	17.098
Skat	7.404	5.222
Resultat efter skat	16.388	11.876

Balance	30. juni 2005	30. juni 2004	Primo 2005
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	81.990	63.192	15.016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	301.693	139.422	225.735
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	924.504	754.878	809.869
Obligationer til dagsværdi	195.253	300.386	310.426
Aktier m.v.	25.557	23.876	24.757
Grunde og bygninger i alt	22.655	18.775	22.844
Investerings ejendomme	1.838	1.658	1.850
Domicilejendomme	20.817	17.117	20.994
Øvrige materielle aktiver	227	0	0
Aktuelle skatteaktiver	0	1.792	0
Udskudte skatteaktiver	1.394	1.805	1.184
Midlertidigt overtagne aktiver	0	0	418
Andre aktiver	14.124	11.073	9.308
Periodeafgrænsningsposter	0	5	0
Aktiver i alt	1.567.397	1.315.204	1.419.557
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	74.689	70.353	63.335
Indlån og anden gæld	1.170.592	984.246	1.068.443
Aktuelle skatteforpligtelser	6.662	0	1.028
Andre passiver	60.092	38.321	40.637
Periodeafgrænsningsposter	415	40	318
Gæld i alt	1.312.450	1.092.960	1.173.761
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1.332	1382	1.332
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
Hensættelser til tab på garantidebitorer	128	0	262
Hensatte forpligtelser i alt	1.460	1.382	1.594

Balance, fortsat	30. juni 2005	30. juni 2004	Primo 2005
Egenkapital			
Aktiekapital	17.820	17.820	17.820
Opskrivningshenlæggelser	4.025	51	51
Korrektioner som følge af ændret regnskabspraksis	0	0	3.974
Opskrivningshenlæggelser ultimo perioden	4.025	51	4.025
Overført overskud	222.357	200.596	210.998
Overført overskud primo perioden		0	
Samlede korrektioner som følge af ændret regnskabspraksis	0	0	4.231
Udlodning af årets resultat	-7.128	-8.910	7.128
Udbytte modtaget af egne aktier	65	17	
Kursregulering af egne aktier	719	72	
Handel af egne aktier i perioden	-759	-660	
Periodens resultat	16.388	11.876	
Overført overskud ultimo perioden	231.642	202.991	222.357
Egenkapital i alt	253.487	220.862	244.202
Passiver i alt	1.567.397	1.315.204	1.419.557
Eventualforpligtelser			
Garantier mv.			
Tabsgarantier for realkreditlån	222.540	202.318	210.407
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	308.343	188.041	169.831
Øvrige garantier	108.858	75.254	88.425
Garantier mv. i alt	639.741	465.613	468.663
Andre eventualforpligtelser	0	0	0
Andre eventualforpligtelser i alt	0	0	0

Noter	30. juni 2005	30. juni 2004
Renteindtægter/terminspræmie af:		
Tilgodehavender hos		
kreditinstitutter og centralbanker	3.153	1.654
Udlån og andre tilgodehavender	34.982	30.455
Obligationer	1.931	2.535
Afledte finansielle instrumenter i alt	65	52
heraf:		
Valutakontrakter	38	2
Rentekontrakter	25	0
Øvrige renteindtægter	2	50
I alt renteindtægter	40.131	34.696
Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter og centralbanker	26	39
Indlån og anden gæld	7.244	5.931
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt renteudgifter	7.270	5.970
Kursreguleringer af:		
Obligationer	612	745
Aktier mv.	1.489	533
Valuta	854	666
Afledte finansielle instrumenter i alt	223	123
I alt kursreguleringer	3.178	2.067
Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	602	788
Bestyrelse	0	0
I alt	602	788
Personaleudgifter:		
Lønninger	9.887	9.229
Pensioner	1.150	1.086
Udgifter til social sikring	1.089	1.041
I alt	12.126	11.356
Øvrige administrationsudgifter	8.529	7.996
I alt udgifter til personale og administration	21.257	20.140
Nedskrivninger mv. på udlån og garantier		
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	7.267	
Tilbageførsel af nedskrivninger/hensættelser		
foretaget i tidligere regnskabsår	3.828	
Andre bevægelser	-295	
Nedskrivninger mv. i alt	3.144	

Nøgletal	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Solvensprocent	18,2	19,0
Kernekapitalprocent	17,9	19,0
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (omregnet i pct. p.a.), pct.	19,2	16,0
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (omregnet i pct. p.a.) pct.	13,2	11,2
Indtjening pr. omkostningskrone, kr.	1,97	1,69
Renterisiko, pct.	0,8	0,8
Valutaposition, pct.	7,6	5,1
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån, pct.	84,9	84,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, pct.	197,2	201,7
Sum af store engagementer, pct.	51,5	39,2
Nedskrivningsprocent	4,2	6,1
Halvårets nedskrivningsprocent	0,2	0,3
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	4.721	5.613
Halvårets udlånsvækst, pct.	14,2	5,8
Udlån i forhold til egenkapital	3,6	3,4
Halvårets resultat før skat pr. aktie, kr.	133,5	96,7
Halvårets resultat efter skat pr. aktie, kr.	92,0	67,4
Børskurs ultimo halvåret, kr.	2.300	1.740
Indre værdi pr. aktie, kr.	1.422	1.244
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,62	1,40
Antal medarbejdere (gennemsnitlig, omregnet til heltidsbeskæftigede)	53	50

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer og Finanstilsynets regler om finansielle rapporter for pengeinstitutter (regnskabsbekendtgørelsen)

Den anvendte regnskabspraksis er ændret væsentligt i forhold til sidste år som følge af implementering af de nye indregnings- og målebestemmelser i regnskabsbekendtgørelsen.

Bankens har i overensstemmelse med Finanstilsynets regler foretaget tilpasning af sammenligningstal med de undtagelser, der følger af regnskabsbekendtgørelsens ikrafttrædelsesbestemmelser.

Effekten af praksisændringerne

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med 12 mio. kr. mens bankens samlede aktiver og passiver er forøget med 6,2 mio. kr.

Ejendomme

Bankens ejendomme opdeles i investeringsejendomme og domicilejendomme. Investeringsejendomme måles til dagsværdi, og domicilejendomme måles til omvurderet værdi. Tidligere blev ejendomme målt til kostpris med tillæg af eventuelle forbedringer og fradrag for af- og nedskrivninger.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 4,0 mio. kr. (opskrivning)

Egne aktier

Værdien af bankens egne aktier modregnes i egenkapitalen. Tidligere blev egne aktier indregnet i balancen som aktiver.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 3,3 mio. kr. (nedskrivning)

Forslag til udbytte for regnskabsåret

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særlig post under egenkapitalen, og betragtes først som en forpligtelse, når udbyttet er vedtaget på generalforsamlingen. Tidligere blev forslag til udbytte indregnet som en forpligtelse under andre passiver.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 7,1 mio. kr. (ompostering)

Udlån

Udlån værdiansættes fra 1. januar 2005 til amortiseret kostpris (dvs. inklusive gebyrer og provisioner, som anses for en integreret del af den effektive rente). Tidligere blev udlån værdiansat til kostpris, mens gebyrer og provisionsindtægter blev indregnet i resultatopgørelsen ved lånets etablering.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 2,0 mio. kr. (nedskrivning)

Udlån nedskrives, når der foreligger en objektiv indikation af værdiforringelse, der medfører, at den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige pengestrømme er lavere end den regnskabsmæssige værdi på udlånet eller grupper af lån. Tidligere blev udlån nedskrevet, når tab blev anset for sandsynligt.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 9,7 mio. kr. (opskrivning)

Obligationer og aktier

Noterede obligationer og aktier optages fremover til officielt noterede lukkekurser mod tidligere til de officielt noterede gennemsnitskurser.

Der er ingen beløbsmæssige effekt.

Hensatte forpligtelser og garantier

Der hensættes når det er sandsynligt, at forpligtelsen eller garantien vil medføre en omkostning for banken, og opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 0,3 mio kr. (nedskrivning)

Som følge af praksisændringerne er der hensat til skat og udskudt skat.

Den beløbsmæssige effekt på primobalancen andrager 3,2 mio kr. (nedskrivning)