



**Cvr. nr. 82 11 22 19**

**Halvårsrapport**

**1. Halvår 2013**

# Indholdsfortegnelse

	<u>side</u>
Oplysninger om andelskassen .....	3
Ledespåtegning .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	8
Balance .....	9
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter anvendt regnskabspraksis .....	12
Noter til halvårsrapporten .....	13
Noter hoved- og nøgletal .....	15
Repræsentantskab .....	17

# Oplysninger om andelskassen

## Forretningsadresse

**Københavns Andelskasse**  
Amagebrogade 30, st. th.  
23 København S  
Tlf. 35 43 34 24 - fax 35 43 54 64

CVR nr. 82 11 22 19  
Internet: [www.andelskasse.com](http://www.andelskasse.com)  
Mail: [post@andelskasse.com](mailto:post@andelskasse.com)

## Bestyrelse

Adm. direktør Søren Holmblad (formand)  
Direktør Jørn Kristensen (næstformand)  
Advokat Søren Brinkmann  
Civilingeniør Per Dal Jensen  
Afdelingschef Elly Birk Bach

## Direktion

René Poulsen

## Personale

Jacob Schierbech Poulsen  
Aase Dromph Nielsen  
Jane Sandahl Borch  
Xinxin Ren Gudbjörnsson

## Revision

**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2013 for Københavns Andelskasse.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af andelskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af andelskassens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder, efter vores opfattelse, en retvisende redegørelse for udviklingen i andelskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som andelskassen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

København, den 9. august 2013

## Direktion

---

René Poulsen  
Direktør

## Bestyrelse

---

Søren Holmblad  
Formand

---

Jørn Kristensen

---

Søren Brinkmann

---

Per Dal Jensen

---

Elly Bach

# Ledelsesberetning

Virksomhedens hovedaktivitet af bankvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af de første 6 måneder i 2013 blev på tkr. 338 mod tkr. 44 i forhold til 2012.

Kursreguleringerne var minus tkr. 551 mod minus tkr. 42 i 2012. Kursregulering af aktier var på minus tkr. 241. Kursregulering af obligationer var på minus tkr. 319.

Nettorenteindtægterne steg med tkr. 431 (13,8 %) og netto rente- og gebyrindtægterne steg med tkr. 1.400 (33,3 %) i forhold til 2012. Netto rente- og gebyrindtægter var påvirket af stærkt stigende udlånsaktivitet.

Administrationsomkostningerne steg med tkr. 378 (16,1 %) og lønomkostningerne steg med tkr. 576 (38,5 %). Stigningen i administrationsomkostninger skyldes primært vækst i markedsføringsomkostningerne som er steget med tkr. 223 i forhold til 2012. På personalesiden har der i 2013 været en ekstra ansat i forhold til samme periode i 2012.

Indbetalinger til Indskydergarantifonden var på tkr. 200 mod tkr. 57 i 2012. Omkostningen hertil vil løbende blive forøget, da der fra 2013 skal opbygges en kapital svarende til 1,5 % af de dækkede indskud. 91 % af Andelskassens indlån er dækket af Indskydergarantien.

Nedskrivningerne var på minus tkr. 547 mod tkr. 80 i 2012. Af nedskrivningerne udgør gruppevis nedskrivninger tkr. 38. Der er netto tilbageført tidligere individuelle nedskrivninger tkr. 585. Andelskassen havde tilsynsbesøg i 1. kvartal af 2013. Finanstilsynet fandt ikke anledning til nye nedskrivninger på de gennemgåede engagementer, og en af konklusionerne i undersøgelsesrapporten var, at Andelskassen generelt har en høj sikkerhedsdækning i engagementer med pant i andelsboliger. Desuden blev det konkluderet, at Andelskassens akkumulerede nedskrivninger, er væsentligt under gennemsnittet for gruppe 4 pengeinstitutter.

Udlånsvæksten i 2013 er på 27 %, og væksten på 12 måneder er på 46 %. Grænsen for vækst i "tilsynsdiamanten" er på 20 %. Udlånsvæksten er sket i Andelskassens kerneforretning, som er finansiering af andelsboliger, uden at der er ændret i kreditpolitikken på området. Andelskassens forretningsmodel er fortsat, at udlån til private skal udgøre 85 % af det samlede udlån, samt at privatkunderne skal være helkunder. Væksten er sket på grund af stor kundetilgang, og det er et bevidst valg, at lade væksten overstige grænserne i "tilsynsdiamanten". Valget er sket ved at regulere på rentesatserne på andelsboliglån med stor sikkerhed. Andelskassen har fortsat i 2013 oplevet en stor tilgang af nye kunder, som flytter eksisterende andelsboliglån til Andelskassen. Årsagen hertil er, at Andelskassens priser for lån til andelshavere med lav belåning er blandt de billigste på markedet.

Tilgangen af studerende, som ønsker andelsboligfinansiering er også fortsat i 2013. Der er truffet beslutning om, at det samlede udlån til denne kundegruppe maksimalt må udgøre 30 % af det samlede udlån. Pr. 30.6.2013 udgør udlån til studerende 14,5 %, fordelt på 68 boliger.

# Ledelsesberetning

Andelsboliger belånes fortsat ud fra en meget konservativ tilgang til andelsværdierne. Vi omregner andelsværdien samt den enkelte boligs andel af den fælles gæld til den tekniske kontantværdi, som er direkte sammenlignelig med en opnået salgspris på en tilsvarende ejerlejlighed i samme område. Andelsboligens værdi skal være 20-30 % lavere end prisen på den tilsvarende ejerlejlighed, før vi vil finansiere boligen.

Derudover udsætter vi kursværdien af andelsboligforeningens fælles lån for en test, hvor vi forudsætter at gælden omlægges til et fastforrentet lån med afvikling over 30 år. I kursværdien af andelsboligforeningens fælles lån indgår også eventuelle negative værdier af renteswaps. Hvis en låneomlægning medfører en stigning i boligafgiften, reguleres andelsværdien ned forholdsmæssigt i forhold til stigningen i boligafgiften.

Solvensbehovet er vurderet til 9,0 og den faktiske solvensprocent er på 11,9. Solvensbehovet er lavere end ved udgangen af 2012. Det skyldes, at Andelskassens renterisiko er reduceret til 0,3% i forhold til i 2012.

Overdækningen svarer til 5,1 millioner kroner. Andelskassen begyndte i juni måned 2013 at udstede nye kapitalbeviser med 5 års løbetid. Kapitalbeviserne kan løbende ombyttes til andelskapital. I solvensberegningen er medregnet tkr. 841 af disse og der forventes udstedt i alt for 6 millioner, som kan hæve solvensen til 14,6 i forhold til vægtede aktiver pr. 30.6.2013.

Egenkapitalen er steget med tkr. 343. Årets resultat er ikke indregnet i solvensberegningen.

Basiskapitalen efter fradrag er på tkr. 20.915 mod tkr. 17.341 pr. 30.06.2012.

Finansiel Stabilitet har i løbet af 2013 solgt deres andelskapital, som blev brugt som betaling for bankpakke II. Staten er derfor ikke mere medejer af Andelskassen, og vi kan igen udstede ny andelskapital.

Andelskassens likviditet er på 31,5 mill. i forhold til minimumskravet på 22,5 mill.. Likviditeten er kun baseret på almindeligt indlån fra kunder. Vi er således ikke afhængige af statsgaranterede lån eller andre former for likviditet. Likviditetsoverdækningen er på 41 %, hvilket er lavere end pejlemærket i "tilsynsdiamanten", som er på 50 %. Andelskassens interne mål for likviditetsoverdækning er også på 50 %, og likviditeten er derfor i juli måned blevet forøget med ca. 15 mill.

## **Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Andelskassen har ikke særlige risici, som Andelskassen kan blive påvirket af.

## **Forventet udvikling i resten af 2013**

For hele året forventes et positivt resultat, som er større end halvårsresultatet. Resultatet er i høj grad afhængigt af størrelsen på udlånsvæksten i resten af året.

# Ledelsesberetning

Den nuværende udlånsvækst medfører øgede omkostninger til funding og personale, og det vurderes at en forsat udlånsvækst som i 1. halvår 2013 vil medføre et resultat efter skat på 1,2 mill.

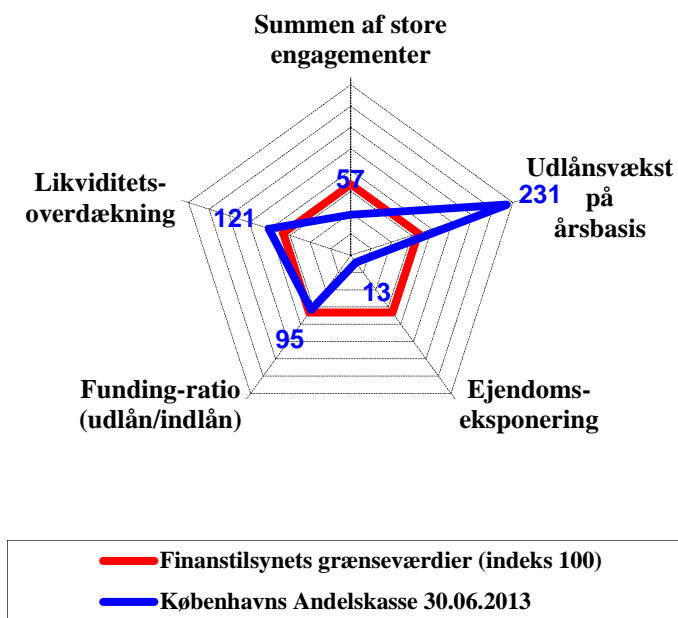
## Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har lanceret den såkaldte tilsynsdiamant, der angiver fem pejlemærker for pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko. Andelskassen har forholdt sig således til de fem pejlemærker:

	Finanstilsynets grænseværdier	Andelskassens værdier 30.06.2013
Summen af store engagementer	Maks. 125 % af basiskapitalen	72 %
Udlånsvækst	Maks. 20 % om året	46 %
Ejendomseksponering	Maks. 25 % af de samlede udlån	3 %
Stabil funding (udlån i forhold til indlån)	Maks. 100 %	95 %
Likviditetsoverdækning	Min. 50 %	41 %

Andelskassen overholder tre af de fem pejlemærker.

## Grafisk fremstilling af Københavns Andelskasses placering i Tilsynsdiamanten:



# Resultat- og totalindkomstopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2013 30. juni	2012 30. juni	2012 31. december
2 Renteindtægter .....	5.771	4.981	10.461
3 Renteudgifter .....	1.885	1.568	3.229
<b>Netto renteindtægter .....</b>	<b>3.886</b>	<b>3.413</b>	<b>7.232</b>
Udbytte af aktier m.v. ....	81	8	8
Gebyr og provisionsindtægter .....	1.821	917	2.127
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	186	136	291
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>5.602</b>	<b>4.202</b>	<b>9.076</b>
4 Kursreguleringer .....	-551	-42	278
5 Udgifter til personale og administration .....	4.791	3.837	8.038
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver .....	110	142	209
Andre driftsudgifter .....	200	57	266
Nedskrivninger på udlån m.v. ....	-547	80	191
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>497</b>	<b>44</b>	<b>650</b>
Skat .....	159	0	178
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>338</b>	<b>44</b>	<b>472</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Periodens resultat .....	338	44	472
<b>Totalindkomst for perioden .....</b>	<b>338</b>	<b>44</b>	<b>472</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til egenkapital .....	338	44	472
	<b>338</b>	<b>44</b>	<b>472</b>



## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2013	2012	2012
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker .....	20.046	35.853	29.659
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	2.400	2	50
6 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	195.460	133.727	153.974
Obligationer til dagsværdi .....	8.955	22.759	21.292
Aktier m.v. ....	5.241	4.238	4.247
Øvrige materielle aktiver .....	662	799	743
Aktuelle skatteaktiver .....	0	0	0
Udskudte skatteaktiver .....	330	667	489
Andre aktiver .....	1.376	2.885	674
Periodeafgrænsningsposter .....	573	311	526
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>235.043</b>	<b>201.241</b>	<b>211.654</b>

# Balance

## (i 1.000 kr.)

Note	2013	2012	2012
	30. juni	30. juni	31. december
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	4.698	7.303	657
Indlån og anden gæld .....	205.956	173.074	186.980
Aktuelle skatteforpligtelser .....	0	29	0
Andre passiver .....	2.806	2.239	3.586
Periodeafgrænsningsposter .....	0	0	0
<b>Gæld i alt .....</b>	<b>213.460</b>	<b>182.645</b>	<b>191.223</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser .....	0	57	32
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>32</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
Efterstillede kapitalindskud .....	8.225	5.952	7.384
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt .....</b>	<b>8.225</b>	<b>5.952</b>	<b>7.384</b>
<b>Egenkapital</b>			
Andelskapital .....	2.404	2.403	2.403
Overkurs ved emission .....	6.720	6.716	6.716
Opskrivninghenlæggelser .....	57	57	57
Overført overskud eller underskud fra tidligere år .....	3.839	3.367	3.367
Foreslået udbytte .....	0	0	0
Overført af periodens resultat .....	338	44	472
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>13.358</b>	<b>12.587</b>	<b>13.015</b>
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>235.043</b>	<b>201.241</b>	<b>211.654</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>			
7 Garantier .....	11.597	14.386	13.163

## Egenkapitalopgørelse (i 1.000 kr.)

	Andels- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Overført overskud/ underskud	I alt
<b>Egenkapital 31.12.2011</b> .....	<b>2.403</b>	<b>6.716</b>	<b>57</b>	<b>3.367</b>	<b>12.543</b>
Årets resultat overført til egenkapital.....	0	0	0	472	472
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>472</b>	<b>472</b>
Emission .....	0	0	0	0	0
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto.....	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2012</b> .....	<b>2.403</b>	<b>6.716</b>	<b>57</b>	<b>3.839</b>	<b>13.015</b>
Periodens resultat overført til egenkapital.....	0	0	0	338	338
<b>Totalindkomst for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>338</b>
Indbetalt/udbetalt andelskapital, netto.....	1	0	0	0	1
Emission .....	0	4	0	0	4
<b>Egenkapital 30.06.2013</b> .....	<b>2.404</b>	<b>6.720</b>	<b>57</b>	<b>4.177</b>	<b>13.358</b>

# Noter anvendt regnskabspraksis

Note

- 1 Halvårsrapporten er aflagt efter bestemmelserne i Lov om Finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for pengeinstitutter.

Halvårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review heraf.

## **Ændring af regnskabspraksis**

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, hvoraf de væsentligste er:

### **Resultatopgørelsen**

Alle væsentlige indtægter og udgifter er periodiserede og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget i resultatopgørelsen.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer/-tab er ført over resultatopgørelsen.

### **Skatter**

Selskabsskat er afsat med den skat, som forventes pålynet halvårets skattepligtige indkomst, samt forskydningen i udskudt skat.

### **Balancen**

### **Udlån**

Udlån er værdiansat ud fra en vurdering af de enkelte tilgodehavender. Udlån, der anses for uerholdelige er afskrevet, og på udlån, hvor det er vurderet, at der er indtrådt en objektiv indikation for værdiforringelse, er der foretaget nedskrivning til amortiseret kostpris.

### **Værdipapirer**

Noterede værdipapirer er optaget til de officielt noterede kurser ved halvårets udgang. Unoterede papirer er optaget til anskaffelsessummen, eller værdien i handel ogandel såfremt denne vurderes af varig karakter. Ved fastsættelse af værdi i handel ogandel for unoterede værdipapirer er der taget udgangspunkt i forventet salgsværdi eller anden værdi ud fra almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder.

### **Materielle aktiver**

Maskiner og inventar er optaget til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger over forventet brugstid, der ikke overstiger 3-5 år.

# Noter til halvårsrapporten (i 1.000 kr.)

Note	2013 30. juni	2012 30. juni	2012 31. december
<b>2 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	0	22	22
Udlån og andre tilgodehavender .....	5.365	4.370	9.389
Obligationer .....	406	521	975
Rentekontrakter .....	0	44	0
Øvrige renteindtægter .....	0	24	75
	<b>5.771</b>	<b>4.981</b>	<b>10.461</b>
<b>3 Renteudgifter</b>			
Kreditinstitutter og centralbanker .....	0	0	0
Indlån og anden gæld .....	1.502	1.442	2.802
Efterstillede kapitalindskud .....	360	125	427
Øvrige renteudgifter .....	23	1	0
	<b>1.885</b>	<b>1.568</b>	<b>3.229</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>			
Obligationer .....	-319	-120	185
Aktier m.v. ....	-241	71	81
Valuta .....	9	7	12
	<b>-551</b>	<b>-42</b>	<b>278</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>			
Lønninger, direktion .....	448	443	865
Lønninger, bestyrelse .....	80	49	150
	<b>528</b>	<b>492</b>	<b>1.015</b>
Lønninger, personale .....	1.383	1.004	1.486
Pensioner .....	161	0	238
Udgifter til socialsikring .....	0	0	369
Øvrige administrationsudgifter .....	2.719	2.341	4.930
	<b>4.791</b>	<b>3.837</b>	<b>8.038</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede .....	4,0	4,0	4,0

## Noter til halvårsrapporten (i 1.000 kr.)

Note	2013 30. juni	2012 30. juni	2012 31. december
<b>6 Udlån og andre tilgodehavender</b>			
Udlån .....	197.390	136.094	156.451
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, primo .....	-1.785	-1.830	-1.830
Periodens tilgang .....	0	-32	0
Periodens afgang .....	801	101	45
Andre bevægelser .....	0	37	0
Endelig tabt (afskrevne) tidligere nedskrevet .....	0	0	0
Akkumulerede individuelle nedskrivninger, ultimo .....	<b>-984</b>	<b>-1.724</b>	<b>-1.785</b>
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger, primo .....	-692	-494	-494
Periodens tilgang .....	-254	-149	-198
Periodens afgang .....	0	0	0
Tilbageførsel, tidligere nedskrevet .....	0	0	0
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger, ultimo .....	<b>-946</b>	<b>-643</b>	<b>-692</b>
Udlån og andre tilgodehavender i alt .....	<b>195.460</b>	<b>133.727</b>	<b>153.974</b>
<b>7 Eventualforpligtelser</b>			
Finansgarantier .....	395	395	0
Tabsgarantier for realkreditudlån .....	8.982	10.542	10.430
Øvrige garantier .....	2.220	3.449	2.733
	<b>11.597</b>	<b>14.386</b>	<b>13.163</b>

## Noter hovedtal (i 1.000 kr.)

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
<b>Resultatopgørelsen</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter .....	5.602	4.202	9.076	3.424	3.265	3.133
Kursreguleringer .....	-551	-42	278	61	366	-23
Udgifter til personale og administration .....	4.791	3.837	8.038	2.922	3.048	2.800
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. ....	-547	80	191	32	-32	0
Periodens resultat .....	338	44	472	222	395	69
<b>Balancen</b>						
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	195.460	133.727	153.974	118.327	90.185	100.644
Indlån .....	205.956	173.074	186.980	152.009	127.210	123.460
Egenkapital i alt .....	13.358	12.587	13.015	13.809	14.203	12.729
Balance .....	235.043	201.241	211.654	173.282	147.483	145.355
Garantier .....	11.597	14.386	13.163	17.177	19.145	15.301

## Noter nøgletal

		2013	2012	2012	2011	2010	2009
		30. juni	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	30. juni
Solvensprocent .....	%	11,9	13,1	12,5	13,8	16,6	13,0
Kernekapitalprocent .....	%	7,2	9,0	7,8	11,3	13,7	12,2
Egenkapitalforrentning før skat .....	%	3,8	0,4	5,1	2,2	2,8	0,7
Egenkapitalforrentning efter skat .....	%	2,6	0,4	3,7	1,6	2,8	0,6
Indtjening pr. omkostningskrone .....	kr.	1,11	1,01	1,07	1,09	1,12	1,03
Renterisiko .....	%	0,3	4,4	10,3	3,9	4,4	5,3
Valutaposition .....	%	4,0	0,2	4,7	0,9	5,4	4,8
Udlån + nedskrivninger i.f.t. indlån .....	%	95,8	78,6	83,7	78,4	72,0	82,3
Overdækning i.f.t. lovkrav om likviditet .....	%	41,2	183,1	135,6	150,3	227,5	161,2
Summen af store engagementer .....	%	71,5	0,0	15,4	115,3	143,8	158,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent .....	%	0,9	1,6	1,5	0,6	1,2	0,0
Periodens nedskrivningsprocent .....	%	-0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst .....	%	26,9	4,3	20,0	6,8	0,4	-2,3
Udlån i forhold til egenkapital .....		14,6	10,6	11,8	8,6	6,3	7,9

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter.

Solvensprocent	=	Basiskapital efter fradrag * 100 / vægtede aktiver
Kernekapitalprocent	=	Kernekapital efter fradrag * 100 / risikovægtede poster i alt
Egenkapitalforrentning før skat	=	Periodens resultat før skat * 100 / gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	=	Periodens resultat efter skat * 100 / gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	=	Nettorente og gebyrindtægter + kursreguleringer + andre ord. indt. * 100 / udgifter til pers. og adm. + afskrivninger + andre ord. udg. + tab på debitorer
Udlån i forhold til indlån	=	Udlån + nedskrivninger * 100 / indlån
Periodens tab og nedskrivningsprocent	=	Periodens tab og nedskrivninger på udlån * 100 / udlån + garantier + hensættelser
Udlånsvækst	=	Udlån ultimo - udlån primo * 100 / udlån primo
Udlån i forhold til egenkapital	=	Udlån ultimo / egenkapital ultimo



# Repræsentantskab

## Repræsentantskab

Adm. direktør Søren Holmblad - formand  
Direktør Jørn Kristensen - næstformand  
Advokat Søren Brinkmann  
Civilingeniør Per Dal Jensen  
Afdelingschef Elly Birk Bach  
Lektor Kurt B. Nielsen  
Civilingeniør HD, Bernt Frydenberg  
Idrætskonsulent Torben Krog Johansen  
Adm. Direktør Finn Wollesen Petersen  
Lærer Thomas Søndergaard Lyngdorf  
Konsulent Bjørn Westergaard