

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nicolai Plads 6  
1007 København K

Dato: 21. marts 2018  
Direkte tlf.: 7333 1721  
E-mail: lfj@kreditbanken.dk

## Fondsbørsmeddelelse 6/2018

### Kreditbanken opjusterer forventning til 2018-resultatet

I fondsbørsmeddelelse den 12. marts 2018 opjusterede banken forventningen til resultatet for 2018 til 63-73 mio. kr. før skat. Banken opjusterer nu yderligere, så forventningen til resultatet for 2018 er på 69-79 mio. kr. før skat.

Den fornyede opjustering skyldes, at bestyrelsen i BI Holding A/S (BankInvest-koncernen) i dag har besluttet at indføre en ny værdiansættelsesmodel, der medfører en markant opskrivning af værdien af aktierne i BI Holding A/S.

Den hidtidige værdiansættelsesmodel i BI Holding A/S har været lig med bogført indre værdi af egenkapital. Det vil sige Price/Book (P/B) multipl = 1. Men bestyrelsen har nu besluttet en model, hvor værdiansættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag på 200 mio. kr. forøges ved at gange med en multipl på 3,5. Denne multipl er fastlagt ud fra en model, hvor der netop skelnes mellem forretningsomfang fra ejere (pengeinstitutter, som distribuerer BankInvest-produkter) og ikke-ejere (institutionelle kunder) og ud fra en vurdering af afkastkrav og fremtidig vækst.

Ved en multipl på 3,5 vil værdien af det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgøre 700 mio. kr. og der opnås en fair markedsværdi på 810 mio. kr. (inkl. reserver efter foreslået udbytte).

For Kreditbanken medfører de ovennævnte forhold, at banken opskriver værdien af sin ejerandel i BI Holding A/S med 5,5 mio. kr. Og som følge heraf opjusterer Kreditbanken så forventningen til resultatet for 2018 til 69-79 mio. kr. før skat.

Venlig hilsen  
**K R E D I T B A N K E N**

Ulrich Jansen  
formand for bestyrelsen

Lars Frank Jensen  
bankdirektør