

# HALVÅRSRAPPORT

---

## FOR 1. HALVÅR 2018

## Indholdsfortegnelse

<b>Direktionens kommentarer</b> .....	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b> .....	<b>4</b>
<b>Koncernledelsesberetning</b> .....	<b>5</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse.....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Pengestrømsopgørelse .....	12
Noter .....	13
Balance (moderselskabet).....	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskabet) .....	33
Noter (moderselskabet).....	34

## Direktionens kommentarer



1. halvår 2018 er kendetegnet ved en fortsat positiv økonomisk udvikling i Danske Andelskassers Bank, og banken leverer på den baggrund endnu et tilfredsstillende resultat.

Banken har i første halvår 2018 opnået et resultat før skat på 65,6 mio. kr. mod et resultat før skat på 64,7 mio. kr. i samme periode 2017. Resultatet skyldes hovedsageligt færre nedskrivninger som følge af de forbedrede samfundskonjunkturer. Således havde banken nedskrivninger på 19 mio. kr. i første halvår 2017, mens der kan tilbageføres 4,3 mio. kr. i dette halvår. Der er tale om et lille fald i tilbageførslerne i forhold til 1. kvartal 2018, hvilket skyldes nedskrivninger på landbrug i 2. kvartal i forbindelse med øget træk på landmændenes kreditter.

Basisindtjeningen lander efter årets første seks måneder på 72,5 mio. kr. mod 64,1 mio. kr. i samme periode 2017. Banken oplever pæn aktivitet på de fleste forretningsområder. Eksempelvis er der på erhvervsområdet tilgang af nye, gode kunder, mens der på privatkundesiden generelt er kommet godt gang i aktiviteterne på blandt andet bil- og bolighandler i bankens markedsområder.

Dertil kommer, at bankens to nytiltrådte områdedirektører påbegynder arbejdet med at øge Danske Andelskassers Banks markedstryk i områder med god økonomi og sund vækst. Dette forventes på sigt at føre til en vækst i blandt andet udlånet.

### En milepæl er nået i første halvår

1. halvår 2018 har budt på flere skelsættende og særdeles positive begivenheder i Danske Andelskassers Bank. Først kunne banken i slutningen af maj melde ud, at den opjusterer sine forventninger til årets resultat for 2018 og forventer et resultat før skat på 110–150 mio. kr. mod et tidligere forventet resultat på 50-110 mio. kr.

Opjusteringen skete blandt andet på baggrund af det realiserede resultat for de første fire måneder af 2018, hvor især udviklingen i bankens kursgevinster og nedskrivninger var mere positive end tidligere forventet.

I juni kunne banken offentliggøre, at den havde nået en vigtig milepæl, idet banken med en vellykket udstedelse af Tier 2-kapitalbeviser havde indhentet 105 mio. kr. i supplerende kapital. Penge, som banken brugte til at indfri resten af sit statslige hybridlån og derudover til en generel styrkelse af kapitalgrundlaget.

Det forbedrede kapitalgrundlag betyder helt konkret, at banken nu er helt fri for statslig kapital og står langt stærkere kapitalmæssigt. Dermed kan banken sætte et stort punktum for sin nuværende kapitalplan.

Dette har en meget stor betydning for Danske Andelskassers Bank og alle dens medarbejdere, som har leveret en imponerende og engageret indsats for, at banken kunne nå hertil, hvor den er i dag. Bankens medarbejdere kan nu i endnu højere grad bruge kræfterne på at kigge fremad og fokusere på at skabe værdi og gode oplevelser for bankens aktionærer og kunder.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne  
Jan Pedersen  
Adm. direktør

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. For moderselskabet er halvårsrapporten aflagt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt at resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Opmærksomheden henledes på delårsrapportens note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger", hvor blandt andet bankens kapitalforhold er beskrevet.

Hammershøj, den 27. august 2018

### Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 27. august 2018

### Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Bent Andersen

Jørn Hjalmar Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Anette Holstein

Tommy Skov Kristensen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

## Koncernledelsesberetning

Danske Andelskassers Banks kerneopgave er at levere bankydelse til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder. Banken har en stærk lokal forankring, og de fleste kunder bor, arbejder eller driver virksomhed uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Herudover leverer banken finansielle løsninger til andre finansielle institutioner, der i de fleste tilfælde har en lignende lokal forankring i deres markedsområder.

To datterselskaber udgør en mindre del af de samlede aktiviteter i koncernen og den samlede økonomiske stilling. De to selskaber står for investering i ejendomme og udlejning af ejendomme inden for koncernen.

Banken beskæftiger pr. 30. juni 2018 336 medarbejdere fordelt på 14 fuldtidsåbne filialer, et KundeServicecenter, "Andelskassen Direkte", som betjener bankens fjernkunder, samt tre erhvervscentre og et landbrugscenter. Hertil kommer specialist- og supportfunktioner på bankens hovedkontor.

De mange muligheder for personlig betjening er en vigtig del af Danske Andelskassers Banks kundetilbud. Det samme er det store udvalg af selvbetjeningsløsninger. Hovedparten af disse er digitale som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater og MobilePay. Banken arbejder løbende med udviklingen af yderligere digitale tiltag for at forbedre kundeoplevelsen.

Skarpe priser og gode produkter er naturligvis afgørende for, at en bank står stærkt i folks bevidsthed og dermed i de enkelte markedsområder. Men også den gode kundeoplevelse har en væsentlig betydning, og et af de områder, der altid er meget stort fokus på, er derfor optimering af bankens service over for kunderne. Banken afholder flere og flere rådgivningsmøder, hvor kunderne får mulighed for at få en gennemgang af deres økonomi. Rådgivningsmøderne tager altid udgangspunkt i den enkelte kundes aktuelle livsfase og finansielle ståsted.

Kundeoplevelsen og kvaliteten af rådgivningen styrkes, når banken til enhver tid har mulighed for at trække på et solidt bagland af specialister, der kan rådgive om eksempelvis bolig, investering, pension, forsikring, Private Banking, udlandsforretninger og generationsskifte.

### Resultat

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i første halvår 2018 et overskud før skat på 65,6 mio. kr. mod et overskud på 64,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev periodens resultat på 59,8 mio. mod 58,9 mio. kr. i 2017.

Resultatet er først og fremmest påvirket af en fremgang i netto rente- og gebyrindtægterne samt et fald i nedskrivninger og kursreguleringerne.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

### Basisindtjening

Basisindtjeningen – som er resultatet før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger, udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger samt sektorløsninger – blev i første halvår 2018 på 72,5 mio. kr. mod 64,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Resultat før skat	65,6	64,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-4,3	19,0
Kursreguleringer	0,4	-19,6
Udgifter vedrørende omstrukturering og sektorløsning	10,8	0,0
Basisindtjening	72,5	64,1

### Netto rente- og gebyrindtægter

Den skarpe priskonkurrence på udlån har resulteret i et fortsat fald i rentemarginalen og dermed også i renteindtægterne. Faldet er delvist opvejet af faldende renteudgifter, hvor nedsættelse af indlånsatserne har reduceret renteudgifterne. Herudover er renteudgifterne til bankens efterstillede kapitalindsud faldet som følge af delindfrielsen af det statslige hybridlån i december 2017. Samlet set er netto renteindtægterne faldet fra 161,2 mio. kr. i 2017 til 160,2 mio. kr. i 2018.

I første halvår 2018 modtog banken et aktieudbytte på 8,0 mio. kr. fra Sparinvest Holdings SE. For første halvår er der i alt modtaget aktieudbytter på 8,9 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Gebyrindtægterne er i første halvår 2018 steget til 125,8 mio. kr. mod 122,0 mio. kr. sidste år.

Netto rente- og gebyrindtægterne er i forhold til første halvår 2017 steget med 10,9 mio. kr. til 294,9 mio. kr.

### Omkostninger

De samlede omkostninger til personale og administration var på 229,5 mio. kr. i første halvår 2018 mod 217,6 mio. kr. i første halvår 2017.

Udgifterne til personale er steget fra 130,3 mio. kr. i første halvår 2017 til 139,5 mio. kr. i år. I januar 2018 blev der foretaget en større tilpasning af bankens organisation, både på hovedkontoret og i filialnettet. Organisationsændringen har medført, at banken har måttet afskedige og fritstille 19 medarbejdere, og vi har ved udgangen af første halvår 2018 hensat og udgiftsført 10,6 mio. kr. til fratrædelsesgodtgørelser og løn i fritstillingsperioden. Ser vi bort fra hensættelsen, er udgifterne til lønninger steget med 1,0 %, blandt andet som følge af overenskomstmæssige reguleringer og stigning i offentlige afgifter.

Med denne seneste organisationsændring ønsker vi at reducere kompleksiteten, øge fleksibiliteten samt tydeliggøre ansvarsområder internt i organisationen. Som oplyst i delårsrapporten for første kvartal 2018 blev en række mindre filialer sammenlagt med større filialer. Og på hovedkontoret er der skabt en enklere struktur, som vil muliggøre en bedre eksekveringskraft for hele banken og et tydeligere kundefokus.

Andre administrative udgifter var i første halvår 2018 på 90,0 mio. kr. mod 87,3 mio. kr. i første halvår 2017. Stigningen på 3,1 % skyldes først og fremmest en stigning i IT-udgifterne til udvikling af digitale løsninger og løsninger rettet mod myndighedskrav.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er ifølge hoved- og nøgletaloversigten på 336 i første halvår 2018 mod 338 for hele 2017. Beregningen er foretaget efter ATP-metoden, hvorfor nøgletallet først påvirkes i takt med, at lønudbetalinger ophører efter fritstillingsperioden.

#### Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivningerne er som før nævnt faldet i 2018 i forhold til 2017.

De gunstige konjunkturer resulterer i et generelt faldende nedskrivningsniveau for de fleste brancher og privatkunder. I første halvår er der foretaget yderligere nedskrivninger på 30 mio. kr. på landbrug blandt andet som følge af et større sæsonbetonet træk på kreditterne og enkeltstående tab på nedlukkede landbrug.

2017 var generelt et godt år for dansk landbrug, og mange bedrifter har præsteret positive regnskaber på grund af højere afregningspriser på deres varer. Resultaterne dækker imidlertid over en stor spredning, og enkelte bedrifter er trods forbedringer i de økonomiske vilkår fortsat økonomisk udfordrede. Afregningspriserne på landbrugsvarer som svinekød, smågrise og mælk er igen kommet under pres. Afregningspriserne ligger i et niveau, der giver store udfordringer for den gennemsnitlige producent i forhold til at skabe en tilfredsstillende gældsserviceringsevne. For griseproducenterne, der i høj grad også er afhængige af de-

res planteavl, har det våde efterår i 2017 efterfulgt af tørke i 2018 resulteret i stor usikkerhed om høstudbyttet.

Kreditklassifikationen af bankens landbrugsportefølje beror på en langsigtet risikovurdering, hvor et enkelt år med moderate positive eller negative udsving ikke vil få væsentlig betydning. Forværringen i bytteforholdet er derfor i et vist omfang afspejlet i nedskrivningsniveauet. I øjeblikket er forværringen dog større end forudset. Yderligere forværring i bytteforholdet samt væsentlig negativ økonomisk effekt af tørken kan føre til generelt øgede nedskrivninger. Omvendt vil forbedringer på længere sigt føre til lavere nedskrivninger. Banken følger udviklingen nøje.

#### Kursreguleringer

I første halvår 2018 var der et kurstab på 0,4 mio. kr. mod kursgevinster på 19,6 mio. kr. i første halvår 2017. Udviklingen skyldes hovedsageligt kurstab på bankens obligationsbeholdning. Ligeledes har der været et fald i kursgevinsten på aktiebeholdningen, hvilket skal ses i sammenhæng med modtaget udbytte fra Sparinvest Holdings SE.

#### Balance

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank A/S var pr. 30. juni 2018 på 11.110 mio. kr. mod 10.887 mio. kr. pr. 30. juni 2017 og 10.795 mio. kr. pr. 31. december 2017.

#### Udlån

Danske Andelskassers Banks udlån er ved udgangen af første halvår 2018 steget med 1,8 % i forhold til ultimo 2017, når der tages højde for effekten ved overgangen til IFRS 9. I forhold til 30. juni 2017 er udlånet stort set uforandret.

I 2017 oplevede banken en god udvikling i udlånet med en stigning på 5,1 %. I første halvår 2018 har udviklingen været svagere end forventet. Landbrugets forbedrede økonomiske vilkår i 2017 førte til lavere træk på kreditter i starten af 2018, hvilket er en af årsagerne til den svage udvikling. Landbrugs-eksponeringer viser en faldende andel af det samlede udlån og udgør 21 % ved udgangen af første halvår 2018 mod 24 % samme periode sidste år.

Hvad angår udlån til private, oplever banken en pæn efterspørgsel, men da der samtidig er et naturligt tilbageløb på eksisterende lån, vil bankens udlån til private vise en beskedent vækst.

I andet halvår 2018 vil de to nyansatte områdedirektører påbegynde arbejdet med at øge bankens markedstryk målrettet gode kunder i områder med god økonomi og sund vækst, hvilket på sigt forventes at føre til en vækst i blandt andet udlånet.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto var pr. 30. juni 2018 på 870,7 mio. kr. med følgende stadiefordeling:

Mio. kr.	30.6.2018
Stadie 1	46,5
Stadie 2	68,7
Stadie 3	755,5
I alt	870,7

Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger om nedskrivningskontoen.

### Indlån

Danske Andelskassers Banks indlån var pr. 30. juni 2018 på 8.672 mio. kr. mod 8.532 mio. kr. pr. 30. juni sidste år og 8.482 mio. kr. pr. 31. december 2017.

### Likviditet

Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 30. juni 2018 på 210 % mod et LCR-krav på 100 %.

Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af kvartalet er på 81 %.

### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynets tilsynsdiamant fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Overskridelser af tilsynsdiamanten er omfattet af Finanstilsynets reaktioner.

Danske Andelskassers Bank ligger ved udgangen af første halvår 2018 komfortabelt indenfor alle grænseværdier med følgende værdier:

Målepunktet for store eksponeringer blev pr. 1. januar 2018 ændret, så pejlemærket for de 20 største eksponeringer er fastsat til 175 % af den egentlige kernekapital.

Målepunktet for likviditetspejlemærket er pr. 30. juni 2018 ændret således, at det tidligere pejlemærke for likviditetsoverdækning efter Lov om Finansiell Virksomhed § 152 fremover er et likviditetspejlemærke, som skal angive evnen til at klare et 3 måneders likviditetsstress under LCR. Grænseværdien for det nye pejlemærke er 100 %.

### Egenkapital og efterstillet kapital

Danske Andelskassers Bank havde pr. 30. juni 2018 en egenkapital på 1.385 mio. kr. mod 1.292 mio. kr. pr. 30. juni 2017 og 1.416 mio. kr. pr. 31. december 2017.

I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Banken har de seneste år arbejdet målrettet med at styrke bankens kapitalgrundlag. Her har indfrielsen af det statslige hybridlån blandt andet har været et meget væsentligt element i den eksisterende kapital.

Den 6. juni 2018 udstedte banken et Tier 2-lån på 105 mio. kr. En del af beløbet blev den 15. juni 2018 anvendt til indfrielse af restgælden på 19 mio. kr. på det statslige hybridlån, som blev optaget som en del af Bankpakke II.

Banken er nu kommet helt fri af statslige midler.

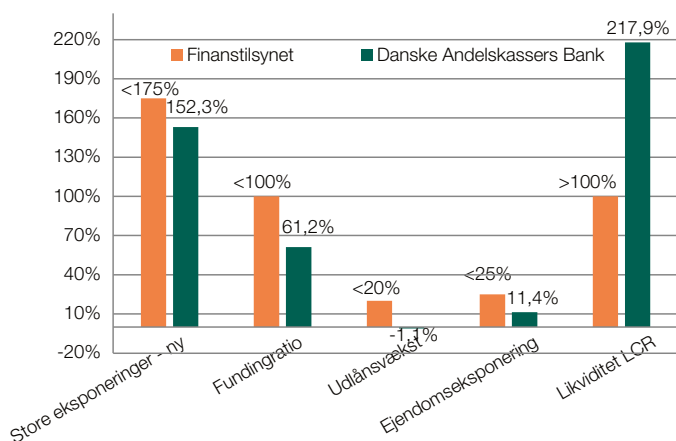
### Kapitalforhold

Danske Andelskassers Banks kapitalprocent er pr. 30. juni 2018 opgjort til 17,2 % mod en kapitalprocent på 15,6 % pr. 30. juni 2017 og 16,4 % pr. 31. december 2017. Resultatet for første halvår 2018 er verificeret af bankens revisor og indgår derfor i kapitalprocenten.

Det individuelt opgjorte solvensbehov er pr. 30. juni 2018 opgjort til 9,9 %. Med tillæg af det kombinerede bufferkrav på 1,88 procentpoint har banken dermed en kapitalmæssig overdækning på 5,4 % mod 4,6 % pr. 31. december 2017 og 2,3 % pr. 30. juni 2017. Periodens resultat efter renter til ejere af hybrid kernekapital samt udstedelsen af Tier 2-kapitalen har forøget kapitalgrundlaget med 1,8 procentpoint. Indfasningen af det kombinerede bufferkrav har pr. 1. januar 2018 reduceret kapitalgrundlaget med 0,625 procentpoint.

### NEP-krav

I december 2017 modtog banken oplysning fra Finanstilsynet om et fastsat NEP-tillæg på 5,5 % beregnet på grundlag af risikoeksponeringerne. Der henvises til årsrapporten for 2017 for yderligere oplysninger.



**Usikkerhed ved indregning og måling**

Det skal bemærkes, at den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Dette er nærmere beskrevet i note 2.

Med baggrund i de senere års positive resultater, vil banken i forbindelse med budgetlægningen for 2019 vurdere, hvorvidt det skattemæssige underskud helt eller delvist kan aktiveres i bankens årsregnskab for 2018. Et aktiveret skattemæssigt underskud vil forøge bankens egenkapital, men vil ikke forbedre bankens kapitalgrundlag.

**Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

Sommerens tørke har sat yderligere fokus på landbrugets økonomiske situation. Tørken forventes at føre til indtjeningstab, men tabet vil variere i forhold til produktionsgrene og geografi.

Bankens relative andel af udlån til landbrug er faldet, og der er de senere år foretaget en grundig oprydning i bankens landbrugsportefølje. Dertil kommer, at en del af bankens landbrugskunder i mange tilfælde er geografisk placeret, hvor de økonomiske konsekvenser af tørken er mindst.

Banken følger udviklingen tæt, men situationen forventes at føre til øgede nedskrivninger på landbrug i 2018 i forhold til et normalt år. Banken forventer samtidig, at de øgede nedskrivninger på landbrug vil blive opvejet af de gunstigere samfundskonjunkturer for andre brancher og privatkunder.

Herudover er der ikke fra regnskabsperiodens afslutning og frem til datoen for denne halvårsrapport indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

**Forventninger til 2018**

Banken opjusterede den 25. maj 2018 forventningerne til årets resultat før skat. Banken forventer således et resultat før skat i intervallet 110 – 150 mio. kr. mod tidligere 50 – 110 mio. kr. som oplyst i årsrapporten for 2017. Opjusteringen skete blandt andet med baggrund i en mere positiv udvikling i bankens kursgevinster og nedskrivninger end tidligere forventet.

Forventningerne til bankens basisindtjening fastholdes i intervallet 130 – 170 mio. kr. som oplyst i årsrapporten for 2017.



# Regnskabet

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
Renteindtægter	3	164.312	181.339	83.532	91.504	366.953
Renteudgifter	4	4.126	20.130	1.594	9.355	35.799
Netto renteindtægter		160.186	161.209	81.938	82.149	331.154
Udbytte af aktier mv.		8.895	841	8.657	503	847
Gebyrer og provisionsindtægter	5	131.704	128.167	66.233	64.448	250.022
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		5.871	6.127	2.904	3.145	12.076
Netto rente- og gebyrindtægter		294.914	284.090	153.924	143.955	569.947
Kursreguleringer	6	-364	19.595	-5.270	4.855	3.753
Andre driftsindtægter		889	1.897	545	1.585	2.914
Udgifter til personale og administration	7	229.517	217.643	110.608	108.861	423.789
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2.939	2.918	1.325	1.201	6.593
Andre driftsudgifter		1.632	1.279	388	166	3.589
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-4.269	18.998	7.433	662	41.805
Resultat før skat		65.620	64.744	29.445	39.505	100.838
Skat		5.852	5.868	5.509	3.266	16.377
Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461

### Fordeling af periodens resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		46.925	46.033	17.479	29.782	58.632
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.843	12.843	6.457	6.457	25.829
Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461

### Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461
--------------------	--	--------	--------	--------	--------	--------

### Anden totalindkomst

#### Poster, der ikke kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen		88	187	44	94	-2.918
Skatteeffekt heraf		-25	-41	-13	-21	642
Anden totalindkomst i alt		63	146	31	73	-2.276
Periodens totalindkomst i alt		59.831	59.022	23.967	36.312	82.185

### Fordeling af periodens totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		46.988	46.179	17.510	29.855	56.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.843	12.843	6.457	6.457	25.829
Totalindkomst i alt		59.831	59.022	23.967	36.312	82.185

### Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie (kr.) *)		0,3	0,4	0,1	0,2	0,5
Udvandet indtjening pr. aktie (kr.) *)		0,3	0,4	0,1	0,2	0,5

\*) Nøgletallet er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

## Balance

### Balance (koncernen)

1.000 DKK	Note	30.6.2018	30.6.2017	Året 2017
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		224.060	231.626	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.075.324	662.675	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.155.473	6.224.714	6.131.829
Obligationer til dagsværdi		2.753.409	2.890.225	2.649.409
Aktier mv.		418.344	383.557	400.891
Grunde og bygninger i alt		68.475	78.780	77.440
Domicilejendomme		55.099	61.781	60.113
Investeringsjendomme		13.376	16.999	17.327
Øvrige materielle aktiver		8.056	11.056	9.518
Aktuelle skatteaktiver		0	79	0
Udskudte skatteaktiver	9	13.768	15.489	12.306
Aktiver i midlertidig besiddelse		3.950	4.577	800
Andre aktiver	10	377.466	373.467	368.967
Periodeafgrænsningsposter		11.613	10.947	11.302
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.109.938</b>	<b>10.887.192</b>	<b>10.795.161</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		437.004	405.076	365.826
Indlån og anden gæld		8.672.588	8.531.736	8.482.444
Aktuelle skatteforpligtelser		2.103	6.706	7.822
Andre passiver	11	428.768	456.810	431.994
Periodeafgrænsningsposter		2	5	2
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.540.465</b>	<b>9.400.333</b>	<b>9.288.088</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		44.614	43.481	45.706
Hensættelser til tab på garantier		30.601	16.551	22.969
Andre hensatte forpligtelser		4.576	3.587	3.279
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>79.791</b>	<b>63.619</b>	<b>71.954</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud		103.705	131.723	19.006
Efterstillede kapitalindskud i alt	12	103.705	131.723	19.006
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		290.717	242.264	290.717
Overkurs ved emission		64.409		64.409
Særlig reserve ved reduktion af nominal aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480
Overført overskud eller underskud		327.875	346.206	357.940
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.123.481	1.028.950	1.153.546
Indehavere af hybride kernekapital instrumenter	13	262.496	262.567	262.567
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.385.977</b>	<b>1.291.517</b>	<b>1.416.113</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.109.938</b>	<b>10.887.192</b>	<b>10.795.161</b>

## Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.6.2018</b>							
Egenkapital 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113
Ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS9				-89.340	-89.340		-89.340
Skatteeffekt heraf				10.000	10.000		10.000
Korrigeret egenkapital primo 1. januar 2018	290.717	440.480	64.409	278.600	1.074.206	262.567	1.336.773
Periodens resultat	-	-		46.925	46.925	12.843	59.768
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-		88	88	-	88
Skatteeffekt heraf	-	-		-25	-25	-	-25
Anden totalindkomst i alt	-	-		63	63	-	63
Periodens totalindkomst	-	-		46.988	46.988	12.843	59.831
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-		-	-	-12.914	-12.914
Omkostninger i forbindelse med aktieemission				-538	-538		-538
Skat af renter af hybrid kernekapital	-	-		2.825	2.825	-	2.825
I alt	-	-		2.287	2.287	-12.914	-10.627
Egenkapital 30.6.2018	290.717	440.480	64.409	327.875	1.123.481	262.496	1.385.977
<b>30.6.2017</b>							
Egenkapital 1.1.2017	242.264	440.480		297.201	979.945	262.638	1.242.583
Periodens resultat	-	-		46.033	46.033	12.843	58.876
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	-	-		187	187	-	187
Skatteeffekt heraf	-	-		-41	-41	-	-41
Anden totalindkomst i alt	-	-		146	146	-	146
Periodens totalindkomst	-	-		46.179	46.179	12.843	59.022
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-		-	-	-12.914	-12.914
Skat af renter af hybrid kernekapital	-	-		2.826	2.826	-	2.826
I alt	-	-		2.826	2.826	-12.914	-10.088
Egenkapital 30.6.2017	242.264	440.480		346.206	1.028.950	262.567	1.291.517

## Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	65.620	64.744	100.838
Betalte renter på hybrid kernekapital	-12.914	-12.914	-25.900
Regulering for ikke-kontante driftsposter	9.283	16.573	22.395
I alt	61.989	68.403	97.333
<b>Forskydninger i driftskapital</b>			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	78.665	-144.872	-176.387
Ændring i obligations og aktiebeholdning	-122.847	-67.626	141.963
Ændring i udlån	-109.911	-441.424	-351.017
Ændring i indlån	190.144	124.733	75.441
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-11.370	224.322	220.611
Ændring i driftskapital i alt	24.681	-304.867	-89.389
Pengestrømme fra driftsaktivitet	86.670	-236.464	7.944
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	2.803	4.069	6.594
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.803	4.069	6.594
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udstedte obligationer	84.699	0	-112.423
Aktieemission	0	0	111.623
Hybrid kernekapital	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	84.699	0	-800
Periodens likviditetsændring	174.172	-232.395	13.738
Likvider primo	1.063.682	1.049.944	1.049.944
Årets likviditetsændring	174.172	-232.395	13.738
Likvider ultimo	1.237.854	817.549	1.063.682
<b>Likvider ultimo</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	224.060	231.626	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	1.013.794	585.923	837.730
I alt	1.237.854	817.549	1.063.682

## Noter

### Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for koncernen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående som følge af overgang til IFRS9, uændret i forhold til årsrapporten for 2017, som der henvises til.

#### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2018 er IFRS 9 implementeret.

##### IFRS 9 – klassifikation og måling:

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af renter og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning som udgangspunkt til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Imidlertid indgår de pågældende finansielle aktiver i et risikostyringsystem og en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier, og indgår på dette grundlag i bankens interne ledelsesrapportering. Danske Andelskassers Bank A/S vurderer på den baggrund, at de finansielle aktiver ikke opfylder de kriterier for forretningsmodellen, som knytter sig til målingskategorierne amortiseret kostpris eller dagsværdi gennem anden totalindkomst. De pågældende finansielle aktiver måles i stedet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodellen, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af renter og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dermed har overgangen til IFRS9 ikke haft regnskabsmæssig effekt.

##### IFRS 9 – nedskrivninger:

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning, nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Nedskrivning for forventede kredittab foregår i tre stadier:

- **stadie 1:** faciliteter, hvor der ikke er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Faciliteten nedskrives eller hensættes med et beløb, der svarer til det forventede kredittab som følge af den sandsynlige misligholdelse i løbet af de kommende 12 måneder.

- **stadie 2:** faciliteter, hvor der er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Faciliteten overgår til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i facilitetens løbetid.

- **stadie 3:** faciliteter, hvor det finansielle aktiv er misligholdt eller på anden måde er kreditforringet (Objektiv Indikation for Kreditforringelse).

Nedskrivningerne på faciliteter i stadie 1 og 2 foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne for svage stadie 2- samt stadie 3-faciliteter vil ske enten individuelt eller på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning.

Inddelingen i stadier og opgørelsen af det forventede tab bliver i betydeligt omfang baseret på bankens ratingmodeller og kreditstyring. Ratingmodellen sker i et setup, der udvikles og vedligeholdes af Bankernes EDB Central (BEC). Betydelig stigning i kreditrisikoen i stadie 2 konstateres ved overtræk på mere end 30 dage eller en PD på 0,2 og derover. Endvidere identificeres betydelig stigning i kreditrisikoen ved en stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 0,01. Er PD ved første indregning på 0,01 og derover, identificeres en betydelig stigning i kreditrisikoen, når PD for den forventede restløbetid stiger med 100 % eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint. Porteføljemæssige modelberegninger suppleres med fremadskuede og makroøkonomiske justeringsfaktorer og sker på baggrund af input fra Lokale Pengeinstitutter.

Gruppevis nedskrivninger efter de hidtidige regler er bortfaldet, og alle nedskrivninger efter IFRS 9 bliver betragtet som individuelle.

Koncernen har i overensstemmelse med overgangsbestemmelsen i IFRS 9 ikke implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft. Den beløbsmæssige ændring af nedskrivningerne efter IFRS 9 er således indregnet i egenkapitalen 1. januar 2018, og der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017. Den regnskabsmæssige effekt fremgår nedenfor:

1.000 DKK	31.12.2017		1.1.2018
Balance	Hidtidig praksis	Effekt af ændring	Ny praksis
<b>Aktiver</b>			
Udlån til amortiseret kostpris	6.131.829	-82.790	6.049.039
Aktuelle skatteaktiver	0	2.178	2.178

<b>Passiver</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser	7.822	-7.822	0
Hensættelse til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter	23.794	6.550	30.344
Egenkapital	1.416.113	-79.340	1.336.773

<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Garantistillelser	2.217.165	-6.550	2.210.615

**Indfasning af IFRS 9 i kapitalgrundlaget og risikoeksponeringerne**

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9-nedskrivningsregler har i udgangspunktet haft tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at afbøde den potentielle negative virkning på institutternes kapitalgrundlag har EU vedtaget en overgangsordning, hvor en negativ effekt af de nye IFRS 9-nedskrivningsregler indføres over 5 år. Banken har orienteret Finanstilsynet om, at den anvender overgangsordningens statiske elementer vedrørende den negative effekt ved overgangen til IFRS 9, men ikke anvender overgangsordningens dynamiske effekt for virkninger af IFRS 9 i overgangsperioden.

**Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten for 2018. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

Ledelsen har identificeret følgende områder, hvor skøn og vurderinger har – eller kan have – betydelig effekt:

- Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav
- Nedskrivning af udlån og garantier
- Fastsættelse af dagsværdien af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Måling af unoterede finansielle instrumenter

**Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav**

Den løbende implementering af CRR, indfasningen af kapitalbuffere samt overgangsregler for medregning af statslig hybrid kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II, hvor denne ikke kunne medregnes i kapitalgrundlaget efter 31. december 2017, har medført, at banken som led i sin kapitalplan løbende har forbedret sit kapitalgrundlag. Kapitalplanen fastlægger de generelle principper for Danske Andelskassers Bank A/S' kapitalplanlægning samt tager stilling til, hvordan banken forventer at kunne overholde de regulatoriske kapitalkrav i fremtiden. Kapitalplanen indeholder herudover en overordnet nødplan, der kan tages i anvendelse i tilfælde af afvigelser til de fastsatte forventninger og forudsætninger, samt hvis der indtræffer uventede væsentlige begivenheder.

I juni måned 2018 har banken gennemført den sidste del af den eksisterende kapitalplan med en udstedelse af et Tier 2-lån på 105 mio. kr. En del af beløbet blev den 15. juni 2018 anvendt til indfrielse af restgælden på 19 mio. kr. på det statslige hybridlån, som blev optaget som en del af Bankpakke II. Banken er dermed kommet helt fri af statslige midler.

Banken har en målsætning om en kapitalmæssig overdækning på 6 % for NEP-krav. På sigt forventes NEP-krav helt eller delvist at blive dækket af Senior non-Preferred lån i takt med indfasningen. Den kapitalmæssige overdækning udgør 5,4 % pr. 30.6.2018, men banken arbejder fortsat med at forbedre kapitalgrundlaget yderligere for at imødekomme fremtidige kapitalkrav, herunder indfasningen af yderligere kapitalbuffere. Bankens kapitalplanlægning er baseret på et budget for 2018 samt den prognostiserede indtjening for perioden 2019-2023, hvor der navnlig knytter sig usikkerhed til udviklingen i udlånet, indtjeningsevne, nedskrivningsniveauet og bankens individuelle solvensbehov. Forventningerne til bankens kapitalmæssige overdækning vil ligeledes være påvirket af samfundsøkonomien og markedet generelt. Væsentlige ændringer i disse faktorer vil kunne medføre revurdering af kapitalplanen, herunder et brud på de regulatoriske kapitalkrav.

**Nedskrivninger på udlån og garantier**

En negativ udvikling inden for brancher, hvor banken har betydelige eksponeringer eller ændring af praksis af den ene eller anden årsag kan fortsat medføre yderligere nedskrivninger. Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividende-udbetalinger fra konkursboer, er undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervs ejendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 4 % til 10 %. I særlige tilfælde vil målingen ske ved anvendelse af uafhængige vurderingsmænd. Afkastkravets størrelse afhænger blandt andet af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervs ejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

De økonomiske vilkår og bytteforholdene for landbrugserhvervet har væsentlig betydning for nedskrivningerne på landbrugseksponeringer. I 2018 forventes en forværring af bytteforholdene, hvilket kan medføre øgede nedskrivninger på landbrugseksponeringer. Banken følger udviklingen meget nøje og sikrer en tæt kontakt med landbrugskunderne og en grundig styring, som gør det muligt at vurdere situationen løbende og lave de nødvendige tiltag.

Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugseksponeringer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektarpris på 125 - 225 t.kr. afhængigt af ejendommens geografiske placering, svarende til Finanstilsynets hektarpriser. Det er usikkert, om landbrugsjorden vil kunne afhændes til disse hektarpriser. Endvidere kan ændringer i de anvendte værdier for staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger, da det for en del af kunderne kan konstateres, at selv om kunderne på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil udlob af afdragsfrihed presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab på grund af fortsat lav omsættelighed i dele af bankens markedsområde.

Ved nedskrivninger til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti. Ved nedskrivning på uudnyttede trækningstretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækningstretten ved default.

Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse.

Måling af ejendommens dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene under hensyntagen til salg på kort sigt.

Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvor fra der udøves aktiv bankvirksomhed samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankin-

stallationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have. Fastsættelsen af kvadratmeterpriserne er forbundet med et væsentligt skøn.

#### Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 30. juni 2018 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 14 mio. kr. vedrørende skattemæssige midlertidige forskelle, som ledelsen ud fra budgetter vurderer, vil kunne udnyttes inden for 3 – 5 år.

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan

modregnes. Budgetter over bankens udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Banken har på den baggrund ikke indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud.

#### Måling af unoterede finansielle instrumenter

Bankens beholdning af unoterede finansielle instrumenter omfatter hovedsageligt sektoraktier i unoterede selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration, og måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 17 for en beskrivelse af usikkerhederne ved målingen af unoterede finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder i de tilfælde, hvor der er anvendt værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

#### Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	98	54	83
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-323	-333	-455
Rente af indskudsbeviser	-1.154	-717	-1.647
Udlån og andre tilgodehavender	156.610	168.112	340.962
Obligationer	12.079	19.669	38.173
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.998	-5.446	-10.163
I alt renteindtægter	164.312	181.339	366.953

#### Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	238	0	120
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-1.180	-1.131	-2.256
Indlån og anden gæld	3.973	14.517	24.837
Efterstillede kapitalindskud	1.075	6.727	12.991
Øvrige renteudgifter	20	17	107
I alt renteudgifter	4.126	20.130	35.799

#### Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Værdipapirhandel og depoter	30.849	21.064	46.786
Betalingsformidling	7.369	6.937	14.456
Lånesagsgebyrer	13.650	12.701	26.338
Garantiprovision	16.414	13.192	27.829
Øvrige gebyrer og provisioner	63.422	74.273	134.613
I alt gebyr- og provisionsindtægter	131.704	128.167	250.022

#### Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Obligationer	-17.816	-433	-14.295
Aktier	11.822	17.804	12.868
Valuta	4.601	3.764	8.678
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.518	1.053	1.128
Investeringsjendomme	-489	-2.593	-4.626
I alt kursreguleringer	-364	19.595	3.753

## Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Personaleudgifter	139.522	130.312	247.847
Øvrige administrationsudgifter	89.995	87.331	175.942
I alt	229.517	217.643	423.789
<b>Personaleudgifter</b>			
Lønninger	110.342	103.235	195.043
Pensioner	11.753	11.080	22.156
Lønsumsafgift	16.860	15.229	29.144
Udgifter til social sikring	567	768	1.504
I alt	139.522	130.312	247.847
Honorar bestyrelsen	1.378	1.647	3.239
Vederlag til direktionen – kontraktligt vederlag og andre goder	3.838	3.768	8.457
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	336	338	336

## Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

## Nedskrivninger efter IAS 39

1.000 DKK	1. halvår 2017	Året 2017
<b>Individuelle nedskrivninger udlån og garantier til amortiseret kostpris</b>		
Nedskrivninger og hensættelser primo	942.538	942.538
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	90.040	171.926
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	60.620	115.269
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	67.370	187.448
Andre bevægelser	16.410	4.112
Nedskrivninger ultimo	920.998	815.859
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	33.887	33.887
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	7.325	12.023
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	4.582	18.298
Andre bevægelser	513	115
Nedskrivninger ultimo	37.143	27.727
<b>Nedskrivninger og hensættelser indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Nedskrivning/hensættelse i perioden	97.365	183.949
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	65.202	133.567
Rente af nedskrevne fordringer	-17.076	-29.518
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	9.109	36.418
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	5.198	15.477
I alt	18.998	41.805

## Overgang primo fra IAS 39 til IFRS 9

1.000 DKK	Nedskrivninger udlån	Hensættelser på garantier og uudnyttede trækningssretter	I alt
Nedskrivninger og hensættelser primo	819.792	23.794	843.586
Rente af nedskrevne fordringer	29.518	0	29.518
Nedskrivninger efter IAS 39	849.310	23.794	873.104
Effekt af overgang til IFRS 9	86.260	3.080	89.340
I alt primo	935.570	26.874	962.444



## Nedskrivninger efter IFRS 9

### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>30.6.2018</b>			
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	2.266	1.674	4.077
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	977	1.352	9.229
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 1	16.418	-14.465	-1.953
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 2	-5.301	9.189	-3.889
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 3	-130	-11.791	11.921
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	5.698	24.829	90.903
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	24.349	25.659	80.502
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			94.271
Rentekorrektion			12.629
Nedskrivninger ultimo	25.065	64.329	748.442

### Nedskrivninger til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>30.6.2018</b>			
Nedskrivninger primo	20.989	455	8.900
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	1.876	200	74
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	1.123	216	872
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 1	1.110	-373	-737
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 2	-1.455	1.463	-8
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 3	-43	-122	165
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	2.864	3.608	366
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	2.808	664	807
Nedskrivninger ultimo	21.410	4.351	7.081

Forhøjelser og reduktioner af nedskrivninger vedrører eksponeringer, der var nedskrevet primo samt ændringer på nye eksponeringer siden første indregning.

### Resultatført

1.000 DKK	1. halvår 2018
<b>30.6.2018</b>	
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	10.167
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	13.769
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	128.268
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	134.789
Andre bevægelser	-1.431
Tab uden forudgående nedskrivninger	15.282
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	7.997
I alt	-4.269

### Note 9 » Udskudte skatteaktiver

#### Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 30. juni 2018 287.900 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %)

## Note 10 » Andre aktiver

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	140.624	147.045	142.270
Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a.	190.204	180.830	180.830
Øvrige aktiver	46.638	45.592	45.867
I alt	377.466	373.467	368.967

## Note 11 » Andre passiver

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	138.652	143.585	142.796
Øvrige passiver	290.116	313.225	289.198
I alt	428.768	456.810	431.994

## Note 12 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Supplerende kapital - T2 (DKK)	105.000	Cibor 6+5,5%	14. juni 2028	103.705	-	-
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				261	-	-
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				103.705	-	-

Lånet er optaget den 14. juni 2018 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 14. juni 2028. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra den 14. juni 2023.

Hybrid kernekapital med statsgaranti - AT1 (DKK)				-	131.723	19.006
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital		10,7%		-	11.843	1.728
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				814	6.727	12.991
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				-	131.723	19.006

## Note 13 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Hybrid kernekapital - AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %	Uendelig løbetid	262.496	262.567	262.567
Betalte renter i perioden				12.914	12.914	25.900
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				12.843	12.843	25.829
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				262.000	262.000	262.000

Lånet er optaget i december 2015 og januar 2016. Rentesatsen er variabel med CIBOR 3 som referencerente, dog minimum 0 %, og med et tillæg på 9,75 %. Renten fastsættes og betales kvartalsvis. Banken kan efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Egenkapitalen er således forøget med låneprovenuet ved låneoptagelsen, og lånet behandles som hybrid kernekapital i kapitalgrundlagsopgørelsen. Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen og påvirker således ikke resultatopgørelsen. Påløbne renter forøger egenkapitalen, indtil renter betales.

Lånet vil blive nedskrevet midlertidigt, hvis den egentlige kernekapitalprocent falder til under 7 %. Banken kan tidligst indfri lånet den 19. februar 2021.

## Note 14 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Finansgarantier	744.409	652.322	707.504
Tabsgarantier for realkreditlån	1.109.934	952.591	1.053.907
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	21.835	10.616	19.539
Øvrige eventualforpligtelser	460.108	446.920	436.215
Ikke-balanceførte poster i alt	2.336.286	2.062.449	2.217.165

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 29 i årsrapporten for 2017. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2018 sket væsentlige ændringer heri.

#### Note 15 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2017. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2018 sket væsentlige ændringer heri.

#### Note 16 » Kapitalgrundlagsopgørelse

##### Kapitalgrundlaget

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Egenkapital	1.385.977	1.291.517	1.416.113
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.496	-262.567	-262.567
Effekt ved overgang til IFRS 9 *)	75.375	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-3.523	-3.648	-3.414
Fradrag for kapitalandele	-73.598	-40.331	-58.070
Egentlig kernekapital	1.121.735	984.971	1.092.062
Hybrid kernekapital	262.000	393.652	281.004
Fradrag for kapitalandele	0	-26.888	-14.517
Kernekapital	1.383.735	1.351.735	1.358.549
Supplerende kapital	103.705	-	-
Kapitalgrundlag	1.487.440	1.351.735	1.358.549
<b>Risikoeksponeringer</b>			
Kreditrisiko	7.033.136	6.919.138	6.704.565
Markedsrisiko	531.771	597.436	504.578
Operationel risiko	1.078.713	1.139.238	1.078.713
CVA-risiko	36	99	32
Risikoeksponeringer i alt	8.643.656	8.655.911	8.287.888
Kapitalprocent	17,2%	15,6%	16,4%
Kernekapitalprocent	16,0%	15,6%	16,4%
Egentlige kernekapitalprocent	13,0%	11,3%	13,2%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	1,9%	1,3%	1,3%

Periodens resultater er verificeret af bankens eksterne revisor og indgår ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.

\*) Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssig effekt af IFRS9, først får fuld effekt på kapitalgrundlaget efter 5 år. Effekten af IFRS9 er mænedskrivninger på 79,4 mio. kr. pr. 1. januar 2018, hvoraf 95 %, svarende til 75,4 mio. kr., efter overgangsordningen kan tilbageføres ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalbelastningen i 2018 udgør herefter 4 mio. kr.

#### Note 17 » Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Der foretages modregning for modsatrettede markedsrisici på enkelte eksponeringer, hvor der er indgået nettingaftaler.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb, som en forpligtelse kan overdrages til mellem kvalificerede, villige og uafhængige parter. Dagsværdi kan være indre værdi, såfremt indre værdi er beregnet på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Ved opgørelsen af dagsværdi anvendes værdiansættelseskategorier bestående af tre niveauer (IFRS 13-hierarkiet):

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument, dvs. uden ændring i form eller sammensætning

Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata

Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata

Der foretages overførsel mellem kategorierne, hvis et instrument på balancedagen er klassificeret anderledes end ved begyndelsen af regnskabsåret.

For noterede aktier og obligationer i niveau 1 og 2 fastsættes dagsværdien til noterede kurser og markedsdata på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker som eksempelvis nutidsværdiberegninger og optionsmodeller (Black & Scholes). Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af CVA/DVA-regulering, hvorefter modpartens og bankens egen kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. Reguleringen er baseret på estimater af PD og LGD på kunder uden OIK.

Aktier i niveau 3 omfatter primært sektoraktier i selskaber, banken samarbejder med omkring produkter, betalingsformidling og administration, og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelen i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktier på 418 mio. kr. kan 273 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 65 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 41,8 mio. kr., svarende til 3,0 % af egenkapitalen pr. 30. juni 2018.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Ændres afkastkravet med 1 %-point, vil det påvirke dagsværdien med 5,5 mio. kr.

Investeringsjendomme omfatter udlejningsjendomme samt ejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Ejendommene værdiansættes som hovedregel på baggrund af forventet afkast. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomsstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår. Dagsværdien er i særlige tilfælde fastsat ved hjælp af eksterne vurderinger. Sænkes dagsværdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 1,3 mio. kr.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, som banken har overtaget ved afvikling af kundeeksponeringer, og andre anlægsaktiver, som banken har sat til salg, hvor det er hensigten at sælge aktiverne inden for normalt 12 måneder. Sænkes værdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 0,4 mio. kr.

Forskellen mellem dagsværdier og regnskabsmæssige værdier på udlån til amortiseret kostpris forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten tages ikke i betragtning, da disse ændringer forudsættes at indgå i nedskrivninger på såvel regnskabsmæssige værdier til amortiseret kostpris som dagsværdier.

Dagsværdien for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, der måles til amortiseret kostpris, fastlægges efter samme metode som for udlån, idet banken dog ikke har foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Efterstillede kapitalindskud og hybride kernekapitalinstrumenter måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi er skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsperiodens afslutning, samt omkostninger og overkurs amortiseret over lånets løbetid.

For variabelt fastforrentede finansielle forpligtelser i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris er forskellen til dagsværdier skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsperiodens afslutning.

For fastforrentede finansielle forpligtelser i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris er forskellen til dagsværdi skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt den renteniveauafhængige kursregulering.

#### Finansielle instrumenter til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter 1. halvår 2018 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.738.797	7.969	6.643	2.753.409
Aktier	51.335	94.337	272.672	418.344
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	55.099	55.099
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	13.376	13.376
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	3.950	3.950
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	140.624	0	140.624
I alt	2.790.132	242.930	351.740	3.384.802
<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	138.652	0	138.652
I alt	0	138.652	0	138.652

1. halvår 2017 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.846.125	44.100	0	2.890.225
Aktier	112.558	0	270.999	383.557
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	61.781	61.781
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	16.999	16.999
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	4.577	4.577
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	147.045	0	147.045
I alt	2.958.683	191.145	354.356	3.504.184

#### Finansielle passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	143.585	0	143.585
I alt	0	143.585	0	143.585

Hele 2017 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.609.564	12.269	27.576	2.649.409
Aktier	40.842	94.341	265.708	400.891
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	60.113	60.113
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	17.327	17.327
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	800	800
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	142.270	0	142.270
I alt	2.650.406	248.880	371.524	3.270.810

#### Finansielle passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	142.796	0	142.796
I alt	0	142.796	0	142.796

#### Finansielle aktier værdiansat ud fra ikke-observerbare priser (niveau 3) - koncernen

1. halvår 2018 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	9.545	-600	-471	-420
Køb	6.042	0	0	0
Salg	8.623	0	4.280	0
Afskrivninger	0	44	0	0
Reklassifikationer	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	272.672	55.099	13.376	3.950

1. halvår 2017 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	269.868	63.065	18.611	8.501
Værdiregulering over resultatopgørelsen	8.660	0	-2.000	-725
Køb	544	0	4.028	0
Salg	8.073	0	3.640	4.403
Afskrivninger	0	80	0	0
Reklassifikationer	0	-1.204	0	1.204
Dagsværdi ultimo	270.999	61.781	16.999	4.577

Hele 2017 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	269.868	63.065	18.611	8.501
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-2.361	-1.588	-2.351	-553
Køb	6.274	0	6.280	0
Salg	8.073	0	9.109	4.455
Afskrivninger	0	160	0	0
Reklassifikationer	0	-1.204	3.896	-2.693
Dagsværdi ultimo	265.708	60.113	17.327	800

## Afledte finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier

1. halvår 2018 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	224.060	224.060	10.788	0	213.272
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.075.324	1.075.324	0	0	1.075.324
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.155.473	6.155.473	0	0	6.155.473
I alt	7.454.857	7.454.857	10.788	0	7.444.069

<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	437.004	437.004	0	0	437.004
Indlån og anden gæld	8.672.588	8.672.588	0	0	8.672.588
Efterstillede kapitalindskud	103.705	103.705	0	0	103.705
I alt	9.213.297	9.213.297	0	0	9.213.297

1. halvår 2017 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	231.626	231.626	8.914	0	222.712
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	662.675	662.675	0	0	662.675
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.224.714	6.224.714	0	0	6.224.714
I alt	7.119.015	7.119.015	8.914	0	7.110.101
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	405.076	405.076	0	0	405.076
Indlån og anden gæld	8.531.736	8.531.736	0	0	8.531.736
Efterstillede kapitalindskud	131.723	131.723	0	0	131.723
I alt	9.068.535	9.068.535	0	0	9.068.535

Hele 2017

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	225.952	225.952	10.335	0	215.617
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	906.747	906.747	0	0	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.131.829	6.131.829	0	0	6.131.829
I alt	7.264.528	7.264.528	10.335	0	7.254.193

<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	365.826	365.826	0	0	365.826
Indlån og anden gæld	8.482.444	8.482.444	0	0	8.482.444
Efterstillede kapitalindskud	19.006	19.006	0	0	19.006
I alt	8.867.276	8.867.276	0	0	8.867.276

#### Note 18 » Nærtstående parter

1. halvår 2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.064	870	0
Indlån	6.028	1.231	2
Garantier	0	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.424	115	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.539	337	0

1. halvår 2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	5.642	768	56
Indlån	7.028	1.348	741
Garantier	120	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.575	633	179
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	3.189	337	0

Hele 2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.179	552	11
Indlån	4.628	1.199	0
Garantier	71	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.326	523	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.227	737	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 2,5 – 12,5 % og på indlån i intervallet 0,0 – 1,0 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

**Note 19 » Kreditrisiko**

Kreditrisikoen er risikoen for, at et engagement ikke forrentes og afdrages på grund af debtors manglende vilje og/eller evne til at afvikle lånet som aftalt.

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2017.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

**Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher****30.6.2018**

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.994.252	21%	399.600	46%
Industri og råstofindvinding	282.039	3%	21.966	2%
Energiforsyning	320.838	4%	8.469	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	598.431	6%	19.685	2%
Handel	608.696	7%	64.890	8%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	222.396	2%	18.598	2%
Information og kommunikation	43.910	1%	2.586	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	280.299	3%	8.992	1%
Fast ejendom	878.722	9%	109.642	13%
Øvrige erhverv	538.752	6%	35.764	4%
Erhverv i alt	5.768.335	62%	690.192	79%
Private	3.594.104	38%	180.488	21%
I alt	9.362.439	100%	870.680	100%

**30.6.2017**

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.218.128	24%	451.643	47%
Industri og råstofindvinding	247.247	3%	16.610	2%
Energiforsyning	344.684	4%	14.004	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	554.659	6%	14.923	2%
Handel	625.599	7%	40.148	4%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	209.791	2%	20.938	2%
Information og kommunikation	41.842	0%	3.327	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	292.864	3%	6.555	1%
Fast ejendom	933.131	10%	117.507	12%
Øvrige erhverv	456.813	5%	39.512	4%
Erhverv i alt	5.924.758	64%	725.167	76%
Private	3.336.359	36%	231.642	24%
I alt	9.261.117	100%	956.809	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			37.143	



Hele 2017

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.990.930	22%	386.520	46%
Industri og råstofindvinding	251.412	3%	18.485	2%
Energiforsyning	349.675	4%	12.760	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	659.249	7%	11.815	1%
Handel	623.594	7%	80.029	10%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	203.215	2%	17.352	2%
Information og kommunikation	50.913	0%	2.992	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	270.309	3%	6.151	1%
Fast ejendom	900.227	10%	106.798	13%
Øvrige erhverv	485.764	5%	27.957	3%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.785.287</b>	<b>63%</b>	<b>670.860</b>	<b>80%</b>
Private	3.435.986	37%	171.901	20%
<b>I alt</b>	<b>9.221.273</b>	<b>100%</b>	<b>842.761</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevise nedskrivninger			27.727	

Krediteksponeringen er sammensat af følgende balanceposter og ikke-balanceførte poster

1.000 DKK	30.6.2018	30.6.2017	Hele 2017
Udlån og andre tilgodehavender	6.155.473	6.224.714	6.131.829
Garantier	2.336.286	2.062.449	2.217.165
Rente af nedskrevne fordringer	-	17.076	29.518
<b>Eksposering netto</b>	<b>8.491.759</b>	<b>8.304.239</b>	<b>8.378.512</b>
Nedskrivninger	870.680	956.878	842.761
<b>Eksposering brutto</b>	<b>9.362.439</b>	<b>9.261.117</b>	<b>9.221.273</b>

Hverken forfaldne eller nedskrevne eksponeringer efter bonitet (performing)

1.000 DKK	30.6.2018	30.6.2017	Hele 2017
Debitorer med OIK/OIV	162.815	513.888	354.054
Debitorer med væsentlige svagheder	619.499	850.490	636.178
Debitorer med lidt forringet bonitet eller normal bonitet	3.574.198	3.982.291	4.250.107
Debitorer med utvivlsom god bonitet	3.486.171	2.528.886	2.721.207
<b>Eksposering efter nedskrivning</b>	<b>7.842.683</b>	<b>7.875.555</b>	<b>7.961.546</b>

## Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

30.6.2018

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	848.644	143.572	17.252	89.099	20.847	96.904	1.216.318
Industri og råstofindvinding	51.760	17.636	2.172	106.676	399	60	178.703
Energiforsyning	32.669	222.368	2.607	16.923	2.138	398	277.103
Bygge- og anlægsvirksomhed	99.670	30.766	4.295	83.287	9.415	11.179	238.612
Handel	125.383	50.342	9.634	228.375	3.462	7.874	425.070
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	64.469	43.215	1.998	35.661	686	1.610	147.639
Information og kommunikation	8.330	5.090	2.156	7.352	47	0	22.975
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	16.932	20.813	27.829	12.386	36	248	78.244
Fast ejendom	327.433	164.106	1.558	2.110	13.415	2.631	511.253
Øvrige erhverv	123.856	68.498	8.274	132.118	6.306	2.529	341.581
Erhverv i alt	1.699.146	766.406	77.775	713.987	56.751	123.433	3.437.498
Private	1.054.481	488.592	32.826	318.492	103.199	11.045	2.008.635
I alt	2.753.627	1.254.998	110.601	1.032.479	159.950	134.478	5.446.133

30.6.2017

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	690.171	104.039	29.657	108.566	16.239	54.009	1.002.681
Industri og råstofindvinding	50.539	15.360	4.897	76.947	291	889	148.923
Energiforsyning	35.344	161.804	4.295	18.089	1.604	3.307	224.443
Bygge- og anlægsvirksomhed	166.589	32.294	7.661	58.980	16.814	10.631	292.969
Handel	109.994	78.811	780	177.423	4.737	11.122	382.867
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	57.953	35.493	1.726	40.152	2.018	977	138.319
Information og kommunikation	7.439	7.298	1.361	4.281	626	220	21.225
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	50.933	21.917	6.584	1.963	3.777	440	85.614
Fast ejendom	323.333	192.106	3.665	2.356	8.641	12.093	542.194
Øvrige erhverv	124.056	65.080	3.903	38.280	7.136	6.488	244.943
Erhverv i alt	1.616.351	714.202	64.529	527.037	61.883	100.176	3.084.178
Private	667.850	457.454	43.922	322.820	82.587	10.640	1.585.273
I alt	2.284.201	1.171.656	108.451	849.857	144.470	110.816	4.669.451

Hele 2017

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	831.953	126.585	24.507	104.550	14.691	88.695	1.190.981
Industri og råstofindvinding	39.501	15.736	3.737	88.929	1.320	142	149.365
Energiforsyning	38.398	233.023	3.088	15.000	1.380	3.063	293.952
Bygge- og anlægsvirksomhed	202.178	30.376	6.578	87.953	10.288	10.954	348.327
Handel	98.468	42.524	470	236.837	4.513	6.615	389.427
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	59.965	38.564	1.920	34.451	678	831	136.409
Information og kommunikation	7.449	4.952	1.620	10.602	18	0	24.641
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	13.219	20.228	26.331	9.674	1.088	290	70.830
Fast ejendom	323.120	168.972	985	2.289	8.879	7.398	511.643
Øvrige erhverv	115.247	61.426	3.398	98.958	3.726	6.209	288.964
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.729.498</b>	<b>742.386</b>	<b>72.634</b>	<b>689.243</b>	<b>46.581</b>	<b>124.197</b>	<b>3.404.539</b>
Private	910.202	505.206	31.496	320.353	70.322	3.608	1.841.187
<b>I alt</b>	<b>2.639.700</b>	<b>1.247.592</b>	<b>104.130</b>	<b>1.009.596</b>	<b>116.903</b>	<b>127.805</b>	<b>5.245.726</b>

## Note 20 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse 1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renteindtægter	164.312	181.339	192.890	212.831	260.227	320.844
Renteudgifter	4.126	20.130	25.685	52.608	55.805	87.384
Netto renteindtægter	160.186	161.209	167.205	160.223	204.422	233.460
Udbytte af aktier mv.	8.895	841	18.546	564	13.792	11.785
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	125.833	122.040	110.879	124.318	110.299	105.139
Netto rente- og gebyrindtægter	294.914	284.090	296.630	285.105	328.513	350.384
Kursreguleringer	-364	19.595	-29.931	31.848	71.554	-586
Andre driftsindtægter	889	1.897	628	821	1.416	3.503
Udgifter til personale og administration	229.517	217.643	223.758	225.508	229.485	252.757
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.939	2.918	3.665	6.793	4.725	2.907
Andre driftsudgifter	1.632	1.279	14.266	12.577	21.319	20.208
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-4.269	18.998	42.886	71.315	88.667	158.247
Resultat før skat	65.620	64.744	-17.248	1.581	57.287	-80.818
Skat	5.852	5.868	1.100	-791	3.322	1.819
Periodens resultat	59.768	58.876	-18.348	2.372	53.965	-82.637
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	12.500	0	0	0
<b>Balance</b> 1.000 DKK						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.075.324	662.675	456.154	886.025	580.224	632.228
Udlån	6.155.473	6.224.714	5.820.152	5.612.917	6.210.911	7.344.957
Obligationer og aktier	3.171.753	3.273.782	3.344.352	3.073.001	3.265.474	3.408.286
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	437.004	405.076	574.799	513.888	519.414	670.140
Indlån	8.672.588	8.531.736	8.355.241	8.526.606	8.794.230	9.286.858
Udstedte obligationer	0	0	0	0	6.570	14.409
Efterstillede kapitalindskud	103.705	131.723	131.135	435.211	433.030	652.029
Egenkapital	1.385.977	1.291.517	1.196.156	862.739	895.716	1.139.194
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.109.938</b>	<b>10.887.192</b>	<b>10.665.228</b>	<b>10.737.199</b>	<b>11.046.142</b>	<b>12.191.893</b>
Basisindtjening	72.542	64.147	67.897	50.873	94.695	96.965
Eventualforpligtelser	2.336.286	2.062.449	1.820.874	1.638.730	1.322.959	1.418.607
Antal medarbejdere	336	338	366	386	419	512

Nøgletal	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Kapitalprocent	17,2%	15,6%	14,9%	14,5%	12,6%	13,1%
Kernekapitalprocent	16,0%	15,6%	14,9%	14,5%	12,6%	13,1%
Egentlig kernekapitalprocent	13,0%	11,3%	10,6%	10,2%	11,1%	11,4%
Egenkapitalforretning før skat*)	4,8%	5,2%	-1,4%	0,2%	6,6%	-7,0%
Egenkapitalforretning efter skat*)	4,5%	4,9%	-1,5%	0,3%	6,2%	-7,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,29	1,27	0,94	1,01	1,17	0,81
Renterisiko	2,6%	2,6%	2,4%	1,6%	1,6%	3,5%
Valutaposition	0,4%	1,0%	1,2%	3,0%	3,8%	3,1%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	80,6%	84,0%	84,3%	81,0%	87,9%	93,1%
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,8	4,9	6,5	6,9	6,6
Periodens udlånsvækst	1,8%	6,7%	7,1%	-1,6%	-7,5%	-2,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	210%	252%	216%	241%	-	-
Summen af store eksponeringer	36,5%	55,2%	48,2%	51,1%	54,8%	32,3%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	9,3%	10,4%	14,0%	15,4%	16,5%	13,0%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0%	0,2%	0,5%	0,8%	1,0%	1,6%
Afkastgrad*)	0,5%	0,5%	-0,2%	0,0%	0,5%	-0,7%

#### Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie*)	0,3	0,4	-0,3	0,0	1,0	-1,5
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*)	7,8	8,6	7,8	16,1	16,7	21,2
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*)	13,5	12,5	-9,7	216,1	11,4	-7,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie*)	0,6	0,6	0,3	0,6	0,7	0,5

\*) Nøgletallet er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen. Aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse (Moderselskab)

## Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
Renteindtægter	2	164.373	181.339	83.562	91.248	367.046
Renteudgifter	3	4.127	20.104	1.594	9.072	35.806
Netto renteindtægter		160.246	161.235	81.968	82.176	331.240
Udbytte af aktier mv.		8.895	841	8.657	503	847
Gebyrer og provisionsindtægter	4	131.704	128.167	66.233	64.448	250.022
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		5.871	6.127	2.904	3.145	12.076
Netto rente- og gebyrindtægter		294.974	284.116	153.954	143.982	570.033
Kursreguleringer	5	-227	20.488	-5.133	5.448	5.595
Andre driftsindtægter		733	1.832	454	1.520	2.643
Udgifter til personale og administration	6	231.610	219.571	111.721	109.831	426.831
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2.939	2.918	1.325	1.201	6.593
Andre driftsudgifter		1.632	1.279	388	195	3.551
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-4.269	18.998	7.433	662	41.805
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.647	784	818	332	909
Resultat før skat		65.215	64.454	29.226	39.393	100.400
Skat		5.447	5.578	5.290	3.154	15.939
Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461

## Fordeling af periodens resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		46.925	46.033	17.479	29.782	58.632
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.843	12.843	6.457	6.457	25.829
Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461

## Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		59.768	58.876	23.936	36.239	84.461
--------------------	--	--------	--------	--------	--------	--------

## Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen		88	187	44	94	-2.918
Skatteeffekt heraf		-25	-41	-13	-21	642
Anden totalindkomst i alt		63	146	31	73	-2.276
Periodens totalindkomst i alt		59.831	59.022	23.967	36.312	82.185

## Fordeling af periodens totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		46.988	46.179	17.510	29.855	56.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.843	12.843	6.457	6.457	25.829
Totalindkomst i alt		59.831	59.022	23.967	36.312	82.185

## Balance (moderselskabet)

### Balance (moderselskabet)

1.000 DKK	Note	30.6.2018	30.6.2017	Året 2017
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		224.060	231.626	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.075.324	662.675	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.158.459	6.227.991	6.134.899
Obligationer til dagsværdi		2.753.409	2.890.225	2.649.409
Aktier mv.		418.344	383.557	400.891
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.059	45.287	45.411
Grunde og bygninger i alt		26.746	34.897	34.412
Domicilejendomme		19.599	26.281	24.613
Investeringsjendomme		7.147	8.616	9.799
Øvrige materielle aktiver		8.056	11.056	9.518
Aktuelle skatteaktiver		0	79	0
Udskudte skatteaktiver		13.768	15.489	12.306
Aktiver i midlertidig besiddelse		3.950	4.525	800
Andre aktiver		377.448	373.450	368.957
Periodeafgrænsningsposter		11.613	10.947	11.302
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.118.236</b>	<b>10.891.804</b>	<b>10.800.604</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		437.004	405.076	365.826
Indlån og anden gæld		8.682.341	8.538.212	8.489.962
Aktuelle skatteforpligtelser		1.260	5.656	8.026
Andre passiver		428.156	456.000	429.715
Periodeafgrænsningsposter		2	1	2
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.548.763</b>	<b>9.404.945</b>	<b>9.293.531</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		44.614	43.481	45.706
Hensættelser til tab på garantier		30.601	16.551	22.969
Andre hensatte forpligtelser		4.576	3.587	3.279
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>79.791</b>	<b>63.619</b>	<b>71.954</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud	8	103.705	131.723	19.006
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>103.705</b>	<b>131.723</b>	<b>19.006</b>
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital		290.717	242.264	290.717
Overkurs ved emission		64.409		64.409
Særlig reserve ved reduktion af nominal aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480
Overført overskud eller underskud		327.875	346.206	357.940
<b>Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer</b>		<b>1.123.481</b>	<b>1.028.950</b>	<b>1.153.546</b>
Indehavere af hybride kernekapital-instrumenter		262.496	262.567	262.567
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.385.977</b>	<b>1.291.517</b>	<b>1.416.113</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.118.236</b>	<b>10.891.804</b>	<b>10.800.604</b>

## Egenkapitalopgørelse (moderselskabet)

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.6.2018</b>							
Egenkapital 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113
Ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS9				-89.340	-89.340		-89.340
Skatteeffekt heraf				10.000	10.000		10.000
Korrigeret egenkapital primo 1. januar 2018	290.717	440.480	64.409	278.600	1.074.206	262.567	1.336.773
Periodens resultat	-	-		46.925	46.925	12.843	59.768
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-		88	88	-	88
Skatteeffekt heraf	-	-		-25	-25	-	-25
Anden totalindkomst i alt	-	-		63	63	-	63
Periodens totalindkomst	-	-		46.988	46.988	12.843	59.831
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-		-	-	-12.914	-12.914
Omkostninger i forbindelse med aktieemission				-538	-538		-538
Skat af renter af hybrid kernekapital	-	-		2.825	2.825	-	2.825
I alt	-	-		2.287	2.287	-12.914	-10.627
Egenkapital 30.6.2018	290.717	440.480	64.409	327.875	1.123.481	262.496	1.385.977

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.6.2017</b>							
Egenkapital 1.1.2017	242.264	440.480		297.201	979.945	262.638	1.242.583
Periodens resultat	-	-		46.033	46.033	12.843	58.876
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-		187	187	-	187
Skatteeffekt heraf	-	-		-41	-41	-	-41
Anden totalindkomst i alt	-	-		146	146	-	146
Periodens totalindkomst	-	-		46.179	46.179	12.843	59.022
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-		-	-	-12.914	-12.914
Skat af renter af hybrid kernekapital	-	-		2.826	2.826	-	2.826
I alt				2.826	2.826	-12.914	-10.088



## Noter (moderselskabet)

### Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for koncernen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber.

Moderselskabets anvendte regnskabspraksis er identisk med koncernens regnskabspraksis. Der henvises derfor til note 1 i koncernregnskabet. Der henvises ligeledes til note 2 i koncernregnskabet, for så vidt angår skøn og estimater.

### Note 2 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	98	54	176
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-323	-333	-455
Renter af indskudsbeviser	-1.154	-717	-1.647
Udlån og andre tilgodehavender	156.671	168.112	340.962
Obligationer	12.079	19.669	38.173
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.998	-5.446	-10.163
I alt	164.373	181.339	367.046

### Note 3 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	238	0	127
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-1.180	-1.131	-2.256
Indlån og anden gæld	3.974	14.491	24.837
Efterstillede kapitalindskud	1.075	6.727	12.991
Øvrige renteudgifter	20	17	107
I alt	4.127	20.104	35.806

### Note 4 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Værdipapirhandel og depoter	30.849	21.064	46.786
Betalingsformidling	7.369	6.937	14.456
Lånesagsgebyrer	13.650	12.701	26.338
Garantiprovision	16.414	13.192	27.829
Øvrige gebyrer og provisioner	63.422	74.273	134.613
I alt	131.704	128.167	250.022

### Note 5 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Obligationer	-17.816	-433	-14.295
Aktier	11.822	17.804	12.868
Valuta	4.601	3.764	8.678
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.518	1.053	1.128
Investeringsjendomme	-352	-1.700	-2.784
I alt	-227	20.488	5.595

## Note 6 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Personaleudgifter	139.522	130.312	247.847
Øvrige administrationsudgifter	92.088	89.259	178.984
I alt	231.610	219.571	426.831

## Personaleudgifter:

Lønninger	110.342	103.235	195.043
Pensioner	11.753	11.080	22.156
Lønsumsafgift	16.860	15.229	29.144
Udgifter til social sikring	567	768	1.504
I alt	139.522	130.312	247.847

Honorar bestyrelsen	1.378	1.647	3.239
Løn direktion	3.838	3.768	7.669
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	336	338	366

## Note 7 » Nedskrivninger på udlån og garantier

## Nedskrivninger efter IAS 39

1.000 DKK	1. halvår 2017	Året 2017
Individuelle nedskrivninger udlån og garantier til amortiseret kostpris		
Nedskrivninger og hensættelser primo	942.538	942.538
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	90.040	171.926
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	60.620	115.269
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	67.370	187.448
Andre bevægelser	16.410	4.112
Nedskrivninger ultimo	920.998	815.859

## Gruppevise nedskrivninger

Nedskrivninger primo	33.887	33.887
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	7.325	12.023
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	4.582	18.298
Andre bevægelser	513	115
Nedskrivninger ultimo	37.143	27.727

## Nedskrivninger og hensættelser indregnet i resultatopgørelsen

Nedskrivning/hensættelse i perioden	97.365	183.949
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	65.202	133.567
Rente af nedskrevne fordringer	-17.076	-29.518
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	9.109	36.418
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	5.198	15.477
I alt	18.998	41.805

Overgang primo fra IAS 39 til IFRS 9

1.000 DKK	Nedskrivninger udlån	Hensættelser på garantier og uudnyttede træk- ningsretter	I alt
Nedskrivninger og hensættelser primo	819.792	23.794	843.586
Rente af nedskrevne fordringer	29.518	0	29.518
Nedskrivninger efter IAS 39	849.310	23.794	873.104
Effekt af overgang til IFRS 9	86.260	3.080	89.340
I alt	935.570	26.874	962.444

Nedskrivninger efter IFRS 9

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>30.6.2018</b>			
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	2.266	1.674	4.077
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	977	1.352	9.229
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 1	16.418	-14.465	-1.953
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 2	-5.301	9.189	-3.889
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 3	-130	-11.791	11.921
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	5.698	24.829	90.903
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	24.349	25.659	80.502
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			94.271
Andre bevægelser			12.629
Nedskrivninger ultimo	25.065	64.329	748.442

Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>30.6.2018</b>			
Hensættelser primo	20.989	455	8.900
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	1.876	200	74
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	1.123	216	872
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 1	1.110	-373	-737
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 2	-1.455	1.463	-8
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til/fra stadie 3	-43	-122	165
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	2.864	3.608	366
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	2.808	664	807
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			
Andre bevægelser			
Nedskrivninger ultimo	21.410	4.351	7.081

Forhøjelser og reduktioner af nedskrivninger vedrører eksponeringer, der var nedskrevet primo samt ændringer på nye eksponeringer siden første indregning.

## Resultatført

1.000 DKK	1. halvår 2018
<b>30.6.2018</b>	
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	10.167
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	13.769
Forhøjelser af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	128.268
Reduktion af nedskrivninger i året som følge af ændring i kreditrisikoen	134.789
Andre bevægelser	-1.431
Tab uden forudgående nedskrivninger	15.282
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	7.997
I alt	-4.269

## Note 8 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Supplerende kapital - T2 (DKK)	105.000	Cibor 6+5,5%	14. juni 2028	103.705	-	-
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				261	-	-
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				103.705	-	-

Lånet er optaget den 14. juni 2018 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 14. juni 2028. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra den 14. juni 2023.

Hybrid kernekapital med statsgaranti - AT1 (DKK)				-	131.723	19.006
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital		10,7%		-	11.843	1.728
Renter incl periodens andel af låneomkostninger				814	6.727	12.991
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				-	131.723	19.006

## Note 9 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Hybrid kernekapital - AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %	Uendelig løbetid	262.496	262.567	262.567
Betalte renter i perioden				12.914	12.914	25.900
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				12.843	12.843	25.829
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				262.000	262.000	262.000

Lånet er optaget i december 2015 og januar 2016. Rentesatsen er variabel med CIBOR 3 som referencerente, dog minimum 0 %, og med et tillæg på 9,75 %. Renten fastsættes og betales kvartalsvis. Banken kan efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Egenkapitalen er således forøget med låneprovenuet ved låneoptagelsen, og lånet behandles som hybrid kernekapital i kapitalgrundlagsopgørelsen. Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen, og påvirker således ikke resultatopgørelsen. Påløbne renter forøger egenkapitalen, indtil renter betales.

Lånet vil blive nedskrevet midlertidigt, hvis den egentlige kernekapitalprocent falder til under 7 %. Banken kan tidligst indfri lånet den 19. februar 2021.

**Note 10 » Eventualforpligtelser**

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Finansgarantier	744.409	652.322	707.504
Tabsgarantier for realkreditlån	1.109.934	952.591	1.053.907
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	21.835	10.616	19.539
Øvrige eventualforpligtelser	460.108	446.920	436.215
Ikke-balanceførte poster i alt	2.336.286	2.062.449	2.217.165

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 29 i årsrapporten for 2017. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2018 sket væsentlige ændringer heri.

**Note 11 » Sikkerhedsstillelser**

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2017. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2018 sket væsentlige ændringer heri.

**Note 12 » Kapitalgrundlagsopgørelse****Kapitalgrundlaget**

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
Egenkapital	1.385.977	1.291.517	1.416.113
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.496	-262.567	-262.567
Effekt ved overgang til IFRS 9 *)	75.375	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-3.523	-3.648	-3.414
Fradrag for kapitalandele	-73.598	-40.331	-58.070
Egentlig kernekapital	1.121.735	984.971	1.092.062
Hybrid kernekapital	262.000	393.652	281.004
Fradrag for kapitalandele	0	-26.888	-14.517
Kernekapital	1.383.735	1.351.735	1.358.549
Supplerende kapital	103.705	-	-
Kapitalgrundlag	1.487.440	1.351.735	1.358.549

**Risikoeksponeringer**

Kreditrisiko	7.033.136	6.919.138	6.704.565
Markedsrisiko	531.771	597.436	504.578
Operationel risiko	1.078.713	1.139.238	1.078.713
CVA risiko	36	99	32
Risikoeksponeringer i alt	8.643.656	8.655.911	8.287.888
Kapitalprocent	17,2%	15,6%	16,4%
Kernekapitalprocent	16,0%	15,6%	16,4%
Egentlige kernekapitalprocent	13,0%	11,3%	13,2%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	1,9%	1,3%	1,3%

Periodens resultater er verificeret af bankens eksterne revisor og indgår ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.

\*) Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssig effekt af IFRS9, først får fuld effekt på kapitalgrundlaget efter 5 år. Effekten af IFRS9 er mænedskrivninger på 79,4 mio. kr. pr. 1. januar 2018, hvoraf 95 %, svarende til 75,4 mio. kr. efter overgangsordningen kan tilbageføres ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalbelastningen i 2018 udgør herefter 4 mio. kr.

## Note 13 » Nærtstående parter

## 1. halvår 2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.064	870	0
Indlån	6.028	1.231	2
Garantier	0	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.424	115	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.539	337	0

## 1. halvår 2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	5.642	768	56
Indlån	7.028	1.348	741
Garantier	120	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.575	633	179
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	3.189	337	0

## Hele 2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.179	552	11
Indlån	4.628	1.199	0
Garantier	71	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.326	523	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.227	737	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 2,5 – 12,5 % og på indlån i intervallet 0,0 – 1,0 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

Note 14 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

1000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renteindtægter	164.373	181.339	192.929	212.971	260.623	321.493
Renteudgifter	4.127	20.104	25.687	52.609	55.805	87.557
Netto renteindtægter	160.246	161.235	167.242	160.362	204.818	233.936
Udbytte af aktier mv.	8.895	841	18.546	564	13.792	11.785
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	125.833	122.040	110.879	124.318	110.299	105.139
Netto rente- og gebyrindtægter	294.974	284.116	296.667	285.244	328.909	350.860
Kursreguleringer	-227	20.488	-29.592	30.961	71.554	-586
Andre driftsindtægter	733	1.832	676	832	1.413	3.467
Udgifter til personale og administration	231.610	219.571	225.752	227.060	231.702	254.914
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.939	2.918	3.665	6.393	4.406	2.865
Andre driftsudgifter	1.632	1.279	14.266	12.545	21.319	20.208
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-4.269	18.998	42.886	71.315	88.667	158.247
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.647	784	1.200	1.590	1.078	1.328
Resultat før skat	65.215	64.454	-17.618	1.314	56.860	-81.165
Skat	5.447	5.578	730	-1.058	2.895	1.472
Periodens resultat	59.768	58.876	-18.348	2.372	53.965	-82.637

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	12.500	0	0	0
--	--------	--------	--------	---	---	---

Balance

1.000 DKK	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.075.324	662.675	456.154	886.025	580.224	632.228
Udlån	6.158.459	6.227.991	5.820.600	5.616.850	6.232.019	7.356.538
Obligationer og aktier	3.171.753	3.273.782	3.344.352	3.073.001	3.265.474	2.713.690
Gæld til kreditinstitutter	437.004	405.076	574.799	513.888	519.414	670.140
Indlån	8.682.341	8.538.212	8.355.997	8.527.431	8.794.272	9.287.205
Udstedte obligationer	0	0	0	0	6.570	14.409
Efterstillede kapitalindskud	103.705	131.723	131.135	435.211	433.030	652.029
Egenkapital	1.385.977	1.291.517	1.196.156	862.739	895.716	1.139.194
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.118.236</b>	<b>10.891.804</b>	<b>10.665.686</b>	<b>10.737.487</b>	<b>11.045.396</b>	<b>12.189.234</b>
Basisindtjening	70.353	62.180	65.988	49.871	93.190	95.290
Eventualforpligtelser	2.336.286	2.062.449	1.820.847	1.638.730	1.322.959	1.418.607
Antal medarbejdere	336	338	366	386	419	512

## Nøgletal

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Kapitalprocent	17,2%	15,6%	14,9%	14,5%	12,6%	13,1%
Kernekapitalprocent	16,0%	15,6%	14,9%	14,5%	12,6%	13,1%
Egenkapitalforretning før skat*)	4,8%	5,2%	-1,5%	0,2%	6,6%	-7,0%
Egenkapitalforretning efter skat*)	4,5%	4,9%	-1,5%	0,3%	6,2%	-7,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,28	1,27	0,94	1,00	1,16	0,81
Renterisiko	2,6%	2,6%	2,4%	1,6%	1,6%	3,5%
Valutaposition	0,4%	1,0%	1,2%	3,0%	3,8%	3,1%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	80,6%	84,0%	84,3%	81,0%	88,1%	93,3%
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,8	4,9	6,5	7,0	6,6
Periodens udlånsvækst	1,8%	6,7%	7,0%	-1,6%	-7,3%	-2,7%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	210%	252%	216%	241%	-	-
Summen af store eksponeringer	36,5%	55,2%	48,2%	51,1%	54,8%	32,3%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	9,3%	10,4%	14,0%	15,3%	16,5%	12,9%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0%	0,2%	0,5%	1,1%	1,0%	1,6%
Afkastgrad*)	0,5%	0,5%	-0,2%	0,0%	0,5%	-0,7%

## Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie*)	0,3	0,4	-0,3	0,0	1,0	-1,5
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*)	7,8	8,6	7,8	16,1	16,7	21,2
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*)	13,5	12,5	-9,7	216,1	11,4	-7,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie*)	0,6	0,6	0,3	0,6	0,7	0,5

\*) Nøgletallet er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen. Aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.







---

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1  
Hammershøj  
8830 Tjele  
Telefon 87 99 30 00  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)  
CVR-nr. 31843219