
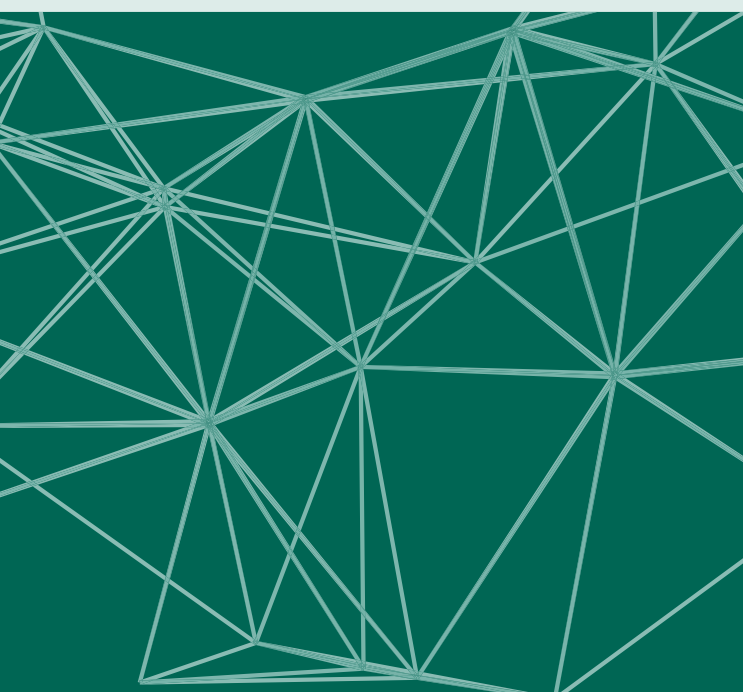




DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2019

INDHOLD



| | |
|---|----|
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Banken i tal – 1. kvartal 2019 | 5 |
| Direktionens kommentarer | 6 |
| Ledespåtegning | 7 |
| Koncernledelsesberetning | 8 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse | 13 |
| Balance | 14 |
| Egenkapitalopgørelse | 15 |
| Pengestrømsopgørelse..... | 16 |
| Noter | 17 |

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S
Baneskellet 1, 8830 Tjele
CVR-nr.: 31843219
Hjemsted: Viborg Kommune, Danmark
Telefon: + 45 87 99 30 00
Hjemmeside: www.andelskassen.dk
E-mail: webteam@andelskassen.dk
Banken er grundlagt i 1969 og optaget til handel på NASDAQ Copenhagen i 2011.

Bestyrelse

Direktør Anders Howalt-Hestbech, formand
Jordbrugsteknolog og gårdejer Klaus Moltesen Ravn, næstformand
Tidligere administrerende direktør i DLR Kredit A/S Bent Andersen
Tidligere områdedirektør i Nordea Heine Bach
Advokat Michael Vilhelm Nielsen
Forretningsfører Tommy Skov Kristensen
Tidligere amtsborgmester og frugtavlser Poul Erik Weber
Souschef Jørn Hjalmar Andersen (medarbejdervalgt)
Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)
Kundemedarbejder og fællestillidsmand Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt)

Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

BANKEN I TAL - 1. KVARTAL 2019



70,2 %

Stigning i resultat før skat



6,3 %

I kapitalmæssig
overdækning inkl. bufferkrav



10,8 %

Stigning i forretningsomfang
pr. medarbejder



3,1%

Udlånsvækst



16,8 %

Egenkapitalforrentning
i 1. kvartal 2019
(omregnet til p.a.)

DIREKTIONENS KOMMENTARER

Danske Andelskassers Bank er kommet rigtig godt fra start i 2019.

Resultatmæssigt leverer banken i årets første kvartal et overskud på 61,6 mio. kr. før skat mod 36,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er det bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011. På den baggrund betegnes resultatet som meget tilfredsstillende.

En væsentlig årsag til det gode resultat er de gunstige forhold på de finansielle markeder i starten af 2019, som betyder, at banken kan indtægtsføre en samlet kursgevinst på 46,0 mio. kr.

Hertil kommer en positiv udvikling på langt de fleste driftsområder, godt hjulpet på vej af de gode konjunkturer – herunder et fortsat lavt nedskrivningsniveau, høje gebyrindtægter, stigende netto renteindtægter og stigende udlån til både privat- og erhvervskunder i forhold til første kvartal 2018. Landbrugets økonomiske situation ser også betydeligt lysere ud i første kvartal 2019, end den gjorde i 2018, og det er bankens forventning, at det vil fortsætte resten af året.

Frasalg af Sparinvest og kapitaludvidelse

Første kvartal har på flere måder været særdeles begivenhedsrigt i Danske Andelskassers Bank.

Den 1. marts kunne banken offentliggøre den gode nyhed om, at banken som aktionær i Sparinvest Holdings SE er en del af en betinget købsaftale, som indebærer, at ejerkredsen bag Sparinvest sælger 75 % af aktierne i Sparinvest til Nykredit. Der er endnu forhold, der skal falde på plads, inden salget er en realitet, blandt andet myndighedsgodkendelser. Men hvis alt går efter planen – og det forventer vi, at det gør – vil salget yderligere styrke bankens kapitalgrundlag i 2019. En gennemførelse af salget vil således betyde, at Danske Andelskassers Bank kan indtægtsføre 182 mio. kr. i kursgevinst og udbytte.

Den 25. marts meddelte bankens bestyrelse i en redegørelse, som fulgte i kølvandet på et frivilligt, betinget købstilbud fra Spar Nord fremsat den 1. marts 2019, at Danske Andelskassers Bank havde gennemført en kapitaludvidelse og derigennem styrket bankens kapitalgrundlag yderligere. Med denne kapitaludvidelse er bankens kapitalgrundlag i dag blandt branchens mest robuste. Sammen med indtægterne fra salget af Sparinvest – de 182 mio. kroner – står banken kapitalmæssigt markant bedre, end den gjorde ved årsskiftet.

Salget af Sparinvest sammenholdt med det styrkede kapitalgrundlag er baggrunden for, at Danske Andelskassers Bank den 25. marts valgte at opjustere sine forventninger til 2019 til en basisindtjening i intervallet 135-165 mio. kr. mod tidligere

120-160 mio. kr. Ligeledes er forventningerne til årets samlede resultat opjusteret. Banken forventer nu et resultat før skat i intervallet 300-355 mio. kr. mod tidligere 70-130 mio. kr.

Aktionærmøder og nyt aktionærprogram

Første kvartal 2019 bød traditionen tro på afholdelse af de årlige aktionærmøder i bankens seks aktionærkredse. Knap 2.300 aktionærer benyttede sig af muligheden for at få en god aften sammen, suppleret af god mad, beretninger om det forgangne år i banken, valg til aktionærråd samt et underholdende indslag.

Banken benyttede samtidig anledningen til, for femte år i træk, at uddele "Andelskasseprisen" og "Sammen kan vi mere"-priserne til lokale ildsjæle for at hylde og anerkende en række store og små initiativer, der skaber glæde og sammenhold lokalt. I alt uddeler banken hvert år priser til en samlet værdi af 300.000 kr. i de seks aktionærkredse.

Det var også på dette års aktionærmøder, at banken løftede sløret for tankerne bag et nyt aktionærprogram. En af de bagvedliggende idéer bag aktionærprogrammet er differentiering - forstået på den måde, at Danske Andelskassers Bank er en bank for de fleste, men samtidig ikke den samme bank for alle, da kunder har forskellige behov. Derfor bør der være fordele til alle slags aktionærer.

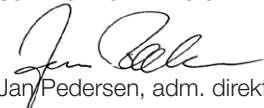
Aktionærprogrammet vil byde på fordele både for kunder, der ønsker at være socialt og miljømæssigt ansvarlige, for erhvervskunder og for foreninger, ligesom det naturligvis også vil indeholde de mere gængse aktionærfordele som rabat på eller fritagelse for gebyrer på ydelser som betalingskort og valutaveksling. Også andre typer af fordele, eksempelvis aktionærbio, er tænkt ind. Banken forventer, at det nye aktionærprogram vil træde i kraft i løbet af sommeren 2019.

En sund bank med et stærkt fundament

Som nævnt indledningsvist, er Danske Andelskassers Bank kommet rigtig godt fra start i år.

Banken er rundet af idéen om, at nære kunderelationer og lokal beslutningskraft har værdi – og den idé har heldigvis stærk medvind i tidsånden. Dette skal og kan udnyttes til at fortsætte den positive udvikling for banken på det stærke grundlag, der nu er etableret. Og til at skabe og understøtte en sund vækst i de lokalområder, som banken er en del af. Til glæde og gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Sammen kan vi mere.


Jan Pedersen, adm. direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2019 for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2019.

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 og moderselskabet står overfor.

Hammershøj, den 23. maj 2019

Direktionen

Jan Pedersen
Adm. direktør

Hammershøj, den 23. maj 2019

Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech
Formand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Bent Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Tommy Skov Kristensen

Jørn Hjalmar Andersen

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

KONCERNLEDELSESBERETNING

Om banken

Danske Andelskassers Bank A/S er bankforbindelse og rådgiver for et stort antal kunder fordelt på såvel privatkunder som små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder også landbrug. Banken har en tydelig lokal forankring i det meste af Jylland samt på Fyn. Banken har også fjernkunder i blandt andet København, der betjenes via de eksisterende filialer og fjernkundeafdelingen Andelskassen Direkte.

Herudover leverer Danske Andelskassers Bank 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.

Ved udgangen af 1. kvartal 2019 havde banken i alt 14 fuldtidsåbne filialer og rådgivningscentre, et landbrugscenter, et kundeservicecenter, Andelskassen Direkte samt en række stabs- og supportfunktioner på bankens hovedkontor, herunder specialister indenfor blandt andet bolig, investering, pension, forsikring, Private Banking og udlandsforretninger.

Samlet set beskæftigede banken 300 medarbejdere ved udgangen af 1. kvartal 2019.

Gode muligheder for personlig og nærværende rådgivning er kernen i Danske Andelskassers Banks kundetilbud. Ligeledes er skarpe priser og attraktive produkter afgørende for, at banken står stærkt i folks bevidsthed og dermed i de enkelte markedsområder. Det samme er et stort og varieret udvalg af selvbetjeningsløsninger, hvoraf hovedparten er digitale løsninger som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater, MobilePay og Apple Pay. Bankens leverandører af it og digitaliseringsløsninger arbejder løbende med at udvikle nye løsninger, som banken implementerer for at forbedre kundeoplevelsen.

Ny vækststrategi

Danske Andelskassers Bank definerede i begyndelsen af 2019 fire strategiske hjørneflage under overskriften "Fokuseret vækst". Det efterfølgende salg af Sparinvest har givet banken mulighed for at sætte endnu mere kraft bag de strategiske planer:

- En styrkelse af bankens markedsværdi
- Fokuseret vækst af bankforretningen
- En nedbringelse af de relative omkostninger
- Udvidelse af produkttilbuddet til kunder samt styrkelse af kunderelationer og partnerskaber

I løbet af 2019 vil der blive etableret to nye filialer – en i København og en i Odense. Begge steder har Danske Andelskassers Bank i forvejen en solid kundebase. Herudover vil banken have øget fokus på leasingtilbud samt den nyetablerede storkundeafdeling for bankens største erhvervs-kunder, da begge forventes at blive væsentlige vækstparametre.

Desuden har banken en målsætning om aktivt at søge indflydelse gennem ligeværdige konsolideringsmuligheder, når og hvis det giver mening for aktionærerne, kunderne og øvrige interessenter.

I redegørelsen fra Danske Andelskassers Banks bestyrelse i forbindelse med Spar Nords overtagelsestilbud er forventningerne til årets basisindtjening og resultat før skat blevet opjusteret. Ligeledes har banken fastsat en langsigtet målsætning om 10 % egenkapitalforrentning før skat samt vedtagelse af en ny udbyttepolitik svarende til en udlodning på 30-50 % af årets resultat efter renter til hybrid kernekapital.

Af øvrige strategiske tiltag fra første kvartal 2019 kan nævnes det målrettede arbejde med effektiviseringer af processer og arbejdsgange med henblik på at frigive mere tid til værdiskabende og kundeorienterede aktiviteter hos bankens rådgivere. Dette har haft høj prioritet igennem en længere periode, og det fortsætter i resten 2019.

I den forbindelse har der været stort fokus på øget udnyttelse af de mange nye teknologiske muligheder, eksempelvis investeringer omkring digital automatisering af blandt andet rutineopgaver. Dette vil blive skaleret yderligere op resten af året. Det er bankens klare forventning, at også de nye teknologiske muligheder på sigt vil medvirke til at skabe nære og langvarige kunderelationer og gøre en positiv forskel for kunderne.

Bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 1. kvartal 2019 det bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011. Overskuddet er på 61,6 mio. kr. før skat mod et overskud på 36,2 kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev periodens resultat på 58,7 mio. kr. mod 35,8 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

En væsentlig forklaring på det gode resultat er, at banken har kunnet indtægtsføre samlede kursgevinster på 46,0 mio. kr. i 1. kvartal. Kursgevinsterne skyldes hovedsageligt de gunstige forhold på de finansielle markeder i starten af 2019. De forhold står i modsætning til sidst i 2018, hvor den finansielle uro gav anledning til store kursfald og var direkte årsag til, at banken i december 2018 måtte nedjustere forventningerne til årets resultat.

Nedskrivningsniveauet er stadig lavt med 5,5 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod en tilbageførsel i 1. kvartal 2018 på 11,7 mio. kr. Det er fortsat øgede nedskrivninger på landbrugseksponeringer, som er hovedårsagen til nedskrivningerne i 2019. For de fleste andre sektorer ses tilbageførsler, herunder på privatområdet.

Resultatet er derudover påvirket af engangsomkostninger på 6,6 mio. kr. til bankens finansielle og juridiske rådgivere vedrørende bankens redegørelse i forbindelse med Spar Nords købstilbud. Endvidere er der i januar måned foretaget en personalemæssig omorganisering, hvor der er hensat 5,0 mio. kr. i forbindelse med fritstilling af medarbejdere.

I 1. kvartal 2019 er der samlet set afholdt engangsomkostninger på 11,5 mio. kr.

Den egentlige bankdrift udtrykt i basisindtjeningen som alternativt resultatmål viser derfor et fald fra 33,3 mio. kr. i 1. kvartal 2018 til 21,2 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Ser man bort fra engangsomkostningerne, er basisindtjeningen stort set uændret i forhold til 2018. I basisindtjeningen indgår resultatet før skat eksklusive kursreguleringer, nedskrivninger samt udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger og sektorløsninger.

| Mio. kr. | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Resultat før skat | 61,6 | 36,2 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | 5,5 | -11,7 |
| Kursreguleringer | -46,0 | -4,9 |
| Omstruktureringer og sektorløsninger | 0,1 | 13,7 |
| Basisindtjening | 21,2 | 33,3 |

Resultatet før skat betegnes som meget tilfredsstillende.

Presset på rentemarginalen er aftagende

Netto renteindtægterne er steget fra 78,2 mio. kr. i 1. kvartal 2018 til 79,9 mio. kr. for samme periode i 2019.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 revurderede banken ultimo 2018 den regnskabsmæssige behandling af modtagne gebyrer og provisioner efter IFRS 15, som er direkte forbundet med etableringen af nye lån, og som indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Revurderingen medførte, at dokumentgebyrer også skal indgå som en integreret del af lånets effektive rente. Andelen af gebyrer, som indregnes i lånets effektive rente, udgør 2,0 mio. kr. for 1. kvartal 2019. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018.

Renteindtægterne på udlån er stort set uforandrede i forhold til 1. kvartal 2018, og sammenholdt med en mindre stigning i udlånet understøttes forventningen om et aftagende pres på rentemarginalen.

Fortsat høje gebyrindtægter

Gebyrindtægterne er fortsat på et højt niveau, hvor indtægterne udgør 63,7 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 65,5 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Tallene viser umiddelbart et fald, men ses der bort fra ændringen omkring den regnskabsmæssige håndtering af dokumentgebyrerne, er der tale om en mindre stigning.

Omkostningsniveau præget af engangsomkostninger

De samlede omkostninger til personale og administration var i 1. kvartal 2019 på 116,7 mio. kr. mod 118,9 mio. kr. i 2018.

I 1. kvartal 2019 var omkostningerne påvirket af engangsomkostninger på 11,5 mio. kr. i forbindelse med førnævnte redegørelse i relation til Spar Nords købstilbud samt omorganiseringen i januar måned.

1. kvartal 2018 var ligeledes præget af engangsomkostninger på 13,8 mio. kr. i forbindelse med organisationstilpasninger.

Ser man bort fra disse engangsomkostninger, er omkostningerne stort set uændrede.

Fortsat lave nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde 5,5 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod en tilbageførsel på 11,7 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

De gode konjunkturer medfører generelt lave nedskrivninger for både privat- og erhvervs kunder. Landbruget er dog i en særlig situation, hvor udviklingen i bytteforholdene har afgørende betydning for nedskrivningerne.

Landbrugets økonomiske situation er i 1. kvartal 2019 blevet væsentligt forbedret i forhold til 2018. Hvor bytteforholdene for både grise- og mælkeproducenter var utilfredsstillende ved udgangen af 2018, er der i løbet af 1. kvartal 2019 sket et betydeligt løft. Særligt har udbruddet af svinepest i Kina og øvrige asiatiske lande ført til en betydelig stigning i afregningsprisen for grise. Prognoserne viser en fortsat stigning i afregningsprisen som følge af øget efterspørgsel fra Asien.

Mælkeproducenternes afregningspriser har været mere stabile og er i øjeblikket højere end forventet.

Bankens generelle syn på dansk landbrugs aktuelle økonomiske situation samt forventningerne til resten af 2019 er så-

ledes positive. Men der vil fortsat være bedrifter med økonomiske udfordringer, som vil føre til enkeltstående tab.

I 1. kvartal 2019 er der nedskrevet 20,6 mio. kr. på landbrugseksposeringer mod en tilbageførsel i 1. kvartal 2018 på 11,2 mio. kr.

Gunstige forhold på de finansielle markeder

De gunstige forhold på de finansielle markeder har i 1. kvartal 2019 ført til betydelige kursstigninger i modsætning til sidst i 2018, hvor den finansielle uro gav anledning til store kursfald.

| Mio. kr. | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Obligationer | 13,1 | -16,4 |
| Aktier | 32,0 | 17,0 |
| Valuta | 2,2 | 2,1 |
| Finansielle instrumenter | -0,7 | 2,6 |
| Ejendomme | -0,6 | -0,4 |
| I alt | 46,0 | 4,9 |

Balancen

Balancen i Danske Andelskassers Bank var pr. 31. marts 2019 på 11.506 mio. kr. mod 10.689 mio. kr. pr. 31. marts 2018 svarende til en stigning på 7,7 %. Stigende indlån, indregning af leasingaktiver og forpligtelser efter IFRS 16 samt resultatet af den rettede emission er de væsentligste forklaringer på stigningen.

Stigning i udlån og garantier

Bruttoeksponeringerne målt som udlån og garantier før nedskrivninger er samlet set steget med 2,4 % i forhold 31. marts 2018. Eksponeringer mod private er steget med 2,9 %, og mod erhverv er stigningen på 2,0 %.

Eksponeringer mod landbruget er faldet med 10 % i forhold til 31. marts 2018 og udgjorde ultimo marts 2019 19 % af de samlede eksponeringer mod 21 % i samme periode 2018. Eksponeringer mod fast ejendom udgjorde pr. 31. marts 2019 13 % af de samlede eksponeringer mod 9 % i samme periode sidste år.

Nedskrivnings- og hensættelseskontoen var pr. 31. marts 2019 på 685,0 mio. kr. mod 959,1 mio. kr. pr. 31. marts 2018 og med følgende stadienddeling:

| Mio. kr. | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 |
|----------|-----------------|-----------------|
| Stadie 1 | 48,9 | 52,0 |
| Stadie 2 | 63,4 | 57,1 |
| Stadie 3 | 572,7 | 850,0 |
| I alt | 685,0 | 959,1 |

Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger om nedskrivningskontoen.

Stigende indlån

Banken har et fortsat indlånsoverskud med en stigning på 2,3 % i forhold til udgangen af 1. kvartal 2018. Indlånet udgjorde 8.591 pr. 31. marts 2019 mod 8.396 mio. kr. pr. 31. marts 2018.

Meget tilfredsstillende likviditet

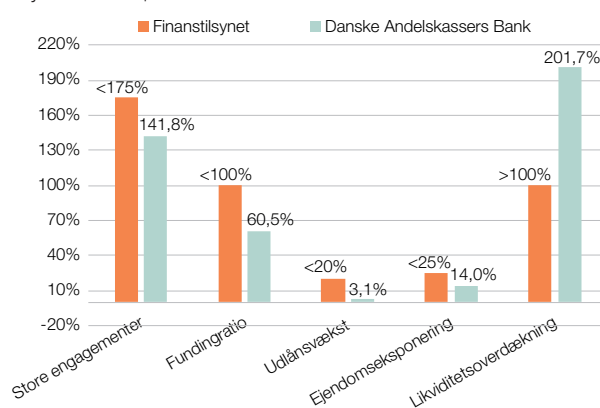
Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 31. marts 2019 på 195 % mod et LCR-krav på 100 %. Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er fortsat det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af 1. kvartal 2019 udgjorde 81 %.

Komfortabel placering i tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger ved udgangen af 1. kvartal 2019 komfortabelt inden for alle grænseværdier med følgende værdier:

Tilsynsdiamant pr. 31. marts 2019



Markant forbedret kapitalgrundlag

I selskabsmeddelelse nr. 5/2019 redegøres for bankens nye forventninger til de finansielle resultater og den fremtidige strategi. Banken har fastsat en langsigtet målsætning om en egenkapitalforrentning på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlodde udbytte svarende til 30-50 % af årets resultat efter renter til hybrid kernekapital. Forventningerne baserer sig på bankens nye strategi om fokuseret vækst, hvor det betingede salg af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, der vil give en gevinst på 182 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den netop gennemførte rettede emission på 241 mio. kr. vil banken i løbet af 2019 forbedre sin kapitalmæssige overdækning yderligere. Ved udgangen af 2019 forventes banken at være blandt landets bedst kapitaliserede pengeinstitutter.

Bankens egenkapital udgjorde 1.713 mio. kr. pr. 31. marts 2019 mod 1.368 mio. kr. pr. 31. marts 2018. I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Den kapitalmæssige overdækning udgjorde 6,3 % pr. 31. marts 2019 efter indregning af periodens resultat, som er verificeret af bankens revision, samt reservation af maksimal udbytteudlodning på 26,5 mio. kr. for 2019.

Det internt opgjorte solvensbehov er pr. 31. marts 2019 opgjort til 10,0 % mod 10,2 % pr. 31. marts 2018. Oplysningerne vedrørende det internt opgjorte solvensbehov er ikke reviderede. Hertil kommer det kombinerede bufferkrav på 3,0 %, hvoraf 2,5 % vedrører den fuldt indfasede kapitalbe-

varingsbuffer, og 0,5 % vedrører indfasning af det kontracykliske bufferkrav. Den kontracykliske buffer øges yderligere til 1,0 % pr. 30. september 2019. Erhvervsministeren kan træffe beslutning om yderligere stigninger i det kontracykliske bufferkrav.

Kapital, solvensbehov og overdækning

| Mio. kr. / % | 31.3.2019 | 31.3.2018 |
|--|-----------|-----------|
| Kapitalgrundlag | | |
| Egentlig kernekapital | 15,3% | 12,5% |
| Kernekapital inkl. hybrid kernekapital | 18,1% | 15,6% |
| Kapitalprocent | 19,3% | 15,6% |
| Kapitalkrav - inkl. søjle II | | |
| Kombineret bufferkrav | 3,0% | 1,3% |
| Egentlig kernekapital | 9,0% | 9,0% |
| Kernekapital inkl. hybrid kernekapital | 11,8% | 12,1% |
| Kapitalgrundlag | 13,0% | 12,1% |
| Kapitalmæssig overdækning | | |
| Egentlig kernekapital | 6,3% | 3,5% |
| Kernekapital inkl. hybrid kernekapital | 6,3% | 3,5% |
| Kapitalgrundlag | 6,3% | 3,5% |
| Kapitalgrundlag | 1.756 | 1.319 |
| Individuelt solvensbehov | 914 | 908 |
| Kombineret bufferkrav | 275 | 169 |
| Kapitalbuffer | 567 | 242 |



Den kapitalmæssige overdækning udtrykker det maksimale tab, som banken kan absorbere, inden der er behov for ekstra tilførsel af kapital i forhold til overholdelsen af regulatoriske kapitalkrav inklusive de kombinerede bufferkrav.

NEP-krav

I december 2018 modtog banken oplysning fra Finanstilsynet om kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP). NEP-kravet implementeres som led i genopretning af pengeinstitutter og er et krav til, at visse passiver kan gældskonverteres til aktiekapital/ball-in. NEP-kravet indføres over en 5-årig periode fra 1. januar 2019 frem til og med 2023. Det betyder, at banken henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter til at imødekomme kravet.

Finanstilsynet har pr. 1. januar 2019 fastsat et NEP-krav på 13,7 % målt i forhold til bankens risikoeksponeringer. Dette vil stige til 19,7 % i 2023. Kravet modsvarer et NEP-tillæg på 0,6 procentpoint i 2019 stigende til 5,6 procentpoint i 2023.

Det er bankens målsætning, at NEP-kravet helt eller delvist opfyldes med udstedelse af Senior Non-preferred låneudstedelser, hvor udstedelserne sker i takt med indfasningen. Ligeledes sikres en løbetidsfordeling, der afspejler NEP-tillægget og en løbende refinansiering.

NEP-krav

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| Mio. kr. | 31.3.2019 |
| Solvensbehov | 10,0 |
| Kombinerede bufferkrav | 3,0 |
| NEP-krav | 0,6 |
| Krav i alt | 13,6 |
| <hr/> | |
| Kapitalgrundlag | 19,3 |
| Overdækning i forhold til NEP-kravet | 5,7 |

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.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke fra regnskabsperiodens afslutning og frem til datoen for denne delårsrapport indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

Forventninger til 2019

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5/2019 forventes en basisindtjening i intervallet 135-165 mio. kr. i 2019 og et resultat før skat i intervallet 300-355 mio. kr.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse

| 1.000 DKK | Note | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|---|------|-----------------|-----------------|-----------|
| Renteindtægter | 3 | 82.314 | 80.780 | 341.531 |
| Renteudgifter | 4 | 2.371 | 2.532 | 9.037 |
| Netto renteindtægter | | 79.943 | 78.248 | 332.494 |
| Udbytte af aktier mv. | | 57 | 238 | 8.938 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 5 | 63.690 | 65.471 | 246.897 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | 2.767 | 2.967 | 11.937 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 140.923 | 140.990 | 576.392 |
| Kursreguleringer | 6 | 46.042 | 4.906 | -20.753 |
| Andre driftsindtægter | | 463 | 344 | 1.668 |
| Udgifter til personale og administration | 7 | 116.674 | 118.909 | 435.016 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | | 2.909 | 1.614 | 5.189 |
| Andre driftsudgifter | | 712 | 1.244 | 3.454 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 8 | 5.542 | -11.702 | 7.941 |
| Resultat før skat | | 61.591 | 36.175 | 105.707 |
| Skat | | 2.921 | 343 | -16.166 |
| Periodens resultat | | 58.670 | 35.832 | 121.873 |

Fordeling af periodens resultat

| | | | | |
|---|--|--------|--------|---------|
| Moderelskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer | | 52.355 | 29.446 | 95.973 |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 6.315 | 6.386 | 25.900 |
| Periodens resultat | | 58.670 | 35.832 | 121.873 |

Totalindkomstopgørelse

| | | | | |
|--------------------|--|--------|--------|---------|
| Periodens resultat | | 58.670 | 35.832 | 121.873 |
|--------------------|--|--------|--------|---------|

Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

| | | | | |
|---|--|--------|--------|---------|
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen | | -64 | 44 | -1.286 |
| Skatteeffekt heraf | | 14 | -12 | 283 |
| Anden totalindkomst i alt | | -50 | 32 | -1.003 |
| Periodens totalindkomst i alt | | 58.620 | 35.864 | 120.870 |

Fordeling af periodens totalindkomst

| | | | | |
|---|--|--------|--------|---------|
| Moderelskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer | | 52.305 | 29.478 | 94.970 |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 6.315 | 6.386 | 25.900 |
| Totalindkomst i alt | | 58.620 | 35.864 | 120.870 |

Indtjening pr. aktie

| | | | | |
|---------------------------------------|--|-----|-----|-----|
| Indtjening pr. aktie (kr. *) | | 0,4 | 0,2 | 0,7 |
| Udvandet indtjening pr. aktie (kr. *) | | 0,4 | 0,2 | 0,7 |

*) Nøgletallet er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. Antal aktier er beregnet som et vægtet gennemsnit.

BALANCE

| Balance | | | | |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1.000 DKK | Note | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
| Aktiver | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | | 190.226 | 229.484 | 197.192 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | 1.098.481 | 669.809 | 714.737 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | | 6.299.948 | 6.110.611 | 6.247.365 |
| Obligationer til dagsværdi | | 2.745.931 | 2.756.551 | 2.858.015 |
| Aktier mv. | | 578.774 | 431.887 | 552.277 |
| Grunde og bygninger i alt | | 104.561 | 69.796 | 66.562 |
| Domicilejendomme | | 54.935 | 55.121 | 54.957 |
| Investeringsjendomme | | 12.985 | 14.675 | 11.605 |
| Leasingaktiver | 9 | 36.641 | 0 | 0 |
| Øvrige materielle aktiver | | 10.754 | 8.738 | 7.417 |
| Inventar og andre driftsmidler | | 7.887 | | |
| Leasingaktiver | 9 | 2.867 | | |
| Aktuelle skatteaktiver | | 5.857 | 1.809 | 6.016 |
| Udskudte skatteaktiver | 10 | 37.712 | 13.735 | 40.478 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | | 0 | 4.370 | 3.950 |
| Andre aktiver | 11 | 421.363 | 380.108 | 394.267 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 12.171 | 11.618 | 10.844 |
| Aktiver i alt | | 11.505.778 | 10.688.516 | 11.099.120 |
| Passiver | | | | |
| Gæld | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | 481.233 | 429.150 | 450.728 |
| Indlån og anden gæld | | 8.591.230 | 8.395.681 | 8.601.760 |
| Leasingforpligtelser | 9 | 39.553 | 0 | 0 |
| Andre passiver | 12 | 488.486 | 401.676 | 432.598 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 3 | 3 | 5 |
| Gæld i alt | | 9.600.505 | 9.226.510 | 9.485.091 |
| Hensatte forpligtelser | | | | |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | | 44.555 | 45.160 | 44.996 |
| Hensættelser til tab på garantier | | 38.677 | 25.573 | 34.185 |
| Andre hensatte forpligtelser | | 5.284 | 4.611 | 4.460 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 88.516 | 75.344 | 83.641 |
| Efterstillede kapitalindskud | | | | |
| Efterstillede kapitalindskud | 13 | 103.901 | 19.006 | 103.837 |
| Efterstillede kapitalindskud i alt | | 103.901 | 19.006 | 103.837 |
| Egenkapital | | | | |
| Aktiekapital | | 348.860 | 290.717 | 290.717 |
| Overkurs ved emission | | 0 | 64.409 | 0 |
| Særlig reserve ved reduktion af nominal aktiestørrelse | | 440.480 | 440.480 | 440.480 |
| Overført overskud eller underskud | | 661.019 | 309.483 | 433.141 |
| Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer | | 1.450.359 | 1.105.089 | 1.164.338 |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | 14 | 262.497 | 262.567 | 262.213 |
| Egenkapital i alt | | 1.712.856 | 1.367.656 | 1.426.551 |
| Passiver i alt | | 11.505.778 | 10.688.516 | 11.099.120 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| 1.000 DKK | Aktie- kapital | Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse | Overført overskud eller underskud | I alt | Hybrid kerne- kapital | I alt |
|--|-------------------|---|--|-----------|-----------------------------|-----------|
| 31.3.2019 | | | | | | |
| Egenkapital 31.12.2018 | 290.717 | 440.480 | 433.141 | 1.164.338 | 262.213 | 1.426.551 |
| Periodens resultat | 0 | 0 | 52.355 | 52.355 | 6.315 | 58.670 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat | 0 | 0 | -64 | -64 | 0 | -64 |
| Skatteeffekt heraf | 0 | 0 | 14 | 14 | 0 | 14 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | 0 | -50 | -50 | 0 | -50 |
| Periodens totalindkomst | 0 | 0 | 52.305 | 52.305 | 6.315 | 58.620 |
| Øvrige transaktioner | | | | | | |
| Rente betalt på hybrid kernekapital | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.031 | -6.031 |
| Aktieemission | 58.143 | 0 | 175.573 | 233.716 | 0 | 233.716 |
| I alt | 0 | 0 | 175.573 | 233.716 | -6.031 | 227.685 |
| Egenkapital 31.3.2019 | 348.860 | 440.480 | 661.019 | 1.450.359 | 262.497 | 1.712.856 |

| 1.000 DKK | Aktie- kapital | Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse | Overkurs ved emission | Overført overskud eller underskud | I alt | Hybrid kerne- kapital | I alt |
|---|-------------------|---|-----------------------------|--|-----------|-----------------------------|-----------|
| 31.3.2018 | | | | | | | |
| Egenkapital 31.12.2017 | 290.717 | 440.480 | 64.409 | 278.600 | 1.074.206 | 262.567 | 1.336.773 |
| Periodens resultat | 0 | 0 | 0 | 29.446 | 29.446 | 6.386 | 35.832 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | 0 | 0 | 0 | 44 | 44 | 0 | 44 |
| Skatteeffekt heraf | 0 | 0 | 0 | -12 | -12 | 0 | -12 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | 32 | 32 | 0 | 32 |
| Periodens totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 29.478 | 29.478 | 6.386 | 35.864 |
| Øvrige transaktioner | | | | | | | |
| Rente betalt på hybrid kernekapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.386 | -6.386 |
| Skat af renter af hybrid kernekapital | 0 | 0 | 0 | 1.405 | 1.405 | 0 | 1.405 |
| I alt | 0 | 0 | 0 | 1.405 | 1.405 | -6.386 | -4.981 |
| Egenkapital 31.3.2018 | 290.717 | 440.480 | 64.409 | 309.483 | 1.105.089 | 262.567 | 1.367.656 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|---|-----------------|-----------------|-----------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | |
| Resultat før skat | 61.591 | 36.175 | 105.707 |
| Betalte renter på hybrid kernekapital | -6.031 | -6.386 | -25.900 |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter | 17.340 | -9.612 | 15.831 |
| Betalt skat, netto | -404 | 0 | -9.752 |
| I alt | 72.496 | 20.177 | 85.886 |
| Forskydninger i driftskapital | | | |
| Ændring i kreditinstitutter og centralbanker | 28.453 | 72.368 | 92.821 |
| Ændring i obligations- og aktiebeholdning | 85.587 | -135.509 | -382.691 |
| Ændring i udlån | -61.446 | 22.239 | -209.604 |
| Ændring i indlån | -10.530 | -86.763 | 119.316 |
| Ændring i øvrige aktiver og passiver | 22.522 | -119.761 | -7.421 |
| Ændring i driftskapital i alt | 64.586 | -247.426 | -387.579 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt | 137.082 | -227.249 | -301.693 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | | |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver | 3.928 | 2.887 | 4.143 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt | 3.928 | 2.887 | 4.143 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | | |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 0 | 84.699 |
| Aktieemission | 233.716 | 0 | 0 |
| Hybrid kernekapital | 0 | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt | 233.716 | 0 | 84.699 |
| Periodens likviditetsændring i alt | 374.726 | -224.362 | -212.851 |
| Likvider primo | 850.831 | 1.063.682 | 1.063.682 |
| Årets likviditetsændring | 374.726 | -224.362 | -212.851 |
| Likvider ultimo | 1.225.557 | 839.320 | 850.831 |
| Likvider ultimo | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker | 190.226 | 229.484 | 197.192 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder | 1.035.331 | 609.836 | 653.639 |
| I alt | 1.225.557 | 839.320 | 850.831 |

NOTER

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.

Den anvendte regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående som følge af overgang til IFRS 16, uændret i forhold til årsrapporten for 2018, som der henvises til.

IFRS 16 Leasing

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til 2018 som følge af IFRS 16-standardens vedrørende indregning og måling af leasingkontrakter, som trådte i kraft pr. 1. januar 2019. Koncernen har ikke implementeret IFRS 16 med tilbagevirkende kraft og har ikke tilpasset sammenligningstallene for 2018.

IFRS 16 medfører, at der ikke skelnes mellem operationelle og finansielle leasingaftaler, hvilket har fået størst betydning for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. IFRS 16 har ikke betydning for bankens leasingaktiviteter, hvor banken er leasinggiver.

Efter IFRS 16 skal brugsretten relateret til operationelle leasingaftaler indregnes i balancen under aktiverne og med en forpligtelse svarende til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse. Undtaget fra kravet om indregning af operationelle leasingaktiver er aktiver leaset med kort løbetid op til 12 måneder og leasede aktiver med lav værdi under en beløbsgrænse svarende til modværdien af 5.000 US\$. Implementeringen af IFRS 16 har medført en stigning i koncernens aktiver på 41,4 mio. kr. svarende til en stigning i aktiverne på 0,4 %. Af stigningen kan 38,2 mio. kr. henføres til indgåede lejekontrakter i lokaler, hvor banken driver bankaktivitet, og 3,2 mio. kr. vedrørende operationelle leasingkontrakter af biler. Servicekomponenter indregnes ikke som en del af leasingforpligtelsen. Ved tilbagediskonteringen af leasingkontrakterne til nutidsværdi vedrørende lejekontrakter i lokaler anvendes en alternativ lånerente svarende til lånerenten på realkreditobligationer med tilsvarende løbetid. Den alternative lånerente fastlægges på etableringstidspunktet for leasingkontrakten. Tilbagediskonteringsraten justeres normalt en gang årligt og udgør i øjeblikket 0,76 %. Ved diskonteringen af leasingkontrakterne til nutidsværdi vedrørende biler anvendes den estimerede interne rente i kontrakterne.

For lejemål i lokaler, hvor banken har bankaktivitet, vurderes den maksimale periode i forhold til kontraktens uopsigelig og den forventede lejeperiode i henhold til bankens 5-årige forecast. Den typiske periode for opgørelsen af leasingforpligtelsen udgør dermed 5 år.

Leasingaktiverne afskrives over den forventede brugstid for det gældende aktiv. For lejemål i lokaler, hvor banken har bankaktivitet, anvendes den maksimale periode i forhold til kontraktens uopsigelig og den forventede lejeperiode ved fortsat drift.

I resultatopgørelsen reklassificeres leasingydelse fra en omkostningsdel til en afskrivningsdel og en rentedel.

IFRS 16 Leasing - anvendt regnskabspraksis

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen har fået et aktiv til rådighed i forbindelse med en indgået leasingaftale, og koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det pågældende aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen fratrukket forudbetalte leasingydelse samt førstegangsydelse og med tillæg af eventuelle omkostninger.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden eller brugstiden.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse.

Leasingaktivet og leasingforpligtelsen justeres ved ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens betalingsstrømme.

Leasingaktiverne præsenteres under de respektive aktivposter i balancen under ejendomme og andre materielle aktiver. Leasingforpligtelsen præsenteres under gæld.

Leasede aktiver med kort løbetid under 12 måneder samt leasede aktiver med lav værdi svarende til modværdien af 5.000 US\$ indregnes ikke i balancen, men indregnes i resultatopgørelsen med leasingydelse.

Ændringer til IAS 12

Med virkning fra 1. januar 2019 er IAS 12 ændret, hvorefter skatteeffekten af renter til hybrid kernekapital skal indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev effekten indregnet direkte på egenkapitalen. Sammenligningstal for resultatopgørelsen og egenkapitalopgørelsen er ikke tilpasset, men påvirker ikke bankens nøgletal.

Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2019. 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

I selskabsmeddelelse nr. 5/2019 redegøres for bankens nye forventninger til de finansielle resultater og den fremtidige strategi. Banken har fastsat en målsætning om en egenkapitalforrentning før skat på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlodde udbytte svarende til 30-50 % af resultatet efter renter til hybrid kernekapital. Forventningerne baserer sig på bankens nye strategi om fokuseret vækst, hvor det betingede salg af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE som vil give en gevinst på 182 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den netop gennemførte rettede emission på 241 mio. kr. vil det i løbet af 2019 forbedre bankens kapitalmæssige overdækning med ca. 7 procentpoint til ca. 11 %.

Kapitalplanens indikatorer for rekapitalisering er på et betydeligt lavere niveau, hvorfor usikkerheder i forbindelse med den finansielle frem-skrivning ikke vil kunne medføre revurdering af den eksisterende kapitalplan.

Den kapitalmæssige overdækning udgør 6,3 % pr. 31.3.2019 efter indregning af verifikation af periodens resultat og reservation af maksimalt udbytteudlodning.

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 erhvervsjendomme 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 erhvervsjendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

De økonomiske vilkår for landbrugserhvervet har væsentlig betydning for nedskrivningerne på bankens landbrugseksponeringer. Landbrugets økonomiske situation er i første kvartal 2019 blevet forbedret væsentligt i forhold til 2018. Hvor bytteforholdene for såvel grise- og mælkeproducenter var utilfredsstillende ved udgangen af 2018, er der i løbet af første kvartal 2019 sket et betydeligt løft. 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, såfremt forholdene ændrer sig og økonomien udvikler sig negativt for den enkelte landbrugsbedrift. Men der vil fortsat være bedrifter med økonomiske udfordringer, som vil føre til enkeltstående tab.

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 - 160 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 udløb 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 nedskrivning af 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 trækingsretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækingsretten 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, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed, samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankinstallationer 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. 31. marts 2019 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 37,9 mio. kr., hvoraf 16,8 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle, og 21,1 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud.

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 på 3 - 5 år 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. Ligeledes er målingen af skatteaktivet vedrørende det fremførbare skattemæssige underskud behæftet med væsentlige skøn.

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 de måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 18 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. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt | 37 | 40 | 93 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente | -132 | -110 | -464 |
| Rente af indskudsbeviser | -693 | -574 | -2.396 |
| Udlån og andre tilgodehavender | 77.878 | 77.107 | 325.563 |
| Obligationer | 6.464 | 5.942 | 24.513 |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -1.240 | -1.625 | -5.778 |
| I alt renteindtægter | 82.314 | 80.780 | 341.531 |

Note 4 » Renteudgifter

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter | 181 | 194 | 445 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter | -619 | -616 | -2.389 |
| Indlån og anden gæld | 1.251 | 2.424 | 6.690 |
| Efterstillede kapitalindskud | 1.470 | 510 | 4.081 |
| Øvrige renteudgifter | 88 | 20 | 210 |
| I alt renteudgifter | 2.371 | 2.532 | 9.037 |

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Værdipapirhandel og depoter | 14.463 | 13.277 | 64.195 |
| Betalingsformidling | 2.999 | 3.516 | 14.444 |
| Lånesagsgebyrer | 4.009 | 6.624 | 17.736 |
| Garantiprovision | 9.985 | 7.882 | 37.180 |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 32.234 | 34.172 | 113.342 |
| I alt gebyr- og provisionsindtægter | 63.690 | 65.471 | 246.897 |

Note 6 » Kursreguleringer

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| Obligationer | 13.102 | -16.448 | -44.821 |
| Aktier | 32.031 | 16.969 | 12.765 |
| Valuta | 2.238 | 2.108 | 9.357 |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -701 | 2.629 | 3.008 |
| Investeringsjendomme | -628 | -352 | -1.062 |
| I alt kursreguleringer | 46.042 | 4.906 | -20.753 |

Note 7 » Udgifter til personale og administration

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Personaleudgifter | 63.861 | 71.452 | 260.686 |
| Øvrige administrationsudgifter | 52.813 | 47.457 | 174.330 |
| I alt | 116.674 | 118.909 | 435.016 |

Personaleudgifter

| | | | |
|-----------------------------|--------|--------|---------|
| Lønninger | 49.827 | 55.812 | 204.202 |
| Pensioner | 5.954 | 6.555 | 23.478 |
| Lønsumsafgift | 7.720 | 8.901 | 31.687 |
| Udgifter til social sikring | 360 | 184 | 1.319 |
| I alt | 63.861 | 71.452 | 260.686 |

| | | | |
|---|-------|-------|-------|
| Honorar bestyrelsen | 689 | 689 | 2.755 |
| Vederlag til direktionen – kontraktligt vederlag og andre goder | 1.071 | 2.075 | 7.732 |
| Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede | 318 | 339 | 328 |

Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|---------|
| 31.3.2019 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 22.595 | 62.037 | 565.165 | 649.797 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 1.230 | 364 | 1.335 | 2.929 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 129 | 299 | 5.164 | 5.592 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 7.925 | -6.268 | -1.657 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -780 | 12.300 | -11.520 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -14 | -3.290 | 3.304 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -6.249 | -8.091 | 20.048 | 5.708 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | | | 15.372 | 15.372 |
| Rentekorrektion | | | 5.819 | 5.819 |
| Nedskrivninger ultimo | 24.578 | 56.753 | 561.957 | 643.288 |

Nedskrivninger på garantier

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|--------|
| 31.3.2019 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 21.160 | 5.883 | 7.142 | 34.185 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 1.077 | 329 | 0 | 1.406 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 597 | 108 | 249 | 954 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 1.547 | -1.180 | -367 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -689 | 2.249 | -1.560 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -70 | -132 | 202 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | 1.610 | -372 | 2.802 | 4.040 |
| Nedskrivninger ultimo | 24.039 | 6.668 | 7.970 | 38.677 |

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|-------|
| 31.3.2019 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 131 | 6 | 2.098 | 2.235 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 19 | 0 | 0 | 19 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 20 | 8 | 150 | 178 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 8 | -2 | -6 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -2 | 57 | -55 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | 176 | -19 | 827 | 984 |
| Nedskrivninger ultimo | 312 | 34 | 2.714 | 3.060 |

Resultatført

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | | | |
|---|-----------------|--|--|--------|
| 31.3.2019 | | | | |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | | | | 4.354 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | | | | 6.725 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | | | | 10.732 |
| Andre bevægelser | | | | 351 |
| Tab uden forudgående nedskrivninger | | | | 1.656 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | | | | 4.826 |
| I alt | | | | 5.542 |

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|---------|
| 31.3.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 31.440 | 81.904 | 818.756 | 932.100 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 492 | 346 | 1.366 | 2.204 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 413 | 665 | 1.833 | 2.911 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 17.636 | -17.321 | -315 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -2.458 | 5.335 | -2.877 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -12 | -3.463 | 3.475 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -11.266 | -12.015 | 17.399 | -5.882 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | | | 1.592 | 1.592 |
| Rentekorrektion | | | 7.381 | 7.381 |
| Nedskrivninger ultimo | 35.419 | 54.121 | 841.760 | 931.300 |

Nedskrivninger på garantier

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|--------|
| 31.3.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 20.568 | 78 | 5.099 | 25.745 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 518 | 66 | 30 | 614 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 316 | 16 | 80 | 412 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 411 | -287 | -124 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -1.372 | 1.380 | -8 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -3 | -21 | 24 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -3.562 | 1.759 | 1.429 | -374 |
| Nedskrivninger ultimo | 16.244 | 2.959 | 6.370 | 25.573 |

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|--------|
| 31.3.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 421 | 377 | 3.801 | 4.599 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 4 | 19 | 188 | 211 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 6 | 78 | 60 | 144 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 138 | 0 | -138 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | | 132 | -131 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -182 | -408 | -1.920 | -2.510 |
| Nedskrivninger ultimo | 374 | 42 | 1.741 | 2.156 |

Resultatført

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2018 | | | |
|---|-----------------|--|--|---------|
| 31.3.2018 | | | | |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | | | | 3.029 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | | | | 3.467 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | | | | -8.765 |
| Andre bevægelser | | | | 144 |
| Tab uden forudgående nedskrivninger | | | | 219 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | | | | 2.862 |
| I alt | | | | -11.702 |

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|---------|
| 31.12.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 31.440 | 81.904 | 818.756 | 932.100 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 6.180 | 4.130 | 24.298 | 34.608 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 6.410 | 2.953 | 19.824 | 29.187 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 18.615 | -15.093 | -3.522 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -3.858 | 12.659 | -8.801 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -372 | -13.205 | 13.577 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -23.000 | -5.405 | 6.882 | -21.523 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | | | 287.857 | 287.857 |
| Renter af nedskrevne faciliteter | | | 21.656 | 21.656 |
| Nedskrivninger ultimo | 22.595 | 62.037 | 565.165 | 649.797 |

Nedskrivninger på garantier

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|--------|
| 31.12.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 20.568 | 78 | 5.099 | 25.745 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 4.294 | 1.486 | 297 | 6.077 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 2.132 | 507 | 1.034 | 3.673 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | -955 | 726 | 229 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | 1.967 | -2.099 | 132 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | 60 | 201 | -261 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -2.642 | 5.998 | 2.680 | 6.036 |
| Nedskrivninger ultimo | 21.160 | 5.883 | 7.142 | 34.185 |

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---|----------|----------|----------|--------|
| 31.12.2018 | | | | |
| Nedskrivninger primo | 421 | 377 | 3.801 | 4.599 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 86 | 0 | 15 | 101 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 39 | 6 | 82 | 127 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1 | 92 | -74 | -18 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2 | -19 | 62 | -43 | 0 |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3 | -2 | -65 | 67 | 0 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -408 | -288 | -1.642 | -2.338 |
| Nedskrivninger ultimo | 131 | 6 | 2.098 | 2.235 |

Resultatført

| 1.000 DKK | Hele 2018 |
|---|-----------|
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året | 40.786 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter | 32.987 |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -17.825 |
| Andre bevægelser | -988 |
| Tab uden forudgående nedskrivninger | 33.520 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 14.565 |
| I alt | 7.941 |

"Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året" vedrører nedskrivninger på nye faciliteter, der er etableret i løbet af perioden og målt på balancetidspunktet. "Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter" vedrører faciliteter, der er indfriet i løbet af 2019.

"Ændringer i primonedskrivninger" viser overførsler mellem stadier i løbet af perioden.

"Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen" vedrører eksponeringer, hvor kreditrisikoen er ændret siden primo året.

Bevægelserne i stadierne er afspejlet i ovenstående oplysninger og skyldes ændringer i kundernes kreditrisiko. Ligeledes har ændringer i kundernes kreditrisiko og ændringer af det ledelsesmæssige tillæg, der er knyttet til makroøkonomiske faktorer, ført til forhøjelser og reduktioner af nedskrivningerne. Ændringerne er i al væsentlighed relateret til eksponeringer, der var værdiforringede primo året.

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

Note 9 » Leasing

| 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | Året 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| Leasingaktiver ejendomme | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Åbningsbalance 1. januar 2019 | 38.169 | 0 | 0 |
| Afskrivning | 1.528 | 0 | 0 |
| I alt ultimo | 36.641 | 0 | 0 |
| Leasingaktiver andre materielle aktiver | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Åbningsbalance 1. januar 2019 | 3.229 | 0 | 0 |
| Afskrivning | 362 | 0 | 0 |
| I alt ultimo | 2.867 | 0 | 0 |
| Leasingforpligtelse | | | |
| Primo | 0 | 0 | 0 |
| Åbningsbalance 1. januar 2019 | 41.398 | 0 | 0 |
| Leasingydelse | 1.845 | 0 | 0 |
| I alt ultimo | 39.553 | 0 | 0 |
| Leasingkontrakternes rentedel | 87 | 0 | 0 |

Note 10 » Udskudte skatteaktiver

Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 31. marts 2019 257.283 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %).

Note 11 » Andre aktiver

| 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2019 | 31.12.2018 |
|--|-----------|-----------|------------|
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 153.779 | 140.357 | 135.834 |
| Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a. | 190.204 | 180.830 | 190.204 |
| Øvrige aktiver | 77.380 | 58.921 | 68.229 |
| I alt | 421.363 | 380.108 | 394.267 |

Note 12 » Andre passiver

| 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2019 | 31.12.2018 |
|--|-----------|-----------|------------|
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 158.417 | 132.941 | 139.425 |
| Clearing | 225.765 | 179.445 | 214.404 |
| Øvrige passiver | 104.304 | 89.290 | 78.769 |
| I alt | 488.486 | 401.676 | 432.598 |

Note 13 » Efterstillede kapitalindskud

| 1.000 DKK | Nominel | Rentesats | Forfald | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
|--|---------|------------------|------------------|-----------|-----------|------------|
| Supplerende kapital – T2 (DKK) | 105.000 | Cibor 6 +5,5% | 14. juni 2028 | 103.901 | - | 103.837 |
| Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger | | | | 1.470 | - | 3.267 |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet | | | | 103.901 | - | 103.837 |

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) | | | | - | 19.006 | 0 |
| Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital | | 10,7% | | - | 1.728 | 0 |
| Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger | | | | - | 510 | 814 |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet | | | | - | - | - |

Note 14 » Hybrid kernekapital

| 1.000 DKK | Nominel | Rentesats | Forfald | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
|---|---------|------------|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Hybrid kernekapital – AT1 (DKK) | 262.000 | Pt. 9,75 % | Uendelig løbetid | 262.497 | 262.567 | 262.213 |
| Betalte renter i perioden | | | | 6.031 | 6.386 | 26.254 |
| Renteudgifter ført over anden totalindkomst | | | | 6.315 | 6.386 | 25.900 |
| 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.

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

Note 15 » Eventualforpligtelser

| 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Finansgarantier | 691.948 | 563.219 | 623.171 |
| Tabsgarantier for realkreditlån | 1.199.315 | 1.077.694 | 1.181.804 |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 11.194 | 6.727 | 5.674 |
| Øvrige eventualforpligtelser | 488.645 | 448.969 | 504.997 |
| Ikke-balanceførte poster i alt | 2.391.102 | 2.096.609 | 2.315.646 |

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 31 i årsrapporten for 2018. Der er ikke i løbet af 1. kvartal 2019 sket væsentlige ændringer heri.

Note 16 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2018. Der er ikke i løbet af 1. kvartal 2019 sket væsentlige ændringer heri.

Note 17 » Kapitalgrundlagsopgørelse**Kapitalgrundlaget**

| 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.12.2018 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Egenkapital | 1.712.856 | 1.367.656 | 1.426.551 |
| Maksimal udbytteudlodning | -26.500 | 0 | 0 |
| Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen | -262.497 | -262.567 | -262.213 |
| Effekt ved overgang til IFRS 9 * | 67.441 | 75.375 | 75.375 |
| Ikke-verificeret resultat | 0 | -30.610 | 0 |
| Forsigtig værdiansættelse | -3.741 | -3.414 | -3.756 |
| Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud | -21.085 | 0 | -25.000 |
| Fradrag for kapitalandele | -76.963 | -89.643 | -134.077 |
| Egentlig kernekapital | 1.389.511 | 1.056.797 | 1.076.880 |
| Hybrid kernekapital | 262.497 | 262.568 | 262.213 |
| Kernekapital | 1.652.008 | 1.319.365 | 1.339.093 |
| Supplerende kapital | 103.901 | 0 | 103.837 |
| Kapitalgrundlag | 1.755.909 | 1.319.365 | 1.442.930 |

Risikoeksponeringer

| | | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Kreditrisiko | 7.470.268 | 6.852.388 | 7.275.115 |
| Markedsrisiko | 587.212 | 499.410 | 574.354 |
| Operationel risiko | 1.061.828 | 1.078.713 | 1.061.828 |
| CVA-risiko | 217 | 48 | 90 |
| Risikoeksponeringer i alt | 9.119.525 | 8.430.559 | 8.911.387 |
| Kapitalprocent | 19,3% | 15,6% | 16,2% |
| Kernekapitalprocent | 18,1% | 15,6% | 15,0% |
| Egentlige kernekapitalprocent | 15,2% | 12,5% | 12,1% |
| Kapitalkrav | 8,0% | 8,0% | 8,0% |
| Det kombinerede bufferkrav | 3,0% | 1,3% | 1,9% |

* Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssige effekt af IFRS 9 først får fuld effekt på kapitalgrundlaget efter 5 år. Effekten af IFRS 9 er mernedskrivninger på 79,4 mio. kr. pr. 1. januar 2018, hvoraf 85 % svarende til 67,4 mio. kr. efter overgangsordningen kan tilbageføres ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalbelastningen udgør herefter 12 mio. kr. i 2019.

Note 18 » 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 værdiansættelses kategorier 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, som 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 579 mio. kr. kan 356 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 61 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 57,9 mio. kr., svarende til 3,4 % af egenkapitalen pr. 31. marts 2019.

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 procentpoint, vil det påvirke dagsværdien med 5,5 mio. kr.

Investeringsejendomme omfatter udlejningsejendomme 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.

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

| 31.3.2019 1.000 DKK | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 | I alt |
|--|--------------------------------|---|--|-----------|
| Finansielle aktiver | | | | |
| Obligationer | 2.744.722 | 0 | 1.209 | 2.745.931 |
| Aktier | 47.804 | 174.839 | 356.131 | 578.774 |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi | 0 | 0 | 54.935 | 54.935 |
| Investeringsjendomme til dagsværdi | 0 | 0 | 12.985 | 12.985 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 153.779 | 0 | 153.779 |
| I alt | 2.792.526 | 328.618 | 425.260 | 3.546.404 |
| Finansielle passiver | | | | |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 158.417 | 0 | 158.417 |
| I alt | 0 | 158.417 | 0 | 158.417 |

| 31.3.2018 1.000 DKK | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 | I alt |
|--|--------------------------------|---|--|-----------|
| Finansielle aktiver | | | | |
| Obligationer | 2.739.415 | 9.942 | 7.194 | 2.756.551 |
| Aktier | 51.632 | 91.802 | 288.453 | 431.887 |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi | 0 | 0 | 55.121 | 55.121 |
| Investeringsjendomme til dagsværdi | 0 | 0 | 14.675 | 14.675 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi | 0 | 0 | 4.370 | 4.370 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 140.357 | 0 | 140.357 |
| I alt | 2.791.047 | 242.101 | 369.813 | 3.402.961 |
| Finansielle passiver | | | | |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 132.941 | 0 | 132.941 |
| I alt | 0 | 132.941 | 0 | 132.941 |

| 31.12.2018 1.000 DKK | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 | I alt |
|--|--------------------------------|---|--|-----------|
| Finansielle aktiver | | | | |
| Obligationer | 2.851.276 | 99 | 6.640 | 2.858.015 |
| Aktier | 52.514 | 159.045 | 340.718 | 552.277 |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi | 0 | 0 | 54.957 | 54.957 |
| Investeringsjendomme til dagsværdi | 0 | 0 | 11.605 | 11.605 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi | 0 | 0 | 3.950 | 3.950 |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 135.834 | 0 | 135.834 |
| I alt | 2.903.790 | 294.978 | 417.870 | 3.616.638 |
| Finansielle passiver | | | | |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0 | 139.425 | 0 | 139.425 |
| I alt | 0 | 139.425 | 0 | 139.425 |

Finansielle aktiver værdiansat ud fra ikke-observerbare priser (niveau 3)

| 31.3.2019 1.000 DKK | Obligationer | Aktier | Domicil- ejendomme | Investerings- ejendomme | Aktiver i midlertidig besiddelse |
|---|--------------|---------|-----------------------|----------------------------|--|
| Dagsværdi primo | 6.640 | 340.718 | 54.957 | 11.605 | 3.950 |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen | | 14.307 | 0 | -620 | 0 |
| Køb | 0 | 1.106 | 0 | 0 | 0 |
| Salg | 5.430 | 0 | 0 | 0 | 1.950 |
| Afskrivninger | 0 | 0 | 22 | 0 | 0 |
| Reklassifikationer | 0 | 0 | 0 | 2.000 | -2.000 |
| Dagsværdi ultimo | 1.209 | 356.131 | 54.935 | 12.985 | 0 |

| 31.3.2018 1.000 DKK | Obligationer | Aktier | Domicil- ejendomme | Investerings- ejendomme | Aktiver i midlertidig besiddelse |
|---|--------------|---------|-----------------------|----------------------------|--|
| Dagsværdi primo | 27.576 | 265.708 | 60.113 | 17.327 | 800 |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen | -699 | 17.244 | -600 | -352 | 0 |
| Køb | 0 | 5.837 | 0 | 0 | 0 |
| Salg | 19.683 | 336 | 0 | 3.100 | 0 |
| Afskrivninger | 0 | 0 | 22 | 0 | 0 |
| Reklassifikationer | 0 | 0 | -4.370 | 800 | 3.570 |
| Dagsværdi ultimo | 7.194 | 288.453 | 55.121 | 14.675 | 4.370 |

| 31.12.2018 1.000 DKK | Obligationer | Aktier | Domicil- ejendomme | Investerings- ejendomme | Aktiver i midlertidig besiddelse |
|---|--------------|---------|-----------------------|----------------------------|--|
| Dagsværdi primo | 27.576 | 265.708 | 60.113 | 17.327 | 800 |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen | -1.253 | 23.263 | -700 | -397 | -420 |
| Køb | 0 | 60.369 | 0 | 0 | 0 |
| Salg | 19.683 | 8.622 | 0 | 6.125 | 0 |
| Afskrivninger | 0 | 0 | 86 | 0 | 0 |
| Reklassifikationer | 0 | 0 | -4.370 | 800 | 3.570 |
| Dagsværdi ultimo | 6.640 | 340.718 | 54.957 | 11.605 | 3.950 |

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kostpris – oplysning om dagsværdier

| 31.3.2019 1.000 DKK | Regnskabs- mæssig værdi | Dagsværdi | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 |
|---|-------------------------------|-----------|--------------------------------|---|--|
| Finansielle aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 190.226 | 190.226 | 8.312 | 0 | 181.914 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 1.098.481 | 1.098.481 | 0 | 0 | 1.098.481 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 6.299.948 | 6.299.948 | 0 | 0 | 6.299.948 |
| I alt | 7.588.655 | 7.588.655 | 8.312 | 0 | 7.580.343 |
| Finansielle passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 481.233 | 481.233 | 0 | 0 | 481.233 |
| Indlån og anden gæld | 8.591.230 | 8.591.230 | 0 | 0 | 8.591.230 |
| Efterstillede kapitalindskud | 103.901 | 103.901 | 0 | 0 | 103.901 |
| I alt | 9.176.364 | 9.176.364 | 0 | 0 | 9.176.364 |

31.3.2018

| 1.000 DKK | Regnskabs- mæssig værdi | Dagsværdi | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 |
|--|-------------------------------|-----------|--------------------------------|---|--|
| Finansielle aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 229.484 | 229.484 | 10.665 | 0 | 218.819 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 669.809 | 669.809 | 0 | 0 | 669.809 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 6.110.611 | 6.110.611 | 0 | 0 | 6.110.611 |
| I alt | 7.009.904 | 7.009.904 | 10.665 | 0 | 6.999.239 |
| Finansielle passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 429.150 | 429.150 | 0 | 0 | 429.150 |
| Indlån og anden gæld | 8.395.681 | 8.395.681 | 0 | 0 | 8.395.681 |
| Efterstillede kapitalindskud | 19.006 | 19.006 | 0 | 0 | 19.006 |
| I alt | 8.843.837 | 8.843.837 | 0 | 0 | 8.843.837 |

31.12.2018

| 1.000 DKK | Regnskabs- mæssig værdi | Dagsværdi | Noterede priser niveau 1 | Observer- bare priser niveau 2 | Ikke-observer- bare priser niveau 3 |
|--|-------------------------------|-----------|--------------------------------|---|--|
| Finansielle aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 197.192 | 197.192 | 5.174 | 0 | 192.018 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 714.737 | 714.737 | 0 | 0 | 714.737 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 6.247.365 | 6.247.365 | 0 | 0 | 6.247.365 |
| I alt | 7.159.294 | 7.159.294 | 5.174 | 0 | 7.154.120 |
| Finansielle passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 450.728 | 450.728 | 0 | 0 | 450.728 |
| Indlån og anden gæld | 8.601.760 | 8.601.760 | 0 | 0 | 8.601.760 |
| Efterstillede kapitalindskud | 103.837 | 103.837 | 0 | 0 | 103.837 |
| I alt | 9.156.325 | 9.156.325 | 0 | 0 | 9.156.325 |

Note 19 » Nærtstående parter

31.3.2019

| 1.000 DKK | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| Udlån | 1.417 | 518 | 0 |
| Indlån | 4.822 | 180 | 7 |
| Garantier | 1.082 | 337 | 0 |
| Uudnyttede kredittilsagn | 26.249 | 242 | 0 |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 4.459 | 737 | 0 |

31.3.2018

| 1.000 DKK | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| Udlån | 2.808 | 600 | 0 |
| Indlån | 8.381 | 1.173 | 2 |
| Garantier | 0 | 337 | 0 |
| Uudnyttede kredittilsagn | 1.696 | 436 | 0 |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 4.747 | 737 | 0 |

31.12.2018

| 1.000 DKK | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| Udlån | 2.722 | 641 | 0 |
| Indlån | 4.788 | 217 | 7 |
| Garantier | 2.500 | 337 | 0 |
| Uudnyttede kredittilsagn | 963 | 162 | 0 |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 4.658 | 737 | 0 |

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 1,2-12,5 % og på indlån i intervallet 0,0-1,2 %. 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 20 » Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at låntagerne ikke kan, eller vil, opfylde deres fulde forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne.

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2018.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher

| 31.3.2019 1.000 DKK | Bruttoeksponering | Pct. | Nedskrivninger | Pct. |
|---|-------------------|-------------|----------------|-------------|
| Offentlige myndigheder | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Erhverv | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 1.757.149 | 19% | 314.932 | 46% |
| Industri og råstofindustri | 263.191 | 3% | 16.212 | 2% |
| Energiforsyning | 288.783 | 3% | 7.719 | 1% |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 597.180 | 6% | 13.521 | 2% |
| Handel | 606.568 | 6% | 36.152 | 5% |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 266.566 | 3% | 17.797 | 3% |
| Information og kommunikation | 63.977 | 1% | 2.156 | 0% |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 333.092 | 4% | 11.000 | 2% |
| Fast ejendom | 1.196.331 | 13% | 80.657 | 12% |
| Øvrige erhverv | 439.198 | 4% | 30.971 | 4% |
| Erhverv i alt | 5.812.035 | 62% | 531.116 | 77% |
| Private | 3.564.040 | 38% | 153.909 | 23% |
| I alt | 9.376.075 | 100% | 685.025 | 100% |

| 31.3.2018 1.000 DKK | Bruttoeks- ponering | Pct. | Nedskriv- ninger | Pct. |
|---|------------------------|------|---------------------|------|
| Offentlige myndigheder | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Erhverv | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 1.959.329 | 21% | 445.397 | 46% |
| Industri og råstofindvinding | 263.811 | 3% | 24.430 | 3% |
| Energiforsyning | 344.053 | 4% | 15.368 | 2% |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 632.052 | 7% | 22.537 | 2% |
| Handel | 626.732 | 7% | 81.663 | 9% |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 235.606 | 2% | 20.855 | 2% |
| Information og kommunikation | 76.876 | 1% | 2.671 | 0% |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 281.718 | 3% | 7.812 | 1% |
| Fast ejendom | 813.939 | 9% | 108.805 | 11% |
| Øvrige erhverv | 465.178 | 5% | 31.159 | 3% |
| Erhverv i alt | 5.699.296 | 62% | 760.697 | 79% |
| Private | 3.466.953 | 38% | 198.331 | 21% |
| I alt | 9.166.248 | 100% | 959.028 | 100% |

| 31.12.2018 1.000 DKK | Bruttoeks- ponering | Pct. | Nedskriv- ninger | Pct. |
|---|------------------------|------|---------------------|------|
| Offentlige myndigheder | 0 | 0% | 0 | 0% |
| Erhverv | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 1.742.104 | 19% | 303.056 | 44% |
| Industri og råstofindvinding | 279.990 | 3% | 23.508 | 3% |
| Energiforsyning | 293.981 | 3% | 9.477 | 1% |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 626.124 | 7% | 15.123 | 2% |
| Handel | 641.032 | 7% | 38.057 | 6% |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 249.300 | 3% | 17.515 | 3% |
| Information og kommunikation | 60.474 | 1% | 2.104 | 0% |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 313.525 | 3% | 7.087 | 1% |
| Fast ejendom | 1.003.664 | 11% | 79.310 | 12% |
| Øvrige erhverv | 423.596 | 4% | 31.875 | 5% |
| Erhverv i alt | 5.633.790 | 61% | 527.112 | 77% |
| Private | 3.613.202 | 39% | 156.869 | 23% |
| I alt | 9.246.992 | 100% | 683.981 | 100% |

Maksimal kreditrisiko

| 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2018 | Hele 2018 |
|---|------------|------------|------------|
| Udlån og andre tilgodehavender | 6.299.948 | 6.110.611 | 6.247.365 |
| Garantier | 2.391.102 | 2.096.609 | 2.315.646 |
| Eksponering | 8.691.050 | 8.207.220 | 8.563.011 |
| Nedskrivninger | 685.025 | 959.028 | 683.981 |
| Bruttoeksponering | 9.376.075 | 9.166.248 | 9.246.992 |
| Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn | 2.004.823 | 1.999.961 | 2.058.801 |
| Maksimal kreditrisiko | 11.380.898 | 11.166.209 | 11.305.793 |

Krediteksponeringen opdelt i stadier

31.3.2019

| 1.000 DKK | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|
| Udlån og andre tilgodehavender | 4.764.690 | 1.087.856 | 1.094.115 | 6.946.661 |
| Garantier | 1.953.539 | 328.148 | 148.092 | 2.429.779 |
| Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn | 1.772.414 | 194.293 | 38.116 | 2.004.823 |
| Eksponering brutto | 8.490.643 | 1.610.297 | 1.280.323 | 11.381.263 |

31.3.2018

1.000 DKK

| | | | | |
|--|-----------|---------|-----------|------------|
| Udlån og andre tilgodehavender | 5.359.609 | 601.510 | 1.082.948 | 7.044.067 |
| Garantier | 1.842.377 | 136.280 | 143.524 | 2.122.181 |
| Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn | 1.930.990 | 47.597 | 21.374 | 1.999.961 |
| Eksponering brutto | 9.132.976 | 785.387 | 1.247.846 | 11.166.209 |

31.12.2018

1.000 DKK

| | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|
| Udlån og andre tilgodehavender | 4.619.368 | 1.203.784 | 1.108.194 | 6.931.346 |
| Garantier | 1.802.214 | 351.403 | 162.029 | 2.315.646 |
| Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn | 1.844.208 | 172.683 | 41.910 | 2.058.801 |
| Eksponering brutto | 8.265.790 | 1.727.870 | 1.312.133 | 11.305.793 |

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

| 31.3.2019 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 |
| Erhverv | | | | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 806.975 | 148.290 | 7.910 | 126.467 | 15.105 | 85.782 | 1.190.529 |
| Industri og råstofindvinding | 51.383 | 25.975 | 1.826 | 125.131 | 2.974 | 26 | 207.315 |
| Energiforsyning | 22.599 | 203.141 | 3.554 | 12.063 | 5.738 | 4 | 247.099 |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 164.403 | 33.157 | 4.689 | 92.591 | 13.839 | 11.761 | 320.440 |
| Handel | 124.395 | 58.984 | 10.837 | 254.918 | 2.784 | 9.222 | 461.140 |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 70.186 | 52.819 | 738 | 57.587 | 1.260 | 1.539 | 184.129 |
| Information og kommunikation | 7.613 | 3.394 | 3.012 | 8.024 | 50 | 0 | 22.093 |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 41.590 | 18.694 | 31.771 | 5.125 | 217 | 129 | 97.526 |
| Fast ejendom | 535.610 | 171.137 | 511 | 1.491 | 16.841 | 7.121 | 732.711 |
| Øvrige erhverv | 156.734 | 63.734 | 17.785 | 37.376 | 3.366 | 4.410 | 283.405 |
| Erhverv i alt | 1.981.488 | 779.325 | 82.633 | 720.773 | 62.174 | 119.994 | 3.746.387 |
| Private | 1.172.439 | 570.050 | 27.962 | 323.364 | 87.766 | 13.880 | 2.195.461 |
| I alt | 3.153.927 | 1.349.375 | 110.595 | 1.044.137 | 149.940 | 133.874 | 5.941.848 |

| 31.3.2018 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 |
| Erhverv | | | | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 829.125 | 132.734 | 15.423 | 88.114 | 13.147 | 81.158 | 1.159.701 |
| Industri og råstofindvinding | 44.023 | 16.290 | 2.833 | 99.892 | 919 | 164 | 164.121 |
| Energiforsyning | 33.741 | 231.213 | 2.971 | 15.000 | 1.321 | 2.538 | 286.784 |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 92.530 | 31.334 | 5.891 | 78.533 | 16.699 | 10.444 | 235.431 |
| Handel | 92.216 | 48.331 | 8.865 | 215.760 | 3.582 | 6.515 | 375.269 |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 62.219 | 44.482 | 1.437 | 34.639 | 1.413 | 1.887 | 146.077 |
| Information og kommunikation | 7.604 | 4.815 | 1.448 | 6.933 | 37 | 0 | 20.837 |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 14.325 | 20.473 | 23.839 | 10.526 | 888 | 290 | 70.341 |
| Fast ejendom | 280.805 | 167.103 | 672 | 2.287 | 23.068 | 3.209 | 477.144 |
| Øvrige erhverv | 117.169 | 61.711 | 3.133 | 97.169 | 2.395 | 2.660 | 284.237 |
| Erhverv i alt | 1.573.757 | 758.486 | 66.512 | 648.853 | 63.469 | 108.865 | 3.219.942 |
| Private | 938.664 | 505.951 | 31.888 | 323.331 | 71.114 | 5.673 | 1.876.621 |
| I alt | 2.512.421 | 1.264.437 | 98.400 | 972.184 | 134.583 | 114.538 | 5.096.563 |

| 31.12.2018 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 |
| Erhverv | | | | | | | |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 807.008 | 136.961 | 7.448 | 127.888 | 18.616 | 89.818 | 1.187.739 |
| Industri og råstofindvinding | 57.334 | 20.619 | 2.410 | 138.778 | 6.551 | 0 | 225.692 |
| Energiforsyning | 35.569 | 206.781 | 3.335 | 11.754 | 1.689 | 525 | 259.653 |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 148.194 | 34.071 | 4.098 | 91.930 | 15.249 | 11.700 | 305.242 |
| Handel | 126.881 | 52.272 | 9.346 | 258.865 | 4.176 | 10.199 | 461.739 |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 68.380 | 47.736 | 1.590 | 55.282 | 2.688 | 1.754 | 177.430 |
| Information og kommunikation | 9.694 | 14.306 | 2.407 | 7.303 | 121 | 0 | 33.831 |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed | 37.454 | 18.171 | 47.802 | 6.364 | 224 | 279 | 110.294 |
| Fast ejendom | 501.073 | 170.727 | 442 | 1.926 | 11.547 | 7.042 | 692.757 |
| Øvrige erhverv | 172.129 | 64.422 | 9.157 | 39.151 | 14.578 | 4.082 | 303.519 |
| Erhverv i alt | 1.963.716 | 766.066 | 88.035 | 739.241 | 75.439 | 125.399 | 3.757.896 |
| Private | 1.169.469 | 554.559 | 48.146 | 326.401 | 88.033 | 12.150 | 2.198.758 |
| I alt | 3.133.185 | 1.320.625 | 136.181 | 1.065.642 | 163.472 | 137.549 | 5.956.654 |

Note 21 » Hoved- og nøgletal

| Resultatopgørelse 1.000 DKK | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | 1. kvartal 2016 | 1. kvartal 2015 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Netto renteindtægter | 79.943 | 78.248 | 79.060 | 82.413 | 78.077 |
| Udbytte af aktier mv. | 57 | 238 | 338 | 17.819 | 293 |
| Gebyrer og provisionsindtægter – netto | 60.923 | 62.504 | 60.737 | 56.399 | 65.201 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 140.923 | 140.990 | 140.135 | 156.631 | 143.571 |
| Kursreguleringer | 46.042 | 4.906 | 14.740 | -33.430 | 20.984 |
| Udgifter til personale og administration | 116.674 | 118.909 | 108.782 | 110.560 | 108.600 |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | 5.542 | -11.702 | 18.336 | 24.480 | 37.068 |
| Periodens resultat | 58.670 | 35.832 | 22.637 | -16.593 | 11.844 |
| Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | 6.315 | 6.386 | 6.386 | 5.972 | 0 |
| Balance 1.000 DKK | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.3.2017 | 31.3.2016 | 31.3.2015 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 1.098.481 | 669.809 | 594.776 | 516.588 | 673.372 |
| Udlån | 6.299.948 | 6.110.611 | 5.992.290 | 5.517.050 | 5.650.575 |
| Obligationer og aktier | 3.324.705 | 3.188.438 | 3.263.341 | 3.247.494 | 2.952.534 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 481.233 | 429.150 | 415.104 | 549.277 | 512.496 |
| Indlån | 8.591.230 | 8.395.681 | 8.268.440 | 8.056.862 | 8.342.785 |
| Efterstillede kapitalindskud | 103.901 | 19.006 | 131.576 | 130.988 | 434.694 |
| Egenkapital | 1.712.856 | 1.367.656 | 1.206.984 | 1.206.984 | 872.089 |
| Aktiver i alt | 11.505.778 | 10.688.516 | 10.317.692 | 10.317.692 | 10.608.768 |
| Basisindtjening | 21.191 | 33.328 | 28.935 | 44.653 | 33.520 |
| Eventualforpligtelser | 2.391.102 | 2.096.609 | 1.917.341 | 1.754.140 | 1.486.403 |
| Antal medarbejdere | 318 | 339 | 339 | 366 | 387 |
| Nøgletal | 31.3.2019 | 31.3.2018 | 31.3.2017 | 31.3.2016 | 31.3.2015 |
| Kapitalprocent | 19,3% | 15,6% | 15,5% | 15,8% | 15,3% |
| Kernekapitalprocent | 18,1% | 15,6% | 15,5% | 15,8% | 15,3% |
| Egentlig kernekapitalprocent | 15,2% | 12,5% | 11,2% | 11,3% | 10,6% |
| Egenkapitalforrentning før skat* | 4,2% | 2,6% | 1,9% | -1,2% | 1,4% |
| Egenkapitalforrentning efter skat* | 4,0% | 2,7% | 1,6% | -1,4% | 1,4% |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,49 | 1,33 | 1,19 | 0,90 | 1,08 |
| Renterisiko | 2,3% | 2,8% | 2,1% | 1,8% | 1,8% |
| Valutaposition | 0,2% | 0,6% | 0,8% | 0,8% | 5,5% |
| Valutarisiko | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Udlån i forhold til indlån | 80,8% | 83,9% | 84,2% | 84,8% | 84,2% |
| Udlån i forhold til egenkapital | 3,7 | 4,5 | 4,8 | 4,6 | 6,5 |
| Periodens udlånsvækst | 0,8% | -0,3% | 2,7% | 1,5% | -0,9% |
| Liquidity Coverage Ratio (LCR) | 195% | 180% | 162,8% | 181,2% | 221,0% |
| Summen af store eksponeringer | 38,1% | 50,4% | 58,6% | 47,8% | 52,9% |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent | 7,3% | 10,2% | 11,1% | 15,3% | 16,2% |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,1% | -0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,4% |
| Afkastgrad*) | 0,5% | 0,3% | 0,2% | -0,2% | 0,1% |
| Danske Andelskassers Bank A/S – aktien | | | | | |
| Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit*) | 0,4 | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,2 |
| Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*) | 8,4 | 7,7 | 8,3 | 7,9 | 16,2 |
| Børskurs/periodens resultat pr. aktie*) | 16,4 | 21,5 | 35,5 | -29,6 | 52,1 |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie*) | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,7 |

*) 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
CVR-nr. 31843219