

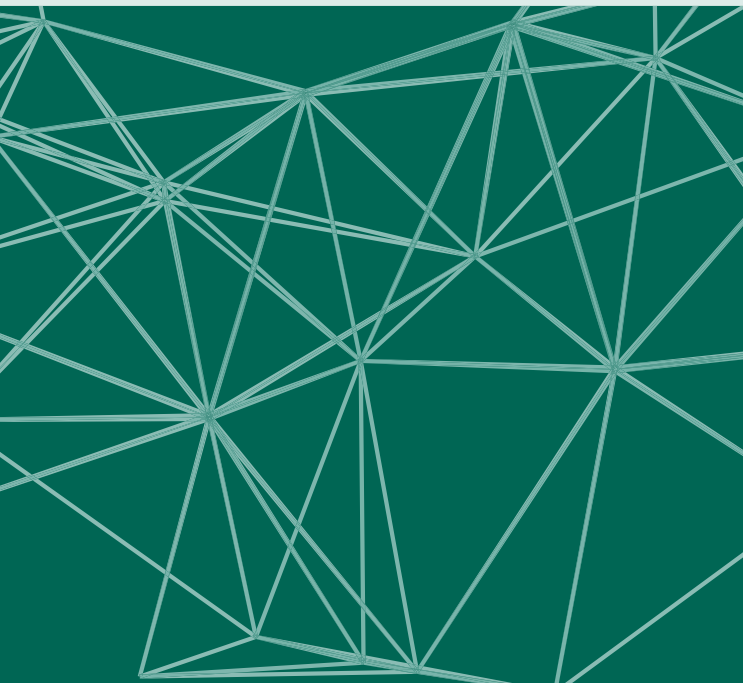


---

# HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2019



# INDHOLD



## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger .....	4
Banken i tal – 1. halvår 2019 .....	5
Direktionens kommentarer .....	6
Koncernledelsesberetning .....	7

## **Koncern- og halvårsregnskab 2019**

Ledelsespåtegning .....	11
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	12
Balance .....	13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16

## **Moderselskab:**

Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	34
Balance .....	35
Egenkapitalopgørelse .....	36
Noter .....	37



# 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](http://www.andelskassen.dk)  
E-mail: [webteam@andelskassen.dk](mailto: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 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. HALVÅR 2019



**65,8 %**

Stigning i resultat før skat



**5,8 %**

I kapitalmæssig  
overdækning inkl. bufferkrav



**9,6 %**

Stigning i forretningsomfang  
pr. medarbejder



**3,7 %**

Udlånsvækst



**14,4 %**

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

# DIREKTIONENS KOMMENTARER

## Resultat stiger med 66 %

Danske Andelskassers Bank opnår endnu et meget tilfredsstillende resultat for halvåret 2019.

Banken fortsætter de seneste kvartalers positive udvikling med øget udlån, højere gebyrindtægter som følge af et højt aktivitetsniveau på især boligområdet, stigende basisindtjening og pæne indtægter fra kursreguleringer og udbytter. Hertil kommer fortsat lave nedskrivninger. De gode konjunkturforskel hjælper ligeledes banken og dens kunder godt på vej.

Resultatet før skat er 108,8 mio. kr. Det er en stigning på hele 66 % i forhold til første halvår 2018, hvor resultatet før skat var 65,6 mio. kr.

## Tre opjusteringer inden for seks måneder

Danske Andelskassers Bank har det seneste halve år foretaget tre opjusteringer.

Første gang var den 25. marts, hvor den primære årsag til opjusteringen var det forventede salg af 75 % af bankens aktier i Sparinvest, hvilket ville betyde et årsresultat før skat på 300-355 mio. kr. og en basisindtjening i intervallet 135-165 mio. kr.

Den 21. juni fulgte endnu en opjustering, denne gang hovedsageligt med baggrund i et højt aktivitetsniveau og gode konjunkturer, som havde ført en udvikling med sig, der var bedre end forventet. Det forventede resultat før skat var da i størrelsesordenen 320-360 mio. kr. og den forventede basisindtjening i intervallet 145-175 mio. kr.

Den seneste opjustering skete den 28. juni, hvor banken opjusterede forventningerne til årets basisindtjening på baggrund af en justeret sammensætning af vederlaget fra Sparinvest. Basisindtjeningen forventes nu at være i intervallet 150-180 mio. kr. Forventningerne til årets resultat før skat er fastholdt.

Danske Andelskassers Bank har de seneste år styrket sit kapitalgrundlag markant og har i dag et kapitalgrundlag, der er blandt branchens mest robuste. Dette understøttes yderligere af salget af Sparinvest, hvilket forventes at falde på plads 30. august 2019 med deraf positiv indflydelse på bankens kapitalprocent.

## Nyt samarbejde til gavn for kunderne

For kunderne har andet kvartal 2019 budt på en nyhed, som vil lette hverdagen såvel for bankens privat- som erhvervs-kunder. Bankens indtræder med virkning fra september i KON-TANTEN-samarbejdet, som administreres af Nokas. Samarbejdet indebærer blandt andet, at bankens kunder fremover

får adgang til langt flere pengeautomater på landsplan – og det på de samme vilkår, som kunderne hidtil har kunnet benytte bankens egne pengeautomater.

For bankens medarbejdere i filialnettet frigives tid, som vil kunne anvendes på at rådgive og betjene kunderne. Andre fordele ved samarbejdet er færre omkostninger til drift og vedligeholdelse af pengeautomater mv. samt et tilbud om en mere ensartet service og kvalitet for kunderne, uanset i hvilken af bankens filialer man er kunde.

På den måde er der tale om en løsning, som understøtter bankens strategi fuldt ud i forhold til at blive en enkel bank – både for kunder og medarbejdere.

## Her er det nemt at være kunde

Og en enkel bank er Danske Andelskassers Bank godt på vej til at blive.

Banken har i årevis fokuseret på øget digitalisering samt optimering og effektivisering af interne processer og arbejds-gange, og det sidste halve år er banken nået langt med dette arbejde. Mange kunder skulle gerne på nuværende tidspunkt være blevet begunstiget af de mange nye digitale og teknologiske muligheder. Arbejdet med digitalisering vil løbende blive skaleret op. Det er bankens klare forventning, at de nye teknologiske muligheder på sigt vil medvirke til at skabe og understøtte nære og langvarige kunderelationer og gøre en positiv forskel for kunderne.

Som udgangspunkt er bankens arbejde med de interne processer ikke noget, der er synligt for kunderne. Men som kunde vil man begynde at få glæde af, at der i kølvandet på optimering og effektivisering bliver frigjort tid til rådgivning og øget servicering af kunderne fra bankens medarbejdere.

For det skal være nemt at være kunde i Danske Andelskassers Bank. Bankens kunder skal ikke blot kende bankens motto "Sammen kan vi mere", de skal også kunne mærke det i deres kontakt og oplevelser med banken. Hver eneste gang.



Jan Pedersen  
Adm. direktør



# 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 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.

Pr. 30. juni 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 inden for blandt andet bolig, investering, pension, forsikring, Private Banking og udlandsforretninger.

I løbet af andet halvår 2019 og primo 2020 vil der desuden blive etableret to nye filialer – en i København og en i Odense. Begge steder har Danske Andelskassers Bank i forvejen en solid kundebase.

Samlet set beskæftigede banken 300 medarbejdere ved udgangen af 2. 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 den samlede kundeoplevelse, hvor nye teknologiske muligheder skal gå hånd i hånd med gode kunderelationer, personlig rådgivning og stort engagement i lokalsamfundene. Alt det, der kendetegner Danske Andelskassers Bank.

## Halvårsresultat overgår bedste årsresultat siden 2011

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i første halvår 2019 det bedste halvårsresultat siden børsnoteringen i 2011 – et halvårsresultat, der endda overstiger det bedste årsresultat i perioden. Overskuddet er på 108,8 mio. kr. før skat mod et overskud på 65,6 kr. i samme periode sidste år, hvilket er

en fremgang på hele 66 %. Efter skat blev periodens resultat på 102,9 mio. kr. mod 59,8 mio. kr. i første halvår 2018.

Hovedårsagerne til det gode resultat er bankens høje aktivitetsniveau samt kursgevinster på 51,9 mio. kr. og aktieudbytte på 23,1 mio. kr. Indgåelse af partnerskaber og ejerskab af virksomheder i finansielle sektorselskaber har været strategiske valg, som længe har bidraget betydeligt til bankens indtjening. Både i form af provisions- og gebyrindtægter og i form af andele i virksomhedernes værdiskabelse. Salget af Sparinvest Holdings SE er et aktuelt eksempel, hvor banken som største aktionær høster den største gevinst. Strategiske partnerskaber med og ejerskab af DLR, PRAS m.fl. er andre eksempler på selskaber, som bidrager til bankens indtjening.

Nedskrivningsniveauet er fortsat lavt med 16,7 mio. kr. i første halvår 2019 mod en tilbageførsel i første halvår 2018 på 4,3 mio. kr.

Resultatet er derudover påvirket af engangsomkostninger på 5,5 mio. kr. til bankens finansielle rådgivere vedrørende bankens redegørelse i forbindelse med Spar Nords købstilbud. I løbet af første halvår er der også afholdt engangsomkostninger i forbindelse med omorganiseringer og effektiviseringer, hvor der er hensat 6,4 mio. kr. vedrørende fritstilling af medarbejdere.

I første halvår 2019 er der samlet set afholdt engangsomkostninger på 11,9 mio. kr.

Den egentlige bankdrift udtrykt i basisindtjeningen som alternativt resultatmål viser en stigning fra 72,5 mio. kr. i første halvår 2018 til 73,8 mio. kr. i første halvår 2019. Ser man bort fra engangsomkostningerne på 11,9 mio. kr. i første halvår, er stigningen i basisindtjeningen på 18,2 %. I basisindtjeningen indgår resultatet før skat eksklusive kursreguleringer, nedskrivninger samt udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger og sektorløsninger.

Basisindtjeningen beregnes således:

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Resultat før skat	108,8	65,6
<b>Der korrigeres for:</b>		
Nedskrivninger på udlån mv.	16,7	-4,3
Kursreguleringer	-51,9	0,4
Omstruktureringer og sektorløsninger	0,2	10,8
<b>Basisindtjening</b>	<b>73,8</b>	<b>72,5</b>

Resultatet før skat må betegnes som meget tilfredsstillende.

### Presset på rentemarginalen er aftagende

Netto renteindtægterne er faldet fra 164,3 mio. kr. i første halvår 2018 til 163,5 mio. kr. i første halvår 2019.

Ultimo 2018 revurderede banken den regnskabsmæssige behandling af gebyrer efter IFRS 15. Revurderingen medførte, at dokumentgebyrer også skal indgå som en integreret del af lånets effektive rente og dermed resultatføres i takt med, at lånet afdrages. Andelen af gebyrer, som indregnes i lånets effektive rente, udgør 3,0 mio. kr. for første halvår 2019. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018.

Selv om renteindtægterne på udlån er faldet, er presset på rentemarginalen dog aftagende. Væksten i udlånet ses i væsentligt omfang i forhold til erhvervs kunder, hvor marginalerne ofte er lave. I kombination med et betydeligt tilbageløb på eksisterende lån til private, hvor rentemarginalen er højere, har renteindtægterne vist et mindre fald.

### Stigning i gebyrindtægterne

Gebyrindtægterne er steget til 132,0 mio. kr. i første halvår 2019 mod 130,9 mio. kr. i første halvår 2018.

Der er et meget højt aktivitetsniveau alle steder i banken, ikke mindst på boligområdet, hvor indtægterne i forbindelse med lånekonverteringer og finansiering af boligkøb er steget.

Stigende udlån har ligeledes ført til højere gebyrindtægter. Ændringen i den regnskabsmæssige håndtering af visse lånegebyrer betyder imidlertid, at disse først indtægtsføres i takt med, at lånene tilbagebetales. I første halvår 2019 vil modtagne gebyrer for 4,4 mio. kr. først blive indtægtsført i takt med tilbagebetalingen. Sammenligningstallene for 2018 er ikke ændret, hvorfor den reelle stigning i gebyrerne udgør 4,2 % til 136,4 mio. kr. i første kvartal 2019.

### Omkostningsniveau præget af ekstraomkostninger

De samlede omkostninger til personale og administration var i første halvår 2019 på 227,1 mio. kr. mod 229,5 mio. kr. for samme periode i 2018.

I første halvår 2019 var omkostningerne påvirket af engangsomkostninger på 11,9 mio. kr., jvf. førnævnte redegørelse i forbindelse med Spar Nords købstilbud samt omorganiseringerne og effektiviseringerne.

Første halvår 2018 var også præget af engangsomkostninger, hvor der blev udgiftsført 10,7 mio. kr. i forbindelse med organisationstilpasninger.

Ser man bort fra engangsomkostningerne, har omkostningerne vist et reelt fald på 1,7 %.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere beregnet efter ATP-metoden er ifølge hoved- og nøgletaloversigten på 319 i første halvår 2019 mod 336 i samme periode sidste år.

### Fortsat lave nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde 16,7 mio. kr. i første halvår 2019 mod en tilbageførsel på 4,3 mio. kr. i første halvår 2018.

Generelt er nedskrivningerne på både privatkunder og erhvervs kunder lave eller direkte faldende. Uanset markedsforholdene er tab og nedskrivninger dog uundgåelige. Ser man bort fra landbruget, som er i en helt særlig økonomisk situation, er nedskrivningerne reduceret med 16,8 mio. kr.

Udviklingen i landbrugets økonomiske situation afspejler forskelle i bytteforholdene for griseproducenter og mælkeproducenter. Griseproducenterne har som følge af svinepesten i Kina og øvrige asiatiske lande oplevet en betydelig stigning i afregningsprisen for såvel slagtesvin som smågrise. De fleste griseproducenter er derfor gået fra en meget udfordret økonomi til en kraftigt forbedret økonomi, om end flere fortsat er afhængige af gode bytteforhold. Det samme gør sig ikke gældende for mælkeproducenterne, hvor priserne er stabile, men dog ikke tilstrækkeligt høje for en del landmænds vedkommende. Dermed vil flere producenter stadig have økonomiske udfordringer.

Samlet set er der nedskrevet 38,4 mio. kr. på landbrugseksponeringer i første halvår 2019, hvor enkeltstående tab og nedskrivninger samt sæsonbetonet træk er hovedårsagen.

Der er herudover indtægtsført 8,8 mio. kr. som indgået fra tidligere afskrevne lån og udgiftsført tab på 4,7 mio. kr., som ikke tidligere har været nedskrevet og hensat.

### Gunstige forhold på de finansielle markeder

De gunstige forhold på de finansielle markeder har i første halvår 2019 ført til betydelige kursstigninger på obligations- og aktiebeholdningen. En væsentlig del af kursreguleringen på obligationer kan henføres til bankens beholdning af kreditobligationer. For aktiernes vedkommende kan en væsentlig del af kursgevinsten relateres til værdiskabelsen i de førnævnte sektorselskaber.

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Obligationer	16,3	-17,8
Aktier	31,6	11,8
Valuta	4,4	4,6
Finansielle instrumenter	0,2	1,5
Ejendomme	-0,6	-0,5
I alt	51,9	-0,4



## Balancen

Balancen i Danske Andelskassers Bank var pr. 30. juni 2019 på 11.936 mio. kr. mod 11.110 mio. kr. pr. 30. juni 2018, svarende til en stigning på 7,4 %. 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 3,7 % i forhold til 30. juni 2018. Eksponeringerne mod private er steget med 3,1 %, mens erhverv er steget med 4,0 %.

Eksponeringer mod landbruget er faldet med 9,2 % i forhold til 30. juni 2018. Ultimo juni 2019 udgjorde de 19 % af de samlede eksponeringer mod 21 % på samme tidspunkt i 2018.

Eksponeringer mod fast ejendom udgjorde 12 % af de samlede eksponeringer mod 9 % i samme periode sidste år.

Nedskrivningskontoen var pr. 30. juni 2019 på 670 mio. kr. mod 871 mio. kr. pr. 30. juni 2018 og med følgende stadienddeling:

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Stadie 1	48,1	46,5
Stadie 2	61,8	68,6
Stadie 3	560,2	755,5
I alt	670,1	870,6

Faldet i stadie 3-saldoen skyldes betydelige tabsafskrivninger af lån, hvor tabsrisikoen allerede var afdækket, og som derfor ikke har ført til tab ud over det allerede nedskrevne beløb.

Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger om nedskrivningskontoen.

## Stigende indlån

Indlånet er steget med 2,4 % i forhold til ved udgangen af første halvår 2018. Indlånet udgjorde 8.879 mio. kr. pr. 30. juni 2019 mod 8.673 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

## Tilfredsstillende likviditet

Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 30. juni 2019 på 203 % mod et LCR-krav på 100 %.

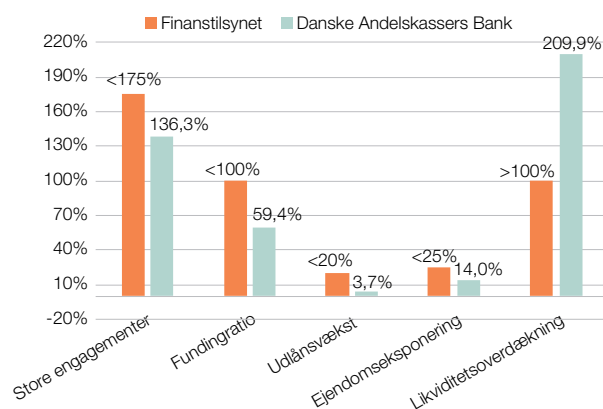
Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er fortsat det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af første halvår 2019 udgjorde 79 %.

## Komfortabel placering i tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger ved udgangen af første halvår 2019 komfortabelt inden for alle grænseværdier med følgende værdier:

Tilsynsdiamant pr. 30. juni 2019



## Markant forbedret kapitalgrundlag

I forbindelse med bankens nye vækststrategi og forventninger til de finansielle resultater er der fastsat en langsigtet målsætning om en egenkapitalforrentning på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlokke udbytte svarende til mellem 30 % og 50 % af resultatet efter renter til hybrid kernekapital. En væsentlig faktor for de nye målsætninger har været salget af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, som vil give en gevinst på ca. 180 mio. kr. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den gennemførte rettede emission i marts måned på 241 mio. kr. vil banken i løbet af 2019 forbedre sin kapitalmæssige overdækning betydeligt i forhold til ved udgangen af 2018. Som tidligere oplyst er due diligence-processen gennemført, ligesom myndighederne nu har godkendt salget. Salget af aktierne i Sparinvest Holdings SE forventes derfor at være gennemført den 30. august 2019 som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 15/2019. Når salget er gennemført, vil banken være blandt landets bedst kapitaliserede pengeinstitutter.

Bankens egenkapital udgjorde 1.751 mio. kr. pr. 30. juni 2019 mod 1.386 mio. kr. pr. 30. juni 2018. I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Den kapitalmæssige overdækning efter kombinerede bufferkrav, men før dækning af NEP-krav, udgjorde 5,8 % pr. 30. juni 2019 efter indregning af periodens resultat, som er verificeret af bankens revision, samt reservation af maksimal udbytteudlodning på 45,0 mio. kr. for 2019.

Det internt opgjorte solvensbehov er pr. 30. juni 2019 opgjort til 10,1 % mod 9,9 % pr. 30. juni 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 kapitalbevaringsbuffer, og 0,5 % vedrører indfasning af det kontracykliske bufferkrav. Den kontracykliske buffer øges til 1,0 % pr. 30. september 2019, og senest har erhvervsministeren truffet beslutning om en yderligere stigning til 1,5 % pr. 30. juni 2020.

Mio. kr. / %	30.6.2019	30.6.2018
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egentlig kernekapital	15,0%	13,0%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	17,8%	16,0%
Kapitalprocent	18,9%	17,2%
<b>Kapitalkrav - inkl. søjle II</b>		
Kombineret bufferkrav	3,0%	1,9%
Egentlig kernekapital	9,2%	7,6%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	12,0%	10,6%
Kapitalgrundlag	13,1%	11,8%
<b>Kapitalmæssig overdækning</b>		
Egentlig kernekapital	5,8%	5,4%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	5,8%	5,4%
Kapitalgrundlag	5,8%	5,4%
Kapitalgrundlag	1.767	1.487
Individuelt solvensbehov	943	858
Kombineret bufferkrav	281	162
Kapitalbuffer	543	467

Overdækningen udtrykker dermed 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 har banken modtaget oplysning fra Finanstilsynet om kravet til nedskrivningseggede passiver (NEP). NEP implementeres som led i genopretning af pengeinstitutter og er et krav til, at visse passiver kan gældskonverteres til

aktiekapital/ball-in. NEP-kravet indfases over en 5-årig periode fra 1. januar 2019 frem til 2023. Det betyder, at banken henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter for 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-tillægget helt eller delvist opfyldes med efterstillede lån (*Senior Non-preferred*), hvor det forventes, at udstedelserne sker i takt med indfasningen. Ligeledes sikres en løbetidsfordeling, der afspejler det fuldt indfasede NEP-tillæg og kravet til den løbende refinansiering.

Mio. kr.	30.6.2019	30.6.2018
Solvensbehov	10,1%	9,9%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%	1,9%
Kontracyklisk buffer	0,5%	0,0%
NEP-tillæg	0,6%	0,0%
Krav i alt	13,7%	11,8%

### 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

Som det fremgår af bankens selskabsmeddelelse 15/2019, har myndighederne godkendt salget af 75 % af aktierne i Sparinvest Holding SE til Nykredit. Salget forventes gennemført den 30. august 2019, hvorefter gevinsten ved salget vil indgå i bankens resultatopgørelse og kapitalgrundlag.

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

### Forventninger til 2019

Som tidligere oplyst forventer banken en basisindtjening i intervallet 150-180 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 320-360 mio. kr.

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2019.

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 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 29. august 2019

Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Hammershøj, den 29. august 2019

Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Jørn Hjalmar Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Tommy Skov Kristensen

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Koncernen

Resultatopgørelse		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året 2018
1.000 DKK	Note	2019	2018	2019	2018	
Renteindtægter	3	163.526	164.312	81.212	83.532	341.531
Renteudgifter	4	5.533	4.126	3.162	1.594	9.037
Netto renteindtægter		157.993	160.186	78.050	81.938	332.494
Udbytte af aktier mv.		23.110	8.895	23.053	8.657	8.938
Gebyrer og provisionsindtægter	5	132.010	131.704	68.320	66.233	246.897
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		6.132	5.871	3.365	2.904	11.937
Netto rente- og gebyrindtægter		306.981	294.914	166.058	153.924	576.392
Kursreguleringer	6	51.916	-364	5.874	-5.270	-20.753
Andre driftsindtægter		910	889	447	545	1.668
Udgifter til personale og administration	7	227.068	229.517	110.394	110.608	435.016
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		5.911	2.939	3.002	1.325	5.189
Andre driftsudgifter		1.318	1.632	606	388	3.454
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	16.723	-4.269	11.181	7.433	7.941
Resultat før skat		108.787	65.620	47.196	29.445	105.707
Skat		5.911	5.852	2.990	5.509	-16.166
Periodens resultat		102.876	59.768	44.206	23.936	121.873

## Fordeling af periodens resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	90.033	46.925	37.678	17.479	95.973
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	6.528	6.457	25.900
Periodens resultat	102.876	59.768	44.206	23.936	121.873

## Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	102.876	59.768	44.206	23.936	121.873
--------------------	---------	--------	--------	--------	---------

## Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	0	88	64	44	-1.286
Skatteeffekt heraf	0	-25	-14	-13	283
Anden totalindkomst i alt	0	63	50	31	-1.003
Periodens totalindkomst i alt	102.876	59.831	44.256	23.967	120.870

## Fordeling af periodens totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	90.033	46.988	37.728	17.510	94.970
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	6.528	6.457	25.900
Totalindkomst i alt	102.876	59.831	44.256	23.967	120.870

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie (kr. *)	0,6	0,3	0,2	0,1	0,7
Udvandet indtjening pr. aktie (kr. *)	0,6	0,3	0,2	0,1	0,7

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

# BALANCE

Koncernen

## Balance

1.000 DKK	Note	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		187.960	224.060	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.091.683	1.075.324	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.380.603	6.155.473	6.247.365
Obligationer til dagsværdi		3.079.430	2.753.409	2.858.015
Aktier mv.		602.455	418.344	552.277
Grunde og bygninger i alt		101.273	68.475	66.562
Domicilejendomme		54.914	55.099	54.957
Investerings ejendomme		11.247	13.376	11.605
Leasingaktiver	9	35.112	0	0
Øvrige materielle aktiver		9.620	8.056	7.417
Inventar og andre driftsmidler		7.115	8.056	7.417
Leasingaktiver	9	2.505	0	0
Aktuelle skatteaktiver		0	0	6.016
Udskudte skatteaktiver	10	41.233	13.768	40.478
Aktiver i midlertidig besiddelse		0	3.950	3.950
Andre aktiver	11	431.063	377.466	394.267
Periodeafgrænsningsposter		10.997	11.613	10.844
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.936.317</b>	<b>11.109.938</b>	<b>11.099.120</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		485.200	437.004	450.728
Indlån og anden gæld		8.878.832	8.672.588	8.601.760
Aktuelle skatteforpligtelser		799	2.103	0
Leasingforpligtelser	9	37.704	0	0
Andre passiver	12	587.750	428.768	432.598
Periodeafgrænsningsposter		3	2	5
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.990.288</b>	<b>9.540.465</b>	<b>9.485.091</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		43.985	44.614	44.996
Hensættelser til tab på garantier		43.658	30.601	34.185
Andre hensatte forpligtelser		3.257	4.576	4.460
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>90.900</b>	<b>79.791</b>	<b>83.641</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud	13	103.966	103.705	103.837
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>103.966</b>	<b>103.705</b>	<b>103.837</b>
<b>Egenkapital</b>				
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		699.469	327.875	433.141
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.488.809	1.123.481	1.164.338
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	14	262.354	262.496	262.213
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.751.163</b>	<b>1.385.977</b>	<b>1.426.551</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.936.317</b>	<b>11.109.938</b>	<b>11.099.120</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2019</b>						
Egenkapital 31.12.2018	290.717	440.480	433.141	1.164.338	262.213	1.426.551
Periodens resultat	0	0	90.033	90.033	12.843	102.876
<b>Anden totalindkomst</b>						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	0	0	0	0
Skatteeffekt heraf	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	90.033	90.033	12.843	102.876
<b>Øvrige transaktioner</b>						
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-12.702	-12.702
Aktieemission	58.143	0	176.295	234.438	0	234.438
I alt	58.143	0	176.295	234.438	-12.702	221.736
Egenkapital 30.6.2019	348.860	440.480	699.469	1.488.809	262.354	1.751.163

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>							
Egenkapital 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113
Ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS 9				-89.340	-89.340		-89.340
Skatteeffekt heraf				10.000	10.000		10.000
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	290.717	440.480	64.409	278.600	1.074.206	262.567	1.336.773
Periodens resultat	0	0	0	46.925	46.925	12.843	59.768
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	88	88	0	88
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-25	-25	0	-25
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	63	63	0	63
Periodens totalindkomst	0	0	0	46.988	46.988	12.843	59.831
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-12.914	-12.914
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	-538	-538	0	-538
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	2.825	2.825	0	2.825
I alt	0	0	0	2.287	2.287	-12.914	-10.627
Egenkapital 30.6.2018	290.717	440.480	64.409	327.875	1.123.481	262.496	1.385.977



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernen

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	108.787	65.620	105.707
Betalte renter på hybrid kernekapital	-12.702	-12.914	-25.900
Regulering for ikke-kontante driftsposter	40.283	9.283	15.831
Betalt skat, netto	-5.485	0	-9.752
I alt	130.883	61.989	85.886
<b>Forskydninger i driftskapital</b>			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	32.750	78.665	92.821
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-271.593	-122.847	-382.691
Ændring i udlån	-158.759	-109.911	-209.604
Ændring i indlån	277.072	190.144	119.316
Ændring i øvrige aktiver og passiver	123.565	-11.370	-7.421
Ændring i driftskapital i alt	3.035	24.681	-387.579
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	133.918	86.670	-301.693
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-2.365	2.803	4.143
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.365	2.803	4.143
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Efterstillede kapitalindskud	0	84.699	84.699
Aktieemission	234.439	0	0
Hybrid kernekapital	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	234.439	84.699	84.699
Periodens likviditetsændring i alt	365.992	174.172	-212.851
Likvider primo	850.831	1.063.682	1.063.682
Årets likviditetsændring	365.992	174.172	-212.851
Likvider ultimo	1.216.823	1.237.854	850.831
<b>Likvider ultimo</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	187.960	224.060	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	1.028.863	1.013.794	653.639
I alt	1.216.823	1.237.854	850.831

# NOTER

Koncernen

## 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. vedrører 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 første halvår 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 ca. 180 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den nyligt gennemførte rettede emission på 241 mio. kr. vil det i løbet af 2019 forbedre bankens kapitalmæssige overdækning betydeligt.

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 5,8 % pr. 30.6.2019 efter indregning af verifikation af periodens resultat og reservation af maksimal udbytteudlodning, men før NEP-tillæg.

### 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. Griseproducenterne har i 2019 oplevet en kraftig forbedret økonomi, hvor mælkeproducenterne har oplevet mere stabile afregningspriser, som dog ikke er tilstrækkeligt høje for en del landmænd. Dermed vil flere producenter have økonomiske udfordringer. 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.

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 trækningssretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækningssretten 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. 30. juni 2019 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 41,2 mio. kr., hvoraf 16,2 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle, og 25,0 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. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	220	98	93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-177	-323	-464
Rente af indskudsbeviser	-1.745	-1.154	-2.396
Udlån og andre tilgodehavender	154.888	156.610	325.563
Obligationer	12.716	12.079	24.513
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.376	-2.998	-5.778
I alt renteindtægter	163.526	164.312	341.531

### Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	238	238	445
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-1.164	-1.180	-2.389
Indlån og anden gæld	2.397	3.973	6.690
Efterstillede kapitalindskud	2.958	1.075	4.081
Øvrige renteudgifter	1.104	20	210
I alt renteudgifter	5.533	4.126	9.037

### Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Værdipapirhandel og depoter	32.317	30.849	64.195
Betalingsformidling	6.348	7.369	14.444
Lånesagsgebyrer	9.309	13.650	17.736
Garantiprovision	21.048	16.414	37.180
Øvrige gebyrer og provisioner	62.988	63.422	113.342
I alt gebyr- og provisionsindtægter	132.010	131.704	246.897

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Obligationer	16.334	-17.816	-44.821
Aktier	31.652	11.822	12.765
Valuta	4.350	4.601	9.357
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	159	1.518	3.008
Investeringsjendomme	-579	-489	-1.062
I alt kursreguleringer	51.916	-364	-20.753

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Personaleudgifter	133.860	139.522	260.686
Øvrige administrationsudgifter	93.208	89.995	174.330
I alt	227.068	229.517	435.016

Personaleudgifter

Lønninger	105.340	110.342	204.202
Pensioner	11.477	11.753	23.478
Lønsumsafgift	16.329	16.860	31.687
Udgifter til social sikring	714	567	1.319
I alt	133.860	139.522	260.686

Honorar bestyrelsen	1.378	1.378	2.755
Vederlag til direktionen – kontraktligt vederlag og andre goder	2.284	3.838	7.732
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	319	336	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
<b>30.6.2019</b>				
Nedskrivninger primo	22.595	62.037	565.165	649.797
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	4.096	1.972	5.595	11.663
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.341	2.386	11.361	15.089
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	9.101	-7.313	-1.788	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2.652	13.518	-10.866	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-102	-3.449	3.551	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-10.453	-11.011	37.217	15.753
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			47.729	47.729
Rentekorrektion			10.814	10.814
Nedskrivninger ultimo	21.244	53.368	550.599	625.210

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
Nedskrivninger primo	21.160	5.883	7.142	34.185
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	2.930	768	0	3.698
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.305	205	324	1.834
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	1.182	-1.031	-151	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-994	2.603	-1.609	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-88	-146	234	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	3.651	504	3.455	7.610
Nedskrivninger ultimo	26.536	8.376	8.747	43.658

#### Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
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	246	-22	-1.131	-907
Nedskrivninger ultimo	382	31	756	1.169

#### Resultatført

1.000 DKK	1. halvår 2019			
<b>30.6.2019</b>				
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året				15.380
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter				17.101
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen				22.456
Andre bevægelser				444
Tab uden forudgående nedskrivninger				4.366
Indgået på tidligere afskrevne fordringer				8.822
I alt				16.723

#### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756	932.100
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	2.266	1.674	4.077	8.017
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	977	1.352	9.229	11.558
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	16.418	-14.465	-1.953	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-5.301	9.189	-3.889	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-130	-11.791	11.921	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-18.651	-830	10.401	-9.080
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			94.271	94.271
Rentekorrektion			12.629	12.629
Nedskrivninger ultimo	25.065	64.329	748.442	837.836

#### Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	20.568	78	5.099	25.745
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	1.869	197	66	2.132
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.115	214	836	2.165
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	969	-373	-596	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-1.457	1.597	-140	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-43	-122	165	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	87	3.144	1.657	4.888
Nedskrivninger ultimo	20.878	4.307	5.415	30.600



Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	421	377	3.801	4.599
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	7	3	8	18
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	8	2	36	46
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	141	0	-141	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2	134	-132	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-27	-468	-1.834	-2.329
Nedskrivninger ultimo	532	44	1.666	2.242

Resultatført

1.000 DKK	1. halvår 2018			
<b>30.6.2018</b>				
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året				10.167
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter				13.769
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen				-6.521
Andre bevægelser				-1.431
Tab uden forudgående nedskrivninger				15.282
Indgået på tidligere afskrevne fordringer				7.997
I alt				-4.269

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>31.12.2018</b>				
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
<b>31.12.2018</b>				
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
<b>31.12.2018</b>				
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. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
<b>Leasingaktiver ejendomme</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	38.169	0	0
Afskrivning	3.057	0	0
I alt ultimo	35.112	0	0
<b>Leasingaktiver andre materielle aktiver</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	3.229	0	0
Afskrivning	724	0	0
I alt ultimo	2.505	0	0
<b>Leasingforpligtelse</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	41.398	0	0
Leasingydelse	3.694	0	0
I alt ultimo	37.704	0	0
Leasingkontrakternes rentedel	172	0	0

**Note 10 » Udskudte skatteaktiver****Eventualaktiv**

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 30. juni 2019 270.707 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %).

**Note 11 » Andre aktiver**

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	175.270	140.624	135.834
Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a.	196.656	190.204	190.204
Øvrige aktiver	59.137	46.638	68.229
I alt	431.063	377.466	394.267

**Note 12 » Andre passiver**

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	178.204	138.652	139.425
Clearing	295.295	200.326	214.404
Øvrige passiver	114.251	89.790	78.769
I alt	587.750	428.768	432.598

**Note 13 » Efterstillede kapitalindskud**

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Supplerende kapital – T2 (DKK)	105.000	Cibor 6 +5,5%	14. juni 2028	103.966	103.705	103.837
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				2.958	261	3.267
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				103.966	103.705	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)				0	0	0
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital		10,7%		0	0	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				0	814	814
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				0	0	0

Lånet blev indfriet den 15. juni 2018.

**Note 14 » Hybrid kernekapital**

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Hybrid kernekapital – AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %	Uendelig løbetid	262.354	262.496	262.213
Betalte renter i perioden				12.702	12.914	26.254
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				12.843	12.843	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 %. Renter 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	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Finansgarantier	949.358	744.409	623.171
Tabsgarantier for realkreditlån	1.204.687	1.109.934	1.181.804
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	38.581	21.835	5.674
Øvrige eventualforpligtelser	465.441	460.108	504.997
Ikke-balanceførte poster i alt	2.658.067	2.336.286	2.315.646

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

**Note 16 » Sikkerhedsstillelser**

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

**Note 17 » Kapitalgrundlagsopgørelse****Kapitalgrundlaget**

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Egenkapital	1.751.163	1.385.977	1.426.551
Maksimal udbytteudlodning	-45.000	0	0
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.354	-262.496	-262.213
Effekt ved overgang til IFRS 9 *	67.441	75.375	75.375
Ikke-verificeret resultat	0	0	0
Forsigtig værdiansættelse	-4.137	-3.523	-3.756
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-25.000	0	-25.000
Fradrag for kapitalandele	-81.052	-73.598	-134.077
Egentlig kernekapital	1.401.061	1.121.735	1.076.880
Hybrid kernekapital	262.000	262.000	262.213
Kernekapital	1.663.061	1.383.735	1.339.093
Supplerende kapital	103.966	103.705	103.837
Kapitalgrundlag	1.767.027	1.487.440	1.442.930

**Risikoeksponeringer**

Kreditrisiko	7.715.282	7.033.136	7.275.115
Markedsrisiko	590.743	531.771	574.354
Operationel risiko	1.061.828	1.078.713	1.061.828
CVA-risiko	107	36	90
Risikoeksponeringer i alt	9.367.960	8.643.656	8.911.387
Kapitalprocent	18,9%	17,2%	16,2%
Kernekapitalprocent	17,8%	16,0%	15,0%
Egentlig kernekapitalprocent	15,0%	13,0%	12,1%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	3,0%	1,9%	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 i januar 2023.

## 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 værdiansættelseskategorier bestående af tre niveauer (IFRS 13-hierarkiet):

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

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

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

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

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

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

Aktier i niveau 3 omfatter primært sektoraktier i selskaber, 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 602 mio. kr. kan 373 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 62 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 60,2 mio. kr., svarende til 3,4 % af egenkapitalen pr. 30. juni 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 1,1 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 kapitalindsud og hybride kernekapitalinstrumenter måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi er skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsperiodens afslutning, samt omkostninger og overkurs amortiseret over lånets løbetid.

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

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

### Finansielle instrumenter til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	3.078.076	0	1.354	3.079.430
Aktier	56.224	172.864	373.367	602.455
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	54.914	54.914
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	11.247	11.247
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	175.270	0	175.270
I alt	3.134.300	348.134	440.882	3.923.316

<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	178.204	0	178.204
I alt	0	178.204	0	178.204

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.738.797	7.969	6.643	2.753.409
Aktier	51.335	94.337	272.672	418.344
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	55.099	55.099
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	13.376	13.376
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	3.950	3.950
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	140.624	0	140.624
I alt	2.790.132	242.930	351.740	3.384.802

<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	138.652	0	138.652
I alt	0	138.652	0	138.652

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
<b>31.12.2018</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
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

<b>Finansielle passiver</b>				
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)

1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
<b>30.6.2019</b>					
Dagsværdi primo	6.640	340.718	54.957	11.605	3.950
Værdiregulering over resultatopgørelsen	144	16.521	0	-478	0
Køb	0	22.050	0	0	0
Salg	5.430	5.922	0	1.880	1.950
Afskrivninger	0	0	43	0	0
Reklassifikationer	0	0	0	2.000	-2.000
Dagsværdi ultimo	1.354	373.367	54.914	11.247	0

1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
<b>30.6.2018</b>					
Dagsværdi primo	27.576	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-1.250	9.545	-600	-471	-420
Køb	0	6.042	0	0	0
Salg	19.683	8.623	0	4.280	0
Afskrivninger	0	0	44	0	0
Reklassifikationer	0	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	6.643	272.672	55.099	13.376	3.950

1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
<b>31.12.2018</b>					
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

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-ober- verbare priser niveau 3
<b>30.6.2019</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	187.960	187.960	8.236	0	179.724
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.091.683	1.091.683	0	0	1.091.683
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.380.603	6.380.603	0	0	6.380.603
I alt	7.660.246	7.660.246	8.236	0	7.652.010
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	485.200	485.200	0	0	485.200
Indlån og anden gæld	8.878.832	8.878.832	0	0	8.878.832
Efterstillede kapitalindskud	103.966	103.966	0	0	103.966
I alt	9.467.998	9.467.998	0	0	9.467.998

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>30.6.2018</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	224.060	224.060	10.788	0	213.272
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.075.324	1.075.324	0	0	1.075.324
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.155.473	6.155.473	0	0	6.155.473
I alt	7.454.857	7.454.857	10.788	0	7.444.069
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	437.004	437.004	0	0	437.004
Indlån og anden gæld	8.672.588	8.672.588	0	0	8.672.588
Efterstillede kapitalindskud	103.705	103.705	0	0	103.705
I alt	9.213.297	9.213.297	0	0	9.213.297
<b>31.12.2018</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
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
<b>Finansielle passiver</b>					
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

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>30.6.2019</b>			
Udlån	6.626	298	0
Indlån	4.535	173	7
Garantier	18.793	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	9.018	302	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	22.164	737	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>30.6.2018</b>			
Udlån	3.064	870	0
Indlån	6.028	1.231	2
Garantier	0	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.424	115	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.539	337	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>31.12.2018</b>			
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

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
<b>30.6.2019</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.810.096	19%	311.648	47%
Industri og råstofindvinding	285.399	3%	14.042	2%
Energiforsyning	276.278	3%	7.256	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	584.599	6%	12.489	2%
Handel	680.300	7%	37.807	6%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	227.573	2%	17.508	3%
Information og kommunikation	68.071	1%	2.565	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	352.546	4%	7.481	1%
Fast ejendom	1.202.523	12%	81.777	12%
Øvrige erhverv	513.780	5%	34.606	5%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>6.001.165</b>	<b>62%</b>	<b>527.179</b>	<b>79%</b>
Private	3.707.539	38%	142.855	21%
<b>I alt</b>	<b>9.708.704</b>	<b>100%</b>	<b>670.034</b>	<b>100%</b>

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
<b>30.6.2018</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.994.252	21%	399.600	46%
Industri og råstofindvinding	282.039	3%	21.966	2%
Energiforsyning	320.838	4%	8.469	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	598.431	6%	19.685	2%
Handel	608.696	7%	64.890	8%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	222.396	2%	18.598	2%
Information og kommunikation	43.910	1%	2.586	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	280.299	3%	8.992	1%
Fast ejendom	878.722	9%	109.642	13%
Øvrige erhverv	538.752	6%	35.764	4%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.768.335</b>	<b>62%</b>	<b>690.192</b>	<b>79%</b>
Private	3.594.104	38%	180.488	21%
<b>I alt</b>	<b>9.362.439</b>	<b>100%</b>	<b>870.680</b>	<b>100%</b>

1.000 DKK		Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
<b>31.12.2018</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
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%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.633.790</b>	<b>61%</b>	<b>527.112</b>	<b>77%</b>
Private	3.613.202	39%	156.869	23%
<b>I alt</b>	<b>9.246.992</b>	<b>100%</b>	<b>683.981</b>	<b>100%</b>

#### Maksimal kreditrisiko

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	Hele 2018
Udlån og andre tilgodehavender	6.380.603	6.155.473	6.247.365
Garantier	2.658.067	2.336.286	2.315.646
Ekspone- ring	9.038.670	8.491.759	8.563.011
Nedskrivninger	670.034	870.680	683.981
Bruttoekspone- ring	9.708.704	9.362.439	9.246.992
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.175.702	2.137.867	2.058.801
Maksimal kreditrisiko	11.884.406	11.500.306	11.305.793

## Krediteksponeringen opdelt i stadier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
Udlån og andre tilgodehavender	4.592.897	1.353.731	1.060.420	7.007.048
Garantier	2.209.512	344.327	147.817	2.701.656
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.905.705	238.861	31.136	2.175.702
<b>Eksponering brutto</b>	<b>8.708.114</b>	<b>1.936.919</b>	<b>1.239.373</b>	<b>11.884.406</b>

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Udlån og andre tilgodehavender	4.419.709	1.263.748	1.312.096	6.995.553
Garantier	1.941.009	264.465	161.412	2.366.886
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.885.022	214.076	38.769	2.137.867
<b>Eksponering brutto</b>	<b>8.245.740</b>	<b>1.742.289</b>	<b>1.512.277</b>	<b>11.500.306</b>

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>31.12.2018</b>				
Udlån og andre tilgodehavender	4.619.368	1.203.784	1.074.009	6.897.161
Garantier	1.802.214	351.403	196.214	2.349.831
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.844.208	172.683	41.910	2.058.801
<b>Eksponering brutto</b>	<b>8.265.790</b>	<b>1.727.870</b>	<b>1.312.133</b>	<b>11.305.793</b>

## Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Konter	Andre sikker- heder	I alt
<b>30.6.2019</b>							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	776.182	176.277	6.277	118.923	13.644	82.698	1.174.001
Industri og råstofindustri	59.248	27.216	1.410	129.078	501	19	217.472
Energiforsyning	32.790	196.086	3.483	11.551	4.737	0	248.647
Bygge- og anlægsvirksomhed	214.606	40.450	1.603	96.316	13.042	11.714	377.731
Handel	129.924	58.018	11.737	286.483	3.860	8.786	498.808
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	65.625	55.337	624	53.305	423	248	175.562
Information og kommunikation	7.401	17.172	3.638	7.793	34	0	36.038
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	42.715	21.065	40.784	7.843	335	3.584	116.326
Fast ejendom	569.360	176.799	638	3.222	11.061	7.266	768.346
Øvrige erhverv	191.346	62.688	15.470	36.711	10.646	4.058	320.919
<b>Erhverv i alt</b>	<b>2.089.197</b>	<b>831.108</b>	<b>85.664</b>	<b>751.225</b>	<b>58.283</b>	<b>118.373</b>	<b>3.933.850</b>
Private	1.184.006	582.126	28.849	314.488	92.457	12.172	2.214.098
<b>I alt</b>	<b>3.273.203</b>	<b>1.413.234</b>	<b>114.513</b>	<b>1.065.713</b>	<b>150.740</b>	<b>130.545</b>	<b>6.147.948</b>

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
<b>30.6.2018</b>							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	848.644	143.572	17.252	89.099	20.847	96.904	1.216.318
Industri og råstofindvinding	51.760	17.636	2.172	106.676	399	60	178.703
Energiforsyning	32.669	222.368	2.607	16.923	2.138	398	277.103
Bygge- og anlægsvirksomhed	99.670	30.766	4.295	83.287	9.415	11.179	238.612
Handel	125.383	50.342	9.634	228.375	3.462	7.874	425.070
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	64.469	43.215	1.998	35.661	686	1.610	147.639
Information og kommunikation	8.330	5.090	2.156	7.352	47	0	22.975
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	16.932	20.813	27.829	12.386	36	248	78.244
Fast ejendom	327.433	164.106	1.558	2.110	13.415	2.631	511.253
Øvrige erhverv	123.856	68.498	8.274	132.118	6.306	2.529	341.581
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.699.146</b>	<b>766.406</b>	<b>77.775</b>	<b>713.987</b>	<b>56.751</b>	<b>123.433</b>	<b>3.437.498</b>
Private	1.054.481	488.592	32.826	318.492	103.199	11.045	2.008.635
<b>I alt</b>	<b>2.753.627</b>	<b>1.254.998</b>	<b>110.601</b>	<b>1.032.479</b>	<b>159.950</b>	<b>134.478</b>	<b>5.446.133</b>

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
<b>31.12.2018</b>							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
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
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.963.716</b>	<b>766.066</b>	<b>88.035</b>	<b>739.241</b>	<b>75.439</b>	<b>125.399</b>	<b>3.757.896</b>
Private	1.169.469	554.559	48.146	326.401	88.033	12.150	2.198.758
<b>I alt</b>	<b>3.133.185</b>	<b>1.320.625</b>	<b>136.181</b>	<b>1.065.642</b>	<b>163.472</b>	<b>137.549</b>	<b>5.956.654</b>

Note 21 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse 1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Netto renteindtægter	157.993	160.186	161.209	167.205	160.223
Udbytte af aktier mv.	23.110	8.895	841	18.546	564
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	125.878	125.833	122.040	110.879	124.318
Netto rente- og gebyrindtægter	306.981	294.914	284.090	296.630	285.105
Kursreguleringer	51.916	-364	19.595	-29.931	31.848
Udgifter til personale og administration	227.068	229.517	217.643	223.758	225.508
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	16.723	-4.269	18.998	42.886	71.315
Periodens resultat	102.876	59.768	58.876	-18.348	2.372
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	12.843	12.500	0
<b>Balance</b>					
1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	30.6.2017	30.6.2016	30.6.2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.091.683	1.075.324	662.675	456.154	886.025
Udlån	6.380.603	6.155.473	6.224.714	5.820.152	5.612.917
Obligationer og aktier	3.681.885	3.171.753	3.273.782	3.344.352	3.073.001
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	485.200	437.004	405.076	574.799	513.888
Indlån	8.878.832	8.672.588	8.531.736	8.355.241	8.526.606
Efterstillede kapitalindskud	103.966	103.705	131.723	131.135	435.211
Egenkapital	1.751.163	1.385.977	1.291.517	1.196.156	862.739
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.936.317</b>	<b>11.109.938</b>	<b>10.887.192</b>	<b>10.665.228</b>	<b>10.737.199</b>
Basisindtjening	73.821	72.542	64.147	67.897	50.873
Eventualforpligtelser	2.658.067	2.336.286	2.062.449	1.820.874	1.638.730
Antal medarbejdere	319	336	338	366	386
<b>Nøgletal</b>	<b>30.6.2019</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>30.6.2016</b>	<b>30.6.2015</b>
Kapitalprocent	18,9%	17,2%	15,6%	14,9%	14,5%
Kernekapitalprocent	17,8%	16,0%	15,6%	14,9%	14,5%
Egentlig kernekapitalprocent	15,0%	13,0%	11,3%	10,6%	10,2%
Egenkapitalforrentning før skat*	7,2%	4,8%	5,2%	-1,4%	0,2%
Egenkapitalforrentning efter skat*	6,8%	4,5%	4,9%	-1,5%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,43	1,29	1,27	0,94	1,01
Renterisiko	2,5%	2,8%	2,6%	2,4%	1,6%
Valutaposition	0,5%	0,5%	1,0%	1,2%	3,0%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	78,9%	80,6%	84,0%	84,3%	81,0%
Udlån i forhold til egenkapital	3,6	4,4	4,8	4,9	6,5
Periodens udlånsvækst	2,1%	1,8%	6,7%	7,1%	-1,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	203%	210%	252,0%	216,0%	241,0%
Summen af store eksponeringer	30,3%	39,2%	55,2%	48,2%	51,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,9%	9,3%	10,4%	14,0%	15,4%
Periodens nedskrivningsprocent	0,2%	-0,0%	0,2%	0,5%	0,8%
Afkastgrad*	0,8%	0,4%	0,5%	-0,2%	0,0%
<b>Danske Andelskassers Bank A/S – aktien</b>					
Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	0,6	0,3	0,4	-0,3	0,0
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*	8,6	7,8	8,6	7,8	16,1
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	12,1	13,5	12,5	-9,7	216,1
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	0,8	0,6	0,6	0,3	0,6

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



# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Moderselskabet

## Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	Året 2018
Renteindtægter	2	163.582	164.373	81.240	83.562	341.650
Renteudgifter	3	5.619	4.127	3.204	1.594	9.038
Netto renteindtægter		157.963	160.246	78.036	81.968	332.612
Udbytte af aktier mv.		23.110	8.895	23.053	8.657	8.938
Gebyrer og provisionsindtægter	4	132.010	131.704	68.320	66.233	246.897
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		6.132	5.871	3.365	2.904	11.937
Netto rente- og gebyrindtægter		306.951	294.974	166.044	153.954	576.510
Kursreguleringer	5	52.394	-227	5.874	-5.133	-20.398
Andre driftsindtægter		790	733	372	454	1.350
Udgifter til personale og administration	6	226.363	231.610	110.184	111.721	439.274
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8.257	2.939	4.175	1.325	5.189
Andre driftsudgifter		1.318	1.632	606	388	3.454
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	16.723	-4.269	11.181	7.433	7.941
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		998	1.647	862	818	3.276
Resultat før skat		108.472	65.215	47.006	29.226	104.880
Skat		5.596	5.447	2.800	5.290	-16.993
Periodens resultat		102.876	59.768	44.206	23.936	121.873

## Fordeling af periodens resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	90.033	46.925	37.678	17.479	95.973
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	6.528	6.457	25.900
Periodens resultat	102.876	59.768	44.206	23.936	121.873

## Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	102.876	59.768	44.206	23.936	121.873
--------------------	---------	--------	--------	--------	---------

## Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	0	88	64	44	-1.286
Skatteeffekt heraf	0	-25	-14	-13	283
Anden totalindkomst i alt	0	63	50	31	-1.003
Periodens totalindkomst i alt	102.876	59.831	44.256	23.967	120.870

## Fordeling af periodens totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	90.033	46.988	37.728	17.510	94.970
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.843	12.843	6.528	6.457	25.900
Totalindkomst i alt	102.876	59.831	44.256	23.967	120.870

# BALANCE

Moderselskabet

Balance	Note	30.6.2019	30.6.2018	Året 2018
<b>1.000 DKK</b>				
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		187.960	224.060	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.091.683	1.075.324	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.383.394	6.158.459	6.250.219
Obligationer til dagsværdi		3.079.430	2.753.409	2.858.015
Aktier mv.		602.455	418.344	552.277
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.686	47.059	48.688
Grunde og bygninger i alt		83.086	26.746	25.704
Domicilejendomme		19.514	19.599	19.557
Investeringsjendomme		7.347	7.147	6.147
Leasingaktiver		56.225	0	0
Øvrige materielle aktiver		9.620	8.056	7.417
Inventar og andre driftsmidler		7.115		
Leasingaktiver		2.505	0	0
Aktuelle skatteaktiver		0	0	7.280
Udsudte skatteaktiver		41.233	13.768	40.478
Aktiver i midlertidig besiddelse		0	3.950	3.950
Andre aktiver		431.053	377.448	394.256
Periodeafgrænsningsposter		10.997	11.613	10.844
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.970.597</b>	<b>11.118.236</b>	<b>11.111.057</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		485.200	437.004	450.728
Indlån og anden gæld		8.892.349	8.682.341	8.613.912
Aktuelle skatteforpligtelser		464	1.260	0
Leasingforpligtelser		58.857	0	0
Andre passiver		587.695	428.156	432.383
Periodeafgrænsningsposter		3	2	5
<b>Gæld i alt</b>		<b>10.024.568</b>	<b>9.548.763</b>	<b>9.497.028</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		43.985	44.614	44.996
Hensættelser til tab på garantier		43.658	30.601	34.185
Andre hensatte forpligtelser		3.257	4.576	4.460
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>90.900</b>	<b>79.791</b>	<b>83.641</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud	8	103.966	103.705	103.837
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>103.966</b>	<b>103.705</b>	<b>103.837</b>
<b>Egenkapital</b>				
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		699.469	327.875	433.141
<b>Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer</b>		<b>1.488.809</b>	<b>1.123.481</b>	<b>1.164.338</b>
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		262.354	262.496	262.213
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.751.163</b>	<b>1.385.977</b>	<b>1.426.551</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.970.597</b>	<b>11.118.236</b>	<b>11.111.057</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Moderselskabet

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2019</b>						
Egenkapital 31.12.2018	290.717	440.480	433.141	1.164.338	262.213	1.426.551
Periodens resultat	0	0	90.033	90.033	12.843	102.876
<b>Anden totalindkomst</b>						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	0	0	0	0	-	0
Skatteeffekt heraf	0	0	0	0	-	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	-	0
Periodens totalindkomst	0	0	90.033	90.033	12.843	102.876
<b>Øvrige transaktioner</b>						
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-12.702	-12.702
Aktieemission	58.143	0	176.295	234.438	0	234.438
I alt	58.143	0	176.295	234.438	-12.702	221.736
Egenkapital 30.6.2019	348.860	440.480	699.469	1.488.809	262.354	1.751.163

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>							
Egenkapital 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113
Ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS 9	0	0	0	-89.340	-89.340	0	-89.340
Skatteeffekt heraf	0	0	0	10.000	10.000	0	10.000
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	290.717	440.480	64.409	278.600	1.074.206	262.567	1.336.773
Periodens resultat	0	0	0	46.925	46.925	12.843	59.768
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	0	0	0	88	88	0	88
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-25	-25	0	-25
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	63	63	0	63
Periodens totalindkomst	0	0	0	46.988	46.988	12.843	59.831
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-12.914	-12.914
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	-538	-538	0	-538
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	2.825	2.825	0	2.825
I alt	0	0	0	2.287	2.287	-12.914	-10.627
Egenkapital 30.6.2018	290.717	440.480	64.409	327.875	1.123.481	262.496	1.385.977

# NOTER

## Moderselskabet

### Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Note 2 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	220	98	93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-177	-323	-464
Renter af indskudsbeviser	-1.745	-1.154	-2.396
Udlån og andre tilgodehavender	154.944	156.671	325.682
Obligationer	12.716	12.079	24.513
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.376	-2.998	-5.778
I alt	163.582	164.373	341.650

### Note 3 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	238	238	445
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-1.164	-1.180	-2.389
Indlån og anden gæld	2.483	3.974	6.691
Efterstillede kapitalindskud	2.958	1.075	4.081
Øvrige renteudgifter	1.104	20	210
I alt	5.619	4.127	9.038

### Note 4 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Værdipapirhandel og depoter	32.317	30.849	64.195
Betalingsformidling	6.348	7.369	14.444
Lånesagsgebyrer	9.309	13.650	17.736
Garantiprovision	21.048	16.414	37.180
Øvrige gebyrer og provisioner	62.988	63.422	113.342
I alt	132.010	131.704	246.897

### Note 5 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Obligationer	16.334	-17.816	-44.821
Aktier	31.652	11.822	12.765
Valuta	4.350	4.601	9.357
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	159	1.518	3.008
Investeringsejendomme	-101	-352	-707
I alt	52.394	-227	-20.398

Note 6 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Personaleudgifter	133.860	139.522	260.686
Øvrige administrationsudgifter	92.503	92.088	178.588
I alt	226.363	231.610	439.274
<b>Personaleudgifter</b>			
Lønninger	105.340	110.342	204.202
Pensioner	11.477	11.753	23.478
Lønsumsafgift	16.329	16.860	31.687
Udgifter til social sikring	714	567	1.319
I alt	133.860	139.522	260.686
Honorar bestyrelsen	1.378	1.378	2.755
Løn direktion	2.284	3.838	7.732
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	319	336	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
<b>30.6.2019</b>				
Nedskrivninger primo	22.595	62.037	565.165	649.797
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	4.096	1.972	5.595	11.663
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.341	2.386	11.361	15.089
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	9.101	-7.313	-1.788	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2.652	13.518	-10.866	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-102	-3.449	3.551	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-10.453	-11.011	37.217	15.753
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			47.729	47.729
Rentekorrektion			10.814	10.814
Nedskrivninger ultimo	21.244	53.368	550.599	625.210

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
Nedskrivninger primo	21.160	5.883	7.142	34.185
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	2.930	768	0	3.698
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.305	205	324	1.834
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	1.182	-1.031	-151	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-994	2.603	-1.609	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-88	-146	234	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	3.651	504	3.455	7.610
Nedskrivninger ultimo	26.536	8.376	8.747	43.658

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2019</b>				
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	246	-22	-1.131	-907
Nedskrivninger ultimo	382	31	756	1.169

Resultatført

1.000 DKK		1. halvår 2019
<b>30.6.2019</b>		
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året		15.380
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter		17.101
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen		22.456
Andre bevægelser		444
Tab uden forudgående nedskrivninger		4.366
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		8.822
I alt		16.723

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756	932.100
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	2.266	1.674	4.077	8.017
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	977	1.352	9.229	11.558
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	16.418	-14.465	-1.953	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-5.301	9.189	-3.889	
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-130	-11.791	11.921	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-18.651	-830	10.401	-9.080
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			94.271	94.271
Rentekorrektion			12.629	12.629
Nedskrivninger ultimo	25.065	64.329	748.442	837.836

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	20.568	78	5.099	25.745
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	1.869	197	66	2.132
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.115	214	836	2.165
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	969	-373	-596	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-1.457	1.597	-140	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-43	-122	165	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	87	3.144	1.657	4.888
Nedskrivninger ultimo	20.878	4.307	5.415	30.600

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.6.2018</b>				
Nedskrivninger primo	421	377	3.801	4.599
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	7	3	8	18
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	8	2	36	46
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	141	0	-141	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2	134	-132	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-27	-468	-1.834	-2.329
Nedskrivninger ultimo	532	44	1.666	2.242

Resultatført

1.000 DKK	1. halvår 2018			
<b>30.6.2018</b>				
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året				10.167
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter				13.769
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen				-6.521
Andre bevægelser				-1.431
Tab uden forudgående nedskrivninger				15.282
Indgået på tidligere afskrevne fordringer				7.997
I alt				-4.269

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>31.12.2018</b>				
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
<b>31.12.2018</b>				
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 trækingsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>31.12.2018</b>				
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 8 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
Supplerende kapital - T2 (DKK)	105.000	Cibor 6+5,5%	14. juni 2028	103.966	103.705	103.837
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				2.958	261	3.267
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				103.966	103.705	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)	10,7%	0	0	0
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital		0	0	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger		0	814	814
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet		0	0	0

Lånet blev indfriet den 15. juni 2018.

**Note 9 » Hybrid kernekapital**

1.000 DKK	Nominal	Rentesats	Forfald	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Hybrid kernekapital - AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %	Uendelig løbetid	262.354	262.496	262.213
Betalte renter i perioden				12.702	12.914	26.254
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				12.843	12.843	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 låneprovenu ved låneoptagelsen, og lånet behandles som hybrid kernekapital i kapitalgrundlagsopgørelsen. Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen, og de påvirker således ikke resultatopgørelsen. Påløbne renter forøger egenkapitalen, indtil renter betales.

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

**Note 10 » Eventualforpligtelser**

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	Året 2018
Finansgarantier	949.358	744.409	623.171
Tabsgarantier for realkreditlån	1.204.687	1.109.934	1.181.804
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	38.581	21.835	5.674
Øvrige eventualforpligtelser	465.441	460.108	504.997
Ikke-balanceførte poster i alt	2.658.067	2.336.286	2.315.646

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

**Note 11 » Sikkerhedsstillelser**

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

Note 12 » Kapitalgrundlagsopgørelse

Kapitalgrundlaget

1.000 DKK	30.6.2019	30.6.2018	Året 2018
Egenkapital	1.751.163	1.385.977	1.426.551
Maksimal udbytteudlodning	-45.000	0	0
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.354	-262.496	-262.213
Effekt ved overgang til IFRS 9*	67.441	75.375	75.375
Ikke-verificeret resultat	0	0	0
Forsigtig værdiansættelse	-4.137	-3.523	-3.756
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-25.000		-25.000
Fradrag for kapitalandele	-81.052	-73.598	-134.077
Egentlig kernekapital	1.401.061	1.121.735	1.076.880
Hybrid kernekapital	262.000	262.000	262.213
Fradrag for kapitalandele	0	0	0
Kernekapital	1.663.061	1.383.735	1.339.093
Supplerende kapital	103.966	103.705	103.837
Kapitalgrundlag	1.767.027	1.487.440	1.442.930
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	7.736.395	7.033.136	7.275.115
Markedsrisiko	590.743	531.771	574.354
Operationel risiko	1.061.828	1.078.713	1.061.828
CVA risiko	107	36	90
Risikoeksponeringer i alt	9.389.073	8.643.656	8.911.387
Kapitalprocent	18,8%	17,2%	16,2%
Kernekapitalprocent	17,7%	16,0%	15,0%
Egentlig kernekapitalprocent	14,9%	13,0%	12,1%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	3,0%	1,9%	1,9%

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

\*Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssige effekt af IFRS 9 først får fuld effekt på kapitalgrundlaget i januar 2023.

Note 13 » Nærtstående parter

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>30.6.2019</b>			
Udlån	6.626	298	0
Indlån	4.535	173	7
Garantier	18.793	337	0
Udnyttede kredittilsagn	9.018	302	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	22.164	737	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>30.6.2018</b>			
Udlån	3.064	870	0
Indlån	6.028	1.231	2
Garantier	0	337	0
Udnyttede kredittilsagn	1.424	115	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.539	337	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
<b>31.12.2018</b>			
Udlån	2.722	641	0
Indlån	4.788	217	7
Garantier	2.500	337	0
Udnyttede 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 2,5-12,5 % og på indlån i intervallet 0,0-1,0 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

Note 14 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renteindtægter	163.582	164.373	181.339	192.929	212.971
Renteudgifter	5.619	4.127	20.104	25.687	52.609
Netto renteindtægter	157.963	160.246	161.235	167.242	160.362
Udbytte af aktier mv.	23.110	8.895	841	18.546	564
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	125.878	125.833	122.040	110.879	124.318
Netto rente- og gebyrindtægter	306.951	294.974	284.116	296.667	285.244
Kursreguleringer	52.394	-227	20.488	-29.592	30.961
Andre driftsindtægter	790	733	1.832	676	832
Udgifter til personale og administration	226.363	231.610	219.571	225.752	227.060
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.257	2.939	2.918	3.665	6.393
Andre driftsudgifter	1.318	1.632	1.279	14.266	12.545
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	16.723	-4.269	18.998	42.886	71.315
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	998	1.647	784	1.200	1.590
Resultat før skat	108.472	65.215	64.454	-17.618	1.314
Skat	5.596	5.447	5.578	730	-1.058
Periodens resultat	102.876	59.768	58.876	-18.348	2.372

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

Balance

1.000 DKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.091.683	1.075.324	662.675	456.154	886.025
Udlån	6.383.394	6.158.459	6.227.991	5.820.600	5.616.850
Obligationer og aktier	3.681.885	3.171.753	3.273.782	3.344.352	3.073.001
Gæld til kreditinstitutter	485.200	437.004	405.076	574.799	513.888
Indlån	8.892.349	8.682.341	8.538.212	8.355.997	8.527.431
Efterstillede kapitalindskud	103.966	103.705	131.723	131.135	435.211
Egenkapital	1.751.163	1.385.977	1.291.517	1.196.156	862.739
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.970.597</b>	<b>11.118.236</b>	<b>10.891.804</b>	<b>10.665.686</b>	<b>10.737.487</b>
Basisindtjening	72.030	70.353	62.180	65.988	49.871
Eventualforpligtelser	2.658.067	2.336.286	2.062.449	1.820.847	1.638.730
Antal medarbejdere	319	336	338	366	386

## Nøgletal

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Kapitalprocent	18,9%	17,2%	15,6%	14,9%	14,5%
Kernekapitalprocent	17,8%	16,0%	15,6%	14,9%	14,5%
Egentlig kernekapitalprocent	15,0%	13,0%	11,3%	10,6%	10,2%
Egenkapitalforrentning før skat*	7,2%	4,8%	5,2%	-1,5%	0,2%
Egenkapitalforrentning efter skat*	6,8%	4,5%	4,9%	-1,5%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,43	1,28	1,27	0,94	1,00
Renterisiko	2,5%	2,8%	2,6%	2,4%	1,6%
Valutaposition	0,5%	0,5%	1,0%	1,2%	3,0%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	78,8%	80,6%	84,0%	84,3%	81,0%
Udlån i forhold til egenkapital	3,6	4,4	4,8	4,9	6,5
Periodens udlånsvækst	2,1%	1,8%	6,7%	7,0%	-1,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	203%	210%	252%	216%	241%
Summen af store eksponeringer	30,3%	39,2%	55,2%	48,2%	51,1%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,9%	9,3%	10,4%	14,0%	15,3%
Periodens nedskrivningsprocent	0,2%	-0,0%	0,2%	50,0%	1,1%
Afkastgrad*	0,8%	0,4%	0,5%	-0,2%	0,0%

## Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

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

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







---

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