

# 2017

## Delårsrapport 3. kvartal

## Indhold

Indhold .....	2
Direktionens kommentar .....	3
Ledelsespåtegning .....	4
Koncernledelsesberetning .....	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse .....	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter .....	13

## Direktionens kommentar

Danske Andelskassers Bank A/S kommer ud af årets første ni måneder med et overskud før skat på 73,2 mio. kr. Dette er en stigning på 62,6 mio. kr. i forhold til 30. september 2016.

Fremgangen i resultatet skyldes hovedsageligt en positiv udvikling i kursreguleringerne samt faldende nedskrivninger. Dog har der isoleret set i 3. kvartal været en negativ udvikling i kursreguleringerne, som skyldes en nedskrivning af dagsværdien af andelskapitalen i BEC (Bankernes EDB Central) med 21,2 mio. kr. Samlet set er kursreguleringerne i 1.-3. kvartal 2017 på -2,8 mio. kr. mod -30,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

På nedskrivningssiden ser vi et betydeligt fald på 51 % i forhold til 30. september 2016. Nedskrivningsniveauet er lavere end forventet, hvilket de fortsat gunstige økonomiske forhold for landbruget har været den væsentligste årsag til. Gunstigere forhold for landbruget kan i høj grad mærkes i en bank som Danske Andelskassers Bank, der på grund af sin mangeårige lokale forankring og geografiske placering har en høj andel af landbrugskunder. Trods de faldende nedskrivninger tegner landbruget sig fortsat for den største andel af bankens samlede nedskrivninger.

På udlånssiden fortsætter banken den positive udvikling. Udlånet er steget med 8,7 % i forhold til 30. september 2016, og tendensen er den samme som tidligere meldt ud: En stor del af bankens udlån sker således fortsat til erhvervsvirksomheder, men vi oplever også en svag stigning i efterspørgslen blandt privatkunder som følge af en spirende optimisme i bankens lokalområder. Trods den betydelige stigning i aktiviteten og udlånet ser vi imidlertid fortsat et fald i renteindtægterne på grund af den massive priskonkurrence på området.

Alt i alt betegner Danske Andelskassers Bank resultatet for 1.-3. kvartal 2017 som tilfredsstillende.

Udover indflydelsen fra de gunstigere samfundsmæssige forhold skyldes det tilfredsstillende resultat i høj grad, at bankens medarbejdere gennem hele 2017 har haft måltrettet fokus på at styrke forretningen. Det er blandt andet sket gennem afholdelsen af flere og bedre kundemøder, udvikling af nye produkter og tiltag, aktiviteter i bankens lokalområder samt effektiviseringer af interne strukturer og processer, som sparer tid i hverdagen – helt i tråd med bankens strategi.

En anden ting, der har fyldt meget i 2017 og fortsat vil gøre det i 2018, er de mange stramninger, reguleringer og lov-mæssige indgreb, der løbende sker i forhold til den finansielle sektor. Herunder kan eksempelvis nævnes skærpede regler på hvidvaskområdet samt indførelsen af et nyt EU-direktiv, MiFID II. Formålet med MiFID II er at forøge de finan-

sielle markeders sikkerhed og effektivitet ved blandt andet at øge handelseffektiviteten og regelharmoniseringen samt forstærke investorbeskyttelsen. MiFID II har siden 1. juli 2017 gjort det forbudt for bankerne at tage formidlingsprovision fra investeringsforeninger i forbindelse med porteføljeplejeordninger, hvilket er med til at sætte bankernes indtægter under pres.

Andre regler, der venter banksektoren lige om hjørnet, er indførelsen af en ny persondataforordning fra EU, ikrafttrædelse af nye regnskabsregler, IFRS 9, samt indførelsen af de såkaldte NEP-krav. De kommende NEP-krav er en del af en samlet krisepakke fra EU, der indebærer, at banker underlægges nye krav til nedskrivningsegne passiver (NEP) for at sikre, at bankerne er tilstrækkeligt økonomisk rustede i tilfælde af afvikling. NEP-kravene forventes at føre til øgede kapitalkrav for bankerne.

Implementeringen af de mange nye og skærpede lovkrav er på alle måder ressourcekrævende. Imidlertid er der tale om tiltag, som sektoren har haft kendskab til gennem nogen tid, og i Danske Andelskassers Bank har vi derfor naturligvis vurderet, hvordan vi bedst muligt gennemfører implementeringerne samtidig med, at vi bevarer og yderligere styrker fokus på vores kunder, aktionærer og lokalsamfund.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne



Jan Pedersen

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2017 for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2017.

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

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

Hammershøj, den 22. november 2017

### Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 22. november 2017

### Bestyrelsen

Jakob Fastrup  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Bent Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Anders Howalt-Hestbech

Tommy Skov Kristensen

Lona Elisabeth Linding

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

## Koncernledelsesberetning

Danske Andelskassers Bank er et pengeinstitut, hvis primære forretningsområde er at levere bankydelser til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrug, i bankens lokalområder.

Banken har en stærk lokal forankring, og flertallet af kunderne bor, arbejder eller driver virksomhed uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Endvidere leverer banken finansielle løsninger til andre finansielle institutioner, der i de fleste tilfælde har en lignende lokal forankring i deres markedsområder.

På datoen for offentliggørelsen af denne delårsrapport bliver kunderne i Danske Andelskassers Bank betjent via 17 fuldtidsåbne filialer, et KundeServicecenter, "Andelskassen Direkte", som betjener bankens fjernkunder, samt tre regionalt placerede erhvervscentre og et landbrugscenter. Dertil kommer en række centralt placerede specialister og supportfunktioner på bankens hovedkontor. Kunderne bliver endvidere serviceret gennem et bredt udvalg af selvbetjeningsløsninger. Hovedparten af disse er digitale som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater og pengeoverførselstjenesten MobilePay.

Der arbejdes løbende med udviklingen af yderligere digitale tiltag med henblik på at øge fleksibiliteten og dermed forbedre kundeoplevelsen.

At være attraktiv over for kunderne er afgørende for bankens succes, og her spiller den gode kundeoplevelse samt attraktive produkter og konkurrencedygtige priser en vigtig rolle. Et af de områder, der igennem længere tid har været særligt fokus på, er optimering af bankens service over for kunderne, blandt andet i form af afholdelsen af et øget antal

rådgivningsmøder, hvor kunderne får mulighed for at få en gennemgang af deres økonomi, så de får det nødvendige overblik. Rådgivningsmøderne tager altid udgangspunkt i den enkelte kundes aktuelle livsfase og finansielle ståsted.

På produktsiden tilbyder banken en bred vifte af produkter til både privat- og erhvervs-kunder og bestræber sig på at være med fremme og løbende optimere nuværende produkter såvel som at udvikle nye. Seneste skud på stammen er leasing af driftsmateriel som fx varebiler og produktions- eller landbrugsmaskiner til bankens mange erhvervs-kunder.

Herudover kan banken til enhver tid trække på et solidt bagland af specialister, der kan rådgive om eksempelvis bolig, investering, pension, forsikring, Private Banking, udlandsforretninger og generationsskifte.

### Resultat

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 1.-3. kvartal 2017 et overskud før skat på 73,2 mio. kr. mod et overskud på 10,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev periodens resultat på 64,7 mio. mod 8,8 mio. kr. i 2016.

Fremgangen i resultatet før skat på 62,6 mio. kr. skyldes først og fremmest udviklingen i kursreguleringerne og faldet i nedskrivningerne.

Kursreguleringerne var i 1.-3. kvartal 2017 på -2,8 mio. kr. mod -30,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Kursreguleringerne var i 2016 påvirket af kurstab på 39 mio. kr. af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, men delvist



opvejet af udbyttet på 17,8 mio. kr. Kursreguleringerne er pr. 30.9.2017 påvirket af nedskrivningen af dagsværdien af andelskapitalen i Bankernes EDB Central (BEC) med 21,2 mio. kr.

Nedskrivningerne er faldet med 51 % fra 55,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til 27,1 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Resultatet for 1.-3. kvartal betegnes som tilfredsstillende.

### Basisindtjening

Basisindtjeningen – dvs. resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger, udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger samt sektorløsninger – udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 103,6 mio. kr. mod 117,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeres der for udbyttet i 2016 på 17,8 mio. kr. fra Sparinvest Holdings SE, er basisindtjeningen steget med 4 %.

Basisindtjeningen har over de seneste fem kvartaler vist følgende udvikling:

Mio. kr.	3. kvrt. 2017	2. kvrt. 2017	1. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016
Netto renteindtægter	84	82	79	88	86
Netto rente- og gebyrindtægter	138	144	140	150	141
Omkostninger	96	109	109	102	90
Andre indtægter og udgifter	-2	0	-2	-3	-1
Basisindtjening	40	35	29	45	50

### Netto rente- og gebyrindtægter

Netto renteindtægterne er faldet en smule i forhold til samme periode sidste år, men faldet er opvejet af stigende gebyrindtægter.

Trods en fortsat betydelig stigning i aktiviteten og udlånet ses der et fortsat fald i renteindtægterne på grund af den fortsat skarpe priskonkurrence på udlån. Faldet i renteindtægterne er delvist opvejet af et fald i renteudgifterne til indlån, primært som følge af udløb af højrenteprodukter med fast rente.

Gebyrindtægterne er steget fra 174,8 mio. kr. i 2016 til 185,0 mio. kr. i 2017. Udviklingen er tilfredsstillende og skal ses på baggrund af den øgede aktivitet i banken, hvor blandt andet øget udlånsaktivitet har resulteret i højere indtægter. MiFID-reglerne har pr. 1. juli 2017 medført, at der er forbud mod, at banken modtager provision fra tredjemand. Dette har i 3. kvartal 2017 medført et fald i gebyrindtægterne i for-

bindelse med skønsmæssig porteføljepleje. Den bortfaldne provision er indtil videre erstattet af andre provisionsindtægter.

Netto rente- og gebyrindtægter blev i 1.-3. kvartal på 421,9 mio. kr. mod 437,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Ses der bort fra modtaget udbytte i 2016 fra Sparinvest Holdings SE på 17,8 mio. kr., blev indtægterne en smule højere.

### Omkostninger

De samlede omkostninger til personale og administration er i 1.-3. kvartal 2017 på 314,0 mio. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til samme periode sidste år.

Lønudgifterne er stort set uændrede trods et fald i antallet af medarbejdere. Dette skyldes blandt andet en forøgelse af feriepengeforpligtelsen. Herudover er administrationsudgifterne påvirket af generelt øgede IT-udgifter til blandt andet udvikling af digitale løsninger.

### Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter er faldet fra 23,5 mio. kr. i 2016 til 2,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. En tilpasning i 2016 af bankens organisation medførte, at der i 2016 blev hensat 20,9 mio. kr. vedrørende forpligtelser til afskedigede og fritstillede medarbejdere.

### Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivningerne viser et fortsat betydeligt fald på 51 % fra 55,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til 27,1 mio. kr. i år.

Nedskrivningsniveauet er lavere end forventet, og de fortsat gunstige økonomiske forhold for landbruget har været den væsentlige årsag. Især bytteforholdene for mælkeproducenterne har udviklet sig i en positiv retning, men også svineproducenter har oplevet en tilfredsstillende udvikling. Landbruget tegner sig dog fortsat for den største andel af de samlede nedskrivninger.

Selv om udsigterne for dansk landbrug er lidt lysere, er erhvervet fortsat i en sårbar position, blandt andet som følge af den store gæld og ringere rammevilkår end konkurrenterne i nabolandene. For nuværende er der ingen umiddelbare indikationer på, at bytteforholdene forværres betydeligt i 2017, og banken forventer derfor en fortsat positiv udvikling i dansk landbrugs resultater i 2017. Trods de generelt forbedrede indtjeningsforhold og effektiviteten i landbruget er enkelte bedrifter dog fortsat økonomisk udfordrede, hvilket kan føre til større enkeltstående tab.

### Kursreguleringer

Danske Andelskassers Bank har i 1.-3. kvartal 2017 haft et samlet kurstab på -2,8 mio. kr. mod et kurstab i samme periode 2016 på -30,3 mio. kr.

Kurstabet på bankens aktier i Sparinvest Holdings SE udgør som ovenfor nævnt og som oplyst i selskabsmeddelelsen af 14. april 2016 39 mio. kr. og er således den væsentligste årsag til kurstabet i 2016.

I 3. kvartal 2017 blev kursreguleringerne påvirket af nedskrivningen af dagsværdien af andelskapitalen i Bankernes EDB Central (BEC) med 21,2 mio. kr. til 0 kr. Reguleringen er foretaget på baggrund af BEC's revurdering af blandt andet aktiverede udviklingsomkostninger.

Kursreguleringerne er fordelt således:

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016
Obligationer	-6,0	-2,3
Aktier	-0,5	-27,3
Valuta	6,4	5,4
Investeringsejendomme	-3,8	-0,9
Finansielle instrumenter	1,1	-5,2
I alt	-2,8	-30,3

## Balance

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank var pr. 30. september 2017 på 10.864 mio. kr. mod 10.633 mio. kr. sidste år og 10.690 mio. kr. pr. 31. december 2016.

## Udlån

Danske Andelskassers Banks udlån er i 2017 steget med 8,7 % i forhold til 30. september 2016 og 8,6 % i forhold til ultimo 2016.

I et presset udlånsmarked er det efter en målrettet indsats lykkedes banken at forøge udlånet i 2017. En betydelig del af nyudlånet er sket til nye erhvervs-kunder og inden for forskellige brancher, blandt andet bygge- og anlæg samt handel. Den samlede andel af udlån og garantier til erhverv er således steget en smule i forhold til ved udgangen af 2016.

Hvad angår udlån til private, oplever banken en svagt stigende efterspørgsel som følge af en spirende optimisme i bankens lokalområder. Da der samtidig er et naturligt tilbageløb på eksisterende udlån, vil bankens samlede udlån dog fortsat være under pres.

Væksten i udlånet ligger højere end forventet. For resten af året forventes en moderat vækst i udlånet.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto var pr. 30. september 2017 på 913 mio. kr. mod 1.159 mio. kr. pr. 30. september 2016. Faldet skyldes primært, at der i perioden er foretaget endelig tabsafskrivning på tidligere nedskrevne udlån.

Det bemærkes, at andelen af udlån på nedskrivnings- og hensættelseskontoen, hvor der stadig sker rentebetaling pr. 30. september 2017, var på 60 % mod 53 % pr. 30. september 2016.

## Indlån

Danske Andelskassers Banks indlån var pr. 30. september 2017 på 8.521 mio. kr. mod 8.297 mio. kr. sidste år og 8.407 mio. kr. pr. 31. december 2016.

## Likviditet

Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 30. september 2017 på 185 % mod et LCR krav på 80 %.

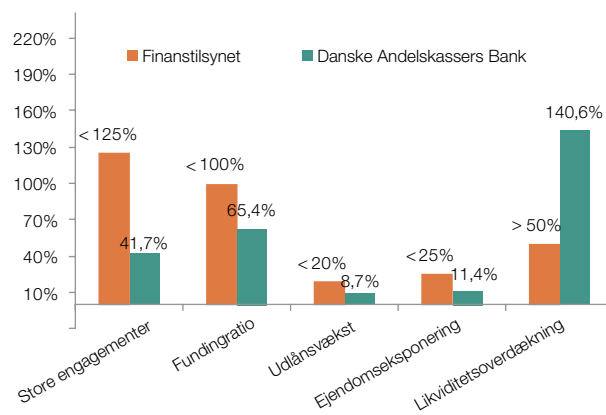
Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af 3. kvartal er på 85 %.

## Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten opstiller 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 3. kvartal 2017 komfortabelt inden for alle grænseværdier med følgende værdier:

Tilsynsdiamant pr. 30. september 2017



Målepunktet for store eksponeringer ændres pr. 1. januar 2018, hvor pejlemærket for de 20 største eksponeringer er fastsat til 175 % af den egentlige kernekapital. Banken forventer at overholde det nye målepunkt.

#### Egenkapital og efterstillet kapital

Danske Andelskassers Bank havde pr. 30. september 2017 en egenkapital på 1.292 mio. kr. mod 1.215 mio. kr. pr. 30. september 2016 og 1.243 mio. kr. pr. 31. december 2016.

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

Herudover har banken efterstillet kapital på 132 mio. kr. i form af hybrid kernekapital, der blev optaget som en del af Bankpakke II. Som led i bankens kapitalplan har banken ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at indfri lånet. Finanstilsynet har, som det fremgår af selskabsmeddelelse af 24. oktober 2017, givet tilladelse til at indfri lånet under visse betingelser. Tilladelsen bortfalder 31. marts 2018, såfremt lånet ikke er indfriet forinden.

#### Kapitalforhold

Danske Andelskassers Banks kapitalprocent er pr. 30. september 2017 opgjort til 15,6 % mod en kapitalprocent på 15,5 % pr. 30. september 2016 og 15,7 % 31. december 2016. Resultatet for 1.-3. kvartal er verificeret af bankens eksterne revision og indgår ved beregningen af kapitalprocenten.

Det individuelt opgjorte solvensbehov er pr. 30. september 2017 opgjort til 12,1 %. Med tillæg af det kombinerede bufferkrav på 1,25 procentpoint har banken dermed en kapitalmæssig overdækning på 2,2 % mod 3,8 % pr. 30. september 2016 og 3,0 % pr. 31. december 2016. Faldet svarer stort set til stigningen i det kombinerede bufferkrav.

Det er bankens hensigt at øge den kapitalmæssige overdækning yderligere. Med Finanstilsynets tilladelse til indfrielse af den resterende del af det statslige hybride lån på 132 mio. kr. arbejdes der nu frem mod eksekvering af de sidste elementer af bankens kapitalplan.

Finanstilsynet har netop fastsat principperne for NEP-kravene til de mindre institutter. Målet med NEP-kravene er, at afviklingen af kapitalmæssigt udfordrede institutter kan håndteres via sektorløsninger. Niveaulet for NEP-tillægget vil gennemsnitligt udgøre 4,7 % af risikoeksponeringerne, men vil blive fastsat individuelt for det enkelte institut. NEP-tillægget forventes at være fuldt indfaset i 2022 med mulighed for udvidelse af indfasningsperioden med 1-2 år. Tillægget kan blandt andet opfyldes med supplerende lånekapital.

#### 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

Banken har efter regnskabsperiodens afslutning modtaget oplysninger fra Bankernes EDB Central (BEC), som har ført til, at banken har nedskrevet dagsværdien af andelskapitalen med 21,2 mio. kr. til 0 kr. Nedskrivningen er indregnet i regnskabet for 1.-3. kvartal 2017. Frem til datoen for denne delårsrapport er der herudover ikke indtrådt forhold, der væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

#### Forventninger til 2017

Banken fastholder en basisindtjening for hele 2017 på mellem 130-170 mio. kr. som oplyst i årsrapporten for 2016.



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. -3. kvartal 2017	1. -3. kvartal 2016	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	Året 2016
Renteindtægter	3	274.843	290.145	93.504	97.918	388.704
Renteudgifter	4	29.827	37.384	9.697	12.362	48.233
Netto renteindtægter		245.016	252.761	83.807	85.556	340.471
Udbytte af aktier mv.		846	18.550	5	4	18.797
Gebyrer og provisionsindtægter	5	185.039	174.776	56.872	58.725	240.786
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		8.972	8.403	2.845	3.231	12.129
Netto rente- og gebyrindtægter		421.929	437.684	137.839	141.054	587.925
Kursreguleringer	6	-2.814	-30.319	-22.409	-388	-21.663
Andre driftsindtægter		2.294	1.178	397	550	1.476
Udgifter til personale og administration	7	313.978	313.597	96.335	89.839	416.079
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		5.076	5.015	2.158	1.350	7.164
Andre driftsudgifter		2.027	23.538	748	9.272	29.916
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	27.137	55.814	8.139	12.928	64.557
Resultat før skat		73.191	10.579	8.447	27.827	50.022
Skat		8.450	1.744	2.582	644	12.042
Periodens resultat		64.741	8.835	5.865	27.183	37.980

### Fordeles på

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	45.369	-10.191	-664	20.657	12.425
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.026	6.529	6.526	25.555
Periodens resultat	64.741	8.835	5.865	27.183	37.980

### Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	64.741	8.835	5.865	27.183	37.980
<b>Anden totalindkomst</b>					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	259	-1.550	72	-1.775	-1.966
Skatteeffekt heraf	-57	341	-16	391	433
Anden totalindkomst i alt	202	-1.209	56	-1.384	-1.533
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>64.943</b>	<b>7.626</b>	<b>5.921</b>	<b>25.799</b>	<b>36.447</b>

### Fordeles på

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	45.571	-11.400	-608	19.273	10.892
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.026	6.529	6.526	25.555
Totalindkomst i alt	64.943	7.626	5.921	25.799	36.447

### Indtjening pr. aktie

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

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

## Balance

Balance 1.000 DKK	Note	30.9.2017	30.9.2016	Året 2016
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		221.052	204.125	207.183
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		655.669	746.020	922.263
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.336.705	5.827.178	5.835.648
Obligationer til dagsværdi		2.791.079	2.855.143	2.815.082
Aktier mv.		385.012	420.662	369.939
Grunde og bygninger i alt		79.997	80.224	81.676
Domicilejendomme		60.741	68.376	63.065
Investeringsjendomme		19.256	11.848	18.611
Øvrige materielle aktiver		10.407	14.277	13.119
Aktuelle skatteaktiver		0	0	79
Udskudte skatteaktiver	9	15.338	19.742	18.675
Aktiver i midlertidig besiddelse		800	14.534	8.501
Andre aktiver		357.091	438.980	406.985
Periodeafgrænsningsposter		11.291	12.043	11.073
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.864.441</b>	<b>10.632.928</b>	<b>10.690.223</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		432.203	567.071	552.698
Indlån og anden gæld		8.521.087	8.297.280	8.407.003
Aktuelle skatteforpligtelser		4.876	853	4.202
Andre passiver		414.821	358.279	288.757
Periodeafgrænsningsposter		2	5	2
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.372.989</b>	<b>9.223.488</b>	<b>9.252.662</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		42.967	44.473	44.511
Hensættelser til tab på garantier		21.009	15.901	16.052
Andre hensatte forpligtelser		3.246	3.185	2.986
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>67.222</b>	<b>63.559</b>	<b>63.549</b>
Efterstillede kapitalindskud	10	131.870	131.282	131.429
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital		242.264	242.264	242.264
Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480
Overført overskud eller underskud		347.049	269.289	297.201
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.029.793	952.033	979.945
Indehavere af hybride kernekapital instrumenter		262.567	262.566	262.638
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.292.360</b>	<b>1.214.599</b>	<b>1.242.583</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.864.441</b>	<b>10.632.928</b>	<b>10.690.223</b>

## Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overført overskud eller underskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.9.2017</b>						
Egenkapital 1.1.2017	242.264	440.480	297.201	979.945	262.638	1.242.583
Periodens resultat	-	-	45.369	45.369	19.372	64.741
<b>Anden totalindkomst</b>						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-	259	259	-	259
Skatteeffekt heraf	-	-	-57	-57	-	-57
Anden totalindkomst i alt	-	-	202	202	-	202
Periodens totalindkomst	-	-	45.571	45.571	19.372	64.943
<b>Øvrige transaktioner</b>						
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-19.443	-19.443
Skat af renter af hybrid kernekapital	-	-	4.277	4.277	-	4.277
I alt	-	-	4.277	4.277	-19.443	-15.166
Egenkapital 30.9.2017	242.264	440.480	347.049	1.029.793	262.567	1.292.360

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overført overskud eller underskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.9.2016</b>						
Egenkapital 1.1.2016	242.264	440.480	284.232	966.976	232.566	1.199.542
Periodens resultat	-	-	-10.191	-10.191	19.026	8.835
<b>Anden totalindkomst</b>						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	-	-	-1.550	-1.550	-	-1.550
Skatteeffekt heraf	-	-	341	341	-	341
Anden totalindkomst i alt	-	-	-1.209	-1.209	-	-1.209
Periodens totalindkomst	-	-	-11.400	-11.400	19.026	7.626
<b>Øvrige transaktioner</b>						
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	30.000	30.000
Omkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-3.543	-3.543	-	-3.543
Rente betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-19.026	-19.026
I alt	-	-	-3.543	-3.543	10.974	7.431
Egenkapital 30.9.2016	242.264	440.480	269.289	952.033	262.566	1.214.599

## Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	73.191	10.579	50.022
Regulering for ikke-kontante driftsposter	50.434	93.540	62.643
I alt	123.625	104.119	112.665
<b>Forskydninger i driftskapital</b>			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-111.852	14.386	9.111
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	8.863	178.513	277.077
Ændring i udlån	-551.135	-410.585	-483.494
Ændring i indlån	114.084	-19.540	90.183
Ændring i øvrige aktiver og passiver	167.738	-477	19.754
Ændring i driftskapital i alt	-372.302	-237.703	-87.369
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-248.677	-133.584	25.296
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	4.595	3.457	13.968
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	4.595	3.457	13.968
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udstedte obligationer	0	0	0
Aktieemission	0	0	0
Hybrid kernekapital	0	7.431	26.455
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	7.431	26.455
Periodens likviditetsændring	-244.082	-122.696	65.719
Likvider primo	1.049.944	984.225	984.225
Årets likviditetsændring	-244.082	-122.696	65.719
Likvider ultimo	805.862	861.529	1.049.944
<b>Likvider ultimo</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	221.052	204.125	207.183
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	584.810	657.404	842.761
I alt	805.862	861.529	1.049.944

## Noter

### Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Der henvises til årsrapporten for 2016 for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, idet det supplerende kan oplyses, at finansielle instrumenter, som efter første indregning løbende måles til amortiseret kostpris ved første indregning måles til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle instrument, og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, der indgår som en integreret del af den effektive rente.

#### IFRS 9 – nedskrivninger:

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

Der pågår et udviklingsarbejde forankret på Danske Andelskassers Bank A/S' datacentral BEC med deltagelse af de tilknyttede medlemsinstitutter. Herudover pågår et arbejde i regi af Lokale Pengeinstitutter (LOPI) med henblik på at udvikle input til en IFRS 9 forenelig nedskrivningsmodel.

Modellen, som er under udvikling, påtænkes i særlig grad anvendt for kunder og faciliteter i stadie 1 og en delmængde af kunder og faciliteter i stadie 2. For svage stadie 2-kunder og faciliteter og stadie 3-kunder og faciliteter forventes nedskrivningsberegningen at blive foretaget ved en manuel, individuel vurdering af de finansielle aktiver fremfor ved en modelmæssig beregning.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsansværelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutterne samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

Gruppevis nedskrivninger efter de gældende regler bortfalder, og det vil i nogen udstrækning mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, som Danske Andelskassers Bank A/S anvender til at opfylde de overordnede nedskrivningsprincipper i IFRS-reglerne, rykker nedskrivningerne frem i tid og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

Samspillet mellem nedskrivningerne efter IFRS 9 og det individuelt opgjort solvensbehov er uafklaret. Ved opgørelsen af det aktuelle solvensbehov anvender Danske Andelskassers Bank A/S sandsynligheden for tab indenfor 12 måneder (PD-12) på samtlige eksponeringer mindre end 1 % af kapitalgrundlaget. Det opgjorte solvensbehov modsvarer i store træk til hovedprincipperne for nedskrivninger i stadie 1. Banken anvender dog ikke forventede tab i aktivets (lånets) restløbetid svarende til hovedprincipperne for nedskrivninger i stadie 2.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivning har Europa-Kommissionen som et element i en reformpakke, vedtaget en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

Samlet set vurderer Danske Andelskassers Bank A/S virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til at være uvæsentlig ved reglernes ikrafttrædelse i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

### Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 2017. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

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

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

### Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav

Den løbende implementering af CRR, indfasningen af kapitalbuffer samt overgangsregler for medregning af statslig hybrid kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II, hvor denne ikke kan medregnes i kapitalgrundlaget efter 31. december 2017, har medført, at banken planmæssigt arbejder med at styrke kapitalgrundlaget, hvilket er afspejlet i kapitalplanen for perioden 2017-2021. Formålet med kapitalplanen er at fastlægge de generelle principper for Danske Andelskassers Bank A/S' kapitalplanlægning samt tage stilling til, hvordan banken forventer at kunne overholde de regulatoriske kapitalkrav i fremtiden. Kapitalplanen indeholder herudover en overordnet nødplan, der kan tages i anvendelse i tilfælde af afvigelser til de fastsatte forventninger og forudsætninger, samt hvis der indtræffer uventede væsentlige begivenheder.

Da den statslige hybride kernekapital (AT1-kapital) ikke kan medregnes til kapitalgrundlaget efter den 31. december 2017 (regulatorisk forfald), og der ikke gives sikkerhed for, at indfrielse af den statslige hybride kernekapital (AT1-kapital) kan gennemføres som planlagt, har banken foretaget et tillæg til solvensbehovet på 132 mio. kr. svarende til den resterende statslige hybride kernekapital. Manglende indfrielse af den statslige hybride kernekapital (AT1-kapital) med fortsat rentebetaling til følge vil kunne få negativ indvirkning på bankens virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling.

Forventningerne til bankens kapitalmæssige overdækning er baseret på et budget for 2017 samt den prognosticerede indtjening for perioden 2018-2021, hvor der navnlig knytter sig usikkerhed til udviklingen i udlånet, indtjeningsevne, nedskrivningsniveauet og bankens individuelle solvensbehov. Herudover vil de ændrede nedskrivningsregler i 2018 efter IFRS 9 samt samfundsøkonomien og markedet generelt få betydning for bankens indtjening, solvensbehov og kapitalmæssige overdækning. Væsentlige ændringer i disse faktorer vil kunne medføre revurdering af kapitalplanen, herunder et brud på de regulatoriske kapitalkrav.

En væsentlig forudsætning for kapitalplanens fulde gennemførelse er derfor, at DAB evner at tiltrække yderligere kapital, fastholde finansielle samarbejdspartnere og aktionærer samt forøge indtjeningsevnen for at opnå et kapitalgrundlag, som er tilstrækkeligt for at opfylde fremtidige øgede kapitalkrav.

Det er ledelsens forventning, at koncernen fortsat vil opfylde alle kapitalnøgletal ved udgangen af 2017. Det er samtidig ledelsens forventning, at koncernen vil kunne fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning i forhold til den løbende indfasning af de øgede kapitalkrav.

### Nedskrivninger på udlån og garantier

Finanstilsynet var i efteråret 2016 på inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S. Alle væsentlige områder blev gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering, hvor der blev lagt størst vægt på områder, der har den største risiko.

Det var Finanstilsynets sammenfatning og vurdering, at banken gennem de seneste år har været mærket af betydelige nedskrivninger og negative resultater, hvilket har forringet bankens kapitalmæssige overdækning. Nedskrivningsniveauet har været faldende, men det er fortsat vurderingen, at det er på et højere niveau end i sammenlignelige pengeinstitutter.

Selvom Finanstilsynet kunne konstatere tegn på forbedringer i boniteten i de gennemgåede udlån, var det Finanstilsynets opfattelse, at banken stadig har en del kunder med svaghestegn og objektiv indikation på værdiforringelse. Det er ligeledes Finanstilsynets vurdering, at bankens høje andel af udlån til landbruget gør banken følsom over for udsving i blandt andet afregnings- og jordpriser.

Finanstilsynet fandt desuden, at bankens kontrol- og styringsmiljø på kreditområdet er styrket, men banken modtog enkelte påbud i relation til kreditstyring og rapportering.

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 også 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 pt. i al væsentlighed i intervallet 4 % til 10 %. 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 konjunktursikkerheder 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 og bytteforholdene for landbrugserhvervet har væsentlig betydning for nedskrivningerne på landbrugseksponeringer. Bytteforholdene er forbedret, og der ventes tilfredsstillende bytteforhold i resten af 2017, hvilket forventes at nedbringe bankens nedskrivninger på landbrugseksponeringer i 2017. Der vil dog fortsat være landbrugsbedrifter, som er økonomisk udfordrede, hvilket trods forbedrede rammevilkår vil medføre øgede nedskrivninger. Banken følger udviklingen meget nøje og sikrer en tæt kontakt med landbrugskunderne og en grundig styring, som gør det muligt at vurdere situationen løbende og lave de nødvendige tiltag.

Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugseksponeringer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektarpris på 125 - 225 t.kr., afhængigt af ejendommens geografiske placering. 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 selvom 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.

Ved hensættelser til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti.

Udlån, hvor der ikke foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, indgår i en gruppe, hvor det på porteføljeniveau vurderes, om der er nedskrivningsbehov. Gruppevis nedskrivninger er ligeledes behæftet med usikkerhed. Da modellen for gruppevis nedskrivninger ikke rammer alle relevante forhold, har det været nødvendigt at supplere modellens beregninger med ledelsesmæssige skøn.

#### 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

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Budgetter over bankens udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Banken har på den baggrund ikke indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud pr. 30. september 2017.

#### Måling af unoterede finansielle instrumenter

Bankens beholdning af unoterede finansielle instrumenter omfatter hovedsageligt sektoraktier i unoterede selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 14 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. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	126	52	76
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-383	-492	-802
Rente af indskudsbeviser	-1.108	-962	-1.254
Udlån og andre tilgodehavender	254.342	267.052	357.532
Obligationer	29.716	30.072	41.742
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-7.850	-5.577	-8.590
I alt renteindtægter	274.843	290.145	388.704

### Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-1.590	-1.382	-1.955
Indlån og anden gæld	21.293	28.650	36.706
Efterstillede kapitalindskud	10.090	10.113	13.477
Øvrige renteudgifter	34	3	5
I alt renteudgifter	29.827	37.384	48.233

### Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Værdipapirhandel og depoter	31.419	28.352	40.571
Betalingsformidling	10.806	10.458	15.247
Lånesagsgebyrer	18.925	16.109	22.975
Garantiprovision	20.450	12.942	19.563
Øvrige gebyrer og provisioner	103.439	106.915	142.430
I alt gebyr- og provisionsindtægter	185.039	174.776	240.786

## Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Obligationer	-6.033	-2.326	-7.157
Aktier	-459	-27.276	-16.295
Valuta	6.424	5.451	7.081
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.091	-5.259	-3.141
Investeringsjendomme	-3.837	-909	-2.150
I alt kursreguleringer	-2.814	-30.319	-21.663

## Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Personaleudgifter	186.303	186.906	245.740
Øvrige administrationsudgifter	127.675	126.691	170.339
I alt	313.978	313.597	416.079

## Personaleudgifter:

Lønninger	146.104	145.907	193.244
Pensioner	16.516	16.986	22.312
Lønsumsafgift	22.546	22.764	28.542
Udgifter til social sikring	1.137	1.249	1.642
I alt	186.303	186.906	245.740

Honorar bestyrelsen	2.443	2.500	3.350
Løn direktion	5.566	5.467	7.553
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	336	364	361

## Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	Året 2016
Individuelle nedskrivninger udlån og garantier til amortiseret kostpris			
Nedskrivninger og hensættelser primo	942.538	1.242.823	1.242.823
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	134.351	189.610	217.085
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	96.640	118.028	146.084
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	113.448	192.765	374.033
Andre bevægelser	9.449	9.580	2.747
Nedskrivninger ultimo	876.250	1.131.220	942.538

## Gruppevise nedskrivninger

Nedskrivninger primo	33.887	24.107	24.107
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	9.192	10.256	18.989
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	6.486	6.751	9.102
Andre bevægelser	211	97	-107
Nedskrivninger ultimo	36.804	27.709	33.887

## Nedskrivninger og hensættelser indregnet i resultatopgørelsen

Nedskrivning/hensættelse i perioden	143.543	199.866	236.074
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	103.126	124.779	155.186
Rente af nedskrevne fordringer	-24.330	-27.010	-33.996
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	20.497	18.698	32.377
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	9.447	10.961	14.712
I alt	27.137	55.814	64.557



### Note 9 » Udskudte skatteaktiver

#### Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 30. september 2017 299.487 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %)

### Note 10 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominal	Rentesats	Forfald	30.9.2017	30.9.2016	Året 2016
Hybrid kernekapital med statsgaranti (DKK)	119.880	10,7	Ingen	131.870	131.282	131.429
Den hybride kernekapital kan indfries til kurs 110 og er opskrevet med nutidsværdien af den indbyggede step-up ved tilbagediskontering med instrumentets oprindeligt fastsatte effektive rentesats. Den hybride kernekapital kan ikke efter 31.12.2017 medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.						
Indregnet nutidsværdi af step-up Hybrid Kernekapital				11.990	11.402	11.549
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				131.870	131.282	131.429
<b>Renter</b>						
DKK				10.090	10.113	13.477
I alt				10.090	10.113	13.477

### Note 11 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	Året 2016
Finansgarantier	601.926	589.679	644.901
Tabsgarantier for realkreditlån	1.006.225	879.258	909.760
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	15.792	37.563	14.371
Øvrige eventualforpligtelser	453.308	425.702	440.252
Ikke-balanceførte poster i alt	2.077.251	1.932.202	2.009.284

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 29 i årsrapporten for 2016. Der er ikke i løbet af 2017 sket væsentlige ændringer heri.

### Note 12 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2016. Der er ikke i løbet af 2017 sket væsentlige ændringer heri.

## Note 13 » Kapitalgrundlagsopgørelse

## Kapitalgrundlaget

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Egenkapital primo/egenkapital	979.945	966.976	966.977
Periodens resultat og anden totalindkomst mv.	49.848	-14.943	12.968
Forsigtig værdiansættelse	-3.563	-3.764	-3.600
Fradrag for kapitalandele	-72.475	-41.745	-41.891
Egentlig kernekapital	953.755	906.524	934.454
Hybrid kernekapital	393.870	393.282	393.429
Fradrag for kapitalandele	-18.119	-27.830	-27.927
Kapitalgrundlag	1.329.506	1.271.976	1.299.956
<b>Risikoeksponeringer</b>			
Kreditrisiko	6.869.075	6.518.846	6.565.576
Markedsrisiko	522.201	493.189	557.088
Operationel risiko	1.139.238	1.218.495	1.139.238
CVA risiko	34	245	142
Risikoeksponeringer i alt	8.530.548	8.230.775	8.262.044
Kapitalprocent	15,6%	15,5%	15,7%
Kernekapitalprocent	15,6%	15,5%	15,7%
Egentlige kernekapitalprocent	11,2%	11,0%	11,3%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%

## Note 14 » 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 (IRFS 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 OIV.

Aktier i niveau 3 omfatter sektoraktier i selskaber, banken samarbejder med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelene i henhold til aktionær-overenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktier på 385 mio. kr. kan 253 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 66 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 38,5 mio. kr., svarende til 2,9 % af egenkapitalen pr. 30. september 2017.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Ændres afkastkravet med 1 %-point, vil det påvirke dagsværdien med 6,1 mio. kr.

Investeringsjendomme omfatter udlejningsjendomme samt ejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Ejendommene værdiansættes som hovedregel på baggrund af forventet afkast. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype 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 1,9 mio. kr.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, som banken har overtaget ved afvikling af kundeeksponeringer, og andre anlægsaktiver, som banken har sat til salg, hvor det er hensigten at sælge aktiverne inden for normalt 12 måneder. Sænkes værdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 0,1 mio. kr.

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

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

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

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

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

#### Finansielle instrumenter til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter 30.9.2017 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.749.632	41.447	0	2.791.079
Aktier	132.358	0	252.654	385.012
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	60.741	60.741
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	19.256	19.256
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	800	800
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	0	142.827	0	142.827
I alt	2.881.990	184.274	333.451	3.399.715

<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	141.742	0	141.742
I alt	0	141.742	0	141.742

30.9.2016 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.793.283	61.860	0	2.855.143
Aktier	104.107	0	316.555	420.662
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	68.376	68.376
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	11.848	11.848
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	14.534	14.534
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	0	193.584	0	193.584
I alt	2.897.390	255.444	411.313	3.564.147

<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	199.433	0	199.433
I alt	0	199.433	0	199.433

Hele 2016 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.759.661	16.983	38.438	2.815.082
Aktier	26.506	73.565	269.868	369.939
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	63.065	63.065
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	18.611	18.611
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	8.501	8.501
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	0	159.961	0	159.961
I alt	2.786.167	250.509	398.483	3.435.159
<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	164.073	0	164.073
I alt	0	164.073	0	164.073

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

30.9.2017 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	269.868	63.065	18.611	8.501
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-9.752	-1.000	-2.471	-853
Køb	611	0	6.280	0
Salg	-8.073	0	-6.760	-4.455
Afskrivninger	0	-121	0	0
Reklassifikationer	0	-1.203	3.596	-2.393
Dagsværdi ultimo	252.654	60.741	19.256	800

30.9.2016 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	341.074	69.719	14.409	20.735
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-33.208	-1.343	-891	-1.534
Køb	0	0	0	0
Salg	9.048	0	0	116
Afskrivninger	-359	0	-1.670	-4.783
Reklassifikationer	0	0	0	0
Dagsværdi ultimo	316.555	68.376	11.848	14.534

Hele 2016 1.000 DKK	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	341.087	69.719	14.409	20.735
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-32.896	-1.200	-1.492	-2.550
Køb	9.049	0	0	52
Salg	-47.372	0	-2.310	-6.937
Afskrivninger	0	-204	0	0
Reklassifikationer	0	-5.250	8.005	-2.799
Dagsværdi ultimo	269.868	63.065	18.611	8.501

Afledte finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier

30.9.2017 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	221.052	221.052	5.532	0	215.520
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	655.669	655.669	0	0	655.669
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.336.705	6.336.705	0	0	6.336.705
I alt	7.213.426	7.213.426	5.532	0	7.207.894
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	432.203	432.203	0	0	432.203
Indlån og anden gæld	8.521.087	8.521.087	0	0	8.521.087
Efterstillede kapitalindskud	131.870	131.870	0	0	131.870
I alt	9.085.160	9.085.160	0	0	9.085.160

30.9.2016 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	204.125	204.125	204.125	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	746.020	746.020	0	0	746.020
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.827.178	5.822.313	0	0	5.822.313
I alt	6.777.323	6.772.458	204.125	0	6.568.333
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	567.071	567.071	0	0	567.071
Indlån og anden gæld	8.297.280	8.323.903	0	0	8.323.903
Efterstillede kapitalindskud	131.282	131.282	0	0	131.282
I alt	8.995.633	9.022.256	0	0	9.022.256

Hele 2016 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	207.183	207.183	11.516	0	195.667
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	922.263	922.263	0	0	922.263
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.835.648	5.835.648	0	0	5.835.648
I alt	6.965.094	6.965.094	11.516	0	6.953.578
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	552.698	552.698	0	0	552.698
Indlån og anden gæld	8.407.003	8.407.003	0	0	8.407.003
Efterstillede kapitalindskud	131.429	131.429	0	0	131.429
I alt	9.091.130	9.091.130	0	0	9.091.130

## Note 15 » Kontraktuel restløbetid af finansielle forpligtelser - koncernen

1.000 DKK.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktuel pengestrøm	< 1 år	1 - 5 år	Over 5 år
<b>30.9.2017</b>					
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	432.203	432.203	432.203	0	0
Indlån og anden gæld	8.521.087	8.542.122	7.997.730	229.344	315.048
Andre passiver excl afledte finansielle instrumenter	273.079	273.079	273.079	0	0
Efterstillede kapitalindskud	131.870	131.780	0	0	131.780
Uudnyttede kredittilsagn	2.073.398	2.073.398	2.073.398	0	0
Garantier	2.077.251	2.077.251	2.077.251	0	0
I alt	13.508.888	13.529.833	12.853.661	229.344	446.828
Afløede finansielle instrumenter					
Afløede finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	141.742	141.742	5.255	2.319	134.168
<b>30.9.2016</b>					
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	567.071	567.071	567.071	0	0
Indlån og anden gæld	8.297.280	8.341.365	7.436.474	586.045	318.846
Andre passiver excl afledte finansielle instrumenter	158.846	158.846	158.846	0	0
Efterstillede kapitalindskud	131.282	131.780	0	0	131.780
Uudnyttede kredittilsagn	2.036.329	2.036.329	2.036.329	0	0
Garantier	1.932.202	1.932.202	1.932.202	0	0
I alt	13.123.010	13.167.593	12.130.922	586.045	450.626
Afløede finansielle instrumenter					
Afløede finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	199.433	199.433	4.840	3.774	190.819
<b>Året 2016</b>					
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	552.698	552.698	552.698	0	0
Indlån og anden gæld	8.407.003	8.448.721	7.858.306	265.814	324.601
Andre passiver excl afledte finansielle instrumenter	124.684	124.684	124.684	0	0
Efterstillede kapitalindskud	131.429	131.780	0	0	131.780
Uudnyttede kredittilsagn	2.039.050	2.039.050	2.039.050	0	0
Garantier	2.009.284	2.009.284	2.009.284	0	0
I alt	13.264.148	13.306.217	12.584.022	265.814	456.381
Afløede finansielle instrumenter					
Afløede finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	164.073	164.073	5.040	3.349	155.684

Note 16 » Nærtstående parter

30.9.2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	5.607	716	2.873
Indlån	7.447	1.197	0
Garantier	71	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	11.607	633	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	3.135	337	0

30.9.2016

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	9.016	906	37
Indlån	3.196	1.149	794
Garantier	171	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	2.759	662	23
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	1.595	337	0

Hele 2016

	1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån		7.544	872	40
Indlån		7.598	1.250	786
Garantier		20.364	337	0
Uudnyttede kredittilsagn		4.436	599	140
Stillede sikkerheder, belåningsværdi		2.878	337	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 17 » Kreditrisiko

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

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2016.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher

30.9.2017	Eksponering brutto for nedskrivning		Nedskrivninger	
1.000 DKK		Pct.		Pct.
Offentlige myndigheder	0		0	
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.195.355	24%	443.129	48%
Industri og råstofindustri	275.189	3%	26.333	3%
Energiforsyning	343.639	4%	14.423	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	627.977	7%	13.649	2%
Handel	656.118	7%	37.839	4%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	210.398	2%	20.145	2%
Information og kommunikation	59.158	0%	3.759	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	298.793	3%	7.242	1%
Fast ejendom	842.578	9%	114.988	12%
Øvrige erhverv	482.152	5%	32.908	4%
Erhverv i alt	5.991.357	64%	714.415	78%
Private	3.359.252	36%	197.908	22%
I alt	9.350.609	100%	912.323	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			36.804	

30.9.2016 1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.297.864	26%	506.723	44%
Industri og råstofindvinding	223.434	3%	25.551	2%
Energiforsyning	259.510	3%	5.233	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	422.070	5%	33.144	3%
Handel	521.451	6%	61.718	5%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	210.314	2%	28.134	2%
Information og kommunikation	38.795	0%	4.681	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	296.178	3%	14.815	1%
Fast ejendom	723.285	8%	145.715	13%
Øvrige erhverv	478.978	5%	53.161	5%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.471.879</b>	<b>61%</b>	<b>878.875</b>	<b>76%</b>
Private	3.472.431	39%	279.045	24%
<b>I alt</b>	<b>8.944.309</b>	<b>100%</b>	<b>1.157.920</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevisse nedskrivninger			27.708	

Hele 2016 1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.186.052	25%	455.662	47%
Industri og råstofindvinding	213.095	2%	16.255	2%
Energiforsyning	249.462	3%	4.961	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	450.300	5%	19.701	2%
Handel	578.249	6%	41.070	4%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	209.461	2%	23.350	2%
Information og kommunikation	41.072	0%	3.384	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	327.817	4%	7.670	1%
Fast ejendom	784.738	9%	110.769	11%
Øvrige erhverv	492.604	6%	44.066	5%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.532.850</b>	<b>62%</b>	<b>726.888</b>	<b>75%</b>
Private	3.321.698	38%	248.732	25%
<b>I alt</b>	<b>8.854.548</b>	<b>100%</b>	<b>975.620</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevisse nedskrivninger			33.887	

## Landbrugseksponeringer fordelt på undersektorer

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	Hele 2016
Malkekvæg	816.153	884.524	798.701
Kvægproduktion	23.837	26.017	24.451
Svineproduktion	453.490	548.124	491.722
Planteavl	513.195	487.478	484.386
Pelsdyrproduktion	94.149	108.122	120.271
Anden produktion	294.531	598.993	609.984
<b>I alt</b>	<b>2.195.355</b>	<b>2.297.864</b>	<b>2.186.052</b>

## Maksimal kreditrisiko landbrugsengagementer fordelt på undersektorer

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	Hele 2016
Malkekvæg	256.287	293.850	239.512
Kvægproduktion	6.313	5.846	2.040
Svineproduktion	106.746	174.160	142.855
Planteavl	213.099	198.771	189.209
Pelsdyrproduktion	32.317	44.286	58.482
Anden produktion	278.990	271.933	263.438
<b>I alt</b>	<b>893.752</b>	<b>988.846</b>	<b>711.581</b>



Krediteksponeringen er sammensat af følgende balanceposter og ikke-balanceførte poster

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	Hele 2016
Udlån og andre tilgodehavender	6.336.705	5.827.178	5.835.648
Garantier	2.077.251	1.932.202	2.009.284
Rente af nedskrevne fordringer	24.330	27.010	33.996
Eksponering netto	8.438.286	7.786.390	7.878.928
Korrektivkonto udlån	891.314	1.142.019	959.568
Korrektivkonto garantier	21.009	15.901	16.052
Eksponering brutto	9.350.609	8.944.310	8.854.548

Hverken forfaldne eller nedskrevne eksponeringer efter bonitet

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	Hele 2016
Debitorer med OIV	463.953	414.701	373.511
Debitorer med væsentlige svagheder	827.071	725.383	737.081
Debitorer med lidt forringet bonitet eller normal bonitet	4.030.061	3.698.519	3.759.640
Debitorer med utvivlsom god bonitet	2.649.997	2.382.050	2.467.193
Samlet eksponering efter nedskrivninger	7.971.082	7.220.653	7.337.425

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

30.9.2017 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	690.993	123.560	30.141	93.016	20.068	75.822	1.033.600
Industri og råstofindvinding	57.364	14.779	5.027	86.749	3.720	411	168.050
Energiforsyning	35.653	158.114	4.226	13.620	1.578	3.342	216.533
Bygge- og anlægsvirksomhed	184.107	31.014	1.927	85.552	10.244	10.090	322.934
Handel	104.877	45.479	785	196.881	4.517	10.206	362.745
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	57.131	39.369	1.724	34.087	2.538	1.373	136.222
Information og kommunikation	10.022	7.754	1.388	13.747	982	0	33.893
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	51.396	23.521	30.644	10.034	4.556	289	120.440
Fast ejendom	317.608	164.050	3.598	2.950	4.932	8.991	502.129
Øvrige erhverv	116.876	64.922	4.111	38.921	4.998	8.441	238.269
Erhverv i alt	1.626.027	672.562	83.571	575.557	58.133	118.965	3.134.815
Private	686.481	491.581	44.228	328.582	92.746	4.035	1.647.653
I alt	2.312.508	1.164.143	127.799	904.139	150.879	123.000	4.782.468

30.9.2016 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	733.071	92.452	21.278	97.485	12.669	48.666	1.005.621
Industri og råstofindvinding	39.959	14.072	5.005	61.134	2.140	2.287	124.597
Energiforsyning	28.485	98.913	4.600	17.610	731	1.410	151.749
Bygge- og anlægsvirksomhed	77.917	28.633	6.851	52.690	10.429	13.982	190.502
Handel	89.395	55.447	1.051	135.931	3.903	10.974	296.701
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	51.421	32.030	1.759	33.620	788	1.540	121.158
Information og kommunikation	5.678	6.828	72	3.593	1.789	220	18.180
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	37.661	27.187	3.481	3.168	1.683	365	73.545
Fast ejendom	313.514	133.884	1.049	1.882	5.624	7.569	463.522
Øvrige erhverv	111.131	118.363	3.892	33.699	3.934	8.236	279.255
Erhverv i alt	1.488.232	607.809	49.038	440.812	43.690	95.249	2.724.830
Private	659.287	426.105	33.739	299.362	105.014	12.137	1.535.644
I alt	2.147.519	1.033.914	82.777	740.174	148.704	107.386	4.260.474

Hele 2016 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	722.300	109.042	24.113	96.006	15.691	51.267	1.018.419
Industri og råstofindvinding	40.518	14.415	4.049	68.566	1.393	2.680	131.621
Energiforsyning	31.734	97.358	4.198	17.242	893	510	151.935
Bygge- og anlægsvirksomhed	80.428	32.050	6.620	52.559	13.091	11.114	195.862
Handel	102.849	64.062	978	160.134	5.887	10.834	344.744
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	49.061	33.668	1.723	35.136	4.213	1.539	125.340
Information og kommunikation	6.187	7.382	801	4.368	2.293	220	21.251
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	48.439	45.495	8.372	2.887	275	365	105.833
Fast ejendom	297.851	138.049	1.950	2.207	12.744	12.431	465.232
Øvrige erhverv	119.942	119.865	4.039	39.883	7.193	5.855	296.777
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.499.309</b>	<b>661.386</b>	<b>56.843</b>	<b>478.988</b>	<b>63.673</b>	<b>96.815</b>	<b>2.857.014</b>
Private	647.605	431.001	36.669	300.328	84.792	11.135	1.511.530
<b>I alt</b>	<b>2.146.914</b>	<b>1.092.387</b>	<b>93.512</b>	<b>779.316</b>	<b>148.465</b>	<b>107.950</b>	<b>4.368.544</b>

Note 18 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse 1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2017	1. - 3. kvartal 2016	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	1. - 3. kvartal 2013
Renteindtægter	274.843	290.145	318.657	386.495	475.139
Renteudgifter	29.827	37.384	73.489	89.893	129.338
Netto renteindtægter	245.016	252.761	245.168	296.602	345.801
Udbytte af aktier mv.	846	18.550	638	13.848	11.789
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	176.067	166.373	174.120	159.593	155.093
Netto rente- og gebyrindtægter	421.929	437.684	419.926	470.043	512.683
Kursreguleringer	-2.814	-30.319	13.994	80.851	4.206
Andre driftsindtægter	2.294	1.178	1.059	2.632	4.430
Udgifter til personale og administration	313.978	313.597	324.803	335.280	367.886
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.076	5.015	8.081	31.392	4.936
Andre driftsudgifter	2.027	23.538	27.587	28.626	28.886
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27.137	55.814	91.785	115.349	515.838
Resultat før skat	73.191	10.579	-17.277	42.879	-396.227
Skat	8.450	1.744	-1.881	2.058	2.341
Periodens resultat	64.741	8.835	-15.396	40.821	-398.568

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.026	0	0	0
--	--------	--------	---	---	---

Balance

1.000 DKK	30.9.2017	30.9.2016	30.9.2015	30.9.2014	30.9.2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	655.669	746.020	441.079	561.742	320.025
Udlån	6.336.705	5.827.178	5.626.650	6.042.808	6.922.159
Obligationer og aktier	3.176.091	3.275.805	3.278.283	3.359.115	3.145.076
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	432.203	567.071	467.749	506.608	640.117
Indlån	8.521.087	8.297.280	8.344.360	8.624.169	9.061.910
Udstedte obligationer	0	0	0	6.569	14.409
Efterstillede kapitalindskud	131.870	131.282	435.728	433.652	646.013
Egenkapital	1.292.360	1.214.599	845.006	882.427	823.263

Aktiver i alt	10.864.441	10.632.928	10.502.947	10.900.589	11.627.608
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	103.630	117.691	84.586	104.979	140.032
Eventualforpligtelser	2.077.251	1.932.202	1.633.734	1.369.352	1.365.608
Antal medarbejdere	336	364	384	410	504

Nøgletal

	30.9.2017	30.9.2016	30.9.2015	30.9.2014	30.9.2013
Kapitalprocent	15,6%	15,5%	14,3%	12,9%	10,1%
Kernekapitalprocent	15,6%	15,5%	14,3%	12,9%	10,1%
Egenkapitalforretning før skat*)	5,4%	-0,9%	-2,0%	5,0%	-39,7%
Egenkapitalforretning efter skat*)	4,9%	-1,1%	-1,8%	4,7%	-39,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,21	1,03	0,96	1,08	0,57
Renterisiko	2,2%	2,1%	2,1%	0,9%	4,7%
Valutaposition	0,8%	0,6%	0,9%	3,9%	3,0%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	84,8%	84,0%	83,0%	87,6%	94,5%
Udlån i forhold til egenkapital	4,9	4,8	6,7	6,8	8,7
Periodens udlånsvækst	8,6%	7,2%	-1,3%	-10,0%	-8,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	140,6%	175,5%	165,2%	229,0%	165,4%
Summen af store eksponeringer	41,7%	45,2%	52,6%	52,8%	24,9%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	9,8%	13,0%	15,5%	12,7%	12,4%
Periodens nedskrivningsprocent	0,3%	0,6%	1,1%	1,3%	5,2%
Afkastgrad*)	0,4%	-0,1%	-0,1%	0,4%	-3,4%

Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie*)	0,4	-0,1	-0,3	0,8	-7,4
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*)	8,6	8,0	15,7	16,4	15,3
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*)	13,9	-30,4	-26,3	15,1	-1,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie*)	0,6	0,3	0,5	0,7	0,7

\*) Nøgletal er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultat og egenkapital. Aktionærernes andel af resultat og egenkapital 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