


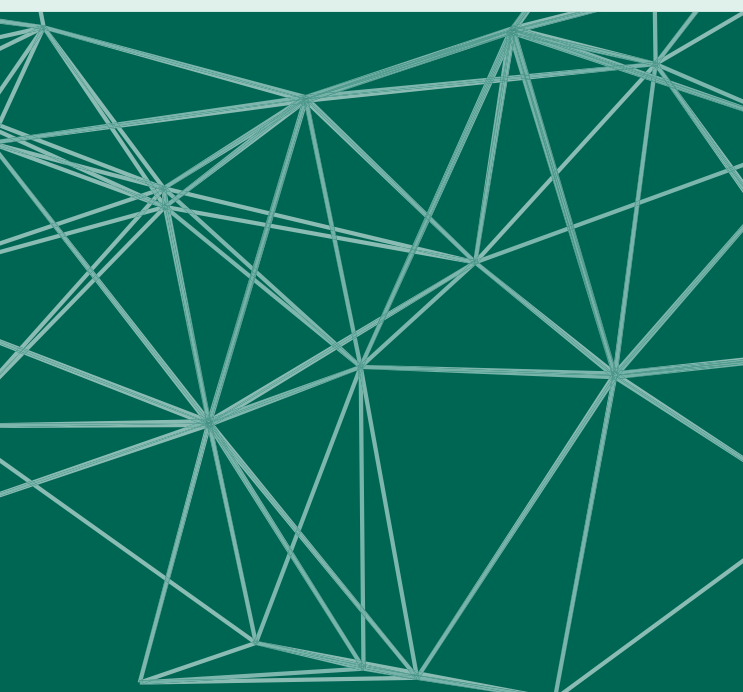


---

# DELÅRSRAPPORT 1.-3. KVARTAL 2019



# INDHOLD



Selskabsoplysninger .....	4
Banken i tal – 1.-3. kvartal 2019 .....	5
Direktionens kommentarer .....	6
Ledespåtegning .....	7
Koncernledelsesberetning .....	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	13
Balance .....	14
Egenkapitalopgørelse .....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter .....	17

---

---

# SELSKABSOPLYSNINGER

---

## Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, 8830 Tjele  
CVR-nr.: 31843219  
Hjemsted: Viborg Kommune, Danmark  
Telefon: + 45 87 99 30 00  
Hjemmeside: [www.andelskassen.dk](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 - 3. KVARTAL 2019



**186,9 %**

Stigning i resultat før skat



**5,5 %**

I kapitalmæssig  
overdækning inkl. bufferkrav



**11,1 %**

Stigning i forretningsomfang  
pr. medarbejder



**4,9%**

Udlånsvækst



**20,1 %**

Egenkapitalforrentning  
i 1.-3. kvartal 2019



**12,5 %**

Stigning i basisindtjening

# DIREKTIONENS KOMMENTARER

## Rekordoverskud i tredje kvartal

Danske Andelskassers Bank har igennem 2019 øget sit overskud betydeligt. I tredje kvartal 2019 opnår banken et overskud på 195,5 mio. kr. før skat. Det er rekord. For perioden 1.-3. kvartal 2019 lyder det samlede resultat på 304,3 mio. kr. før skat mod 106,1 mio. kr. i samme periode 2018 – en stigning på 188 procent. Der er tale om et meget tilfredsstillende resultat og vidner om en stærk og sund bank med yderligere potentiale for vores kunder og aktionærer.

Det ekstraordinært gode resultat for kvartalet skyldes først og fremmest salget af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, som blev endelig gennemført i august. Men vi ser også en stigende basisindtjening i selve bankdriften, også trods et fortsat meget lavt renteniveau. Der er høj aktivitet på blandt andet boligområdet med indtægter i forbindelse med lånekonverteringer og lånefinansiering. Øget udlån og fortsat lave nedskrivninger påvirker også periodens resultat positivt.

Den fokuserede vækst af bankforretningen, som afspejles tydeligt i resultatet for 1.-3. kvartal, er en af bankens strategiske hjørnesten.

## Partnerskaber som strategisk fokus

En anden hjørnesten i strategien for Danske Andelskassers Bank er at være mere end 'blot' en bank for sine kunder. Med det mener vi, at vi skal udvide vores tilbud til kunderne og derigennem komme endnu tættere på at være en del af deres hverdag. Banken har længe kunnet tilbyde kunderne en helhedsløsning, hvor man både som privat- og erhvervskunde kan få adgang til et stort og varieret servicetilbud og modtage specialiseret rådgivning. Det kan eksempelvis være om real-kredit, leasing, pension og forsikring – udover naturligvis den helt klassiske økonomiske bankrådgivning. Men nu sættes der mere fokus på specialiseret rådgivning og udvikling af nye services, så kunderne får noget udover det sædvanlige i deres møde med vores brand; Andelskassen.

Bredere og bedre rådgivning til vores kunder skal i høj grad ske via indgåelse af nye partnerskaber og videreudvikling af samarbejdet med eksisterende partnere. Som et lille eksempel kan nævnes samarbejdet med Nokas omkring pengeautomater og kontanthåndtering. Samarbejdet medfører, at der frigives tid i filialnettet, som i stedet kan bruges på at rådgive kunder. Samtidig medfører det en række helt konkrete fordele for kunderne, som dels får en ensartet service og kvalitet, uanset hvilken filial de er kunde i, dels får adgang til langt flere pengeautomater end hidtil – cirka 200 på landsplan. Vel at mærke på de samme vilkår, som de hidtil har kunnet benytte bankens egne pengeautomater. Sammen med vores partnere kan vi mere. Til glæde for vores kunder.

Ud over de klare fordele for den enkelte bankkunde, er partnerskaber også strategisk vigtige for banken. Det skyldes, at indgåelse af partnerskaber og ejerskab af virksomheder i finansielle sektorselskaber både historisk og i 1.-3. kvartal 2019 har bidraget betydeligt til bankens indtjening. Dels i form af provisions- og gebyrindtægter, dels via andele i virksomhedernes værdiskabelse. Det nu gennemførte salg af Sparinvest Holdings SE er et aktuelt eksempel, hvor banken som største aktionær høster den største investeringsgevinst.

## Klar til næste skridt

Danske Andelskassers Bank står kapitalmæssigt stærkere nu end nogensinde. Det giver banken det nødvendige fundament til at tage det næste skridt og i endnu højere grad fokusere.

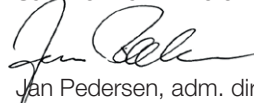
For at kunne skabe vækst – og for at kunne betjene kunderne med rådgivning om stort set alt i deres hverdag - skal der frigives tid hos bankens rådgivere. Så har de mulighed for at udforske nye behov hos bankens nuværende og måske fremtidige kunder. Det kræver, at vi i ledelsen hele tiden følger med udviklingen og tilpasser vores tilgang til kunderne. Når vi centraliserer, effektiviserer, automatiserer og løbende justerer måden, hvorpå banken er organiseret, så er det med ét mål for øje og endnu en af de strategisk hjørnesten. På bank-sprog hedder det at 'nedbringe de relative omkostninger'. Frit oversat skal og kan vi levere bedre og bredere rådgivning, uden at bankens omkostninger blot automatisk stiger.

Vi har i banken udviklet et nyt kundekoncept, som vi glæder os til at arbejde med. Det vil medføre ændringer i en række tilbud og services. Det nye setup skal give flere muligheder og en bedre kundeoplevelse. Nogle kunder vil fremadrettet vil blive betjent på en ny måde – naturligvis stadig med den gode, effektive kundeservice som omdrejningspunkt. Hvordan ændringerne møder den enkelte kunde vil variere fra kunde til kunde. Vi skriver i slutningen af året til vores kunder, hvad det betyder for dem.

Vi skal hele tiden tilpasse banken til kunderne og deres behov i hverdagen. Nogle kunder har en meget enkel økonomi. Andre har en økonomi, der kræver specialiseret rådgivning fra flere af bankens ansatte og samarbejdspartnere. Det er nødvendigt at tage hensyn til i behandlingen af kunderne, for banken har en forpligtelse til konstant at finde den rette balance mellem omkostninger og indtjeningspotentiale.

Det er både i aktionærernes, kundernes og bankens interesse.

Sammen kan vi mere.



Jan Pedersen, adm. direktør

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2019 for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende

billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 21. november 2019

## Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Hammershøj, den 21. november 2019

## Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Tommy Skov Kristensen

Jørn Hjalmar Andersen

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

# KONCERNLEDELSESBERETNING

## Rekordresultat siden børsnoteringen i 2011

Danske Andelskassers Bank A/S har igennem hele 2019 øget overskuddet betydeligt og kommer ud af tredje kvartal 2019 med et rekordoverskud på 195,5 mio. kr. før skat. I perioden 1.-3. kvartal 2019 har banken dermed opnået et samlet overskud før skat på 304,3 mio. kr. mod 106,1 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på ikke mindre end 186,9 %. Resultatet er det bedste siden bankens børsnotering i 2011 og overstiger det bedste årsresultat i samme periode. Efter skat udgør overskuddet 293,6 mio. kr. mod 96,9 mio. kr. i 2018.

Salget af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, som blev gennemført i august måned, er hovedårsagen til det gode resultat. Banken har ved salget realiseret en gevinst på 177,3 mio. kr. inklusive aktieudbytter.

Høj aktivitet på blandt andet boligområdet og indtægter i forbindelse med lånekonverteringer og lånefinansiering bidrager til vækst i indtægterne. Samtidig har indgåelse af partnerskaber og ejerskab af virksomheder i finansielle sektorselskaber været strategiske valg, som både historisk og i 1.-3. kvartal 2019 har bidraget betydeligt til bankens indtjening. Dette er sket i form af provisions- og gebyrindtægter, men også via andele i virksomhedernes værdiskabelse. Det nu gennemførte salg af Sparinvest Holdings SE er et aktuelt eksempel, hvor banken som største aktionær høster den største gevinst. Strategiske partnerskaber med og ejerskab af sektorselskaber som DLR, PRAS m.fl. er andre eksempler på selskaber, som bidrager til bankens indtjening.

Nedskrivningsniveauet er fortsat lavt med 25,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod 6,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er derudover påvirket af engangsudgifter på 5,3 mio. kr. til bankens finansielle rådgivere vedrørende bankens redegørelse i forbindelse med Spar Nords købstilbud. Der er herudover afholdt engangsudgifter på 8,2 mio. kr. vedrørende fritstilling af medarbejdere. Samlet set er der i 2019 afholdt engangsudgifter på 13,5 mio. kr.

Den egentlige bankdrift udtrykt i basisindtjeningen som alternativt resultatmål er steget med 12,5 % fra 110,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018 til 124,6 mio. kr. i samme periode 2019. Ser man bort fra engangsudgifterne på 13,5 mio. kr., er basisindtjeningen steget med 25 %. I basisindtjeningen indgår resultatet før skat eksklusive kursreguleringer, nedskrivninger samt udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger og sektorløsninger.

Basisindtjeningen beregnes således:

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018
Resultat før skat	304,3	106,1
Der korrigeres for:		
Nedskrivninger på udlån mv.	25,8	6,4
Kursreguleringer	-205,8	-12,5
Omstruktureringer og sektorløsninger	0,3	10,8
Basisindtjening	124,6	110,8

Resultatet før skat må betegnes som meget tilfredsstillende.

## Rentemarginal påvirket af faldet i renteniveauet

Netto renteindtægterne er faldet fra 241,7 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018 til 237,6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019.

Til trods for en god og tilfredsstillende stigning i udlånet på 4,9 % i forhold til 30.9.2018 er renteindtægterne på udlån faldet. Renteniveauet har været støt faldende i løbet af 2019, hvilket har været en medvirkende årsag til, at udlånssatserne er presset ned. Nationalbankens rente på indskudsbeviser har været negativ siden 2012, og den seneste nedsættelse af indskudsbevisrenten til minus 0,75 %, har sat yderligere pres på pengeinstitutternes forretningsmodel. Mange pengeinstitutter har derfor indført negative renter med henblik på at stabilisere forretningsmodellen. I første omgang er negative renter blevet indført på erhvervsindlån, men en række pengeinstitutter har taget det næste skridt og har ligeledes indført negative renter på private indlån. Danske Andelskassers Bank A/S har besluttet at indføre negative indlånsrenter på -0,75 % på alle erhvervs kunder og forventer desuden at indføre negative renter på privatkunder. Rentændringen på erhvervs kunder træder i kraft pr. 15. november 2019 og vil derfor først påvirke indtjeningen i 4. kvartal 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 5,4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018.

## Højt aktivitetsniveau

Gebyrindtægterne er steget til 196,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 mod 192,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018. Det svarer til en stigning på 2,5 %.



Det fortsatte rentefald til et historisk lavt niveau har ført til en af historiens største konverteringsbølger. Aktivitetsniveauet på boligområdet har derfor været højt i en længere periode, hvilket har bidraget væsentligt til bankens indtjening.

Høj udlånsaktivitet har ligeledes ført til højere gebyrindtægter. Ændringen i den regnskabsmæssige håndtering af visse dokumentgebyrer betyder imidlertid, at disse først indtægtsføres i takt med, at lånene tilbagebetales. I 1.-3. kvartal 2019 vil modtagne gebyrer for 7,5 mio. kr. først blive indtægtsført i takt med tilbagebetalingen. Sammenligningstallene for 2018 er ikke ændret, hvorfor den reelle stigning i gebyrerne er på 6,4 %.

### Omkostningsniveau præget af engangsudgifter

De samlede omkostninger til personale og administration var i 1.-3. kvartal 2019 på 320,0 mio. kr. mod 328,5 mio. kr. i samme periode 2018, svarende til et fald på 2,7 %. Såvel løn til personale som administrationsudgifter er faldende trods øgede IT-udgifter i forbindelse med højere sektorkrav og større krav til compliance.

Omkostningerne er såvel i 2019 som i 2018 påvirket af engangsudgifter. I 1.-3. kvartal 2019 udgjorde engangsudgifterne 13,5 mio. kr. mod 10,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Ser man bort fra engangsudgifterne, er der tale om et fald i omkostningerne på 3,5 %. Lønudgifterne er faldet med 3,8 % og øvrige administrationsudgifter med 3,2 %.

### Fortsat lave nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde 25,8 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 svarende til en nedskrivningsprocent på 0,3 af udlån og garantier. I samme periode sidste år udgjorde nedskrivningerne 6,4 mio. kr. svarende til en nedskrivningsprocent på 0,1.

Generelt er nedskrivningerne på både privat- og erhvervs-kunder lave eller direkte faldende. Nedskrivningerne på landbrugseksponeringer er påvirket af enkeltstående tab i forbindelse med nedlukninger, og udgjorde i 1.-3. kvartal 2019 41,3 mio. kr., hvilket er på et lavere niveau end tidligere. På øvrige udlån til private og erhverv var der tale om en netto-tilbageførsel på 15,5 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 rekordhøje priser på både slagtesvin og smågrise. De fleste griseproducenter er derfor gået fra en meget udfordret økonomi til en kraftigt forbedret økonomi, om end nogle fortsat er ramt af tidligere dårlige bytteforhold. Mælkeproducenterne har oplevet mere stabile afregningspriser, som dog ikke er tilstrækkeligt høje for alle landmænd. Flere mælkeproducenter oplever således stadig økonomiske udfordringer.

## 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, blandt andet i 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.

Samlet set beskæftigede banken 316 medarbejdere pr. 30. september 2019. Ved udgangen af 3. kvartal 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.

Pr. 1. november 2019 er der desuden etableret et nyt rådgivningscenter i København, og primo 2020 vil banken åbne en filial i Odense. Begge steder har Danske Andelskassers Bank i forvejen en solid kundebase.

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 et stort engagement i lokalsamfundene. Alt det, der kendetegner Danske Andelskassers Bank

Nedskrivningskontoen var pr. 30. september 2019 på 642,5 mio. kr. mod 878,6 mio. kr. pr. 30. september 2018 og med følgende stadietildeling:

Mio. kr.	30.9.2019	30.9.2018
Stadie 1	52,7	43,3
Stadie 2	66,0	68,1
Stadie 3	523,8	767,2
I alt	642,5	878,6

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.

### Gunstige forhold på de finansielle markeder

Faldende renter og gunstige forhold på de finansielle markeder har i 1.-3. kvartal 2019 ført til betydelige kursstigninger på obligations- og aktiebeholdningen. I kursgevinst på aktier indgår kursgevinsten på 149,0 mio. kr. ved salget af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE. I kursreguleringen på aktier indgår herudover bankens andel i værdiskabelsen i sektorselskaber.

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018
Obligationer	10,3	-23,5
Aktier	186,9	28,1
Valuta	7,1	7,0
Finansielle instrumenter	1,4	1,4
Ejendomme	0,1	-0,5
I alt	205,8	12,4

### Balancen

Balancen i Danske Andelskassers Bank var pr. 30. september 2019 på 12.137 mio. kr. mod 10.943 mio. kr. pr. 30. september 2018, svarende til en stigning på 10,9 %. Stigende indlån, indregning af leasingaktiver og forpligtelser efter IFRS 16 samt resultatet af den rettede emission i marts måned 2019 er de væsentligste forklaringer på stigningen.

### Stigende udlånsaktivitet

Bruttoeksponeringerne målt som udlån og garantier før nedskrivninger er samlet set steget med 3,6 % i forhold til 30. september 2018. Den største vækst ses i udlånet til erhverv

med en stigning på 4,4 %. Eksponeringerne mod private er steget med 2,2 %.

Det balanceførte udlån er i samme periode steget med 4,9 %.

Eksponeringerne mod landbruget er faldet med 11,4 % i forhold til 30. september 2018. Af det samlede udlån udgjorde landbrugseksponeringerne 18 % pr. 30. september 2019 mod 21 % pr. 30. september 2018.

### Stigende indlån

Indlånet udgjorde 8.867 mio. kr. pr. 30. september 2019 mod 8.454 mio. kr. pr. 30. september 2018. Det svarer til en stigning på 4,9 %.

### Tilfredsstillende likviditet

Bankens strukturelle likviditet defineret som indlån, supplerende lån og egenkapital minus udlån har været støt stigende og er meget høj. Likviditeten udgør 4,4 mia. kr. pr. 30.9.2019 mod 3,8 mia. kr. pr. 30.9.2018. Den væsentligste baggrund for bankens gode likviditetssituation er grundlæggende det fortsat store indlånsoverskud. Dette illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af tredje kvartal udgør 80 %.

Mio. kr.	30.9.2019	30.9.2018
Indlån	8.867	8.454
Supplerende lån	104	104
Egenkapital	1.934	1.418
Udlån	-6.494	-6.193
Strukturel likviditet	4.411	3.783

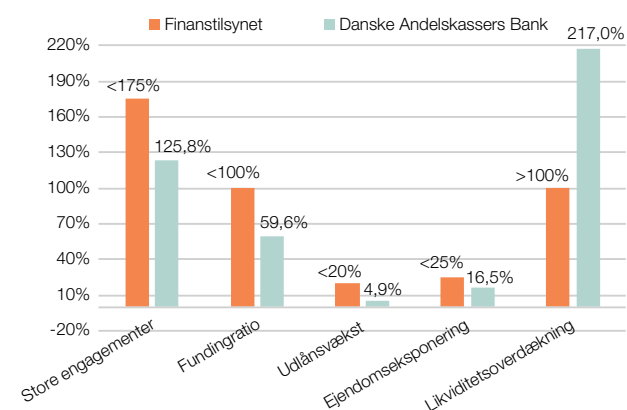
Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 30. september 2019 på 210 % mod et LCR-krav på 100 %. Pr. 30.9.2018 var LCR-opfyldelsen 196 %.

Mio. kr.	30.9.2019	30.9.2018
Likviditetsbuffer LCR	3.375	2.720
Outflow netto	1.605	1.391
LCR ratio	210 %	196 %

### 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.

Tilsynsdiamant pr. 30. september 2019



Danske Andelskassers Bank ligger pr. 30. september 2019 komfortabelt inden for alle grænseværdier med følgende værdier:

### Markant forbedret kapitalgrundlag

Gevinsten ved salget af 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, aktieemissionen i marts måned og bankens forbedrede indtjening stiller banken i en meget gunstig kapitalmæssig situation. Banken har således ved udgangen af tredje kvartal 2019 forbedret den kapitalmæssige overdækning betydeligt i forhold til 30.9.2018.

Bankens egenkapital udgjorde 1.934 mio. kr. pr. 30. september 2019 mod 1.418 mio. kr. pr. 30. september 2018. I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Den kapitalmæssige overdækning efter kombinerede bufferkrav, men før dækning af NEP-krav, udgjorde 5,5 % pr. 30. september 2019 efter indregning af periodens resultat, som er verificeret af bankens revision, samt reservation af maksimal udbytteudlodning på 137,1 mio. kr. for 2019.

Det internt opgjorte solvensbehov er opgjort til 10,7 % pr. 30. september 2019 mod 10,4 % pr. 30. september 2018. Oplysningerne vedrørende det internt opgjorte solvensbehov er ikke reviderede. Hertil kommer det kombinerede bufferkrav på 3,5 %, hvoraf 2,5 % vedrører den fuldt indfasede kapitalbevaringsbuffer, og 1,0 % vedrører indfasning af det kontracykliske bufferkrav. Den kontracykliske buffer øges til 1,5 % pr. 30. juni 2020 og forhøjes igen til 2,0 % pr. 30. december 2020. Det må forventes, at der senest i 2020 tages beslutning om forhøjelse af den kontracykliske buffer til den maksimale sats på 2,5 %.

Mio. kr. / %	30.9.2019	30.9.2018
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egentlig kernekapital	15,7%	12,4%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	18,6%	15,4%
Kapitalprocent	19,7%	16,6%
<b>Kapitalkrav - inkl. søjle II</b>		
Kombineret bufferkrav	3,5%	1,9%
Egentlig kernekapital	10,2%	8,1%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	13,1%	11,1%
Kapitalgrundlag	14,2%	12,3%
<b>Kapitalmæssig overdækning</b>		
Egentlig kernekapital	5,5%	4,3%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	5,5%	4,3%
Kapitalgrundlag	5,5%	4,3%
Kapitalgrundlag	1.821	1.432
Individuelt solvensbehov	993	862
Kombineret bufferkrav	323	162
Kapitalbuffer	505	408

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 indføres 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 til at imødekomme kravet.

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

Det er bankens målsætning, at NEP-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.

Procent	30.9.2019	30.9.2018
Solvensbehov	10,7%	10,4%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%	1,9%
Kontracyklisk buffer	1,0%	0,0%
NEP-tillæg	0,6%	0,0%
Krav i alt	14,8%	12,3%

### 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

Danske Andelskassers Bank A/S fortsætter omstillingen til at blive en endnu stærkere finansiel virksomhed. En omstilling som kommer kunderne til gode i form af nye og bedre tilbud. Omstillingen stiller også nye krav til kompetencerne i banken, hvor der både afskediges medarbejdere og ansættes nye med de nødvendige kompetencer. Vi har derfor sagt farvel til 26 gode medarbejdere og hensætter i 4. kvartal 18 mio. kr. til fratrædelsesgodtgørelser mv.

Ændringen påvirker ikke bankens forventninger til basisindtjeningen og resultatet før skat i de nedenfor angivne intervaller.

I forlængelse af Finanstilsynets ordinære inspektion i september 2019, har banken den 20. november 2019 modtaget en foreløbig konklusion på inspektionen hvoraf det fremgår, at banken skal afsætte yderligere behov på 1 % relateret til operationelle risici. Stigningen skal ses på baggrund af Finanstilsynets skærpede tilgang vedrørende operationelle risici, og indarbejdes i årsrapporten for 2019.

Der er herudover ikke efter regnskabsperiodens afslutning og frem til datoen for denne delårsrapport 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.

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	Året 2018
1.000 DKK	Note	2019	2018	2019	2018	
Renteindtægter	3	245.238	248.121	81.712	83.809	341.531
Renteudgifter	4	7.665	6.460	2.132	2.334	9.037
Netto renteindtægter		237.573	241.661	79.580	81.475	332.494
Udbytte af aktier mv.		30.008	8.934	6.898	39	8.938
Gebyrer og provisionsindtægter	5	196.879	192.042	64.869	60.338	246.897
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		10.124	8.805	3.992	2.934	11.937
Netto rente- og gebyrindtægter		454.336	433.832	147.355	138.918	576.392
Kursreguleringer	6	205.806	12.469	153.890	12.833	-20.753
Andre driftsindtægter		1.287	1.211	377	322	1.668
Udgifter til personale og administration	7	319.962	328.533	92.894	99.016	435.016
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		9.101	3.850	3.190	911	5.189
Andre driftsudgifter		2.240	2.677	922	1.045	3.454
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	25.825	6.381	9.102	10.650	7.941
Resultat før skat		304.301	106.071	195.514	40.451	105.707
Skat		10.731	9.203	4.820	3.351	-16.166
Periodens resultat		293.570	96.868	190.694	37.100	121.873

## Fordeling af periodens resultat

Moderelskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	274.198	77.283	184.165	30.358	95.973
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.585	6.529	6.742	25.900
Periodens resultat	293.570	96.868	190.694	37.100	121.873

## Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	293.570	96.868	190.694	37.100	121.873
--------------------	---------	--------	---------	--------	---------

## Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	-1.180	151	-1.180	63	-1.286
Skatteeffekt heraf	260	-33	260	-8	283
Anden totalindkomst i alt	-920	118	-920	55	-1.003
Periodens totalindkomst i alt	292.650	96.986	189.774	37.155	120.870

## Fordeling af periodens totalindkomst

Moderelskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	273.278	77.401	183.245	30.413	94.970
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.585	6.529	6.742	25.900
Totalindkomst i alt	292.650	96.986	189.774	37.155	120.870

## Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie (kr. *)	1,7	0,5	1,1	0,2	0,7
Udvandet indtjening pr. aktie (kr. *)	1,7	0,5	1,1	0,2	0,7

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

# BALANCE

## Balance

1.000 DKK	Note	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		185.833	195.477	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.280.300	720.527	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.494.765	6.193.113	6.247.365
Obligationer til dagsværdi		3.050.005	2.864.709	2.858.015
Aktier mv.		496.790	484.196	552.277
Grunde og bygninger i alt		100.893	67.653	66.562
Domicilejendomme		54.892	55.078	54.957
Investeringsjendomme		10.100	12.575	11.605
Leasingaktiver	9	35.901	0	0
Øvrige materielle aktiver		8.618	7.489	7.417
Inventar og andre driftsmidler		6.475	7.489	7.417
Leasingaktiver	9	2.143	0	0
Aktuelle skatteaktiver		1.588	0	6.016
Udskudte skatteaktiver	10	39.376	15.038	40.478
Aktiver i midlertidig besiddelse		0	3.950	3.950
Andre aktiver	11	468.414	379.701	394.267
Periodeafgrænsningsposter		10.585	11.583	10.844
<b>Aktiver i alt</b>		<b>12.137.167</b>	<b>10.943.436</b>	<b>11.099.120</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		467.468	434.447	450.728
Indlån og anden gæld		8.867.480	8.453.879	8.601.760
Aktuelle skatteforpligtelser		0	4.577	0
Leasingforpligtelser	9	38.419	0	0
Andre passiver	12	626.060	449.296	432.598
Periodeafgrænsningsposter		1	2	5
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.999.428</b>	<b>9.342.201</b>	<b>9.485.091</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		44.641	44.068	44.996
Hensættelser til tab på garantier		47.164	31.645	34.185
Andre hensatte forpligtelser		7.540	3.806	4.460
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>99.345</b>	<b>79.519</b>	<b>83.641</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud	13	104.032	103.771	103.837
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>104.032</b>	<b>103.771</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		882.596	359.772	433.141
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.671.936	1.155.378	1.164.338
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	14	262.426	262.567	262.213
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.934.362</b>	<b>1.417.945</b>	<b>1.426.551</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>12.137.167</b>	<b>10.943.436</b>	<b>11.099.120</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>30.9.2019</b>						
Egenkapital 31.12.2018	290.717	440.480	433.141	1.164.338	262.213	1.426.551
Periodens resultat	0	0	274.198	274.198	19.372	293.570
<b>Anden totalindkomst</b>						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	-1.180	-1.180	0	-1.180
Skatteeffekt heraf	0	0	260	260	0	260
Anden totalindkomst i alt	0	0	-920	-920	0	-920
Periodens totalindkomst	0	0	273.278	273.278	19.372	292.650
<b>Øvrige transaktioner</b>						
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-19.159	-19.159
Aktieemission	58.143	0	176.177	234.320	0	234.320
I alt	58.143	0	176.177	234.320	-19.159	215.161
Egenkapital 30.9.2019	348.860	440.480	882.596	1.671.936	262.426	1.934.362

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>30.9.2018</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	77.283	77.283	19.585	96.868
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	151	151	0	151
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-33	-33	0	-33
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	118	118	0	118
Periodens totalindkomst	0	0	0	77.401	77.401	19.585	96.986
<b>Øvrige transaktioner</b>							
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-19.585	-19.585
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	-538	-538	0	-538
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	4.309	4.309	0	4.309
I alt	0	0	0	3.771	3.771	-19.585	-15.814
Egenkapital 30.9.2018	290.717	440.480	64.409	359.772	1.155.378	262.567	1.417.945

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	304.301	106.071	105.707
Betalte renter på hybrid kernekapital	-19.159	-19.585	-25.900
Regulering for ikke-kontante driftsposter	46.468	28.111	15.831
Betalt skat, netto	-5.485	0	-9.752
I alt	326.125	114.597	85.886
<b>Forskydninger i driftskapital</b>			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	16.128	74.388	92.821
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-136.503	-286.980	-382.691
Ændring i udlån	-268.077	-162.985	-209.604
Ændring i indlån	265.720	-28.565	119.316
Ændring i øvrige aktiver og passiver	114.806	-8.989	-7.421
Ændring i driftskapital i alt	-7.926	-413.131	-387.579
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	318.199	-298.534	-301.693
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	1.073	2.907	4.143
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	1.073	2.907	4.143
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Efterstillede kapitalindskud	0	103.705	84.699
Aktieemission	234.320	0	0
Hybrid kernekapital	0	-19.006	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	234.320	84.699	84.699
Periodens likviditetsændring i alt	553.592	-210.928	-212.851
Likvider primo	850.831	1.063.682	1.063.682
Årets likviditetsændring	553.592	-210.928	-212.851
Likvider ultimo	1.404.423	852.754	850.831
<b>Likvider ultimo</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	185.833	195.477	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	1.218.590	657.277	653.639
I alt	1.404.423	852.754	850.831



# NOTER

---

## Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

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

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

### IFRS 16 Leasing

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

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

Efter IFRS 16 skal brugsretten relateret til operationelle leasingaftaler indregnes i balancen under aktiverne og med en forpligtelse svarende til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse. Undtaget fra kravet om indregning af operationelle leasingaktiver er aktiver leaset med kort løbetid op til 12 måneder og leasede aktiver med lav værdi under en beløbsgrænse svarende til modværdien af 5.000 US\$. Implementeringen af IFRS 16 har medført en stigning i koncernens aktiver på 41,4 mio. kr. svarende til en stigning i aktiverne på 0,4 %. Af stigningen kan 38,2 mio. kr. henføres til indgåede lejekontrakter i lokaler, hvor banken driver bankaktivitet, og 3,2 mio. kr. 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 1.-3. kvartal 2019. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

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

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

### Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav

I selskabsmeddelelse nr. 5/2019 redegøres for bankens nye forventninger til de finansielle resultater og den fremtidige strategi. Banken har fastsat en målsætning om en egenkapitalforrentning før skat på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlodde udbytte svarende til 30-50 % af resultatet efter renter til hybrid kernekapital. Forventningerne baserer sig på bankens nye strategi om fokuseret vækst, hvor salget af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE med en samlet gevinst på 177,3 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget har forbedret bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den i foråret gennemførte rettede emission på 241 mio. kr., har banken i løbet af 2019 forbedret den kapitalmæssige overdækning.

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

Den kapitalmæssige overdækning udgør 5,5 % pr. 30.9.2019 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 afhænde 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 låne, så vil udløb af afdragsfrihed presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab på grund af fortsat lav omsættelighed i dele af bankens markedsområde.

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

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

Måling af ejendommenes dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommenes 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. september 2019 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 39,4 mio. kr., hvoraf 14,4 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.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	376	119	93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-319	-454	-464
Rente af indskudsbeviser	-2.801	-1.757	-2.396
Udlån og andre tilgodehavender	234.235	236.611	325.563
Obligationer	17.836	18.086	24.513
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-4.089	-4.484	-5.778
I alt renteindtægter	245.238	248.121	341.531

#### Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	262	281	445
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-2.008	-1.768	-2.389
Indlån og anden gæld	3.701	5.325	6.690
Efterstillede kapitalindskud	4.461	2.578	4.081
Øvrige renteudgifter	1.249	44	210
I alt renteudgifter	7.665	6.460	9.037

#### Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
Værdipapirhandel og depoter	50.928	47.785	64.195
Betalingsformidling	9.795	11.166	14.444
Lånesagsgebyrer	15.468	20.607	17.736
Garantiprovision	32.955	27.245	37.180
Øvrige gebyrer og provisioner	87.733	85.239	113.342
I alt gebyr- og provisionsindtægter	196.879	192.042	246.897

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
Obligationer	10.269	-23.485	-44.821
Aktier	186.921	28.063	12.765
Valuta	7.121	7.047	9.357
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.435	1.441	3.008
Investeringsjendomme	60	-597	-1.062
I alt kursreguleringer	205.806	12.469	-20.753

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
Personaleudgifter	191.723	201.530	260.686
Øvrige administrationsudgifter	128.239	127.003	174.330
I alt	319.962	328.533	435.016

Personaleudgifter

Lønninger	149.918	157.001	204.202
Pensioner	16.746	17.983	23.478
Lønsumsafgift	23.900	25.599	31.687
Udgifter til social sikring	1.159	947	1.319
I alt	191.723	201.530	260.686
Honorar bestyrelsen	2.006	2.066	2.755
Vederlag til direktionen – kontraktligt vederlag og andre goder incl. pension	3.488	6.506	7.732
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	316	332	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>30.9.2019</b>				
Nedskrivninger primo	22.595	62.037	565.165	649.797
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	6.225	3.448	7.123	16.796
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.083	3.748	17.570	23.401
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	10.362	-8.174	-2.188	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-3.275	14.757	-11.482	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-256	-3.312	3.568	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-9.729	-7.292	28.975	11.954
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			80.589	80.589
Rentekorrektion			15.328	15.328
Nedskrivninger ultimo	23.839	57.717	508.330	589.885

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2019</b>				
Nedskrivninger primo	21.160	5.883	7.142	34.185
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	6.081	1.236	2.031	9.348
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.435	539	461	3.435
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	1.911	-1.825	-86	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-1.382	2.930	-1.548	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-131	-79	210	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	3.311	734	3.021	7.066
Nedskrivninger ultimo	28.515	8.340	10.309	47.164

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2019</b>				
Nedskrivninger primo	131	6	2.098	2.235
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	28	5	2	35
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	126	72	321	520
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	7		-6	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2	63	-61	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	251	38	3.412	3.701
Nedskrivninger ultimo	289	39	5.124	5.452

Resultatført

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2019			
<b>30.9.2019</b>				
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året				26.179
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter				27.356
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen				22.721
Andre bevægelser				494
Tab uden forudgående nedskrivninger				19.895
Indgået på tidligere afskrevne fordringer				16.109
I alt				25.825

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2018</b>				
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756	932.100
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	3.695	5.543	18.423	27.661
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.617	1.887	11.848	16.352
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	18.940	-14.086	-4.854	-0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-4.064	9.007	-4.943	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-338	-11.853	12.191	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-24.638	-6.510	17.812	-13.336
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			102.138	102.138
Rentekorrektion			17.469	17.469
Nedskrivninger ultimo	22.419	62.117	760.867	845.403

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2018</b>				
Nedskrivninger primo	20.568	78	5.099	25.745
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	2.629	454	262	3.345
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.504	304	987	2.795
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	403	-393	-10	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2.331	2.271	60	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-47	-122	169	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	549	3.959	599	5.107
Nedskrivninger ultimo	20.267	5.943	5.192	31.402

## Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2018</b>				
Nedskrivninger primo	421	377	3.801	4.599
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	29	1	23	53
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	32	5	76	113
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	141	0	-141	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	0	135	-135	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	39	-490	-2.326	-2.777
Nedskrivninger ultimo	598	18	1.146	1.762

## Resultatført

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2018
<b>30.9.2018</b>	
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	31.059
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	19.260
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-11.006
Andre bevægelser	-1.158
Tab uden forudgående nedskrivninger	17.605
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	10.859
I alt	6.381

## 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.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	Året 2018
<b>Leasingaktiver ejendomme</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	38.169	0	0
Tilgang	2.576	0	0
Afskrivning	4.844	0	0
I alt ultimo	35.901	0	0
<b>Leasingaktiver andre materielle aktiver</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	3.229	0	0
Afskrivning	1.086	0	0
I alt ultimo	2.143	0	0
<b>Leasingforpligtelse</b>			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	41.398	0	0
Tilgang	2.576	0	0
Leasingydelse	5.555	0	0
I alt ultimo	38.419	0	0
<b>Leasingkontrakternes rentedel</b>	260	0	0

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

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 30. september 2019 266.676 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %).

**Note 11 » Andre aktiver**

1.000 DKK	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	199.839	131.101	135.834
Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a.	196.656	190.204	190.204
Øvrige aktiver	71.919	58.396	68.229
I alt	468.414	379.701	394.267

**Note 12 » Andre passiver**

1.000 DKK	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	204.035	133.255	139.425
Clearing	336.696	224.840	214.404
Øvrige passiver	85.329	91.201	78.769
I alt	626.060	449.296	432.598

**Note 13 » Efterstillede kapitalindskud**

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Supplerende kapital – T2 (DKK)	105.000	Cibor 6 +5,5%	14. juni 2028	104.032	103.771	103.837
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				4.461	1.764	3.267
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				104.032	103.771	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	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Hybrid kernekapital – AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %	Uendelig løbetid	262.426	262.567	262.213
Betalte renter i perioden				19.159	19.585	26.254
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				19.372	19.585	25.900
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				262.000	262.000	262.000

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

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



**Note 15 » Eventualforpligtelser**

1.000 DKK	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Finansgarantier	887.256	741.434	623.171
Tabsgarantier for realkreditlån	1.223.669	1.130.474	1.181.804
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	82.551	8.484	5.674
Øvrige eventualforpligtelser	452.735	495.091	504.997
Ikke-balanceførte poster i alt	2.646.211	2.375.483	2.315.646

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 31 i årsrapporten for 2018. Der er ikke i løbet af 1.-3. kvartal 2019 sket væsentlige ændringer heri.

**Note 16 » Sikkerhedsstillelser**

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2018. Der er ikke i løbet af 1.-3. kvartal 2019 sket væsentlige ændringer heri.

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

1.000 DKK	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Egenkapital	1.934.362	1.417.945	1.426.551
Maksimal udbytteudlodning	-137.100	0	0
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.426	-262.567	-262.213
Effekt ved overgang til IFRS 9 *	67.441	75.375	75.375
Ikke-verificeret resultat	0	-31.895	0
Forsigtig værdiansættelse	-4.031	-3.681	-3.756
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-25.000	0	-25.000
Fradrag for kapitalandele	-118.488	-128.410	-134.077
Egentlig kernekapital	1.454.758	1.066.767	1.076.880
Hybrid kernekapital	262.000	262.000	262.213
Kernekapital	1.716.758	1.328.767	1.339.093
Supplerende kapital	104.032	103.771	103.837
Kapitalgrundlag	1.820.790	1.432.538	1.442.930
<b>Risikoeksponeringer</b>			
Kreditrisiko	7.606.557	7.040.851	7.275.115
Markedsrisiko	570.351	521.681	574.354
Operationel risiko	1.061.828	1.078.713	1.061.828
CVA-risiko	107	23	90
Risikoeksponeringer i alt	9.238.843	8.641.268	8.911.387
Kapitalprocent	19,7%	16,6%	16,2%
Kernekapitalprocent	18,6%	15,4%	15,0%
Egentlig kernekapitalprocent	15,7%	12,4%	12,1%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	3,5%	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 497 mio. kr. kan 280 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 56 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 49,7 mio. kr., svarende til 2,6 % af egenkapitalen pr. 30. september 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 1,0 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>30.9.2019</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	3.048.656	0	1.349	3.050.005
Aktier	45.409	171.740	279.641	496.790
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	54.892	54.892
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	10.100	10.100
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	199.839	0	199.839
I alt	3.094.065	371.579	345.982	3.811.626
<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	204.035	0	204.035
I alt	0	204.035	0	204.035

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
<b>30.9.2018</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.852.172	5.835	6.702	2.864.709
Aktier	52.205	97.796	334.195	484.196
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	55.078	55.078
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	12.575	12.575
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	3.950	3.950
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	131.101	0	131.101
I alt	2.904.377	234.732	412.500	3.551.609
<b>Finansielle passiver</b>				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	133.255	0	133.255
I alt	0	133.255	0	133.255

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>30.9.2019</b>					
Dagsværdi primo	6.640	340.718	54.957	11.605	3.950
Værdiregulering over resultatopgørelsen	139	172.822	0	-478	0
Køb	0	72.051	0	0	0
Salg	5.430	305.950	0	3.027	1.950
Afskrivninger	0	0	65	0	0
Reklassifikationer	0	0	0	2.000	-2.000
Dagsværdi ultimo	1.349	279.641	54.892	10.100	0

1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
<b>30.9.2018</b>					
Dagsværdi primo	27.576	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-1.191	16.741	-600	-472	-420
Køb	0	60.369	0	0	0
Salg	19.683	8.623	0	5.080	0
Afskrivninger	0	0	65	0	0
Reklassifikationer	0	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	6.702	334.195	55.078	12.575	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-observer- bare priser niveau 3
<b>30.9.2019</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	185.833	185.833	5.315	0	180.518
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.280.300	1.280.300	0	0	1.280.300
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.494.765	6.494.765	0	0	6.494.765
I alt	7.960.898	7.960.898	5.315	0	7.955.583
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	467.468	467.468	0	0	467.468
Indlån og anden gæld	8.867.480	8.867.480	0	0	8.867.480
Efterstillede kapitalindskud	104.032	104.032	0	0	104.032
I alt	9.438.980	9.438.980	0	0	9.438.980

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>30.9.2018</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	195.477	195.477	8.298	0	187.179
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	720.527	720.527	0	0	720.527
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.193.113	6.207.268	0	0	6.207.268
I alt	7.109.117	7.123.272	8.298	0	7.114.974
<b>Finansielle passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	434.447	434.447	0	0	434.447
Indlån og anden gæld	8.453.879	8.456.351	0	0	8.456.351
Efterstillede kapitalindskud	103.771	106.687	0	0	106.687
I alt	8.992.097	8.997.485	0	0	8.997.485

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<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>30.9.2019</b>			
Udlån	5.129	271	0
Indlån	3.539	147	7
Garantier	2.075	338	0
Uudnyttede kredittilsagn	2.395	329	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	5.509	737	0
<b>1.000 DKK</b>			
<b>30.9.2018</b>			
Udlån	3.042	821	0
Indlån	5.105	206	2
Garantier	2.500	337	0
Uudnyttede kredittilsagn	1.280	125	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.934	337	0
<b>1.000 DKK</b>			
<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 1,1-12,5 % og på indlån i intervallet 0,0-1,1 %. 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.

Eksposering og nedskrivninger fordelt på brancher

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
<b>30.9.2019</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.758.093	18%	293.672	46%
Industri og råstofindvinding	262.348	3%	12.327	2%
Energiforsyning	265.349	3%	6.924	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	691.062	7%	12.844	2%
Handel	756.140	8%	46.679	7%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	236.624	2%	13.124	2%
Information og kommunikation	54.382	0%	2.189	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	364.205	4%	8.351	1%
Fast ejendom	1.279.027	13%	80.542	13%
Øvrige erhverv	457.381	5%	32.967	5%
Erhverv i alt	6.124.611	63%	509.619	79%
Private	3.658.864	37%	132.880	21%
I alt	9.783.475	100%	642.499	100%

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
<b>30.9.2018</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.982.890	21%	422.824	48%
Industri og råstofindvinding	275.173	3%	22.554	3%
Energiforsyning	317.640	3%	10.729	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	614.108	7%	16.941	2%
Handel	666.327	7%	63.498	7%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	231.090	2%	17.814	2%
Information og kommunikation	57.763	1%	2.482	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	290.808	3%	9.164	1%
Fast ejendom	1.002.778	11%	112.325	13%
Øvrige erhverv	428.762	4%	33.513	4%
Erhverv i alt	5.867.339	62%	711.844	81%
Private	3.579.873	38%	166.772	19%
I alt	9.447.212	100%	878.616	100%

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%
Erhverv i alt	5.633.790	61%	527.112	77%
Private	3.613.202	39%	156.869	23%
I alt	9.246.992	100%	683.981	100%

#### Maksimal kreditrisiko

1.000 DKK	30.9.2019	30.9.2018	Hele 2018
Udlån og andre tilgodehavender	6.494.765	6.193.113	6.247.365
Garantier	2.646.211	2.375.483	2.315.646
Eksposering	9.140.976	8.568.596	8.563.011
Nedskrivninger	642.499	878.616	683.981
Bruttoeksposering	9.783.475	9.447.212	9.246.992
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.111.869	2.063.913	2.058.801
Maksimal kreditrisiko	11.895.344	11.511.125	11.305.793

Maksimal kreditrisiko opdelt i stadier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2019</b>				
Udlån og andre tilgodehavender	4.675.943	1.405.651	1.008.534	7.090.128
Garantier	2.179.096	362.844	151.407	2.693.347
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.845.776	235.064	31.029	2.111.869
Maksimal kreditrisiko	8.700.815	2.003.559	1.190.970	11.895.344

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>30.9.2018</b>				
Udlån og andre tilgodehavender	4.471.039	1.281.250	1.319.440	7.071.729
Garantier	1.887.749	322.987	164.747	2.375.483
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.848.843	181.108	33.962	2.063.913
Maksimal kreditrisiko	8.207.631	1.785.345	1.518.149	11.511.125

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
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.844.208	172.683	41.910	2.058.801
Maksimal kreditrisiko	8.265.790	1.727.870	1.312.133	11.305.793

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>30.9.2019</b>							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	778.678	177.974	5.536	116.107	14.414	95.971	1.188.680
Industri og råstofindvinding	55.473	28.871	1.454	130.419	73	21	216.311
Energiforsyning	33.393	189.732	3.359	12.619	3.363	0	242.466
Bygge- og anlægsvirksomhed	315.231	43.623	1.567	90.657	11.440	11.456	473.974
Handel	137.301	59.367	11.300	321.672	3.065	8.727	541.432
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	72.186	56.211	611	55.316	226	537	185.087
Information og kommunikation	6.883	17.674	3.249	7.857	26	0	35.689
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	54.971	21.475	61.539	5.870	842	3.584	148.281
Fast ejendom	548.038	184.704	626	5.075	10.132	7.210	755.785
Øvrige erhverv	164.659	66.295	23.947	37.608	4.430	4.072	301.011
Erhverv i alt	2.166.813	845.926	113.188	783.200	48.011	131.578	4.088.716
<b>Private</b>	1.193.456	627.297	29.437	303.056	80.300	15.606	2.249.152
I alt	3.360.269	1.473.223	142.625	1.086.256	128.311	147.184	6.337.868



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>30.9.2018</b>							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	882.541	144.498	15.097	124.465	16.595	95.462	1.278.658
Industri og råstofindvinding	53.139	18.867	2.609	113.375	679	0	188.669
Energiforsyning	33.869	215.374	2.812	16.736	2.501	525	271.817
Bygge- og anlægsvirksomhed	151.346	40.551	4.618	89.640	11.472	11.381	309.008
Handel	134.125	46.256	10.810	242.852	3.012	10.623	447.678
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	63.793	41.736	1.028	42.112	747	803	150.219
Information og kommunikation	9.799	7.320	2.448	7.899	1.603	0	29.069
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	15.592	20.391	42.783	11.968	79	215	91.028
Fast ejendom	402.936	170.779	1.824	2.248	10.132	8.133	596.052
Øvrige erhverv	132.563	57.669	14.658	42.109	7.274	3.445	257.718
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.879.703</b>	<b>763.441</b>	<b>98.687</b>	<b>693.404</b>	<b>54.094</b>	<b>130.587</b>	<b>3.619.916</b>
Private	1.110.110	503.453	48.104	328.840	99.045	11.617	2.101.169
<b>I alt</b>	<b>2.989.813</b>	<b>1.266.894</b>	<b>146.791</b>	<b>1.022.244</b>	<b>153.139</b>	<b>142.204</b>	<b>5.721.085</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.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015
Netto renteindtægter	237.573	241.661	245.016	252.761	245.168
Udbytte af aktier mv.	30.008	8.934	846	18.550	638
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	186.755	183.237	176.067	166.373	174.120
Netto rente- og gebyrindtægter	454.336	433.832	421.929	437.684	419.926
Kursreguleringer	205.806	12.469	-2.814	-30.319	13.994
Udgifter til personale og administration	319.962	328.533	313.978	313.597	324.803
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	25.825	6.381	27.137	55.814	91.785
Periodens resultat	293.570	96.868	64.741	8.835	-15.396
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	19.372	19.585	19.372	19.026	0
<b>Balance</b> 1.000 DKK	<b>30.9.2019</b>	<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>30.9.2015</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.280.300	720.527	655.669	746.020	441.079
Udlån	6.494.765	6.193.113	6.336.705	5.827.178	5.626.650
Obligationer og aktier	3.546.795	3.348.905	3.176.091	3.275.805	3.278.283
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.468	434.447	432.203	567.071	467.749
Indlån	8.867.480	8.453.879	8.521.087	8.297.280	8.344.360
Efterstillede kapitalindskud	104.032	103.771	131.870	131.282	435.728
Egenkapital	1.934.362	1.417.945	1.292.360	1.196.156	862.739
Aktiver i alt	12.137.167	10.943.436	10.864.441	10.665.228	10.737.199
Basisindtjening	124.660	110.810	103.630	117.691	84.586
Eventualforpligtelser	2.646.211	2.375.483	2.077.251	1.932.202	1.633.734
Antal medarbejdere	316	332	336	364	384
<b>Nøgletal</b>	<b>30.9.2019</b>	<b>30.9.2018</b>	<b>30.9.2017</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>30.9.2015</b>
Kapitalprocent	19,7%	16,6%			
Kernekapitalprocent	18,6%	15,4%	15,6%	15,5%	14,3%
Egentlig kernekapitalprocent	15,7%	12,4%	11,2%	11,0%	10,0%
Egenkapitalforrentning før skat*	20,1%	7,8%	5,4%	-0,9%	-2,0%
Egenkapitalforrentning efter skat*	19,3%	7,3%	4,9%	-1,1%	-1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,85	1,31	1,21	1,03	0,96
Renterisiko	2,3%	3,0%	2,2%	2,1%	2,1%
Valutaposition	0,3%	0,5%	0,8%	0,6%	0,9%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	79,8%	83,3%	84,8%	84,0%	83,0%
Udlån i forhold til egenkapital	3,4	4,4	4,9	4,8	6,7
Periodens udlånsvækst	4,0%	2,4%	8,6%	7,2%	-1,3%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	210%	196%	185,0%	219,0%	269,0%
Summen af store eksponeringer **	125,7%	151,5%	41,7%	45,2%	52,6%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,5%	9,3%	9,8%	13,0%	15,5%
Periodens nedskrivningsprocent	0,3%	0,1%	0,3%	0,6%	1,1%
Afkastgrad*	2,3%	0,7%	0,4%	-0,1%	-0,1%
<b>Danske Andelskassers Bank A/S – aktien</b>					
Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	1,7	0,5	0,4	-0,1	-0,3
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*	9,7	8,0	8,6	8,0	15,7
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	3,8	10,6	13,9	-30,4	-26,3
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	0,7	0,7	0,6	0,3	0,5

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

\*\*Opgørelsen af summen af store eksponeringer er ændret pr. 30.9.2019 og følger definitionen ifølge tilsynsdiamanten. Sammenligningstallet er ændret for periode 30.9.2018 men er ikke ændret for tidligere perioder.





---

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