

Delårsrapport

1. kvartal

2026



Danske
Andelskassers Bank A/S

Indhold

Selskabsoplysninger.....	3
Banken i tal	4
Direktionens kommentarer	5
Ledelsesberetning	
Finansielt overblik.....	7
Hovedtal	8
Regnskabsberetning	
Regnskabsberetning	10
Regnskab	
Resultatopgørelse	17
Totalindkomstopgørelse.....	17
Balance - Aktiver.....	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter.....	20
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	36

Selskabsoplysninger

”

Du fortjener at blive set.
Også af din bank.

Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S, Dusager 18, 8200 Aarhus N

CVR-nr.: 31843219

Hjemsted: Aarhus Kommune, Danmark

Telefon: + 45 87 99 30 00

Hjemmeside: www.andelskassen.dk

E-mail: info@andelskassen.dk

Banken er grundlagt i 1969 og optaget til handel på NASDAQ Copenhagen i 2011.

Bestyrelse

Adm. direktør Anders Hestbech, formand

Jordbrugsteknolog og gårdejer Klaus Moltesen Ravn, næstformand

Direktør Mikael Toldbod Jakobsen

Direktør Flemming Jul Jensen

Direktør Tommy Skov Kristensen

Direktør H.C. Krogh

Kundemedarbejder - erhverv og fællestillidsmand Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt)

Investeringsrådgiver Rasmus Daniel Skov Nielsen (medarbejdervalgt)

Erhvervskundechef Karsten Boulund Svendsen (medarbejdervalgt)

Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Bankdirektør Alma Lund Høj

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Banken i tal

Resultat før skat

24,3 MDKK

Kapitalmæssig
overdækning

9,8 %

Stigning i
forretningsomfanget

9,8 %

Stigning i udlånet

22,4 %

Stigning i indlånet

9,1 %

Kapitalprocent

25,7 %

Direktionens kommentarer

Når relationer bliver til retning

Årets første kvartal markerer ikke blot starten på et nyt regnskabsår, men også at vi er i gang med et nyt kapitel for banken. Da vi flyttede hovedsædet til Aarhus i juni 2025, tog vi det første afgørende skridt i realiseringen af vores strategi frem mod 2030. Siden har vi åbnet flere rådgivningscentre, ansat flere medarbejdere og udviklet bankens værditilbud. Strategien er derfor ikke blot noget, der står på et stykke papir. Det er noget, vi i høj grad udlever i hverdagen.

Det mærker vi i måden, vi arbejder på, i vores tætte tilstedeværelse blandt kunderne og i den retning, vi sætter for banken. Med et hovedsæde i Smilets By og rådgivningscentre i mange byer rundt i landet styrker vi vores ambition om at være en relationsbank med lokal forankring og national rækkevidde.

Et kvartal præget af fokus og fremdrift

Regnskabet for første kvartal 2026 viser et resultat før skat på 24,3 mio. kr., og en basisindtjening på 28,5 mio. kr. Resultatet er påvirket af de investeringer, vi foretager ved eksekveringen af strategien. Det gælder både i organisationen, i nye kompetencer og i en øget tilstedeværelse i flere af de større byer i Danmark. Investeringer, vi ser som nødvendige og rigtige for at fremtidssikre banken. Vi forventer derfor også et fald i indtjeningen i 2026, hvilket skal ses i lyset af de strategiske tiltag,

vi aktuelt investerer i, og som på længere sigt skal skabe et stærkere og mere bæredygtigt indtjeningsgrundlag.

Når markedet er uroligt, bliver det afgørende, at kunderne føler sig set og forstået. Derfor har vi et tydeligt fokus på relationer og nærværende rådgivning.

Alma Lund Høj, bankdirektør

Aktivitetsniveauet er højt, og vi oplever fortsat en god og tillidsfuld dialog med både privat- og erhvervs kunder. I en tid præget af usikkerhed og skiftende vilkår er behovet for nærværende og kompetent rådgivning stort. Det understreger relevansen af vores strategiske mål: At være den bank i Danmark, der er bedst til relationer.

Tæt på kunderne

Vi har åbnet nyt rådgivningscenter i Kolding i marts, og vi åbner i Højbjerg i sensommeren. Og for nylig meldte vi ud, at Andelskassen Sundhed åbner den 1. maj, og vi styrker dermed vores specialiserede rådgivning målrettet den private sundhedssektor.

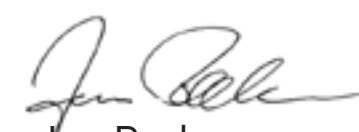
Udbygningen af vores rådgivningscentre er et tydeligt udtryk for, at vi møder kunderne med kompetent rådgivning der, hvor de er. Det handler om relationer – og om at gøre det nemt for kunderne at vælge os som deres bank.

Godt rustet til fremtiden

Andelskassen står på et solidt økonomisk grundlag med en kapitalprocent på 25,7 %. Det giver en robusthed og handlefrihed til at fortsætte eksekveringen af strategien. Også i et omskifteligt marked.

Vores fokus er klart. Vi vil udvikle banken med afsæt i relationer, ansvarlighed og langsigtet værdiskabelse for kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere.

Sammen kan vi mere. Sammen er vi godt rustet til fremtiden.



Jan Pedersen
Adm. direktør



Alma Lund Høj
Bankdirektør

Vi oplever stor interesse for banken. Ikke mindst som arbejdsplads. Det bekræfter os i, at de strategiske valg, vi har truffet, styrker vores evne til at udvikle banken og skabe værdi på lang sigt.

Jan Pedersen, administrerende direktør

Ledelsesberetning

- Finansielt overblik
- Hovedtal
- Regnskabsberetning



Finansielt overblik

Resultatet før skat var i 1. kvartal 2026 på 24,3 mio. kr. mod 79,7 mio. kr. året før.

Basisindtjeningen var i samme periode på 28,5 mio. kr. mod 45,5 mio. året før.

Resultatet for første kvartal er lavere end samme periode sidste år, og vi betegner det derfor som mindre tilfredsstillende. Årsagen er de strategiske investeringer i organisationen, etableringen af nye rådgivningscentre og ansættelsen af flere medarbejdere, som banken bevidst har prioriteret. Den midlertidige stigning i det relative omkostningsniveau var derfor forventet, da disse tiltag har til formål at styrke bankens langsigtede indtjening og udvikling, og vi er overbeviste om, at de vil bidrage positivt i løbet af strategiperioden.

1. kvartal 2026 har været præget af høj aktivitet og en vækst i forretningsomfanget på 9,8 % til 59,7 mia. kr. pr. 31. marts 2025 pr. 31. marts 2025.

Resultatet i 1. kvartal 2026 er ligeledes påvirket af en forventet stigning i nedskrivningerne. Endvidere er kursreguleringerne påvirket af den geopolitiske uro med et fald i kursreguleringerne til følge.

Egenkapitalen blev i 1. kvartal 2026 forrentet med 3,3 % p.a. mod 10,8 % p.a. i samme periode sidste år.

Kapitalprocenten er opgjort til 25,7 % mod 27,3 % pr. 31. december 2025. Den kapitalmæssige overdækning er på 9,8 procentpoint og en overdækning på 8,0 procentpoint i forhold til NEP-kravet. I december 2025 udnyttede banken sin stærke kapitalmæssige position ved at indfri det hybride kernekapitalslån på 262 mio. kr., hvilket påvirkede kapitalprocenten med et fald på 2,7 procentpoint.



Finansielle nøgletal

	31.3.2026	31.3.2025	2025
Kapitalprocent	25,7%	31,6%	27,3%
Kernekapitalprocent	23,9%	30,5%	25,4%
Egentlig kernekapitalprocent	23,9%	27,4%	25,4%
Kapitalmæssig overdækning - %-point	9,8	15,9	11,8
Overdækning NEP-krav - %-point	8,0	13,1	8,3
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	235%	289%	209%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	130%	145%	141%
Udlånsvækst 12 måneder	22,4%	1,5%	15,1%
Nedskrivningsprocent	0,1%	-0,1%	-0,1%
Samlet nedskrivningsprocent	2,8%	3,4%	2,9%
Aktien			
Kurs ultimo	16,60	14,80	19,05
Kurs/indre værdi	1,3	1,2	1,4
Markedsværdi - mio. kr.	3.703	3.301	4.249
Periodens resultat pr aktie	0,1	1,2	1,2
Udbytteprocent	-	-	30%

Hovedtal

Beløb 1.000 DKK	1. kv. 2026	1. kv. 2025	Indeks	2025
Resultatposter				
Renteindtægter	130.340	142.136	92	547.670
Renteudgifter	14.961	20.454	73	68.303
Nettorenteindtægter	115.379	121.682	95	479.367
Udbytte af aktier	2.356	394	598	57.023
Gebyrer og provisionsindtægter	83.416	76.258	109	292.670
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5.780	4.347	133	18.928
Nettorente- og gebyrindtægter	195.371	193.987	103	810.132
Udgifter til personale og administration	159.987	145.005	110	560.508
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	6.601	3.144	210	21.617
Andre driftsposter	-306	-293	104	-7.037
Basisindtjening	28.477	45.545	63	220.970
Kursreguleringer	5.242	25.872	20	41.317
Nedskrivninger på udlån m.v.	9.398	-8.284	-113	-10.615
Resultat før skat	24.321	79.701	31	272.902
Skat	1.388	14.569	10	-779
Resultat efter skat	22.933	65.132	35	273.681
Rente til hybrid kernekapital	0	4.038	0	15.657

Beløb mio. kr.	31.3.2026	31.3.2025	Indeks	2025
Balanceposter				
Udlån	9.679	7.908	122	8.952
Indlån	11.362	10.415	109	11.312
Indlån i puljeordninger	3.012	2.899	104	3.081
Udstedte obligationer	349	349	100	349
Efterstillede kapitalindskud	199	199	100	199
Aktionærernes egenkapital	2.960	2.827	105	2.940
Hybrid kernekapital	0	267	0	0
Balance	18.694	17.591	106	18.737
Forretningsomfang				
Forretningsomfang	59.663	54.333	112	58.605
Øvrige				
Egenkapitalforretning før skat - p.a.	3,3%	10,8%		9,0%
Aktieudbytte	-	-		77,377
Antal medarbejdere (gennemsnit)	339	324		330

Regnskabsberetning



Danske Andelskassers Bank A/S fik i 1. kvartal 2026 et resultat før skat på 24,3 mio. kr. mod 79,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 69,5 %. Basisindtjeningen var i 1. kvartal 2026 på 28,5 mio. kr. mod 45,5 mio. året før, hvilket er et fald på 37,5 %.

Basisindtjening

MDKK	1. kvrt 2026	1. kvrt 2025
Nettorenteindtægter	115,4	121,7
Udbytte af aktier	2,4	0,4
Netto gebyrer og provisionsindtægter	77,6	71,9
Basisindtægter	195,4	194,0
Udgifter til personale og administration	160,0	145,0
Af- og nedskrivninger på materielle aktier	6,6	3,1
Andre driftsposter	-0,3	-0,4
Basisindtjening	28,5	45,5
Kursreguleringer	5,2	25,9
Nedskrivninger på udlån m.v.	9,4	-8,3
Resultat før skat	24,3	79,7

Resultatet er påvirket af øgede omkostninger i forbindelse med bankens strategi frem mod 2030.

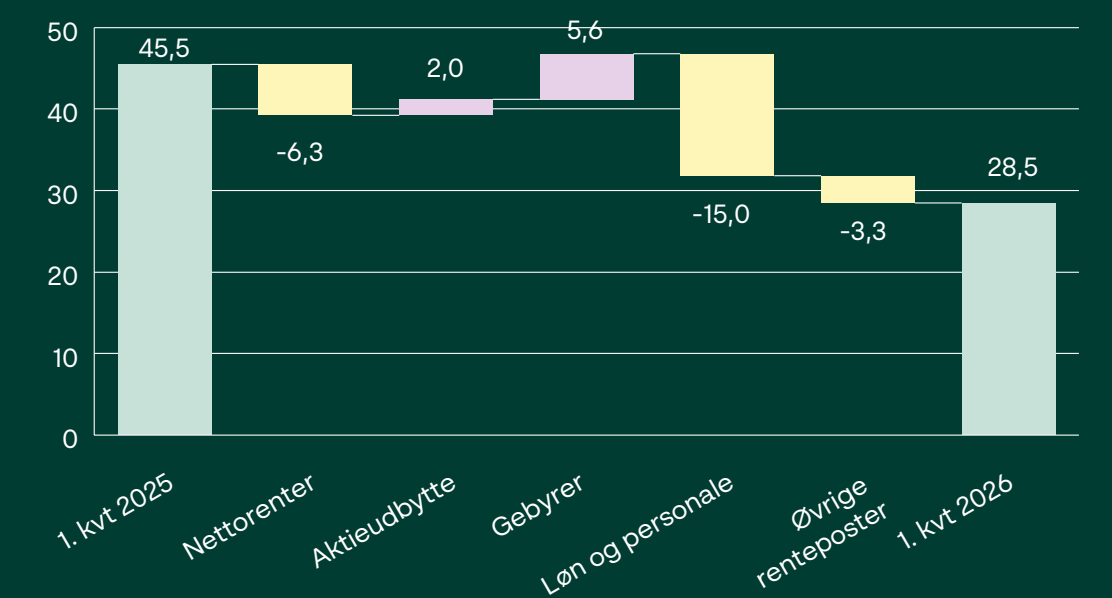
Som oplyst i årsrapporten for 2025 medfører strategien væsentlige investeringer i nye rådgivningscentre i Aarhus og København, og senest etableringen af nyt rådgivningscenter i Kolding og et rådgivningscenter i Herning med fokus på sundhedssektoren. Investeringerne giver et midlertidigt fald i indtjeningen, hvor 2026 og de kommende år skal betragtes som investeringsår.

Ligeledes er resultatet påvirket af den geopolitiske uro med et fald i kursreguleringerne til følge og en forventet stigning i nedskrivningerne.

Nettorenteindtægter

Nettorenteindtægterne var i 1. kvartal 2026 på 115,4 mio. kr. mod 121,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 5,2 %. Faldet dækker især over den løbende nedsættelse af Nationalbankens styringsrente fra 2,6 % primo 2025 til 1,60 % i juni 2025, som har resulteret i et lavere renteafkast af bankens overskydende likviditet. Effekterne af de afledte renteændringer, som banken løbende har varslet over for bankens kunder i forlængelse af nationalbankens rentenedsættelser, har sammen med udviklingen i ud- og indlånet, har haft en mindre positiv resultatpåvirkning.

Basisindtjening



Gebyr- og provisionsindtægter netto

Gebyr- og provisionsindtægterne netto er i 1. kvartal 2026 steget med 8,0 % til 77,6 mio. kr. mod 71,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Stigningen er drevet af væksten i bankens forretningsomfang og det høje aktivitetsniveau på alle forretningsområder.

Et fortsat højt antal bolighandler kombineret med en god tilgang af nye kunder, har givet en stigning i gebyr- og provisionsindtægterne på 6,6 % på boligområdet.

Indtægterne vedrørende formueforvaltning er steget med 7,0 % på baggrund af en øget volumen.

En markant stigning i udlånet har øget lånesagsgebyrerne på 29,2 %.

Udgifter til personale og administration

De samlede udgifter til personale og administration udgjorde 160,0 mio. kr. i 1. kvartal 2026 mod 145,0 mio. kr. i 1. kvartal 2025.

Udgifterne til løn og personale steg med 7,4 % til 87,1 mio. kr. i 1. kvartal 2026 mod 81,1 mio. kr. i 2025. Stigningen skyldes primært nyansættelserne i bankens nye rådgivnings- og formuecentre.

Udgifterne til administration steg i 1. kvartal 2026 med 14,0 % til 72,9 mio. kr. sammenlignet med 63,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til øgede IT-udgifter og markedsføring.

Afskrivning anlægsaktiver

Afskrivningerne og nedskrivninger på materielle aktiver udgjorde 6,6 mio. kr. i 1. kvartal 2026 mod 3,1 mio. kr. i 1. kvartal 2025. Stigningen afspejler øgede huslejeudgifter vedrørende bankens nye hovedsæde og øvrige nye lejemål.

Kursreguleringer

Kursreguleringerne var påvirket af den geopolitiske uro, navnlig som følge af krigen i Iran. Uroen har givet en negativ kursregulering på bankens obligationsbeholdning på 9,6 mio. kr., hvor der i 1. kvartal 2025 var tale om en kursgevinst på 5,6 mio. kr.

Mio. kr.	1. kv. 2026	1. kv. 2025
Obligationer	-9,6	5,6
Aktier	10,8	16,1
Valuta	4,9	4,3
Øvrige	-0,9	-0,1
I alt	5,2	25,9

Aktiebeholdningen, som primært består af ejerandele i de sektorselskaber, som banken samarbejder med, gav en positiv kursregulering på 10,8 mio. kr. i 1. kvartal 2026 sammenlignet med en positiv kursregulering på 16,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det samlede afkast inkl. udbytte var henholdsvis 13,2 mio. kr. og 16,5 mio. kr.

Kursreguleringer aktier

Mio. kr.	1. kvartal 2026			1. kvartal 2025		
	Kursregulering	Udbytte	Samlet afkast	Kursregulering	Udbytte	Samlet afkast
Handelsbeholdning	-0,6	0,9	0,3	-0,4	0,4	0,0
Sektoraktier	11,4	1,5	12,9	16,5	0,0	16,5
Øvrige aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	10,8	2,4	13,2	16,1	0,4	16,5

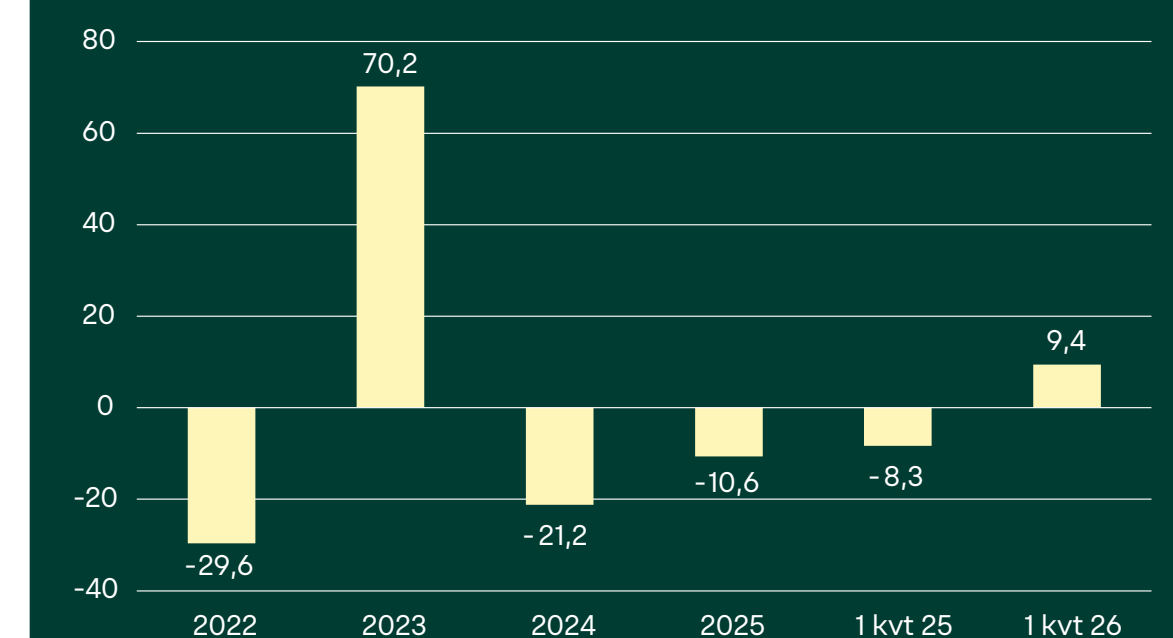
Nedskrivninger

I 1. kvartal 2026 var der foretaget mernedskrivninger på 9,4 mio. kr. mod tilbageførsler på 8,3 mio. kr. i 1. kvartal 2025. Der er fortsat tale om et lavt nedskrivningsniveau og afspejler den fortsat solide kvalitet i bankens kreditbog. Nedskrivningerne i 1. kvartal 2026 er på niveau med det forventede.

Øgede geopolitiske spændinger med markante politiske og handelsmæssige forskydninger til følge samt den igangværende told- og handelskrig vurderes at øge kreditrisikoen med større sandsynlighed for negative scenarier.

Effekterne af toldkrigen, som USA indledte i 2025, vurderes at være aftagende, hvorimod effekterne af de geopolitiske spændinger er øget. Risici relateret til forsyningsikkerhed i de globale forsyningskæder og stabile energi- og råvarepriser indgår således i større grad i vurderingen af bankens ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne. Det er bankens overordnede vurdering, at kunder inden for detailhandel, transport og industri kan blive påvirket af den geopolitiske uro og toldsituationen, som kan få direkte eller indirekte effekt på nettoindtjeningen. Øvrige brancher vurderes ikke at blive påvirket i væsentlig grad. Private kunder vurderes at blive påvirket af den geopolitiske uro som følge af stigende energipriser og inflation.

Nedskrivninger (mio. kr.)



Det samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne vedrørende den geopolitiske situation og toldkrigen er i 1. kvartal 2026 øget fra 14,7 mio. kr. til 21,9 mio. kr.

Tillæg til nedskrivningerne vedrørende ESG-risici udgør 25,6 mio. kr. og omfatter klimaafgiften på landbruget, oversvømmelse i risikoområdet samt kreditrisiko på ejendomme med dårligt klimamærke. Tillægget er uændret i forhold til 31. december 2025.

Tillæg vedrørende usikkerheder i bankens rating- og nedskrivningsmodeller er ligeledes fastholdt uændret pr. 31. marts 2026.

Øvrige tillæg, som blandt andet vedrører makroøkonomiske forhold, forventede tab på formidlede realkreditlån og eksponeringer i vækstområder m.v., er reduceret med 7,5 mio. kr. til 17,4 mio. kr. mod 24,4 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Samlet set udgjorde de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger 93,1 mio. kr. pr. 31. marts 2026 mod 92,9 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Mio. kr.	31.3.2026	31.12.2025
Told og geopolitik	21,9	14,7
Modelrisiko	28,2	28,2
ESG	25,6	25,6
Øvrige risici	17,4	24,4
I alt	93,1	92,9

Udviklingen i nedskrivningerne

Ændringerne i nedskrivningerne og de ledelsesmæssige tillæg for 1. kvartal 2026 fordeler sig således:

Nedskrivninger Mio. kr.	1. kvt 2026	Heraf ledelsesmæssige tillæg		I alt
		Kategori 1	Kategori 2	
Landbrug, jagt og skovbrug	7,9	0,1	0,0	0,1
Industri og råstofindvinding	5,5	-0,3	-0,1	-0,4
Energiforsyning	0,4	0,1	0,1	0,2
Bygge- og anlægsvirksomhed	-0,8	0,4	0,1	0,5
Handel	-1,4	-3,4	-1,4	-4,8
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	6,4	-2,6	-1,1	-3,7
Information og kommunikation	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	-0,1	3,3	1,4	4,7
Fast ejendom	-3,9	0,6	0,2	0,8
Øvrige erhverv	-3,2	-1,4	-0,6	-2,0
Erhverv i alt	10,4	-3,5	-1,6	-5,1
Private	-1,0	3,7	1,6	5,3
I alt	9,4	0,2	0,0	0,2
Heraf stadie 1		2,7	1,1	
Heraf stadie 2		-2,5	-1,1	
Heraf stadie 3		0,0	0,0	

Kategori 1: makroøkonomiske forhold, krig, geopolitiske konflikter, ESG-risici mv.

Kategori 2: usikkerheder, fejl og mangler mv. i nedskrivningsmodeller

Saldoen på korrektivkontoen og fordelingen af de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne fordeler sig således:

Korrektivkonto Mio. kr.	31.3.2026	Heraf ledelsesmæssige tillæg		I alt
		Kategori 1	Kategori 2	
Landbrug, jagt og skovbrug	32,9	6,9	3,1	10,0
Industri og råstofindvinding	31,9	2,1	0,9	3,0
Energiforsyning	2,8	0,9	0,4	1,3
Bygge- og anlægsvirksomhed	24,1	2,2	0,9	3,1
Handel	68,5	5,3	2,3	7,6
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	31,3	1,7	0,7	2,4
Information og kommunikation	44,0	2,0	0,8	2,8
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	29,1	8,4	3,6	12,0
Fast ejendom	25,4	8,1	3,5	11,6
Øvrige erhverv	25,9	7,4	3,1	10,5
Erhverv i alt	315,9	45,0	19,3	64,3
Private	52,9	19,9	8,9	28,8
I alt	368,8	64,9	28,2	93,1
Heraf stadie 1		35,0	15,7	
Heraf stadie 2		29,9	12,5	
Heraf stadie 3		0,0	0,0	

Kategori 1: makroøkonomiske forhold, krig, geopolitiske konflikter, ESG-risici mv.

Kategori 2: usikkerheder, fejl og mangler mv. i nedskrivningsmodeller

Udlån og garantier samt tilhørende nedskrivninger fordelt på stadier fremgår af nedenstående tabel:

Eksponeringer før nedskrivninger

Mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån og garantier før nedskrivninger	10.861	1.210	477	12.548
Nedskrivninger	58	81	214	353
- heraf ledelsesmæssige tillæg	51	42	0	93
Udlån og garantier efter nedskrivninger	10.803	1.129	263	12.195
Andel af det samlede udlån og garantier	89%	9%	2%	

Langt størstedelen af krediteksponeringerne er placeret i stadie 1 med en andel på 89 %. Kun 2 % af eksponeringerne er placeret i den dårligste kategori stadie 3.

De ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger i stadie 1 udgør 88 % af de samlede nedskrivninger i stadie 1 og 52 % af de samlede nedskrivninger i stadie 2. Der er ikke foretaget ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne i stadie 3.

Udlån

Udlånet var pr. 31. marts 2026 på 9.679 mio. kr. mod 7.908 mio. kr. pr. 31. marts 2025, hvilket er en stigning på 22,4 %.

Pr. 31. marts 2026 var udlånet til private 5.537 mio. kr. mod 4.274 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 29,5 %. Stigningen i boligfinansiering udgør langt den største andel.

Udlånet til erhverv var pr. 31. marts 2026 på 4.142 mio. kr. mod 3.634 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 14,0 %.

Stigningen er med baggrund i strategien frem mod 2030, hvor vi allerede nu ser effekterne at bankens nye initiativer med øget fokus på bankens vigtige kundesegmenter og etableringen af nye rådgivningscentre.

Indlån

Indlånet var 31. marts 2026 på 11.362 mio. kr. mod 10.272 pr. 31. marts 2025, hvilket er en stigning på 9,1 %.

Stigning i forretningsomfanget

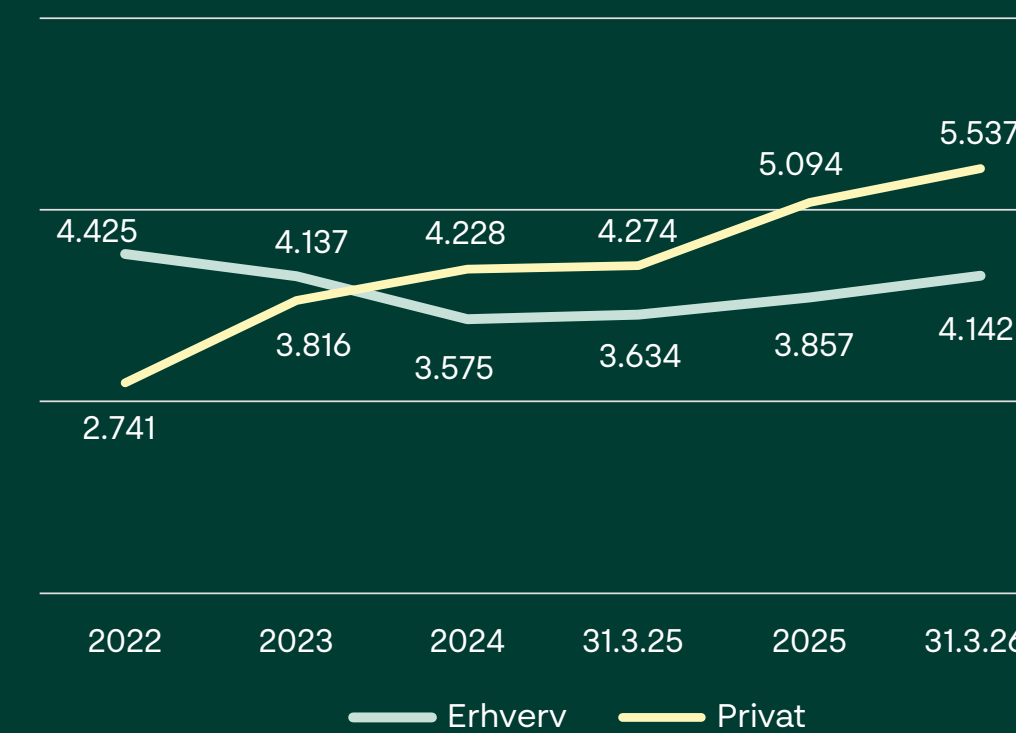
Forretningsomfanget steg med 9,8 % pr. 31. marts 2026 til 59.663 mio. kr. mod 54.333 mio. kr. pr. 31. marts 2025.

Fremgangen i 1. kvartal 2026 viser, at banken er godt på vej til at realisere den strategiske målsætning om en vækst på 50 % frem mod 2030 og har således øget forretningsomfanget med ca. 1 mia. kr. i løbet af 1. kvartal 2026.

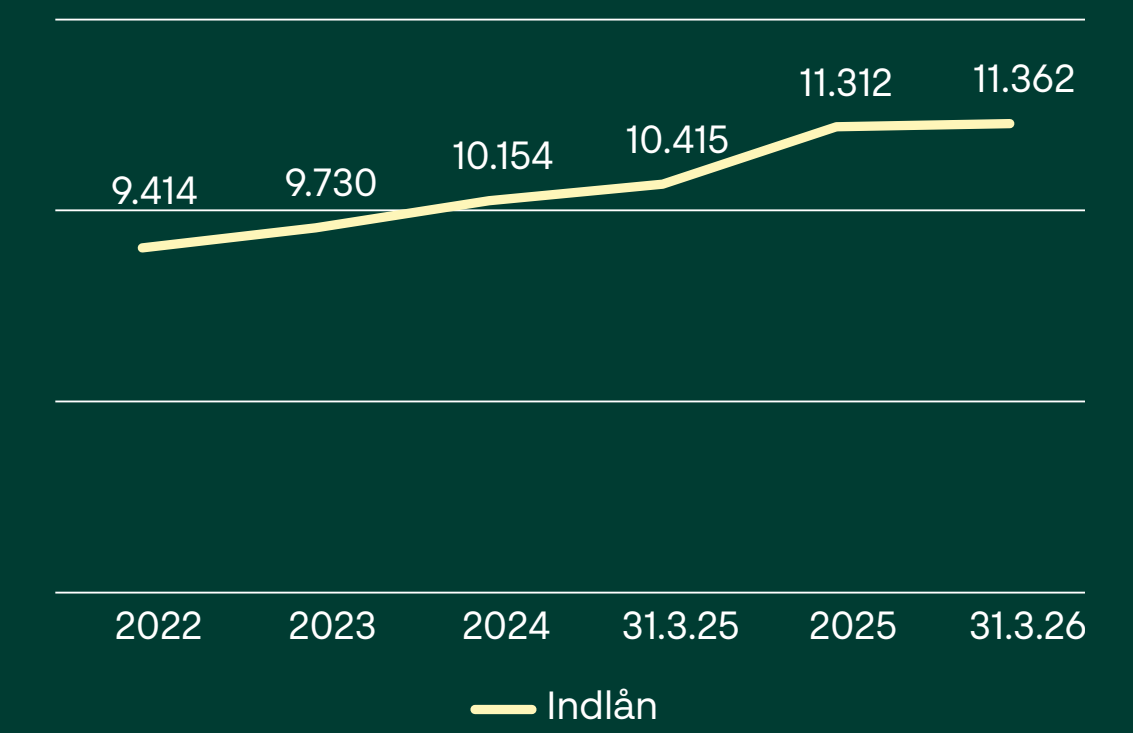
Forretningsomfang

Mio. kr.	31.3.2026	31.3.2025	Indeks
Udlån	9.679	7.908	122
Totalkredit	14.676	13.671	107
DLR Kredit	9.610	9.174	105
Garantier	2.500	2.347	107
Indlån	11.362	10.415	109
Depoter og kapitalforvaltning	11.224	10.272	109
Forsikring og pension	612	546	112
Total	59.663	54.333	110

Udlån (mio. kr.)



Indlån (mio. kr.)



Likviditet

Overordnet skal banken primært funde sig via indlån, idet banken herved minimerer afhængigheden af eksterne fundingkilder. Det er derfor bankens målsætning, at indlånet skal overstige udlånet.

Bankens likviditetsoverskud er i 1. kvartal blevet reduceret som følge af stigningen i udlånet.

Den strukturelle likviditet udgjorde 5.191 mio. kr. pr. 31. marts 2026 mod 6.050 mio. kr. pr. 31. marts 2025.

Strukturel likviditet

Mio. kr.	31.3.2026	31.3.2025
Indlån	11.362	10.415
Udstedte obligationer	349	349
Supplerende lån	199	100
Egenkapital	2.960	3.094
Udlån	-9.679	-7.908
I alt	5.191	6.050

Indlånet er kendetegnet ved, at ca. 83 % er dækket af Garantiformuen og derfor sikret for kunden.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

LCR bliver opgjort som de likvide aktiver, der kan indgå i opgørelsen med et haircut afhængigt af aktivtypen, sat i forhold til det estimerede netto-outflow, der opgøres som nettosummen af indgående og udgående betalingsstrømme inden for en 30-dages periode.

LCR-nøgletallet er pr. 31. marts 2026 beregnet til 235 %, hvor lovkravet er 100 %.

LCR

Mio. kr.	31.3.2026	31.3.2025
Likviditetsbuffer	4.065	5.367
Outflow netto	1.728	1.859
LCR ratio	235%	289%

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Formålet med NSFR er at sikre, at pengeinstitutter har en stabil fundingstruktur over en tidshorisont på et år. NSFR defineres som forholdet mellem den tilgængelige stabile finansiering og behovet for for stabil finansiering over en tidshorisont på et år.

NSFR-nøgletallet er pr. 31. marts 2026 beregnet til 130 %, hvor lovkravet er 100 %.

Tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger på tre ud af de fire pejlemærker komfortabelt inden for grænseværdierne.

Banken har imidlertid overskredet pejlemærket for udlåns-vækst med en stigning på 22,4 %, hvor pejlemærkets grænse er 20,0 %. Banken har oplyst Finanstilsynet om overskridelsen og forventer at modtage en risikooplysning. Baggrunden for stigningen er omtalt under afsnittet "udlån" ovenfor. Det er forventningen, at stigningstakten opretholdes resten af 2026, herefter at den vil flade ud.

Solide kapitalforhold

Bankens kapitalprocent var pr. 31. marts 2026 opgjort til 25,7 % mod 31,6 % pr. 31. marts 2025. Pr. 31. december 2025 var kapitalprocenten på 27,3 %. Faldet i kapitalprocenten skyldes indfrielsen af det hybride kernekapitalslån på 262 mio. kr. i december 2025 og en betydelig stigning i de risikovægtede aktiver som følge af stigningen i udlånet.

De samlede risikovægtede aktiver er steget til 10.253 mio. kr. pr. 31. marts 2026 mod 8.634 mio. kr. pr. 31. marts 2025.

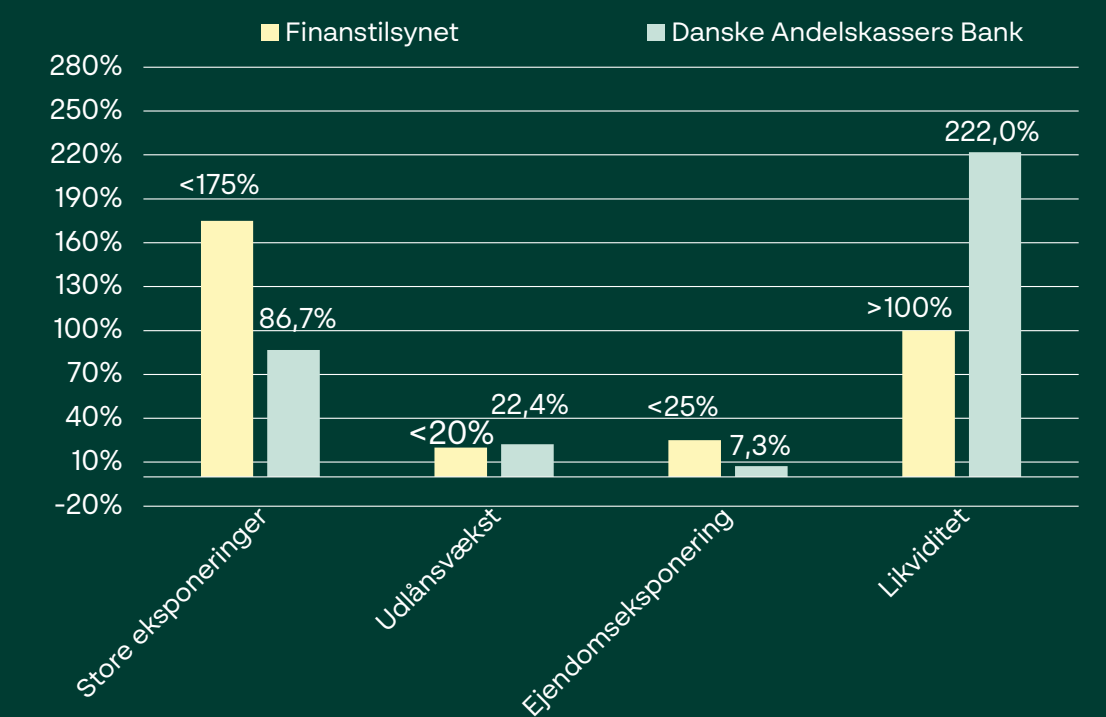
Risikovægtede aktiver

Mio. kr.	31.3.2026	31.3.2025
Kreditrisiko	8.364	6.628
Markedsrisiko	868	1.080
Operationel risiko	1.018	924
CVA	3	2
I alt	10.253	8.634

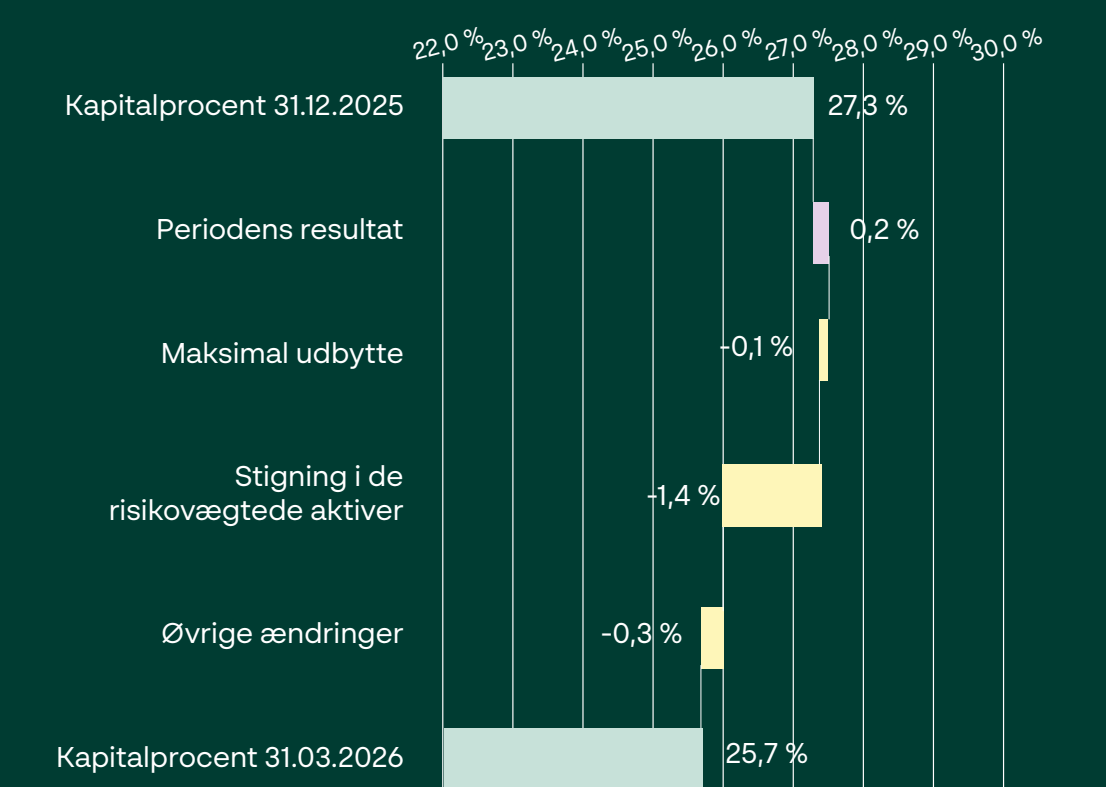
Stigningen i kreditrisikoen afspejler stigningen i udlån og garantierne.

Den kapitalmæssige overdækning pr. 31. marts 2026 på 9,8 procentpoint mod 15,8 procentpoint pr. 31. marts 2025. Faldet skyldes som førnævnt indfrielsen af det hybride kernekapitalslån på 262 mio. kr. i december 2025 og stigningen i de risikovægtede aktiver. Banken fastholder dermed en solid kapitalmæssig overdækning i forhold til lovkravene.

Tilsynsdiamant



Udvikling i kapitalprocenten



Overdækning kapitalkrav

	31.3.2026	31.3.2025
Kapitalgrundlag	25,7%	31,6%
Kapitalkrav		
Hårdt krav	8,0%	8,0%
Individuelt solvenstillæg	2,5%	2,4%
Kombinerede bufferkrav	5,4%	5,4%
Samlet kapitalkrav	15,9%	15,8%
Overskydende kapital i forhold til lovkrav	0,0%	0,0%
Overdækning	9,8%	15,8%

Ud over det hårde 8 % krav tillægges det individuelt opgjorte solvensbehov som pr. 31. marts 2026 er på 2,5 % samt det kombinerede bufferkrav på 5,4 %.

Det kombinerede bufferkrav er summen af:

- Kapitalbevaringsbuffer 2,5 %
- Kontracyklisk kapitalbuffer 2,5 %
- Sektorspecifik systemisk kapitalbuffer 0,4 %

Den sektorspecifikke systemiske kapitalbuffer rettet mod eksponeringer i den spekulative del af ejendomssektoren udgør 7 % af de risikovægtede eksponeringer (REA). Pr. 31. marts 2026 er kapitalbufferen beregnet til 39 mio. kr., svarende til 0,4 % af de samlede risikovægtede aktiver.

Danske Andelskassers Bank har fastsat en målsætning om en kapitalprocent på minimum 20,5 %. Målsætningen kalibreres løbende i forhold til det potentielle kapitaltab ved et 3-årigt hårdt stressscenarie.

Pr. 31. marts 2026 var overdækningen 5,2 procentpoint mod 11,1 procentpoint sidste år.

Kapitalmålsætning

	31.3.2026	31.3.2025
Kapital		
Kapitalgrundlag	25,7%	31,6%
Målsætning	20,5%	20,5%
Overdækning	5,2%	11,1%

Nedskrivningsegne passiver (NEP)

Som en del af den finansielle lovgivning er der indført krav til de finansielle institutter om størrelsen af nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet). NEP-kravet har til formål at sikre, at finansielle institutter har tilstrækkeligt med nedskrivningsegne passiver til, at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det skulle blive nødlidende.

Finanstilsynet beregner og fastsætter NEP-kravet. NEP-kravet genberegnes én gang årligt og opgøres i forhold til pengeinstitutts risikovægtede eksponeringer.

Det samlede NEP-krav opgøres som summen af det individuelt opgjorte solvensbehov, det kombinerede bufferkrav og et NEP-tillæg. NEP-kravet kan opfyldes med kapitalinstrumenter og gældsforpligtelser, der i en afviklings- eller konkurssituation kan nedskrives eller konverteres før simple krav, og som opfylder betingelserne for NEP-kapital.

Pr. 31. marts 2026 havde banken en samlet SNP-udstedelse på nominelt 350 mio. kr. til delvis dækning af NEP-tillægget.

Overdækningen i forhold til NEP-kravet er pr. 31. marts 2026 beregnet til 8,0 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 13,1 procentpoint pr. 31. marts 2025.

NEP-kravet er for 2026 på 15,7 % mod 17,2 % i 2025.

Overdækning NEP-krav

	31.3.2026	31.3.2025
Kapitalgrundlag	25,7%	31,6%
SNP-udstedelse	3,4%	4,1%
NEP-kapital	29,1%	35,7%
Fradrag kombinerede bufferkrav	-5,4%	-5,4%
NEP-kapital efter fradrag	23,7%	30,3%
NEP-krav	15,7%	17,2%
Overdækning	8,0%	13,1%

Danske Andelskassers Bank har fastsat en NEP-målsætning på minimum 26,0 %. I forhold til målsætningen havde banken pr. 31. marts 2026 en overdækning på 3,1 procentpoint mod 9,7 procentpoint pr. 31. marts 2025.

NEP-målsætning

	31.3.2026	31.3.2025
Kapitalgrundlag	25,7%	31,6%
SNP udstedelse	3,4%	4,1%
NEP-kapital	29,1%	35,7%
Målsætning	26,0%	26,0%
Overdækning	3,1%	9,7%

Forventninger til 2026

Danske Andelskassers Bank A/S opjusterede den 24. april 2026 forventningerne til resultatet før skat.

I forhold til de i årsrapporten 2025 oplyste forventninger til 2026 fastholdes en basisindtjening i intervallet 150-180 mio. kr.

Forventningen til resultatet før skat opjusteres fra i niveauet 160-210 mio. kr. til i intervallet 210-260 mio. kr.

Baggrunden for opjusteringen af resultatet før skat, er Nykredits overtagelse af BEC Financial Technologies, hvor banken vil modtage et samlet brutto-beløb på 150 mio. kr., før skat og omkostninger bestående af tilbagebetalt kapitalindskud i BEC samt provenu for overdragelse af bankens ejerandel i BEC til Nykredit.

Resultatet for 2026 vil fortsat være påvirket af bankens strategi frem mod 2030 med vækst i forretningsomfanget samt væsentlige investeringer i blandt andet de strategiske initiativer. Herudover er forventningerne for 2026 baseret på et uændret renteniveau, positive kursreguleringer og et stigende nedskrivningsniveau.

Forventningerne for 2026 er således forbundet med betydelige usikkerheder i relation til eksekveringen af de strategiske initiativer, kursreguleringerne og nedskrivningerne.

Regnskab

- Resultat- og totalopgørelse
- Balance
- Egenkapitalopgørelse
- Noter



Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Renteindtægter	3	130.340	142.136	547.670
Renteudgifter	4	14.961	20.454	68.303
Nettorenteindtægter		115.379	121.682	479.367
Udbytte af aktier mv.		2.356	394	57.023
Gebyrer og provisionsindtægter	5	83.416	76.258	292.670
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	5.780	4.347	18.928
Nettorente- og gebyrindtægter		195.371	193.987	810.132
Kursreguleringer	6	5.242	25.872	41.317
Andre driftsindtægter		189	63	1.819
Udgifter til personale og administration	7	159.987	145.005	560.508
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		6.601	3.144	21.617
Andre driftsudgifter		495	356	8.856
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	9.398	-8.284	-10.615
Periodens resultat før skat		24.321	79.701	272.902
Skat		1.388	14.569	-779
Periodens resultat		22.933	65.132	273.681
Fordeling af periodens resultat				
Udbytte for regnskabsåret		0	0	77.377
Henlægges til overført overskud		22.933	61.094	180.647
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		0	4.038	15.657
Periodens resultat		22.933	65.132	273.681

Totalindkomstopgørelse

1.000 DKK	Note	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Periodens resultat		22.933	65.132	273.681
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen		61	21	-722
Skatteeffekt heraf		-16	-5	188
Anden totalindkomst i alt		45	16	-534
Periodens totalindkomst i alt		22.978	65.148	273.147
Fordeling af periodens totalindkomst				
Udbytte for regnskabsåret		0	0	77.377
Aktionærernes andel af resultatet		22.978	61.110	180.113
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		0	4.038	15.657
Totalindkomst i alt		22.978	65.148	273.147
Indtjening pr. aktie				
Indtjening pr. aktie (kr.) *)		0,1	0,3	1,2

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

Balance - Aktiver

1.000 DKK	Note	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.327.552	1.780.055	1.043.405
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		85.709	53.079	75.325
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		9.678.878	7.907.568	8.951.720
Obligationer til dagsværdi		3.505.210	4.022.309	4.503.274
Aktier mv.		543.762	531.999	528.585
Aktiver i puljeordninger		3.011.924	2.899.376	3.081.106
Grunde og bygninger i alt		158.272	89.862	161.865
Domicilejendomme		19.900	38.900	19.900
Investeringsjendomme		5.300	5.300	5.300
Leasingaktiver	9	133.072	45.662	136.665
Øvrige materielle aktiver		26.489	8.981	27.600
Øvrige materielle aktiver		24.374	6.491	25.066
Leasingaktiver	9	2.115	2.490	2.534
Aktiver i midlertidig besiddelse		15.000	0	15.000
Aktuelle skatteaktiver		3.601	743	0
Udskudte skatteaktiver	10	89.973	52.639	90.065
Andre aktiver	11	224.978	227.776	237.356
Periodeafgrænsningsposter		17.848	16.265	21.433
Aktiver i alt		18.689.196	17.590.652	18.736.735

Balance - Passiver

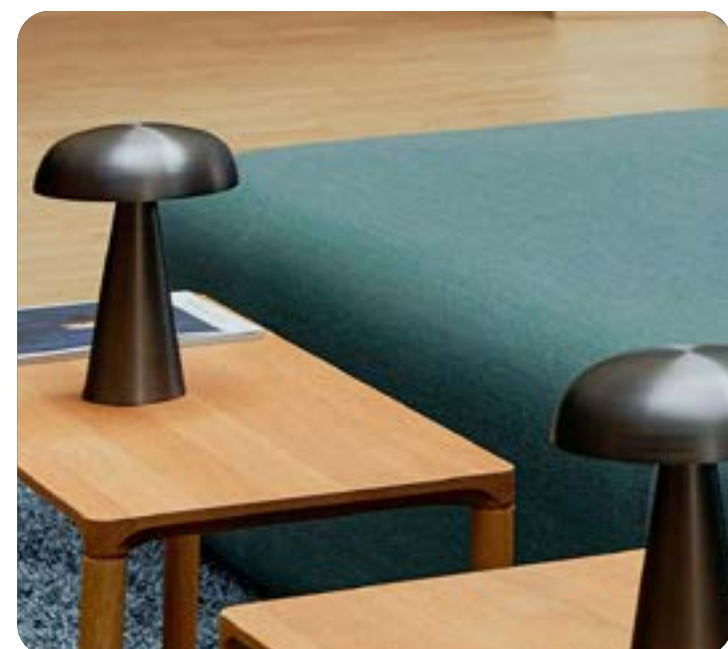
1.000 DKK	Note	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Passiver				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		80.453	127.510	105.852
Indlån og anden gæld		11.362.014	10.415.321	11.312.410
Indlån i puljeordninger		3.011.924	2.899.376	3.081.106
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	349.117	349.058	349.026
Leasingforpligtelser	9	135.477	48.342	139.198
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	17.624
Andre passiver	13	506.877	480.685	513.640
Periodeafgrænsningsposter		3	3	5
Gæld i alt		15.445.865	14.320.295	15.518.861
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		25.439	26.643	25.964
Hensættelser til tab på garantier		40.253	41.716	38.265
Andre hensatte forpligtelser		18.125	8.909	13.972
Hensatte forpligtelser i alt		83.817	77.268	78.201
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	14	199.436	99.706	199.374
Efterstillede kapitalindskud i alt		199.436	99.706	199.374
Egenkapital				
Aktiekapital		446.190	446.190	446.190
Overkurs ved emission		288.786	288.786	288.786
Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480
Overført overskud eller underskud		1.707.245	1.570.120	1.687.466
Udbytte		77.377	81.050	77.377
Aktionærernes egenkapital i alt		2.960.078	2.826.626	2.940.299
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	15	0	266.757	0
Egenkapital i alt		2.960.078	3.093.383	2.940.299
Passiver i alt		18.689.196	17.590.652	18.736.735

Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.03.2026								
Egenkapital 01.01.2026	446.190	440.480	288.786	1.687.466	77.377	2.940.299	0	2.940.299
Periodens resultat	0	0	0	22.933	0	22.933	0	22.933
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	0	61	0	61	0	61
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-16	0	-16	0	-16
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	45	0	45	0	45
Periodens totalindkomst	0	0	0	22.978	0	22.978	0	22.978
Øvrige transaktioner								
Aktieemission	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-3.198	0	-3.198	0	-3.198
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige transaktioner i alt	0	0	0	-3.198	0	-3.198	0	-3.198
Egenkapital 31.03.2026	446.190	440.480	288.786	1.707.246	77.377	2.960.078	0	2.960.078

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.03.2025								
Egenkapital 01.01.2025	446.190	440.480	288.786	1.510.009	81.050	2.766.515	262.719	3.029.234
Periodens resultat	0	0	0	61.094	0	61.094	4.038	65.132
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	21	0	21	0	21
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-5	0	-5	0	-5
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	16	0	16	0	16
Periodens totalindkomst	0	0	0	61.110	0	61.110	4.038	65.148
Øvrige transaktioner								
Aktieemission	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	-999	0	-999	0	-999
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige transaktioner i alt	0	0	0	-999	0	-999	0	-999
Egenkapital 31.03.2025	446.190	440.480	288.786	1.570.120	81.050	2.826.626	266.757	3.093.383

Noter



1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Gebyr- og provisionsindtægter
6. Kursreguleringer
7. Udgifter til personale og administration
8. Nedskrivninger på udlån og garantier
9. Leasing
10. Udsudte skatteaktiver
11. Andre aktiver
12. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
13. Andre passiver
14. Efterstillede kapitalindskud
15. Hybrid kernekapital
16. Eventualforpligtelser
17. Sikkerhedsstillelser
18. Kapitalgrundlagsopgørelse
19. Nærtstående parter
20. Kreditrisiko
21. Hoved- og nøgletal

Noter

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2026 er aflagt efter Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Praksis for måling og indregning er uændret i forhold til 31. december 2025.

Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder kan påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Der er således anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 1. januar - 31. marts 2026. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

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

- Nedskrivning af udlån og garantier
- Fastsættelse af dagsværdien af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse

Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier

Måling af nedskrivninger og hensættelser i henhold til IFRS 9 foretages på en række finansielle aktiver og ikke-balanceførte poster og er baseret på en række antagelser.

Den forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at der skal nedskrives på alle krediteksponeringer. Nedskrivningsmodellen er baseret på en række underliggende forudsætninger og deres indbyrdes afhængigheder. Nedskrivninger og hensættelser på eksponeringer i stadie 1, 2 og den svage del af stadie 2 foretages på baggrund af en modelberegning, mens beregningen på eksponeringer i stadie 3 foretages som en individuel vurdering. Ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv. er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder opstilling af scenarier, risikoklassificering, realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer også underlagt væsentlige skøn. Der er væsentlige skøn forbundet med stadieinddeling af eksponeringer i stadie 1, 2 og 3, hvilket er afgørende for, om der indregnes et 12-måneders forventet tab eller et forventet tab i hele lånets løbetid. I de tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnete nedskrivninger med ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne.

Følgende elementer i modellen anses for at være regnskabsmæssige skøn og vurderinger:

- Bankens ratingmodeller, som leverer PD'er (stadie 1 og 2)
- Forventede betalinger og sikkerhedsværdier (individuelle stadie 3)
- LGD-værdier i modelberegninger (modelberegninger stadie 1 og 2)
- Ledelsesmæssige tillæg og makroøkonomiske scenarier (stadie 1 og 2)

Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger 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 erhvervsejendomme 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 9 %. 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 konjunkturuskikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

For bankens landbrugskunder afhænger meget af bytteforholdene. Banken fastholder en positiv indstilling til finansiering af danske landbrug og vurderer, at bankens landbrugskunder er et attraktivt kundesegment. Usikkerheder om effekterne af klima-afgiften er afspejlet i et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne. Ved værdiansættelsen af de enkelte landbrugsaktiver anvendes som udgangspunkt hektarpriser i niveauet 166 - 206 tkr. baseret på markedsestimater fratrukket et mindre haircut. Der vil derfor være en usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af jordværdierne i det enkelte landbrug. Hvor der foreligger en konkret realkreditvurdering, og der er lokale referencehandler, der underbygger denne, anvendes realkreditvurderingen af jordprisen. I forholdet omkring værdiansættelsen af driftsbygninger anvender banken generelt standarden, som er anvist af LOPI. Denne standard tager udgangspunkt i alderen på produktionsapparatet og vedligeholdelsesstandard. Sidstnævnte er i vid udstrækning baseret på en subjektiv vurdering, hvorfor der også i værdiansættelsen af driftsbygninger kan være usikkerhed.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger. Beskæftigelsen i Danmark er rekordhøj, og tidligere indgåede overenskomster med høje lønstigninger har i betydelig grad neutraliseret effekterne af en periode med høj inflation og rentestigninger. Private kunders bonitet er derfor stadig stærk, og rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes økonomi. Den geopolitiske uro kan dog føre til højere renter og inflation, som kan påvirke private kunders økonomi.

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

Nedskrivninger er suppleret med ledelsesmæssige tillæg, som afspejler tabsrisici, der ikke er indarbejdet i ratingmodeller og nedskrivninger. Tillæggene omfatter blandt andet et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, told- og handelskrig, ESG-risici og forventede tab på tabsgarantier vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodeller. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 92,6 mio. kr. pr. 31. marts 2026 mod 96,9 mio. kr. ved udgangen af 2025.

Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme og aktiver 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. Investerings ejendomme udgøres af grunde og ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende lån samt lejlighed til bankens eget brug.

I forbindelse med bankens nye strategi 2030 flyttede banken i juni 2025 sit nuværende hovedsæde til Aarhus. Bankens daværende domicilejendom blev sat til salg og i den forbindelse blev der foretaget en ekstern vurdering af værdien ved normal salgsproces og ved forceret salg inden for 6 mdr. Ejendommen blev i 2024 nedskrevet med 10,7 mio.kr. Der blev pr. 31. december 2025 foretaget en ny vurdering ved normalt salg og ved forceret salg inden for 6 måneder, hvilket har resulteret i en yderligere nedskrivning på 4,0 mio. kr.

Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 31. marts 2026 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 90,0 mio. kr., hvoraf 2,9 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle, og 87,1 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud som udskudt skatteaktiv.

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. På den baggrund er målingen af skatteaktivet vedrørende det fremførbare skattemæssige underskud behæftet med væsentlige skøn.

Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.726	9.015	28.407
Udlån og andre tilgodehavender	106.988	111.126	436.296
Obligationer	18.139	21.706	81.472
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	487	289	1.495
I alt	130.340	142.136	547.670

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	274	486	1.460
Indlån og anden gæld	6.053	13.485	38.279
Efterstillede kapitalindskud	2.891	1.771	9.471
Udstedte obligationer	4.565	4.387	15.749
Øvrige renteudgifter	1.178	325	3.344
I alt	14.961	20.454	68.303

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

Modtagne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Værdipapirhandel og depoter	19.513	17.886	75.170
Betalingsformidling	3.837	4.024	17.934
Lånesagsgebyrer	5.870	4.543	20.167
Garantiprovision	12.813	12.193	50.045
Øvrige gebyrer og provisioner	41.383	37.612	129.354
I alt	83.416	76.258	292.670

Afgivne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Værdipapirhandel og depoter	1.513	654	2.610
Betalingsformidling	1.747	1.406	6.144
Lånesagsgebyrer	1.971	1.960	8.387
Øvrige gebyrer og provisioner	549	327	1.787
I alt	5.780	4.347	18.928

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Obligationer	-9.637	5.630	26.828
Aktier	10.792	16.103	-1.684
Valuta	4.944	4.286	16.863
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-857	-147	-690
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-43.942	-88.782	49.638
Indlån i puljeordninger	43.942	88.782	-49.638
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	0	0
I alt	5.242	25.872	41.317

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Personaleudgifter	87.109	81.074	319.663
Øvrige administrationsudgifter	72.878	63.931	240.845
I alt	159.987	145.005	560.508

Personaleudgifter

Lønninger	67.889	63.297	246.979
Pensioner	7.817	7.473	31.299
Lønsumsafgift	10.921	9.879	39.506
Øvrige udgifter til social sikring	482	425	1.879
I alt	87.109	81.074	319.663

Honorar bestyrelsen	774	749	3.153
Vederlag til direktionen	2.461	2.393	10.014
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede (ATP-metoden)	339	324	330

Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2026				
Nedskrivninger primo	30.469	64.325	210.351	305.146
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	6.346	1.704	6.969	15.020
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	1.109	175	2.134	3.418
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	8.182	-8.091	-91	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2.969	7.444	-4.475	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-1	-863	864	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-9.986	10.603	-6.484	-5.867
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			700	700
Rentekorrektion			2.391	2.391
Nedskrivninger ultimo	30.932	74.947	206.691	312.571

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2026				
Nedskrivninger primo	25.752	4.495	8.018	38.266
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	3.051	1	0	3.053
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	3.596	101	7	3.703
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	1.703	-558	-1.145	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-505	519	-14	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	635	1.590	413	2.638
Nedskrivninger ultimo	27.041	5.946	7.266	40.253

Nedskrivninger på uudnyttede trækingsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2026				
Nedskrivninger primo	669	1.422	9.707	11.798
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	202	0	225	427
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	121	86	1.142	1.349
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	524	-524	0	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-3	22	-19	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-572	1.076	4.572	5.076
Nedskrivninger ultimo	700	1.909	13.343	15.953

Resultatført 1.000 DKK	1. kvartal 2026
31.03.2026	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	18.500
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	8.470
Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	1.847
Andre bevægelser	43
Tab uden forudgående nedskrivninger	359
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.881
I alt	9.398

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris 1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2025				
Nedskrivninger primo	34.113	61.691	229.873	325.678
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	5.328	252	3.988	9.569
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.474	662	556	3.692
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	3.699	-3.427	-272	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-1.194	15.025	-13.831	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-7	-2.099	2.106	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-5.779	-5.299	-1.920	-12.998
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			3.320	3.320
Rentekorrektion			2.950	2.950
Nedskrivninger ultimo	33.686	65.481	219.018	318.186

Nedskrivninger på garantier 1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2025				
Nedskrivninger primo	25.048	5.650	11.211	41.909
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	4.335	441	13	4.789
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.044	1.202	79	3.325
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	1.874	-1.793	-81	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-511	514	-3	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	0	-12	12	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-3.989	1.429	902	-1.658
Nedskrivninger ultimo	24.713	5.026	11.975	41.715

Nedskrivninger på uudnyttede trækingsretter og lånetilsagn 1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2025				
Nedskrivninger primo	255	248	6.049	6.552
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	24	0	0	24
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	683	74	229	986
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	86	-80	-6	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-69	290	-221	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	0	-1	1	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	634	-338	894	1.190
Nedskrivninger ultimo	247	45	6.488	6.780

Resultatført 1.000 DKK	1. kvartal 2025
31.03.2025	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	14.382
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	8.004
Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-13.466
Andre bevægelser	31
Tab uden forudgående nedskrivninger	1.191
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.418
I alt	-8.284

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris 1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Nedskrivninger primo	34.113	61.691	229.873	325.678
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	14.239	7.889	5.459	27.587
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	10.702	3.880	6.420	21.003
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	10.129	-9.868	-261	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-5.627	21.363	-15.736	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-641	-16.872	17.513	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-11.041	4.002	-4.918	-11.957
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			24.524	24.524
Renter af nedskrevne faciliteter			9.364	9.364
Nedskrivninger ultimo	30.469	64.325	210.351	305.146

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Nedskrivninger primo	25.048	5.650	11.211	41.909
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	6.096	1.298	157	7.551
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	5.633	1.622	478	7.734
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	1.823	-1.754	-69	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-1.300	1.317	-17	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-118	-137	255	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-163	-257	-3.040	-3.460
Nedskrivninger ultimo	25.752	4.495	8.018	38.266

Nedskrivninger på uudnyttede trækingsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Nedskrivninger primo	255	248	6.049	6.552
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	313	8	902	1.223
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	725	579	635	1.939
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	245	-244	-1	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-79	295	-216	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-44	-213	257	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	704	1.907	3.351	5.962
Nedskrivninger ultimo	669	1.422	9.707	11.798

Resultatført

1.000 DKK	Hele 2025
31.12.2025	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i året	36.361
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	30.675
Nedskrivninger og hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-9.455
Andre bevægelser	120
Tab uden forudgående nedskrivninger	5.443
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12.408
I alt	-10.615

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

"Ændringer i nedskrivninger og hensættelser primo" viser overførsler mellem stadier i løbet af perioden.

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

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

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

Note 9 » Leasing

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	Året 2025
Leasingaktiver ejendomme			
Primo	136.665	35.447	35.447
Tilgang	1.343	12.518	113.892
Afgang	0	0	228
Afskrivning	4.936	2.303	12.446
I alt ultimo	133.072	45.662	136.665
Leasingaktiver andre materielle aktiver			
Primo	2.534	2.859	2.859
Tilgang	0	0	1.185
Afgang	0	0	73
Afskrivning	419	369	1.437
I alt ultimo	2.115	2.490	2.534
Leasingforpligtelse			
Primo	139.198	38.306	38.306
Tilgang	1.343	12.518	115.080
Afgang	0	0	305
Leasingydelse	5.064	2.482	13.883
I alt ultimo	135.477	48.342	139.198
Leasingkontrakternes rentedel	1.131	304	3.211

Note 10 » Udskudte skatteaktiver

Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør 95,5 mio. kr. pr. 31. marts 2026.

Note 11 » Andre aktiver

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	6.314	10.964	12.013
Tilgodehavende renter og provisioner	94.916	110.593	112.618
Kapitalindskud i BEC Technologies a.m.b.a.	95.439	93.385	95.439
Øvrige aktiver	28.309	12.834	17.286
I alt	224.978	227.776	237.356

Note 12 » Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Fordeling på restløbetider:			
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	99.959	0
Over 1 år og til og med 5 år	349.117	249.099	349.026
Over 5 år	0	0	0
I alt	349.117	349.058	349.026

Banken har 3 udstedelser:

Lån med hovedstol på 100,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 4. december 2023 og forfalder til fuld indfrielse pr. 4. december 2030. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 4. december 2027.

Lån med hovedstol på 150,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 4. december 2024 og forfalder til fuld indfrielse pr. 4. december 2031. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 4. december 2028.

Lån med hovedstol på 100,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 3. december 2025 og forfalder til fuld indfrielse pr. 3. december 2032. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 3. december 2029.

Note 13 » Andre passiver

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4.811	8.351	6.816
Clearing	401.207	339.058	422.099
Øvrige passiver	100.859	133.276	84.725
I alt	506.877	480.685	513.640

Note 14 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	Cibor 6 +3,68%	18. marts 2032	99.855	99.706	99.818
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				1.512	1.771	6.409
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				100.000	100.000	100.000

Lånet er optaget pr. 18. marts 2022 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) pr. 18. marts 2032. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 18. marts 2027.

Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	Cibor 6 +3,20%	10. juni 2035	99.581	0	99.556
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				1.379	0	3.062
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				100.000	0	100.000

Lånet er optaget pr. 10. juni 2025 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) pr. 10. juni 2035. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 10. juni 2030.

I alt				199.436	99.706	199.374
-------	--	--	--	---------	--------	---------

Note 15 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
			Uendelig løbetid			
Hybrid kernekapital - AT1	262.000	6,25%		0	266.757	0
Betalte renter i perioden				0	0	15.657
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				0	4.038	15.657
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				0	266.757	0

Banken har den 15. december 2025 indfriet hybrid kernekapital udstedt den 15. december 2020 på 262 mio. kr.

Note 16 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Finansgarantier	1.354.633	1.195.192	1.220.448
Tabsgarantier for realkreditlån	641.547	699.403	652.601
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	19.443	19.939	38.405
Øvrige eventualforpligtelser	484.344	432.882	463.912
Ikke-balanceførte poster i alt	2.499.967	2.347.416	2.375.366

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 33 i årsrapporten for 2025. Der er ikke i løbet af 1. kvartal 2026 sket væsentlige ændringer heri.

Note 17 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2025. Pr. 31.03.2026 har banken ikke stillet sikkerheder for afgivne gældsforpligtelser.

Note 18 » Kapitalgrundlagsopgørelse

Kapitalgrundlaget

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Egenkapital	2.960.078	3.093.383	2.940.299
Aktietilbagekøb, ej udnyttet ramme	-5.671	-8.414	-5.896
Udbytte beregnet	-11.467	-30.546	0
Udbytte foreslået	-77.377	-81.050	-77.377
Hybrid kernekapital	0	-266.757	0
Forsigtig værdiansættelse	-4.060	-4.612	-4.686
NPE-fradrag	-75.145	-39.927	-62.264
Fradrag for kapitalandele i den finansielle sektor	-252.795	-228.626	-242.780
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-87.098	-65.098	-87.098
Øvrige fradrag	-1.012		
Egentlig kernekapital	2.445.453	2.368.353	2.460.198
Hybrid kernekapital	0	266.757	0
Kernekapital	2.445.453	2.635.110	2.460.198
Supplerende kapital	200.000	100.000	200.000
Fradrag for beholdning i den finansielle sektor	-6.667	-2.697	-6.542
Kapitalgrundlag	2.638.786	2.732.413	2.653.656
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	8.363.936	6.628.159	7.564.115
Markedsrisiko	868.293	1.079.892	1.119.941
Operationel risiko	1.017.909	924.226	1.017.909
CVA-risiko	3.263	2.087	1.327
Risikoeksponeringer i alt	10.253.401	8.634.364	9.703.292
Kapitalprocent	25,7%	31,6%	27,3%
Kernekapitalprocent	23,9%	30,5%	25,4%
Egentlig kernekapitalprocent	23,9%	27,4%	25,4%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	5,4%	5,4%	5,4%

Note 19 » Nærtstående parter

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Nykredit koncernen	Parter med betydelig indflydelse
31.03.2026				
Tilgodehavende kreditinstitutter	0	0	6.811	0
Udlån	3.388	648	0	0
Indlån	6.013	5.058	0	21
Aktier	0	0	152.218	0
Obligationer	0	0	1.578.473	0
Garantier	356	0	0	0
Positive markedsværdier	0	0	263	0
Negative markedsværdier	0	0	186	0
Uudnyttede kredittilsagn	2.063	17.412	0	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	5.187	850	0	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Nykredit koncernen	Parter med betydelig indflydelse
31.03.2025				
Udlån	2.507	1.503	0	923
Indlån	5.349	3.357	0	21
Garantier	605	25	0	0
Uudnyttede kredittilsagn	22.224	1.492	0	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	10.189	2.740	0	0

	1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Nykredit koncernen	Parter med betydelig indflydelse
31.12.2025					
Tilgodehavende kreditinstitutter		0	0	3.076	0
Udlån		1.814	2.605	0	0
Indlån		5.767	3.273	0	21
Aktier		0	0	146.702	0
Obligationer		0	0	1.970.720	0
Garantier		607	25	0	0
Positive markedsværdier		0	0	0	0
Negative markedsværdier		0	0	1.155	0
Uudnyttede kredittilsagn		6.981	390	0	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi		10.191	2.710	0	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 1,00 - 4,70 % og på indlån i intervallet 0,00 - 1,25 %. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har adgang til lån på personalevilkår. 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.

Med Nykredits køb af Spar Nord i 2025 med en ejerandel på 40,07 % af aktierne i Danske Andelskassers Bank, er Nykredit koncernen blevet en part med betydelig indflydelse. Alle transaktioner mellem Nykredit koncernen og Danske Andelskassers Bank vedrører bankens beholdning af realkreditobligationer i Totalkredit samt indtægter og udgifter i forbindelse med de samarbejdsaftaler som banken har i lighed med andre pengeinstitutter. Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår.

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 2025.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher

1.000 DKK	Eksponering brutto før nedskrivning	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
31.03.2026				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.131.550	9%	32.904	9%
Industri og råstofindvinding	371.175	3%	31.911	9%
Energiforsyning	175.780	1%	2.812	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	458.301	4%	24.059	7%
Handel	716.849	6%	68.482	18%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	306.570	2%	31.263	8%
Information og kommunikation	85.761	1%	43.979	12%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	679.884	5%	29.090	8%
Fast ejendom	909.236	7%	25.392	7%
Øvrige erhverv	442.144	4%	25.897	7%
Erhverv i alt	5.277.250	42%	315.789	86%
Private	7.254.360	58%	52.929	14%
I alt	12.531.610	100%	368.718	100%

1.000 DKK	Eksponering brutto før nedskrivning	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
31.03.2025				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.071.397	10%	21.222	6%
Industri og råstofindvinding	357.256	3%	24.969	7%
Energiforsyning	124.202	1%	2.027	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	484.637	5%	36.925	10%
Handel	737.036	7%	80.722	22%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	258.303	2%	28.402	8%
Information og kommunikation	88.923	1%	41.525	11%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	469.837	5%	25.958	7%
Fast ejendom	829.173	8%	27.687	8%
Øvrige erhverv	447.491	4%	23.729	6%
Erhverv i alt	4.868.255	46%	313.166	85%
Private	5.746.629	54%	53.514	15%
I alt	10.614.884	100%	366.680	100%

1.000 DKK	Eksponering brutto før nedskrivning	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
31.12.2025				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.016.423	9%	25.382	7%
Industri og råstofindvinding	334.324	3%	29.954	9%
Energiforsyning	112.551	1%	2.103	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	516.778	4%	25.680	7%
Handel	740.034	6%	71.043	20%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	283.679	2%	26.242	7%
Information og kommunikation	87.463	1%	44.220	13%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	617.395	5%	24.038	7%
Fast ejendom	913.404	8%	28.562	8%
Øvrige erhverv	426.418	4%	28.107	8%
Erhverv i alt	5.048.469	43%	305.331	87%
Private	6.622.028	57%	49.878	13%
I alt	11.670.497	100%	355.209	100%

Maksimal kreditrisiko (udlån og garantier)

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	Hele 2025
Udlån og andre tilgodehavender	9.678.878	7.907.568	8.951.720
Garantier	2.499.967	2.347.416	2.375.366
Eksposering	12.178.845	10.254.984	11.327.086
Nedskrivninger	352.765	359.900	343.411
Bruttoeksponering	12.531.610	10.614.884	11.670.497
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.657.773	2.153.821	2.373.887
Hensættelse på uudnyttet maksimum	15.953	6.780	11.798
Maksimal kreditrisiko	15.205.336	12.775.485	14.056.182

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

31.03.2026		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
1.000 DKK					
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	3.898.585	14.102	0	3.912.687
2	2a/3	2.086.003	1.578	0	2.087.581
3	2a/3	2.525.003	66.051	0	2.591.054
4	2b	3.717.136	110.454	310	3.827.900
5	2b	432.290	162.838	0	595.128
6	2b	372.654	514.613	0	887.267
7	2b	124.572	54.324	0	178.896
8	2c	3.791	482.072	0	485.863
9	2c	145	121.137	0	121.282
10	1	0	363	473	836
11	1	0	0	516.842	516.842
I alt		13.160.179	1.527.532	517.625	15.205.336

I august 2025 er der sket en opdatering af bankens ratingmodel, hvor adfærdsmodellen er blevet reguleret. Ændringen har medført, at kunder er flyttet til andre ratings. Tidligere har vi set en koncentration mellem rating 2-4. Ændringen vurderes at give et mere retvisende billede henset til ændret adfærd.

31.03.2025

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	536.660	1.100	0	537.760
2	2a/3	3.182.389	21.813	0	3.204.202
3	2a/3	3.256.208	102.081	0	3.358.289
4	2b	2.726.756	222.247	14	2.949.017
5	2b	832.391	321.565	0	1.153.956
6	2b	184.848	221.216	0	406.064
7	2b	46.617	116.340	0	162.957
8	2c	2.056	283.632	0	285.688
9	2c	19	167.154	0	167.173
10	1	0	28.508	802	29.310
11	1	0	1.406	519.663	521.069
I alt		10.767.944	1.487.062	520.479	12.775.485

31.12.2025

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	3.734.576	0	0	3.734.576
2	2a/3	1.959.415	0	0	1.959.415
3	2a/3	2.228.233	16.556	118	2.244.907
4	2b	3.431.359	97.647	500	3.529.506
5	2b	359.448	129.755	0	489.203
6	2b	379.693	524.378	0	904.071
7	2b	60.806	84.365	0	145.171
8	2c	11.998	447.641	0	459.639
9	2c	0	33.779	15.021	48.800
10	1	0	2.129	108	2.237
11	1	0	0	538.657	538.657
I alt		12.165.528	1.336.250	554.404	14.056.182

Som udgangspunkt er der i al væsentlighed match mellem bankens ratingklasser og Finanstilsynets bonitetsklassifikation.

Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9

31.03.2026

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.134.503	290.588	12.546	1.437.637
Industri og råstofindvinding	397.032	76.047	50.437	523.516
Energiforsyning	218.476	21.409	0	239.885
Bygge- og anlægsvirksomhed	390.464	167.665	49.221	607.350
Handel	713.352	188.311	129.191	1.030.854
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	281.687	85.343	36.180	403.210
Information og kommunikation	29.413	14.746	60.016	104.175
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	739.328	122.179	14.547	876.054
Fast ejendom	828.387	257.414	62.700	1.148.501
Øvrige erhverv	467.061	131.221	23.577	621.859
Erhverv i alt	5.199.703	1.354.923	438.415	6.993.041
Private	7.960.476	172.609	79.210	8.212.295
I alt	13.160.179	1.527.532	517.625	15.205.336

31.03.2025

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.181.127	214.907	12.534	1.408.568
Industri og råstofindvinding	336.058	61.113	55.258	452.429
Energiforsyning	161.812	6.541	7	168.360
Bygge- og anlægsvirksomhed	367.732	134.698	68.107	570.537
Handel	575.139	235.566	113.776	924.481
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	211.277	77.637	35.503	324.417
Information og kommunikation	37.817	8.539	60.577	106.933
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	517.960	51.874	18.019	587.853
Fast ejendom	782.580	149.615	57.418	989.613
Øvrige erhverv	458.741	133.053	14.466	606.260
Erhverv i alt	4.630.243	1.073.543	435.665	6.139.451
Private	6.137.701	413.519	84.814	6.636.034
I alt	10.767.944	1.487.062	520.479	12.775.485

31.12.2025

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.025.777	248.125	12.565	1.286.467
Industri og råstofindvinding	334.244	74.710	62.930	471.884
Energiforsyning	140.662	13.775	0	154.437
Bygge- og anlægsvirksomhed	426.746	177.494	53.697	657.937
Handel	639.462	217.640	128.811	985.913
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	244.818	83.778	41.897	370.492
Information og kommunikation	23.263	24.077	59.575	106.915
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	698.701	48.102	14.776	761.579
Fast ejendom	912.737	168.833	67.117	1.148.687
Øvrige erhverv	428.755	125.454	25.567	579.777
Erhverv i alt	4.875.165	1.181.988	466.935	6.524.087
Private	7.290.363	154.262	87.469	7.532.095
I alt	12.165.528	1.336.250	554.404	14.056.182

Misligholdte udlån og garantier (default)

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Misligholdte udlån og garantier	513.537	573.597	515.100
Individuelle nedskrivninger	227.308	238.726	224.238
Eksponering efter nedskrivning	286.229	334.871	290.862

Udlån og garantier er misligholdte (default), hvis de opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Låntager er mere end 90 dage i restance på væsentlige dele af sine forpligtelser, eller
- Det er mest sandsynligt, at låntager ikke kan tilbagebetale sine forpligtelser fuldt ud.

Kreditlempelser og non-performing lån (NPL)

En eksponering har en kreditlempelse, hvis der er sket:

- En ændring af lånevilkårene, der ikke ville have været givet, hvis ikke låntager havde været i økonomiske problemer.
- En fuldstændig eller delvis refinansiering af en lånekontrakt, der ikke ville være blevet gennemført, hvis ikke låntager havde været i økonomiske problemer.

En eksponering defineres som NPL, hvis den opfylder mindst et af følgende to kriterier:

- Eksponeringen har været i restance i mere end 90 dage.
- Det vurderes usandsynligt, at debitor fuldt ud opfylder sin betalingsforpligtelse uden, at der realiseres sikkerheder.

Kunden træder ud af NPL tre måneder efter, at kunden igen er levedygtig. Har der været ydet kreditlempelser, indtræder eksponeringen i en 12-måneders karenperiode efter, at kreditlempelsen er ophævet.

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Non-performing lån	441.053	477.339	436.354
Eksponeringer med kreditlempelser	137.499	52.183	85.163

Beskrivelse af sikkerheder

Sikkerheder anvendes i videst muligt omfang til at reducere risikoen på udlåns- og garantiaktiviteterne. De mest anvendte sikkerhedstyper ved eksponeringer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved eksponeringer mod erhvervs-kunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler, varelagre, debitorer samt kautioner.

Sikkerhederne værdiansættes til dagsværdien. Ved pant i fast ejendom beregnes sikkerhedsværdien med udgangspunkt i ejendommens dagsværdi fratrukket foranstående prioriteter og yderligere haircut til dækning af salgsomkostninger. Værdien af ejendomme reguleres løbende i forhold til blandt andet prisudviklingen på sammenlignelige ejendomme, ejendommens karakteristika og ejendomstyper, ligesom dagsværdien kan fastsættes ved hjælp af uafhængige vurderingsmænd.

Sikkerhedernes værdi er begrænset til summen af udlån og garantier opgjort på kundeniveau, og overskydende sikkerheder indgår derfor ikke. Overstiger værdien af sikkerhederne summen af udlån og garantier, reduceres værdien af sikkerhederne.

Det samlede udlånsbeløb på kunder, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger som følge af sikkerhedsstillelse, udgør 104,9 mio. kr. pr. 31. marts 2026.

Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Maksimal kreditrisiko	15.205.336	12.775.485	14.056.182
Værdi af sikkerheder	10.964.438	9.179.656	9.970.222
Blanco	4.240.898	3.595.829	4.085.960
Blanco i procent af eksponering	28%	28%	29%

1.000 DKK	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
Ejendomme	7.129.402	5.864.767	6.333.051
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	1.280.732	1.263.657	1.193.451
Værdipapirer	399.807	304.893	411.625
Løsøre, driftsmidler, biler mv.	1.887.469	1.539.600	1.786.562
Kontanter	106.314	94.643	109.759
Andre sikkerheder	160.714	112.096	135.774
I alt sikkerheder	10.964.438	9.179.656	9.970.222

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
31.03.2026							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	713.584	212.001	7.493	92.519	2.797	25.980	1.054.374
Industri og råstofindvinding	89.767	62.716	21.433	230.024	3.800	22.907	430.647
Energiforsyning	34.219	28.988	1.004	95.043	1.513	0	160.767
Bygge- og anlægsvirksomhed	130.386	91.649	5.201	182.031	2.402	24.231	435.900
Handel	131.293	22.199	25.794	540.055	1.002	8.539	728.882
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	80.152	80.806	2.375	106.012	517	10.714	280.576
Information og kommunikation	683	2.245	1.366	7.397	21	20.537	32.249
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	138.201	14.123	191.814	23.646	14.262	28.259	410.305
Fast ejendom	624.503	99.508	14.349	23.934	10.721	15.432	788.447
Øvrige erhverv	244.174	69.495	36.476	137.138	4.014	1.311	492.608
Erhverv i alt	2.186.962	683.730	307.305	1.437.799	41.049	157.910	4.814.755
Private	4.942.440	597.002	92.502	449.670	65.265	2.804	6.149.683
I alt	7.129.402	1.280.732	399.807	1.887.469	106.314	160.714	10.964.438

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
31.03.2025							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	627.570	202.960	11.436	86.950	13.180	29.491	971.587
Industri og råstofindvinding	94.580	57.377	18.442	214.405	312	4.628	389.744
Energiforsyning	12.870	43.533	10.793	29.825	409	0	97.430
Bygge- og anlægsvirksomhed	107.721	71.334	5.702	170.751	277	24.700	380.485
Handel	119.096	25.286	30.239	429.874	5.427	15.132	625.054
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	82.795	63.761	1.686	67.387	5.489	340	221.458
Information og kommunikation	2.136	1.985	4.441	7.352	20	20.537	36.471
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	141.758	22.289	136.489	20.964	7.986	9.147	338.633
Fast ejendom	608.910	104.074	10.986	6.538	4.687	1.766	736.961
Øvrige erhverv	182.721	93.241	37.215	137.847	774	2.903	454.701
Erhverv i alt	1.980.157	685.840	267.429	1.171.893	38.561	108.644	4.252.524
Private	3.884.610	577.817	37.464	367.707	56.082	3.452	4.927.132
I alt	5.864.767	1.263.657	304.893	1.539.600	94.643	112.096	9.179.656

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
31.12.2025							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	661.933	205.922	7.466	84.191	2.887	25.751	988.150
Industri og råstofindvinding	99.179	71.189	21.908	198.094	406	0	390.776
Energiforsyning	10.177	28.895	10.609	40.651	668	0	91.000
Bygge- og anlægsvirksomhed	137.210	90.178	7.090	216.239	9.789	25.428	485.934
Handel	119.156	21.783	35.064	527.750	4.478	8.539	716.770
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	76.896	69.129	2.459	102.211	625	9.221	260.541
Information og kommunikation	652	2.727	5.234	7.572	20	20.537	36.742
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	130.123	13.008	228.984	21.006	16.583	29.744	439.448
Fast ejendom	606.406	94.897	10.455	24.648	10.900	11.632	758.938
Øvrige erhverv	177.817	77.114	32.721	141.983	5.549	1.732	436.916
Erhverv i alt	2.019.549	674.842	361.990	1.364.345	51.905	132.584	4.605.215
Private	4.313.502	518.609	49.635	422.217	57.854	3.190	5.365.007
I alt	6.333.051	1.193.451	411.625	1.786.562	109.759	135.774	9.970.222

Note 21 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

1.000 DKK	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	1. kvartal 2023	1. kvartal 2022
Nettorenteindtægter	115.379	121.682	127.167	103.585	70.383
Udbytte af aktier mv.	2.356	394	240	4.174	4.755
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	77.636	71.911	67.054	71.790	79.173
Nettorente- og gebyrindtægter	195.371	193.987	194.461	179.549	154.311
Kursreguleringer	5.242	25.872	23.961	24.613	-14.130
Udgifter til personale og administration	159.987	145.005	129.536	125.350	119.167
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	9.398	-8.284	8.265	8.929	13.924
Periodens resultat	22.933	65.132	75.233	58.744	4.115
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	0	4.038	4.038	4.038	4.038
Balance					
1.000 DKK	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	85.709	53.079	83.691	104.083	103.577
Udlån	9.678.878	7.907.568	7.786.987	7.285.165	6.904.877
Obligationer og aktier	4.048.972	4.554.308	3.907.519	3.541.506	3.786.380
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	80.453	127.510	146.697	189.977	184.520
Indlån	14.373.938	13.314.697	12.318.065	10.831.350	9.980.861
Efterstillede kapitalindskud	199.436	99.706	99.556	204.352	203.941
Egenkapital	2.960.078	3.093.383	2.908.947	2.653.925	2.209.964
Aktiver i alt	18.689.196	17.590.652	16.100.448	14.446.957	13.257.666
Basisindtjening	28.477	45.545	61.808	51.190	32.169
Eventualforpligtelser	2.499.967	2.347.416	2.020.183	2.005.776	2.981.842
Antal medarbejdere	339	324	317	313	302

Nøgletal	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022
Kapitalprocent	25,7%	31,6%	29,8%	31,0%	23,4%
Kernekapitalprocent	23,9%	30,5%	28,7%	28,5%	21,1%
Egentlig kernekapitalprocent	23,9%	27,4%	25,6%	25,2%	18,1%
Egenkapitalforrentning før skat*	0,8%	2,7%	2,8%	2,8%	0,0%
Egenkapitalforrentning efter skat*	0,8%	2,2%	2,7%	2,5%	0,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,14	1,57	1,55	1,49	1,03
Renterisiko	2,0%	1,9%	1,4%	1,3%	0,9%
Valutaposition	0,2%	0,4%	0,3%	0,5%	0,8%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	69,5%	61,8%	66,2%	70,3%	73,7%
Udlån i forhold til egenkapital	3,3	2,6	2,7	2,7	3,1
Periodens udlånsvækst	8,1%	1,7%	-1,8%	1,8%	1,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	235%	289%	276%	273%	239%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	130%	145%	141,0%	147,0%	147,0%
Summen af store eksponeringer	86,7%	66,9%	73,6%	81,8%	103,5%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,8%	3,4%	3,9%	3,9%	4,7%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Afkastgrad*	0,1%	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%

Danske Andelskassers Bank A/S – aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	0,1	0,3	0,3	0,3	0,0
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*	13,3	12,7	11,8	10,7	10,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	160,9	54,0	35,7	38,5	14597,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1

*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.

Påtegninger

- Ledelsespåtegning



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2026 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2026 samt af resultatet af bankens aktiviteter for perioden 1. januar - 31. marts 2026.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som instituttet kan påvirkes af.

Aarhus, den 21. maj 2026

Direktionen

Jan Pedersen
Administrerende direktør

Alma Lund Høj
Bankdirektør

Bestyrelsen

Anders Hestbech
Formand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Mikael Jakobsen

Flemming Jul Jensen

Tommy Skov Kristensen

H.C. Krogh

Britta Rytter Eriksen

Rasmus Daniel Skov Nielsen

Karsten Boulund Svendsen