

1. kvartal 2025
DELÅRSRAPPORT
2025

INDHOLD

Selskabsoplysninger	3
Direktionens kommentarer	5
Finansielt overblik	6
Regnskabsberetning	7
Delårsrapport	
Ledelsespåtegning	12
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: 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

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)

Centerdirektør Martin Ibsen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)

Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Bankdirektør Alma Lund Høj

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

BANKEN I TAL



79,7 MDKK

Resultat før skat



10,8 %

Egenkapitalforrentning
før skat p.a.



5,4 %

Stigning i
forretningsomfanget



15,9 %-point

Kapitalmæssig
overdækning



1,5 %

Stigning i udlånet



31,6 %

Kapitalprocent

DIREKTIONENS KOMMENTARER

Vi glæder os til et nyt kapitel



Der er altid noget særligt ved et regnskab for årets første kvartal. Det er den første indikation på, hvordan vi som bank er kommet i gang med året og samtidig en anledning til at kigge fremad.

Vi er på indtægtssiden kommet rigtig godt fra start i 2025, men samtidig er resultatet påvirket af omkostninger i forbindelse med strategien frem mod 2030. Regnskabet for 1. kvartal 2025 lander derfor på et resultat før skat på 79,7 mio. kr. mod 77,5 mio. kr. i samme periode i 2024.

Aktivitet på trods af usikkerhed

Når vi ser på situationen i dag og også kigger fremad, er der ingen tvivl om, at vi lever i en tid med stor usikkerhed. En usikkerhed, der påvirker danskerne, danske virksomheder og dermed også den finansielle verden. For ingen ved, hvilke nyheder vi står op til om morgenen.

Usikkerheden til trods fornemmer vi en god aktivitet på boligmarkedet, der bærer præg af lavere renter og også optimisme. Vores rådgivere oplever i deres gode dialoger med bankens kunder, at de generelt har det godt – både når det gælder erhvervs- og privatkunder.

Det glæder vi os naturligvis over og er samtidig opmærksomme på, at der kan komme modvind i en tid med geopolitisk uro. Derfor er opgaven som betroet rådgiver vigtigere end nogensinde. Det taler ind i målet for vores strategi frem mod 2030.

Flytning til Aarhus er rykket nærmere

Med en kapitalprocent på 31,6 % viser årets første regnskab et højt kapitalgrundlag. Et vigtigt afsæt for at realisere vores strategi frem mod 2030, der skal fremtidssikre banken i hele landet. Som tidligere meldt ud er et led i strategien, at vi flytter bankens hovedsæde til Aarhus. Det sker den 1. juni 2025, og allerede nu mærker vi effekten – vi får flere henvendelser fra kandidater, der gerne vil være en del af vores attraktive arbejdsplads.

En adresse på Nordre Strandvej i Risskov er også på plads og vil fra sommeren 2025 huse vores formuecenter i Jylland og endnu et rådgivningscenter. Sammen med bankens nye formuecenter i København er disse tiltag vigtige i eksekvering af strategien.

Vi oplever, at vores styrkede indsats i Aarhus er blevet taget godt imod, hvad enten vi møder kunder og samarbejdspartnere i dagligdagen, til AGF-kampe på Vejlbj Stadion eller i Musikhuset Aarhus.

Det glæder os, for vi tror på, at gode relationer giver værdi.

Sammen kan vi mere


Jan Pedersen
Adm. direktør


Alma Lund Høj
Bankdirektør

FINANSIELT OVERBLIK

Danske Andelskassers Bank fik i 1. kvartal 2025 et resultat før skat på 79,7 mio. kr. mod 77,5 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en mindre stigning på 2,8 %. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Forrentningen af egenkapitalen før skat er på 10,8 % p.a. mod 11,2 % p.a. i 1. kvartal 2024.

Basisindtjeningen er i 1. kvartal 2025 på 45,5 mio. kr. mod 61,8 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 26,3 %.

Gebyrindtægterne netto er steget med 7,2 % til 71,9 mio. kr. mod 67,1 mio. kr. i 1. kvartal 2024 som følge af øget aktivitet, herunder en stigning i antal bolighandler og en vækst i volumen af formidlede realkreditlån.

Udgifterne til løn og administration udgør 145,0 mio. kr. mod 129,5 mio. kr. i 1. kvartal 2024, hvilket er en stigning på 11,9 %. Udgifterne er påvirket af stigningen i antal ansatte samt udgifter i forbindelse med strategien frem mod 2030.

Kursreguleringerne er i 1. kvartal 2025 et plus på 25,9 mio. kr. mod 24,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivningerne er i 1. kvartal 2025 en tilbageførsel på 8,3 mio. kr., hvilket skyldes generelt forbedret bonitet i bankens

udlånsportefølje. Til sammenligning blev der i samme periode sidste år nedskrevet 8,3 mio. kr.

Udlånet steg med 1,5 % til 7.908 mio. kr. mod 7.787 mio. kr. pr. 31. marts 2024. Fremgangen dækker over en fortsat god vækst i udlånet til private som følge af en høj kundetilgang i blandt andet vores nyetablerede rådgivningscentre i Nordhavn og Horsens. Derimod har udlånet til erhverv været faldende.

Indlånet steg med 9,1 % til 10.415 mio. kr. mod 9.545 mio. kr. pr. 31. marts 2024.

Det samlede forretningsomfang udgør 30.942 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 29.366 mio. kr. pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 5,4 %. Forretningsomfanget udgør summen af udlån, indlån, garantier og depotværdier.

Kapitalprocenten er opgjort til 31,6 %, hvilket er det højeste niveau for banken nogensinde. Til sammenligning var kapitalprocenten pr. 31. marts 2024 på 29,8 %. Forbedringen skyldes primært effekterne af ændrede kapitalregler som trådte i kraft pr. 1. januar 2025. Den kapitalmæssige overdækning er på 15,9 procentpoint og en overdækning i forhold til NEP-kravet på 13,1 procentpoint.

HOVEDTAL

Mio. kr.	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Netto rente- og gebyrindtægter	194	194	790
Omkostninger og andre driftsposter	-148	-132	-559
Basisindtjening	46	62	231
Kursreguleringer	26	24	103
Nedskrivninger	-8	8	21
Resultat før skat	80	78	355
Resultat efter skat	65	75	287
Renter til hybrid kernekapital	4	4	16
Udlån	7.908	7.787	7.778
Indlån eksklusiv puljer	10.415	9.545	10.154
Egenkapital	3.029	2.909	3.029
Balance	17.591	16.100	17.423
Garantier	2.347	2.020	2.026
Antal ansatte (ATP)	324	317	321
Kapitalprocent	31,6%	29,8%	29,6%
Periodens egenkapitalforrentning før skat p.a.	10,8%	11,2%	12,7%

REGNSKABSBERETNING

Tilfredsstillende resultat

Danske Andelskassers Bank fik i 1. kvartal 2025 et resultat før skat på 79,7 mio. kr. mod 77,5 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en mindre stigning på 2,8 %. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Basisindtjeningen er i 1. kvartal 2025 på 45,5 mio. kr. mod 61,8 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 26,3 %.

Mio. kr.	1. kv. 2025	1. kv. 2024
Resultat før skat	79,7	77,5
Nedskrivninger på udlån mv.	-8,3	8,3
Kursreguleringer	-25,9	-24,0
Basisindtjening	45,5	61,8

Resultatet før skat og basisindtjeningen er påvirket af det faldende renteniveau, øgede udgifter i forbindelse med bankens nye strategi frem mod 2030 samt en positiv udvikling i nedskrivningerne.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgør 121,7 mio. kr. mod 127,2 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Nationalbankens styringsrente er i løbet af 2024 faldet fra 3,60 % til 2,10 % i marts 2025 og senest til 1,85 % pr. 22. april 2025. Faldet i markedsrenterne har påvirket renteaftakstet af bankens stigende likviditetsoverskud. Hertil kommer effekterne af afledte renteændringer, som banken løbende har varslet over for bankens kunder.

Gebyrindtægterne netto udgør 71,9 mio. kr. mod 67,1 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Indtægterne fra bankens samarbejdspartnere omkring boligfinansiering og forsikring er steget, ligesom indtægterne fra bankens formue og investeringspleje er steget. Fremgangen er båret af en generel stigning i aktiviteten herunder et stort antal bolighandler, men også en stor tilgang af nye kunder.

Samlet set er nettorente- og gebyrindtægterne i 1. kvartal 2025 på 194,0 mio. kr. mod 194,5 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et lille fald på 0,2 %.

Udgifterne til løn og administration udgør 145,0 mio. kr. mod 129,5 mio. kr. i 1. kvartal 2024, hvilket er en stigning på 11,9 %. Udviklingen dækker over en stigning i antal ansatte og overenskomstmæssig lønstigning samt udgifter i forbindelse med strategi frem mod 2030.

Positivt fondsresultat

I 1. kvartal 2025 udgør kursreguleringerne et plus på 25,9 mio. kr. mod et plus i samme periode sidste år på 24,0 mio. kr.

Banken har fastholdt en forsigtig risikoprofil på obligationsbeholdningen, som hovedsageligt bliver placeret i realkreditobligationer med kort varighed og dermed lav rentefølsomhed. Kursreguleringerne på obligationsbeholdningen er et plus på 5,6 mio. kr. i 1. kvartal 2025 mod 4,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

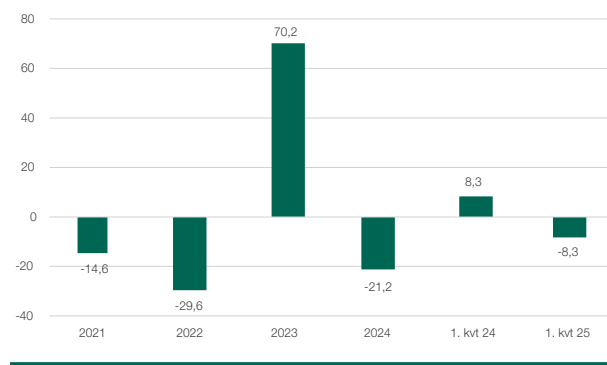
Langt hovedparten af bankens aktiebeholdning udgør ejerandele i de sektorselskaber, som banken samarbejder med, og som giver et stabilt afkast. I 1. kvartal 2025 er kursreguleringerne et plus på 16,1 mio. kr. sammenlignet med et plus på 15,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Mio. kr.	1. kv. 2025	1. kv. 2024
Obligationer	5,6	4,3
Aktier	16,1	15,0
Valuta	4,3	3,9
Øvrige	-0,1	0,8
I alt	25,9	24,0

Fortsat stærk kreditbonitet

Boniteten i bankens kreditbog er stærk. I 1. kvartal 2025 har det resulteret i en tilbageførsel af nedskrivninger på 8,3 mio. kr. mod mernedskrivninger i samme periode sidste år på 8,3 mio. kr.

Nedskrivninger (Mio. kr.)



Dansk økonomi står fortsat meget stærkt.

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 fortsatte rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes økonomi. Den positive udvikling har ført til en tilbageførsel af nedskrivningerne på private på 5,8 mio. kr. i 1. kvartal 2025.

Flere brancher, herunder bygge- og anlæg, har haft en midlertidig nedgang i aktiviteten, hvilket har været afspejlet i et fald i finansieringsbehovet og dermed et fald i bankens erhvervsudlån. Enkelte virksomheder er i den forbindelse løbet ind i økonomiske vanskeligheder, hvilket har ført til en stigning i nedskrivningerne på disse kunder i 1. kvartal 2025. Den igangværende told- og handelskrig har ført til betydelige udsving på de finansielle markeder og usikkerheder i den globale økonomi. Indtil videre forventes det, at de afledte effekter for bankens kunder vil være begrænsede, da banken stort set ikke har eksponeringer mod import- og eksportvirksomheder med USA som hovedmarked.

Den relative andel af eksponeringerne mod landbruget er over en årrække blevet reduceret fra på et tidspunkt at udgøre en fjerdedel af de samlede eksponeringer til nu, hvor den relative andel pr. 31. marts 2025 udgjorde 10 % af de samlede eksponeringer. Samtidig har der været stor økonomisk fremgang for landbruget, så banken stort set ikke har landbrugskunder med økonomiske vanskeligheder. Co₂-afgiften på landbrug, som blev vedtaget i 2024, kan potentielt føre til øgede nedskrivninger. I den forbindelse blev der i 2024 foretaget et

ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 8,0 mio. kr., svarende til 0,8 % af eksponeringen mod landbrug. Tillægget er uændret pr. 31. marts 2025. I 1. kvartal 2025 er nedskrivningerne på landbrugseksponeringerne samlet set reduceret med 15,6 mio. kr.

De individuelle nedskrivninger er ud over tillægget vedrørende Co₂-afgiften på landbrug suppleret med ledelsesmæssige tillæg, som afspejler tabsrisici, der ikke er indarbejdet i rating-modellerne og nedskrivningerne. Tillæggene omfatter blandt andet et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, ESG-risici og forventede tab på tabsgarantier vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodeller, forventede tab i forbindelse med bonitetsvandringer og endeligt et branchespecifikt tillæg vedrørende autohandlere på grund af udsigten til faldende brugtvognspriser. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 96,7 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

Ændringer i nedskrivningerne og de ledelsesmæssige tillæg for 1. kvartal 2025 fordeles sig således:

Mio. kr.	Nedskrivninger 1. kvartal 2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		
		Kategori 1	Kategori 2	I alt
Landbrug, jagt og skovbrug	-15,6	-2,9	-0,9	-3,8
Industri og råstofindvinding	1,8	0,4	0,2	0,6
Energiforsyning	0,9	0,4	0,2	0,6
Bygge- og anlægsvirksomhed	1,8	2,1	0,9	3,0
Handel	2,2	-0,8	-0,1	-0,9
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	0,9	1,3	0,6	1,9
Information og kommunikation	-1,5	-0,1	0,0	-0,1
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	-0,3	0,2	0,1	0,3
Fast ejendom	2,1	-1,0	-0,2	-1,2
Øvrige erhverv	5,2	1,9	1,0	2,9
Erhverv i alt	-2,5	1,5	1,8	3,3
Private	-5,8	-2,3	-0,6	-2,9
I alt	-8,3	-0,8	1,2	0,4
Heraf stadie 1		-1,7	-0,8	
Heraf stadie 2		2,4	0,8	
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:

Mio. kr.	Korrektivkonto 31.3.2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		I alt
		Kategori 1	Kategori 2	
Landbrug, jagt og skovbrug	21,2	8,3	3,5	11,8
Industri og råstofindvinding	25,0	3,4	1,4	4,8
Energiforsyning	2,0	1,0	0,4	1,4
Bygge- og anlægsvirksomhed	36,9	4,0	1,6	5,6
Handel	80,7	10,7	4,2	14,9
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	28,4	4,8	1,9	6,7
Information og kommunikation	41,5	0,4	0,2	0,6
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	26,0	4,7	2,0	6,7
Fast ejendom	27,7	8,0	3,3	11,3
Øvrige erhverv	23,7	7,0	2,8	9,8
Erhverv i alt	313,1	52,3	21,3	73,6
Private	53,5	16,2	6,9	23,1
I alt	366,6	68,5	28,2	96,7
Heraf stadie 1		31,6	13,9	
Heraf stadie 2		36,9	14,3	
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 nedskrivningmodeller



Den maksimale kreditrisiko og tilhørende nedskrivninger fordelt på stadier fremgår af nedenstående tabel.

Mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån og garantier før nedskrivninger	8.865	1.249	501	10.615
Nedskrivninger	59	71	237	367
Udlån og garantier efter nedskrivninger	8.806	1.178	264	10.248

Langt størstedelen af bankens krediteksponeringer er placeret i stadie 1 med en andel på 83,5 %. De ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne i stadie 1 udgør 45,5 mio. kr. svarende til 77,1 % af de samlede stadie 1 nedskrivninger. I stadie 2 udgør de ledelsesmæssige tillæg 51,2 mio. kr. svarende til 72,1 % af de samlede stadie 2-nedskrivninger.

Stigning i udlånet

Udlånet udgør 7.908 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 7.787 mio. kr. pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 1,5 %.

Udlånet til private er pr. 31. marts 2025 på 4.274 mio. kr. sammenlignet med 3.964 mio. kr. pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 7,8 %. Erhvervsudlånet er modsætningsvist faldet med 4,9 % til 3.634 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 3.823 mio. kr. pr. 31. marts 2024.

Andelen af den samlede eksponering (udlån og garantier) til private udgjorde 54 % pr. 31. marts 2025 mod 49 % pr. 31. marts 2024. Udlån og garantier til erhverv udgjorde således 46 % mod 51 % for et år siden.

	Udlån og garantier		Nedskrivninger	
	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2025	31.3.2024
Landbrug	10 %	11 %	6 %	14 %
Bygge- og anlæg	5 %	5 %	10 %	10 %
Handel	7 %	7 %	22 %	22 %
Ejendomme	8 %	9 %	8 %	7 %
Øvrige erhverv	16 %	19 %	39 %	32 %
I alt erhverv	46 %	51 %	85 %	85 %
Private	54 %	49 %	15 %	15 %

Størstedelen af bankens tabsrisikoafdækning, herunder de ledelsesmæssige tillæg er foretaget på eksponeringer mod erhverv, hvor korrektivkontoen udgør en andel på 85 % pr. 31. marts 2025.

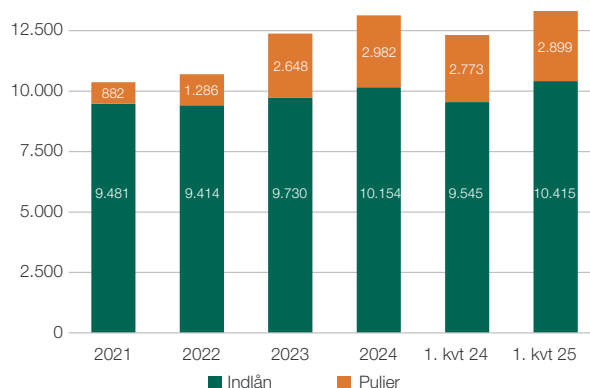
Banken har et betydeligt samarbejde med Totalkredit og DLR om formidling af realkreditlån. Sammen med bankens

balanceførte udlån udgør den samlede kreditformidling 30.753 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 28.869 mio. kr. pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 6,5 %. Udviklingen afspejler bankens kundetilgang sammenholdt med en yderligere vækst i belåning af erhvervsejendomme i DLR.

Mio. kr.	31.3.2025	31.3.2024
Udlån	7.908	7.787
Formidlet Totalkredit	13.671	12.682
Formidlet DLR	9.174	8.400
I alt	30.753	28.869

Indlånet er på 10.415 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 9.545 mio. kr. pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 9,1 %. Hertil kommer stigningen i puljeordningerne med 4,5 %.

Indlån (Mio. kr.)



Stigning i forretningsomfanget

Forretningsomfanget er vokset med 5,4 % til 30.942 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 29.366 mio. kr. pr. 31. marts 2024.

Mio. kr.	31.3.2025	31.3.2024
Udlån	7.908	7.787
Indlån (excl. pulje)	10.415	9.545
Garantier	2.347	2.020
Depoter (incl. pulje)	10.272	10.014
I alt	30.942	29.366

Stigende likviditet

Bankens likviditetsoverskud er støt stigende. Pr. 31. marts 2025 er den strukturelle likviditet på et historisk højt niveau på 6.050 mio. kr. mod 4.966 mio. kr. for et år siden.

Mio. kr.	31.3.2025	31.3.2024
Indlån eksklusiv puljer	10.415	9.545
Udstedte obligationer	349	199
Supplerende lån	100	100
Egenkapital	3.094	2.909
Udlån	-7.908	-7.787
Strukturel likviditet	6.050	4.966

LCR-nøgletallet er pr. 31. marts 2025 beregnet til 289 %, hvor lovkravet er 100 %.

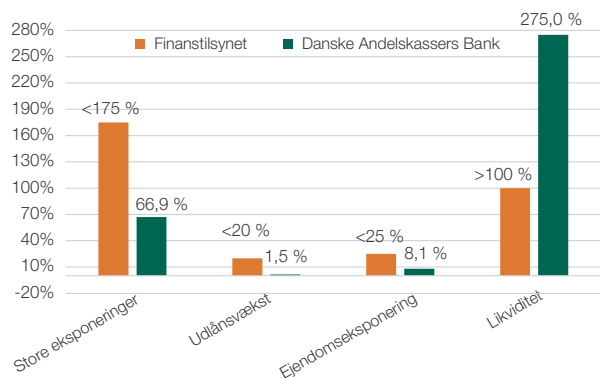
NSFR-nøgletallet er pr. 31. marts 2025 beregnet til 145 %, hvor lovkravet er 100 %.

Komfortabel placering i 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 komfortabelt inden for alle grænseværdier.

Tilsynsdiamant pr. 31. marts 2025

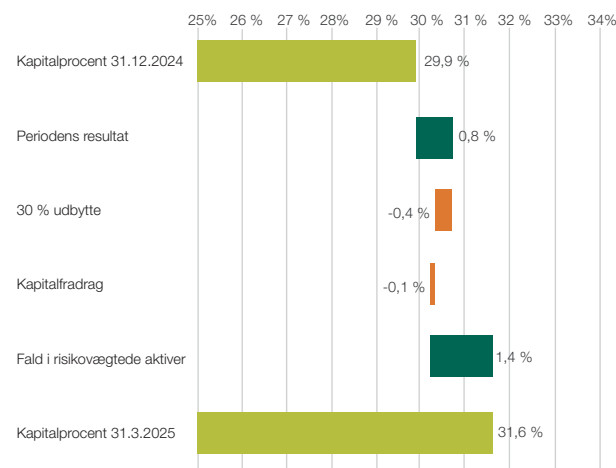


Solide kapitalforhold

Kapitalprocenten er pr. 31. marts 2025 opgjort til 31,6 %, hvilket er det højeste niveau for banken nogensinde. Ved beregningen er kvartalets resultat fratrukket 50 % i maksimalt udbytte jævnfør bankens udbyttepolitik. Resultatet er verificeret af bankens eksterne revisor.

Til sammenligning var kapitalprocenten pr. 31. marts 2024 på 29,8 %.

Udviklingen i kapitalprocenten



Forbedringen skyldes primært effekterne af ændrede kapitalregler CRR3, som trådte i kraft pr. 1. januar 2025.

Af væsentlige ændringer kan nævnes:

- Nye LTV-bånd for lån med pant i fast ejendom
- Eksponeringer med pant i ejendomme, der er indtægts-generende
- Højere vægt på eksponeringer mod ikke-ratede kreditinstitutter
- Ny standardmetode for beregning af operationel risiko

Samlet set har CRR3 resulteret i en kapitallettelse i 8 %-kravet på 34,2 mio. kr., når der sammenlignes med 31.12.2024.

Kapitallettelsen dækker over en stigning i de risikovægtede krediteksponeringer på 100 mio. kr. svarende til en stigning på 1,5 %, og et betydeligt fald i den operationelle risiko på 541 mio. kr., hvilket er et fald på 37 %.

CRR3 indeholder overgangsregler, som over tid vil øge kapitalkravet, herunder yderligere kapitalkrav vedrørende kredittilsagn.

Risikovægtede aktiver

Mio. kr.	31.3.2025	31.3.2024
Kreditrisiko	6.628	6.385
Markedsrisiko	1.080	742
Operationel risiko	924	1.321
CVA	2	1
I alt	8.634	8.449

Den kapitalmæssige overdækning er pr. 31. marts 2025 på 15,9 procentpoint mod 13,3 procentpoint pr. 31. marts 2024, hvilket er en stigning på 2,6 procentpoint. I forhold til ultimo 2024 er der tale om en stigning på 1,8 procentpoint.

	31.3.2025	31.3.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,8 %
Kapitalkrav		
Hårdt krav	8,0 %	8,0 %
Individuelt solvenstillæg	2,3 %	3,5 %
Kombinerede bufferkrav	5,4 %	5,0 %
Samlet kapitalkrav	15,7 %	16,5 %
Overskydende kapitaludstedelser i forhold til lovkrav	0,0 %	0,0 %
Overdækning	15,9 %	13,3 %

Kapitalkravet pr. 31. marts 2025 er på 15,7 % mod 16,5 % pr. 31. marts 2024.

Ud over det hårde 8 %-krav tillægges det individuelt opgjorte solvensbehov, som pr. 31.3.2025 er på 2,3 %, 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 blev indført pr. 30. juni 2024. Bufferen udgør 7 % af de risikovægtede eksponeringer (REA), hvilket pr. 31. marts 2025 blev beregnet til 34 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 2025 er overdækningen 11,1 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 9,3 procentpoint den 31. marts 2024.

	31.3.2025	31.3.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,8 %
Målsætning	20,5 %	20,5 %
Overdækning	11,1 %	9,3 %

NEP-krav

Pr. 31. marts 2025 har banken en samlet SNP-udstedelse på nominelt 350 mio. kr.

Overdækningen i forhold til NEP-kravet er pr. 31. marts 2025 beregnet til 13,1 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 10,7 procentpoint pr. 31. marts 2024.

Finanstilsynet har meddelt et NEP-krav på 17,2 % pr. 1. januar 2025.

	31.3.2025	31.3.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,8 %
SNP-udstedelse	4,1 %	2,4 %
NEP-kapital	35,7 %	32,2 %
Fradrag kombinerede bufferkrav	-5,4 %	-5,0 %
NEP-kapital efter fradrag	30,3 %	27,2 %
NEP-krav	17,2 %	16,5 %
Overdækning	13,1 %	10,7 %

Danske Andelskassers Bank har fastsat en NEP-målsætning på minimum 26,0 %. I forhold til målsætningen har banken pr. 31. marts 2025 en overdækning på 9,7 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen 6,2 procentpoint pr. 31. marts 2024.

	31.3.2025	31.3.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,8 %
SNP-udstedelse	4,1 %	2,4 %
NEP-kapital	35,7 %	32,2 %
Målsætning	26,0 %	26,0 %
Overdækning	9,7 %	6,2 %

Forventninger til 2025

Danske Andelskassers Bank A/S opjusterede den 14. maj 2025 ifølge selskabsmeddelelse nr. 05/2025 forventningerne til basisindtjeningen til i intervallet 130-190 mio. kr. og resultatet før skat til i intervallet 170-250 mio. kr.

Baggrund for opjusteringen var en mere positiv udvikling i bankens basisindtjening og resultat før skat end budgetteret.

De udmeldte forventninger jævnfør ovenstående selskabsmeddelelse fastholdes.

Forventningerne er dog fortsat forbundet med betydelige usikkerheder i relationen til eksekveringen af bankens nye strategi samt kursreguleringerne og nedskrivningerne. Dertil kommer yderligere usikkerheder i kolvandet på den igangværende told- og handelskrig som potentielt kan ramme bankens kunder, indtjening og nedskrivninger.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. marts 2025 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2025 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2025.

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.

Hammershøj, den 22. maj 2025

Direktionen

Jan Pedersen
Adm. direktør

Alma Lund Høj
Bankdirektør

Hammershøj, den 22. maj 2025

Bestyrelsen

Anders Hestbech
Formand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Mikael Toldbod Jakobsen

Flemming Jul Jensen

Tommy Skov Kristensen

H.C. Krogh

Britta Rytter Eriksen

Martin Ibsen

Anette Holstein Nielsen

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse				
1.000 DKK	Note	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Renteindtægter	3	142.136	154.452	625.397
Renteudgifter	4	20.454	27.285	110.831
Nettorenteindtægter		121.682	127.167	514.566
Udbytte af aktier mv.		394	240	22.910
Gebyrer og provisionsindtægter	5	76.258	71.306	270.098
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	4.347	4.252	17.825
Nettorente- og gebyrindtægter		193.987	194.461	789.749
Kursreguleringer	6	25.872	23.961	102.763
Andre driftsindtægter		63	135	1.592
Udgifter til personale og administration	7	145.005	129.536	537.571
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3.144	2.745	21.059
Andre driftsudgifter		356	507	2.035
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-8.284	8.265	-21.203
Periodens resultat før skat		79.701	77.504	354.642
Skat		14.569	2.271	68.051
Periodens resultat		65.132	75.233	286.591
Fordeling af periodens resultat				
Udbytte for regnskabsåret		0	0	83.772
Henlægges til overført overskud		61.094	71.195	186.444
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		4.038	4.038	16.375
Periodens resultat		65.132	75.233	286.591
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		65.132	75.233	286.591
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen		21	43	12.419
Skatteeffekt heraf		-5	-9	-3.229
Anden totalindkomst i alt		16	34	9.190
Periodens totalindkomst i alt		65.148	75.267	295.781
Fordeling af periodens totalindkomst				
Udbytte for regnskabsåret		0	0	81.050
Aktionærernes andel af resultatet		61.110	71.229	198.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		4.038	4.038	16.375
Totalindkomst i alt		65.148	75.267	295.781
Indtjening pr. aktie				
Indtjening pr. aktie (kr. *)		0,3	0,3	1,2

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

Balance

Balance				
1.000 DKK	Note	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.780.055	1.127.243	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		53.079	83.691	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		7.907.568	7.786.987	7.777.963
Obligationer til dagsværdi		4.022.309	3.406.625	3.985.886
Aktier mv.		531.999	500.893	520.577
Aktiver i puljeordninger		2.899.376	2.772.812	2.982.267
Grunde og bygninger i alt		89.862	94.171	79.647
Domicilejendomme		38.900	49.600	38.900
Investerings ejendomme		5.300	6.850	5.300
Leasingaktiver	9	45.662	37.721	35.447
Øvrige materielle aktiver		8.981	7.610	7.971
Inventar og andre driftsmidler		6.491	4.170	5.112
Leasingaktiver	9	2.490	3.440	2.859
Aktuelle skatteaktiver		743	0	1.732
Udsudte skatteaktiver	10	52.639	99.038	62.186
Andre aktiver	11	227.776	208.065	243.859
Periodeafgrænsningsposter		16.265	13.313	13.663
Aktiver i alt		17.590.652	16.100.448	17.330.023
Passiver				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		127.510	146.697	126.202
Indlån og anden gæld		10.415.321	9.545.253	10.154.122
Indlån i puljeordninger		2.899.376	2.772.812	2.982.267
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	349.058	199.103	348.939
Leasingforpligtelser	9	48.342	41.354	38.306
Aktuelle skatteforpligtelser		0	8.051	0
Andre passiver	13	480.685	297.455	473.564
Periodeafgrænsningsposter		3	16	6
Gæld i alt		14.320.295	13.010.739	14.123.406
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		26.643	40.073	27.123
Hensættelser til tab på garantier		41.716	36.614	41.909
Andre hensatte forpligtelser		8.909	4.519	8.682
Hensatte forpligtelser i alt		77.268	81.206	77.714
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	14	99.706	99.556	99.669
Efterstillede kapitalindskud i alt		99.706	99.556	99.669
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		1.570.120	1.382.962	1.510.009
Udbytte		81.050	83.772	81.050
Aktionærernes egenkapital i alt		2.826.626	2.642.190	2.766.515
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	15	266.757	266.757	262.719
Egenkapital i alt		3.093.383	2.908.947	3.029.234
Passiver i alt		17.590.652	16.100.448	17.330.023

Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.03.2025								
Egenkapital 1.1.2025	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 pensionsforpligtelsen før skat	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

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.03.2024								
Egenkapital 1.1.2024	446.190	440.480	288.786	1.311.735	83.772	2.570.963	262.719	2.833.682
Periodens resultat	0	0	0	71.195	0	71.195	4.038	75.233

Anden totalindkomst

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	43	0	43	0	43
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-9	0	-9	0	-9
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	34	0	34	0	34
Periodens totalindkomst	0	0	0	71.229	0	71.229	4.038	75.267

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	-2	0	-2	0	-2
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	-2	0	-2	0	-2
Egenkapital 31.03.2024	446.190	440.480	288.786	1.382.962	83.772	2.642.190	266.757	2.908.947

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	79.701	77.504	354.642
Regulering for ikke-kontante driftsposter	-15.069	14.785	22.637
Regulering for pengestrømme finansieringsaktivitet	2.671	2.349	9.370
Betalt skat, netto	-3.977	-2.289	-40.684
I alt	63.326	92.349	345.965
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	8.769	-28.950	-49.147
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-47.845	-102.744	-701.689
Ændring i udlån	-125.433	132.303	155.906
Ændring i indlån	261.199	-184.416	424.453
Ændring i øvrige aktiver og passiver	17.204	-13.306	121.471
Ændring i driftskapital i alt	113.894	-197.113	-49.006
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	177.220	-104.764	296.959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-1.851	0	-624
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.851	0	-624
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Aktieemission	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Udstedelse af NEP-kapital	0	0	150.000
Betalte renter på hybrid kernekapital	0	0	-16.375
Betalt udbytte eksklusiv udbytte af egne aktier	0	0	-83.760
Afdrag på leasing	-2.671	-2.349	-9.370
Køb og salg af egne aktier - netto	-999	-2	-95
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.670	-2.351	40.400
Periodens likviditetsændring i alt	171.699	-107.115	336.735
Likvider primo	1.653.974	1.317.239	1.317.239
Periodens likviditetsændring	171.699	-107.115	336.735
Likvider ultimo	1.825.673	1.210.124	1.653.974
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	1.780.055	1.127.243	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	45.618	82.881	50.462
I alt	1.825.673	1.210.124	1.653.974

Noter

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2025 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 2024.

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 2025. 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 investeringsejendomme
- Måling af udskudte skatteaktiver

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 stadietildeling 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 konjunktusikkerheder 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, som overordnet set er acceptable for både kvæg og grise. Banken fastholder en positiv indstilling til finansiering af danske landbrug og vurderer, at bankens landbrugskunder fortsat er et attraktivt kundesegment, hvilket også skal ses i lyset af faldet i bankens landbrugseksposering. Desuden er der usikkerhed om effekterne af CO₂-afgiften. Ved værdiansættelsen af de enkelte landbrugsaktiver anvendes som udgangspunkt hektarpriser i niveauet 145 - 186 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 vedligeholdelsesstandarden. 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 fortsatte rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes 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 nedskrivningerne. Tillæggene omfatter blandt andet et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, ESG-risici og forventede tab på tabsgarantier vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodeller, forventede tab i forbindelse med bonitetsvandringer og endeligt et branchespecifikt tillæg vedrørende autohandlere på grund af udsigten til faldende brugtvognspriser. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 96,7 mio. kr. pr. 31. marts 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

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. 31. marts 2025 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på netto 52,6 mio. kr., hvoraf 12,5 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle som udskudte skatteforpligtelser, og 65,1 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.

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.

Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.015	9.403	40.786
Udlån og andre tilgodehavender	111.126	119.934	482.050
Obligationer	21.706	24.915	101.613
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	289	200	948
I alt	142.136	154.452	625.397

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	486	718	2.996
Indlån og anden gæld	13.485	21.675	88.189
Efterstillede kapitalindskud	4.387	1.958	7.632
Udstedte obligationer	1.771	2.514	10.512
Øvrige renteudgifter	325	420	1.502
I alt	20.454	27.285	110.831

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

Modtagne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Værdipapirhandel og depoter	17.886	16.108	68.391
Betalingsformidling	4.024	3.235	17.231
Lånesagsgebyrer	4.543	3.487	16.124
Garantiprovision	12.193	12.022	47.663
Øvrige gebyrer og provisioner	37.612	36.454	120.689
I alt	76.258	71.306	270.098

Afgivne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Værdipapirhandel og depoter	654	883	3.289
Betalingsformidling	1.406	1.557	6.580
Lånesagsgebyrer	1.960	1.437	6.345
Øvrige gebyrer og provisioner	327	375	1.611
I alt	4.347	4.252	17.825

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Obligationer	5.630	4.325	52.558
Aktier	16.103	15.027	33.885
Valuta	4.286	3.880	16.369
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-147	729	907
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-88.782	135.782	268.810
Indlån i puljeordninger	88.782	-135.782	-268.810
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	0	-956
I alt	25.872	23.961	102.763

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Personaleudgifter	81.074	72.035	313.290
Øvrige administrationsudgifter	63.931	57.501	224.281
I alt	145.005	129.536	537.571

Personaleudgifter

Lønninger	63.297	55.766	245.508
Pensioner	7.473	7.034	28.774
Lønsumsafgift	9.879	8.864	37.334
Øvrige udgifter til social sikring	425	371	1.674
I alt	81.074	72.035	313.290

Honorar bestyrelsen	749	794	3.054
Vederlag til direktionen	2.393	2.310	9.671
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede (ATP-metoden)	324	317	321

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
31.03.2025				
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. indfrie 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. indfrie 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 trækningsretter 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. indfrie 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. kvartal

1.000 DKK

2025

31.03.2025	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	14.382
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrie 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
31.03.2024				
Nedskrivninger primo	44.865	73.589	239.479	357.934
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	1.720	7	13	1.740
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	2.324	3.110	2.767	8.201
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	8.904	-8.832	-72	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-4.025	6.315	-2.290	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-6	-1.106	1.112	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-13.653	25.699	1.702	13.748
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			4.266	4.266
Rentekorrektion			3.361	3.361
Nedskrivninger ultimo	35.481	92.562	236.272	364.316

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2024				
Nedskrivninger primo	25.398	6.179	3.697	35.274
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	1.501	1	950	2.452
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	1.552	292	20	1.864
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	828	-819	-9	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-599	600	-1	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-1	-38	39	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-4.458	-1.045	6.255	752
Nedskrivninger ultimo	21.117	4.586	10.911	36.614

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.03.2024				
Nedskrivninger primo	260	90	1.887	2.237
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	8	0	0	8
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	42	22	70	134
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	388	-387	-1	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-126	126	0	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	0	-21	21	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-297	273	300	276
Nedskrivninger ultimo	191	60	2.137	2.388

Resultatført

1. kvartal

1.000 DKK

2024

31.03.2024	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	4.201
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	10.200
Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	14.776
Andre bevægelser	38
Tab uden forudgående nedskrivninger	2.498
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3.048
I alt	8.265

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2024				
Nedskrivninger primo	44.865	73.589	239.479	357.934
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	12.705	7.857	5.495	26.057
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	16.317	7.930	7.132	31.380
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	28.428	-26.693	-1.735	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-3.580	24.611	-21.031	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-1.150	-7.095	8.245	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-30.838	-2.648	21.993	-11.493
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			25.693	25.693
Renter af nedskrevne faciliteter			10.253	10.253
Nedskrivninger ultimo	34.113	61.691	229.873	325.678

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2024				
Nedskrivninger primo	25.398	6.179	3.697	35.274
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	5.027	1.620	7.151	13.798
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	4.179	1.256	381	5.817
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	2.175	-2.115	-60	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-1.517	2.348	-831	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-24	-277	301	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-1.832	-849	1.334	-1.347
Nedskrivninger ultimo	25.048	5.650	11.211	41.909

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2024				
Nedskrivninger primo	260	90	1.887	2.237
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	51	1	0	53
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	352	546	141	1.039
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	837	-826	-11	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-204	344	-140	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-5	-79	84	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-332	1.263	4.370	5.301
Nedskrivninger ultimo	255	248	6.049	6.552

Resultatført

1.000 DKK	Hele 2024
31.12.2024	
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i året	39.908
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	38.235
Nedskrivninger og hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-7.539
Andre bevægelser	125
Tab uden forudgående nedskrivninger	10.305
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	25.767
I alt	-21.203

"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 stadiene 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 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Leasingaktiver ejendomme			
Primo	35.447	39.702	39.702
Tilgang	12.518	0	8.050
Afgang	0	0	5.005
Afskrivning	2.303	1.981	7.300
I alt ultimo	45.662	37.721	35.447
Leasingaktiver andre materielle aktiver			
Primo	2.859	3.808	3.808
Tilgang	0	0	593
Afgang	0	0	111
Afskrivning	369	368	1.431
I alt ultimo	2.490	3.440	2.859
Leasingforpligtelse			
Primo	38.306	43.511	43.511
Tilgang	12.518	0	8.645
Afgang	0	0	5.119
Leasingydelse	2.482	2.157	8.731
I alt ultimo	48.342	41.354	38.306
Leasingkontrakternes rentedel	304	402	1.485

Note 10 » Udskudte skatteaktiver**Eventualaktiv**

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør 65,1 mio. kr. pr. 31. marts 2025.

Note 11 » Andre aktiver

1.000 DKK	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	10.964	4.439	3.360
Kapitalindskud i BEC Technologies a.m.b.a.	93.385	94.967	93.385
Tilgodehavende renter	28.368	26.595	33.962
Øvrige aktiver	95.059	82.064	113.152
I alt	227.776	208.065	243.859

Note 12 » Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

1.000 DKK	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Fordeling på restløbetider:			
Over 3 måneder og til og med 1 år	99.959	0	99.913
Over 1 år og til og med 5 år	249.099	199.103	249.026
Over 5 år	0	0	0
I alt	349.058	199.103	348.939

Banken har 3 udstedelser:

Lån med hovedstol på 100,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 18. juni 2021 og forfalder til fuld indfrielse pr. 18. juni 2026. Banken har mulighed for fortidsindfrielse fra 18. juni 2025.

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 fortidsindfrielse 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 fortidsindfrielse fra 4. december 2028.

Note 13 » Andre passiver

1.000 DKK	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	8.351	5.009	7.773
Clearing	339.058	224.593	387.394
Øvrige passiver	133.276	67.853	78.397
I alt	480.685	297.455	473.564

Note 14 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
		Cibor 6	18. marts			
Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	+3,68%	2032	99.706	99.556	99.669
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				4.387	1.958	7.632
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				99.706	100.000	99.669

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.

I alt				99.706	99.556	99.669
-------	--	--	--	--------	--------	--------

Note 15 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
			Uendelig løbetid			
Hybrid kernekapital - AT1	262.000	Pt. 6,25 %		266.757	266.757	262.719
Betalte renter i perioden				0	0	16.375
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				4.038	4.038	16.375
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				266.757	262.000	262.719

Lånet er optaget i december 2020. Rentesatsen er 6,25 % og er fast de første 5 år og betales en gang årligt pr. 15. december. Efter 15. december 2025 er renten variabel med CIBOR6 som referencerente med et tillæg af kreditspænd på 6,451 %. 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 5,125 %. Banken kan tidligst indfri lånet pr. 15. december 2025.

Note 16 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Finansgarantier	1.195.192	515.048	848.566
Tabsgarantier for realkreditlån	699.403	1.065.794	680.539
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	19.939	15.416	30.700
Øvrige eventualforpligtelser	432.882	423.925	466.539
Ikke-balanceførte poster i alt	2.347.416	2.020.183	2.026.344

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 32 i årsrapporten for 2024. Der er ikke i løbet af 1. kvartal 2025 sket væsentlige ændringer heri.

Note 17 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2024. Pr. 31.03.2025 har banken ikke stillet sikkerheder for afgivne gældsforpligtelser.

Note 18 » Kapitalgrundlagsopgørelse

Kapitalgrundlaget			
1.000 DKK	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Egenkapital	3.093.383	2.908.947	3.029.234
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-8.414	0	-9.451
Udbytte beregnet	-30.546	-35.597	0
Udbytte foreslået	-81.050	-83.772	-81.050
Hybrid kernekapital	-266.757	-266.757	-262.719
Forsigtig værdiansættelse	-4.612	-3.973	-4.563
NPE-fradrag	-39.927	-33.239	-38.173
Fradrag for kapitalandele i den finansielle sektor	-228.626	-230.793	-222.458
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-65.098	-91.098	-65.098
Egentlig kernekapital	2.368.353	2.163.718	2.345.722
Hybrid kernekapital	266.757	262.000	262.719
Kernekapital	2.635.110	2.425.718	2.608.441
Supplerende kapital	100.000	100.000	100.000
Fradrag for beholdning i den finansielle sektor	-2.697	-8.621	-2.672
Kapitalgrundlag	2.732.413	2.517.097	2.705.769
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	6.628.159	6.384.477	6.530.598
Markedsrisiko	1.079.892	742.429	1.063.688
Operationel risiko	924.226	1.320.781	1.465.592
CVA-risiko	2.087	1.325	1.805
Risikoeksponeringer i alt	8.634.364	8.449.012	9.061.683
Kapitalprocent	31,6%	29,8%	29,9%
Kernekapitalprocent	30,5%	28,7%	28,8%
Egentlig kernekapitalprocent	27,4%	25,6%	25,9%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	5,4%	5,0%	5,4%

Note 19 » Nærtstående parter

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

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Parter med betydelig indflydelse
31.03.2024			
Udlån	2.058	2.029	924
Indlån	6.549	1.547	21
Garantier	1.837	25	0
Udnyttede kredittilsagn	1.923	966	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	13.177	2.637	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Parter med betydelig indflydelse
31.12.2024			
Udlån	1.814	2.605	937
Indlån	5.767	3.273	21
Garantier	607	25	0
Udnyttede kredittilsagn	0	0	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	10.191	2.710	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 3,25 - 5,45 % og på indlån i intervallet 0,00 - 1,25 %. 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 2024.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	
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	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
31.03.2024				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.082.001	11%	57.855	14%
Industri og råstofindvinding	321.473	3%	24.139	6%
Energiforsyning	137.727	1%	1.467	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	571.007	5%	40.647	10%
Handel	774.115	7%	90.150	22%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	268.763	3%	13.270	3%
Information og kommunikation	90.142	1%	38.126	10%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	712.625	7%	32.817	8%
Fast ejendom	898.400	9%	28.131	7%
Øvrige erhverv	370.768	4%	16.960	4%
Erhverv i alt	5.227.021	51%	343.562	85%
Private	4.981.079	49%	59.756	15%
I alt	10.208.100	100%	403.318	100%

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
31.12.2024				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.035.899	10%	43.255	12%
Industri og råstofindvinding	319.432	3%	21.209	6%
Energiforsyning	108.100	1%	1.105	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	511.261	5%	34.919	9%
Handel	803.494	8%	79.403	21%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	260.366	3%	27.155	7%
Information og kommunikation	98.965	1%	42.913	12%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	484.503	5%	27.634	7%
Fast ejendom	768.597	8%	26.637	7%
Øvrige erhverv	359.576	3%	13.077	4%
Erhverv i alt	4.750.193	47%	317.307	85%
Private	5.421.701	53%	56.832	15%
I alt	10.171.894	100%	374.139	100%

Maksimal kreditrisiko (udlån og garantier)

1.000 DKK	31.3.2025	31.3.2024	Hele 2024
Udlån og andre tilgodehavender	7.907.568	7.786.987	7.777.963
Garantier	2.347.416	2.020.183	2.026.344
Eksponering	10.254.984	9.807.170	9.804.307
Nedskrivninger	359.900	400.930	367.587
Bruttoeksponering	10.614.884	10.208.100	10.171.894
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.153.821	2.045.243	2.079.356
Hensættelse på udnyttet maksimum	6.780	2.388	6.552
Maksimal kreditrisiko	12.775.485	12.255.731	12.257.802

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

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

31.03.2024

1.000 DKK

		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	620.625	0	0	620.625
2	2a/3	3.055.014	12.535	0	3.067.549
3	2a/3	2.924.052	142.446	0	3.066.498
4	2b	2.224.533	289.000	1	2.513.534
5	2b	878.001	321.097	0	1.199.098
6	2b	131.305	287.889	0	419.194
7	2b	106.629	71.119	4	177.752
8	2c	160	392.238	0	392.398
9	2c	58	169.083	0	169.141
10	1	0	38.554	333	38.887
11	1	0	449	590.606	591.055
I alt		9.940.377	1.724.410	590.944	12.255.731

31.12.2024

1.000 DKK

		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	510.875	0	0	510.875
2	2a/3	3.120.095	16.187	0	3.136.282
3	2a/3	2.957.113	130.513	0	3.087.626
4	2b	2.651.786	214.312	322	2.866.420
5	2b	758.019	332.457	0	1.090.476
6	2b	160.932	202.154	0	363.086
7	2b	29.051	133.177	0	162.228
8	2c	79	328.002	117	328.198
9	2c	18	117.588	1	117.607
10	1	8	25.419	276	25.703
11	1	0	1.663	567.638	569.301
I alt		10.187.976	1.501.472	568.354	12.257.802

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

Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9

31.03.2025

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

31.03.2024

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.016.082	237.227	91.781	1.345.090
Industri og råstofindvinding	298.001	91.074	50.890	439.965
Energiforsyning	168.126	16.602	0	184.728
Bygge- og anlægsvirksomhed	347.308	256.644	86.349	690.301
Handel	660.483	207.246	113.152	980.881
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	238.459	76.840	11.456	326.755
Information og kommunikation	27.933	4.825	67.973	100.731
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	739.899	117.593	8.707	866.199
Fast ejendom	788.758	186.798	64.935	1.040.491
Øvrige erhverv	414.997	85.168	12.911	513.076
Erhverv i alt	4.700.046	1.280.017	508.154	6.488.217
Private	5.240.331	444.393	82.790	5.767.514
I alt	9.940.377	1.724.410	590.944	12.255.731

31.12.2024

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.012.860	233.283	44.774	1.290.917
Industri og råstofindvinding	352.940	53.018	48.313	454.271
Energiforsyning	144.511	3.851	0	148.362
Bygge- og anlægsvirksomhed	427.733	127.028	73.443	628.204
Handel	668.520	251.997	117.912	1.038.429
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	215.863	74.695	35.408	325.966
Information og kommunikation	44.461	7.702	61.750	113.913
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	554.409	43.386	22.201	619.996
Fast ejendom	677.641	152.384	57.003	887.028
Øvrige erhverv	376.188	109.928	8.139	494.255
Erhverv i alt	4.475.126	1.057.272	468.943	6.001.341
Private	5.712.850	444.200	99.411	6.256.461
I alt	10.187.976	1.501.472	568.354	12.257.802

Misligholdte udlån og garantier (default)

1.000 DKK	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2024
Misligholdte udlån og garantier	573.597	571.290	539.207
Individuelle nedskrivninger	238.726	250.488	236.615
Eksponering efter nedskrivning	334.871	320.802	302.592

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.

	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2024
1.000 DKK	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2024
Non-performing lån	477.339	463.847	498.836
Eksponeringer med kreditlempelser	52.183	77.138	52.526

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 erhvervskunder 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 124,3 mio. kr. pr. 30. september 2024.

Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2024
Maksimal kreditrisiko	12.775.485	12.255.731	12.257.802
Værdi af sikkerheder	9.179.656	9.273.134	9.128.129
Blanco	3.595.829	2.982.597	3.129.673
Blanco i procent af eksponering	28%	24%	26%
	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2024
1.000 DKK	31.03.2025	31.3.2024	31.12.2023
Ejendomme	5.864.767	5.886.724	5.892.743
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	1.263.657	1.420.508	1.176.740
Værdipapirer	304.893	356.361	322.590
Løsøre, driftsmidler, biler mv.	1.539.600	1.373.700	1.549.251
Konter	94.643	92.103	75.776
Andre sikkerheder	112.096	143.738	111.029
I alt sikkerheder	9.179.656	9.273.134	9.128.129

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
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
31.03.2024							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	716.896	267.882	6.583	103.420	4.348	40.557	1.139.686
Industri og råstofindvinding	77.418	51.488	21.868	195.459	2.848	10.696	359.777
Energiforsyning	11.601	74.982	15.894	2.169	2.646	0	107.292
Bygge- og anlægsvirksomhed	178.649	72.219	7.248	159.463	302	27.169	445.050
Handel	165.590	40.449	35.941	439.371	10.506	14.242	706.099
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	108.935	72.296	2.079	61.531	1.240	1.532	247.613
Information og kommunikation	3.398	4.907	4.058	3.124	22	30.286	45.795
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	118.915	56.613	181.380	41.643	11.022	14.776	424.349
Fast ejendom	629.672	175.481	11.799	1.221	4.445	467	823.085
Øvrige erhverv	169.356	63.268	27.807	92.638	11.466	2.314	366.849
Erhverv i alt	2.180.430	879.585	314.657	1.100.039	48.845	142.039	4.665.595
Private	3.706.294	540.923	41.704	273.661	43.258	1.699	4.607.539
I alt	5.886.724	1.420.508	356.361	1.373.700	92.103	143.738	9.273.134

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
31.12.2024							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	678.689	179.515	5.280	76.871	1.703	31.500	973.558
Industri og råstofindvinding	101.139	55.262	21.207	193.832	373	4.923	376.736
Energiforsyning	12.739	47.349	10.945	29.823	1.447	0	102.303
Bygge- og anlægsvirksomhed	153.163	61.782	9.402	179.450	755	25.460	430.012
Handel	145.597	33.738	35.863	497.627	4.620	15.210	732.655
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	86.365	67.924	1.756	71.148	328	927	228.448
Information og kommunikation	2.229	2.118	4.440	3.225	20	20.537	32.569
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	131.369	45.038	164.394	30.251	9.144	6.931	387.127
Fast ejendom	529.868	131.057	13.207	2.136	4.126	1.781	682.175
Øvrige erhverv	165.531	51.553	22.564	124.920	172	2.244	366.984
Erhverv i alt	2.006.689	675.336	289.058	1.209.283	22.688	109.513	4.312.567
Private	3.886.054	501.404	33.532	339.968	53.088	1.516	4.815.562
I alt	5.892.743	1.176.740	322.590	1.549.251	75.776	111.029	9.128.129

Note 21 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

1.000 DKK	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	1. kvartal 2023	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
Nettorenteindtægter	121.682	127.167	103.585	70.383	75.216
Udbytte af aktier mv.	394	240	4.174	4.755	515
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	71.911	67.054	71.790	79.173	69.732
Nettorente- og gebyrindtægter	193.987	194.461	179.549	154.311	145.463
Kursreguleringer	25.872	23.961	24.613	-14.130	36.129
Udgifter til personale og administration	145.005	129.536	125.350	119.167	116.808
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-8.284	8.265	8.929	13.924	537
Periodens resultat	65.132	75.233	58.744	4.115	56.289

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	4.038	4.038	4.038	4.038	7.657
--	-------	-------	-------	-------	-------

Balance

1.000 DKK	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	53.079	83.691	104.083	103.577	120.047
Udlån	7.907.568	7.786.987	7.285.165	6.904.877	6.637.916
Obligationer og aktier	4.554.308	3.907.519	3.541.506	3.786.380	4.095.778
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	127.510	146.697	189.977	184.520	500.300
Indlån	13.314.697	12.318.065	10.831.350	9.980.861	10.116.981
Efterstillede kapitalindskud	99.706	99.556	204.352	203.941	104.424
Egenkapital	3.093.383	2.908.947	2.653.925	2.209.964	2.106.921

Aktiver i alt	17.590.652	16.100.448	14.446.957	13.257.666	13.350.610
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	45.545	61.808	51.190	32.169	25.652
Eventualforpligtelser	2.347.416	2.020.183	2.005.776	2.981.842	3.161.945
Antal medarbejdere	324	317	313	302	315

Nøgletal	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Kapitalprocent	31,6%	29,8%	31,0%	23,4%	22,1%
Kernekapitalprocent	30,5%	28,7%	28,5%	21,1%	20,9%
Egentlig kernekapitalprocent	27,4%	25,6%	25,2%	18,1%	18,0%
Egenkapitalforrentning før skat*	2,7%	2,8%	2,8%	0,0%	3,0%
Egenkapitalforrentning efter skat*	2,2%	2,7%	2,5%	0,0%	2,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,55	1,49	1,03	1,51
Renterisiko	1,9%	1,4%	1,3%	0,9%	1,0%
Valutaposition	0,4%	0,3%	0,5%	0,8%	0,3%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	61,8%	66,2%	70,3%	73,7%	70,1%
Udlån i forhold til egenkapital	2,6	2,7	2,7	3,1	3,2
Periodens udlånsvækst	1,7%	-1,8%	1,8%	1,6%	5,1%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	289%	276%	273%	239%	215%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	145%	141%	147,0%	147,0%	-
Summen af store eksponeringer	66,9%	73,6%	81,8%	103,5%	116,3%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,4%	3,9%	3,9%	4,7%	5,0%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Afkastgrad*	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%

Danske Andelskassers Bank A/S – aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	0,3	0,3	0,3	0,0	0,3
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*	12,7	11,8	10,7	10,5	9,9
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	54,0	35,7	38,5	14.597,0	42,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	1,2	1,0	1,0	1,1	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.



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