

Delårsrapport

1.-3. kvartal 2025

Indhold

Selskabsoplysninger.....	3
Direktionens kommentarer	5
Finansielt overblik.....	6
Regnskabsberetning	7

Delårsrapport

Ledelsespåtegning.....	14
Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter.....	19

Selskabsoplysninger

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

Administrerende 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



Resultat før skat

235,0
MDKK



10,5 %

Egenkapital-
forrentning før skat



Kapitalmæssig
overdækning

15,5 %



Stigning på

7,6 %
i udlånet



31,6 %

Kapitalprocent



Stigning i
forretningsomfang

7,2 %

Direktionens kommentarer



Vi gør det, vi siger

Det glæder os, at vi kan præsentere et tilfredsstillende regnskab for 1.-3. kvartal 2025. Markedet er fortsat præget af usikkerhed, men vi oplever en stærk udvikling på kundeområdet og et højt aktivitetsniveau. Det er et vigtigt udgangspunkt for at fortsætte vores vækst og skabe værdi for både kunder og aktionærer.

I Danske Andelskassers Bank tror vi på, at gode relationer skaber værdi. For kunder, aktionærer og hinanden som kolleger. Det er ikke bare noget, vi siger, men en rettesnor for alt, hvad vi gør. 1.-3. kvartal understreger, at vi er godt i gang med at eksekvere på vores strategi frem mod 2030.

Fra strategi til handling

Strategien frem mod 2030 handler om at være mere for flere, og det kræver, at vi hele tiden udvikler os. I tredje kvartal har vi budt velkommen til mange nye kolleger på tværs af organisationen. Nye kompetencer styrker vores rådgivning, produkter og ydelser og gør os i stand til at give endnu bedre kundeoplevelser. Det gælder både i vores rådgivningscentre, på formueområdet og i de øvrige specialistfunktioner, der understøtter forretningen.

Vi har samtidig styrket vores tilstedeværelse i de største byer og fortsat arbejdet med at skabe rammerne for

en attraktiv arbejdsplads. Det er en vigtig forudsætning for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere og for at kunne levere den betroede rådgivning, vi ønsker at være kendt for.

Gennem de første tre kvartaler har vi sat bankens partnerskaber i spil. De understøtter strategien og styrker vores brand, og for os handler det om at være synlige dér, hvor vi kan skabe værdi for vores kunder og de fællesskaber, vi er en del af. Og så giver de os mulighed for at dele viden, inspirere og bygge netværk, der gør Danske Andelskassers Bank mere relevant og nærværende.

Holder retningen

I Danske Andelskassers Bank er vi godt i gang med at realisere vores ambitioner. Det betyder, at vi fortsætter med at investere i mennesker, kompetencer og relationer – for det er her, vi skaber den største værdi.

Sammen kan vi mere.


Jan Pedersen


Alma Lund Høj

Finansielt overblik

Danske Andelskassers Bank fik i 1.-3. kvartal 2025 et resultat før skat på 235,0 mio. kr og egenkapitalen blev forrentet med 10,5 %, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Basisindtjeningen er i 1.-3. kvartal 2025 på 189,0 mio. kr. mod 198,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt investeringerne i forbindelse med bankens nye strategi frem mod 2030, herunder flytningen af hovedsædet til Aarhus.

Gebyr- og provisionsindtægterne netto er steget med 11,1 % til 206,5 mio. kr. mod 185,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Stigningen er med baggrund i øget aktivitet inden for alle forretningsområder.

Udgifterne til løn og administration udgør 416,1 mio. kr. mod 386,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024, hvilket er en stigning på 7,5 %.

Kursreguleringerne var i 1.-3. kvartal 2025 et plus på 26,1 mio. kr. mod 83,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Til trods for øget geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed er nedskrivningerne fortsat på et lavt niveau. I 1.-3. kvartal 2025 er nedskrivningerne en tilbageførsel på 20,0 mio. kr., hvilket afspejler den stærke kredit-

kvalitet i bankens udlånsportefølje. Til sammenligning blev der i samme periode sidste år mernedskrevet 9,4 mio. kr.

Udlånet er steget med 7,6 % til 8.520 mio. kr. mod 7.921 mio. kr. pr. 30. september 2024. Fremgangen dækker over en fortsat god vækst i udlånet til private som følge af god kundetilgang i blandt andet bankens nyetablerede rådgivningscentre Andelskassen Nordhavn i København og Andelskassen i Horsens. Udlånet til private er steget med 11,0 % og udlån til erhverv med 3,0 %, som følge af bevidst strategi om vækst i privatudlånet.

Indlånet er steget med 10,4 % til 11.152 mio. kr. mod 10.103 mio. kr. pr. 30. september 2024.

Det samlede forretningsomfang excl. realkreditformidling er på 32.504 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 30.309 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 7,2 %. Forretningsomfanget udgør summen af udlån, indlån, garantier og depotværdier.

Kapitalprocenten er opgjort til 31,6 % mod 29,6 % pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 2 %-point. Den kapitalmæssige overdækning er på 15,5 procentpoint, og overdækningen i forhold til NEP-kravet på 11,7 procentpoint.

Hovedtal

Mio. kr.	1.-3. kv 25	3. kv 25	2. kv 25	1. kv 25	1.-3. kv 24	3. kv 24	2. kv 24	1. kv 24
Nettorente- og gebyrindtægter	621	184	243	194	593	186	213	194
Omkostninger og andre driftsposter	432	139	145	148	395	122	141	132
Basisindtjening	189	45	98	46	198	64	72	62
Kursreguleringer	26	25	-25	26	83	53	6	24
Nedskrivninger	-20	-15	3	-8	9	5	-4	8
Resultat før skat	235	85	70	80	272	112	82	78
Resultat efter skat	220	79	67	74	240	97	68	75
Renter til hybrid kernekapital	12	4	4	4	12	4	4	4
Udlån	8.520		8.181	7.908	7.921		7.803	7.787
Indlån eksklusiv puljer	11.152		11.109	10.415	10.103		10.092	9.545
Egenkapital	3.166		3.088	3.029	2.998		2.900	2.909
Balance	18.612		18.363	17.591	17.108		16.858	16.100
Garantier	2.027		2.359	2.347	1.885		1.841	2.020

Regnskabsberetning

Tilfredsstillende resultat

Danske Andelskassers Bank fik i 1.-3. kvartal 2025 et resultat før skat på 235,0 mio. kr. mod 272,2 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 13,6 %. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Basisindtjeningen er i 1.-3. kvartal 2025 på 189,0 mio. kr. mod 198,1 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 4,6 %.

Basisindtjening

Mio. kr.	1.-3. kv 25	1.-3. kv 24
Resultat før skat	235,0	272,2
Nedskrivninger på udlån mv.	-20,0	9,4
Kursreguleringer	-26,0	-83,5
Basisindtjening	189,0	198,1

Resultatet før skat og basisindtjeningen er påvirket af det faldende renteniveau, øgede udgifter i forbindelse med bankens strategi frem mod 2030, udgifter i forbindelse med bankens flytning af hovedsæde samt en fortsat positiv udvikling i nedskrivningerne. Herudover er basisindtjeningen påvirket af ekstraordinær høj udbytteudlodning fra de sektorselskaber, som banken har et strategisk samarbejde med. I 1.-3. kvartal 2025 udgør modtaget aktieudbytte 53,2 mio. kr. mod 22,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Udbyttet har modsætningsvis påvirket kursreguleringen af bankens aktiebeholdning.

Nettorenteindtægterne udgør 360,9 mio. kr. mod 384,6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Nationalbankens styringsrente er i løbet af 2024 faldet fra 3,60 % til 1,60 % i juni 2025. Faldet i markedsrenterne har påvirket rentefkastet af bankens betydelige likviditetsoverskud. Hertil kommer effekterne af afledte rentændringer, som banken løbende har varslet over for bankens kunder.

Gebyr- og provisionsindtægterne netto udgør 206,5 mio. kr. mod 185,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024, hvilket er en stigning på 11,1 %. Indtægterne er steget som følge af en stor tilgang af nye kunder og øget aktivitet i alle forretningsområder. Der er især sket en stigning i indtægterne fra bankens samarbejdspartnere omkring boligfinansiering og forsikring og indtægterne fra bankens formue og investeringspleje.

Samlet set er nettorente- og gebyrindtægterne i 1.-3. kvartal 2025 steget til 620,5 mio. kr. mod 593,4 mio. kr. i samme periode i 2024, hvilket er en stigning på 4,6 %.

Udgifterne til løn og administration udgør 416,1 mio. kr. mod 386,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024, hvilket er en stigning på 7,5 %. Udgifterne til løn er steget med 5,6 % til 239,5 mio. kr. mod 226,7 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Udviklingen dækker over en stigning i antal ansatte i primært de kundevendte funktioner, og den overenskomstmæssige lønregulering. Udgifterne til administration er steget med 10,2 % til 176,6 mio. kr. mod 160,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024. Stigningen kan primært henføres til bankens nye strategi frem mod 2030 med øgede udgifter til markedsføring og branding, øgede huslejeudgifter og udgifter i forbindelse med flytningen af hovedsædet til Aarhus. Investeringer som på sigt vil øge indtjeningen og afkastet.

Positivt fondsresultat

I 1.-3. kvartal 2025 udgør kursreguleringerne et plus på 26,1 mio. kr. mod et plus i samme periode sidste år på 83,5 mio. kr. Faldet skal ses i sammenhæng med det ekstraordinært høje aktieudbytte på 53,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 22,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Banken har 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 22,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 49,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

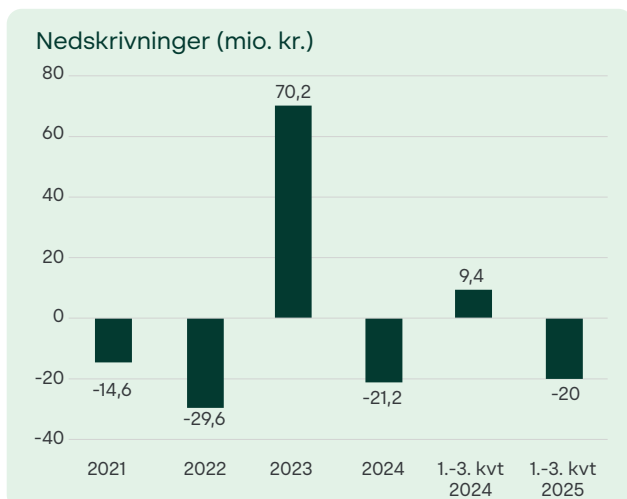
Langt hovedparten af bankens aktiebeholdning udgør ejerandele i de sektorselskaber, som banken samarbejder med, og som giver et stabilt afkast. I 1.-3. kvartal 2025 er kursreguleringerne et minus på 7,9 mio. kr. mod et plus på 21,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeres der for stigningen i modtaget aktieudbytte på 30,3 mio. kr., ville kursreguleringen være et plus på 22,4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025.

Kursreguleringer

Mio. kr.	1.-3. kv 25	1.-3. kv 24
Obligationer	22,0	49,5
Aktier	-7,9	21,2
Valuta	12,2	12,6
Øvrige	-0,2	0,2
I alt	26,1	83,5

Stærk kreditkvalitet

Kvaliteten i bankens kreditbog er stærk. I 1.-3. kvartal 2025 har det resulteret i en tilbageførsel af nedskrivninger på 20,0 mio. kr. mod mernedskrivninger i samme periode sidste år på 9,4 mio. kr.



Nedskrivningsniveauet afspejler en generel stærk kreditkvalitet på trods af betydelige geopolitiske og makroøkonomiske usikkerheder. Banken forholder sig løbende til de øgede risici og er opmærksom på enhver mulig kreditforringelse.

Den igangværende told- og handelskrig vurderes at øge kreditrisikoen en smule med større sandsynlighed for negative scenarier. Den øgede kreditrisiko vurderes at få enten direkte eller indirekte effekter på nogle erhvervskunders nettoindtjening, hvorimod privatkunder ikke er ramt på nuværende tidspunkt. Dette er afspejlet i en stigning i tillægget til nedskrivningerne på 14,7 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 8,9 mio. kr. pr. 30. juni 2025. Tillægget henføres til de brancher, der vurderes

at blive ramt, herunder industri og detailhandel. Herudover omfatter det ledelsesmæssige tillæg et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, ESG-risici og forventede tab vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden er der tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodellen samt forventede tab i forbindelse med bonitetsvandringer. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 81,5 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

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. Fortsatte rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes økonomi. Den positive udvikling har over en periode ført til reduktioner i bankens nedskrivninger på private kunder. I 1.-3. kvartal 2025 er der tilbageført nedskrivninger på netto 19,2 mio. kr.

Landbruget har oplevet stor økonomisk fremgang, så banken stort set ikke har landbrugskunder med økonomiske vanskeligheder. Klimafgiften 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. Tillægget blev pr. 30. juni 2025 nedsat til 5,4 mio. kr. og er uændret pr. 30. september 2025. I 1.-3. kvartal 2025 er nedskrivninger på landbrugseksponeringer reduceret med netto 3,8 mio. kr.

Generelt er kreditkvaliteten for bankens øvrige erhvervskunder også stærk. Enkelte virksomheder inden for handel er dog løbet ind i økonomiske vanskeligheder, hvilket har ført til en stigning i nedskrivningerne på netto 14,4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2025.



Ændringer i nedskrivningerne og de ledelsesmæssige tillæg for 1.-3. kvartal 2025 fordeler sig således:

Mio. kr.	Nedskrivninger 1.-3. kvartal 2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		
		Kategori 1	Kategori 2	I alt
Landbrug, jagt og skovbrug	-3,8	-3,3	-1,5	-4,8
Industri og råstofindvinding	-2,6	-0,2	-0,1	-0,3
Energiforsyning	1,8	0,8	0,4	1,2
Bygge- og anlægsvirksomhed	-0,4	0,6	0,2	0,8
Handel	14,4	-2,1	-1,0	-3,1
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	-0,5	-1,1	-0,5	-1,6
Information og kommunikation	-2,6	-0,2	-0,1	-0,3
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	-7,5	-1,1	-0,5	-1,6
Fast ejendom	-1,6	-2,3	-1,0	-3,3
Øvrige erhverv	2,0	2,2	0,8	3,0
Erhverv i alt	-0,8	-6,7	-3,3	-10,0
Private	-19,2	-2,9	-1,6	-4,5
I alt	-20,0	-9,6	-4,9	-14,5
Heraf stadie 1		-1,7	-3,1	
Heraf stadie 2		-7,9	-1,8	
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 nedskrivningmodeller

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

Mio. kr.	Korrektivkonto 30.9.2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		
		Kategori 1	Kategori 2	I alt
Landbrug, jagt og skovbrug	20,8	7,7	3,1	10,8
Industri og råstofindvinding	20,7	2,8	1,1	3,9
Energiforsyning	3,1	1,4	0,6	2,0
Bygge- og anlægsvirksomhed	31,8	2,4	1,0	3,4
Handel	96,1	9,2	3,5	12,7
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	22,6	2,3	0,9	3,2
Information og kommunikation	41,2	0,3	0,1	0,4
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	21,3	3,3	1,4	4,7
Fast ejendom	26,6	6,5	2,6	9,1
Øvrige erhverv	24,5	7,1	2,7	9,8
Erhverv i alt	308,7	43,0	17,0	60,0
Private	48,3	15,3	6,2	21,5
I alt	357,0	58,3	23,2	81,5
Heraf stadie 1		31,6	11,6	
Heraf stadie 2		26,7	11,6	
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.

Eksponeringer og nedskrivninger

Mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån og garantier før nedskrivninger	9.195	1.164	535	10.894
Nedskrivninger	50	64	243	357
Udlån og garantier efter nedskrivninger	9.081	1.157	297	10.535

Langt størstedelen af bankens krediteksponeringer er placeret i stadie 1 med en andel på 84,4 %. De ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne i stadie 1 udgør 43,2 mio. kr. svarende til 86,0 % af de samlede stadie 1 nedskrivninger. I stadie 2 udgør de ledelsesmæssige tillæg 38,3 mio. kr. svarende til 59,4 % af de samlede stadie 2 nedskrivninger.

Stigning i udlånet

Udlånet udgør 8.520 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 7.921 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 7,6 %.

Udlånet til private er pr. 30. september 2025 på 4.640 mio. kr. sammenlignet med 4.165 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 11,0 %. Erhvervsudlånet er steget med 3,0 % til 3.880 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 3.768 mio. kr. pr. 30. september 2024.

Andelen af den samlede eksponering (udlån og garantier) til private udgør 55 % pr. 30. september 2025 mod 52 % pr. 30. september 2024. Udlån og garantier til erhverv udgør således 45 % mod 48 % for et år siden.

Udlån, garantier og nedskrivninger - branchefordelt

	Udlån og garantier		Nedskrivninger	
	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024
Landbrug	9%	10%	6%	16%
Bygge- og anlæg	5%	6%	9%	12%
Handel	7%	8%	27%	21%
Ejendomme	7%	7%	7%	7%
Øvrige erhverv	16%	18%	38%	34%
I alt erhverv	45%	48%	86%	86%
Private	55%	52%	14%	14%

Størstedelen af bankens tabsrisikoafdækning herunder de ledelsesmæssige tillæg er foretaget på eksponeringer mod erhverv, hvor korrektivkontoen udgør en andel på 86 %.

Banken har et betydeligt samarbejde med Totalkredit og DLR om formidling af realkreditlån. Sammen med bankens balanceførte udlån udgør den samlede kreditformidling 32.053 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 28.970 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 10,6 %. Udviklingen afspejler bankens kundetilgang sammenholdt med en yderligere vækst i belåning af erhvervsejendomme i DLR-kredit A/S.

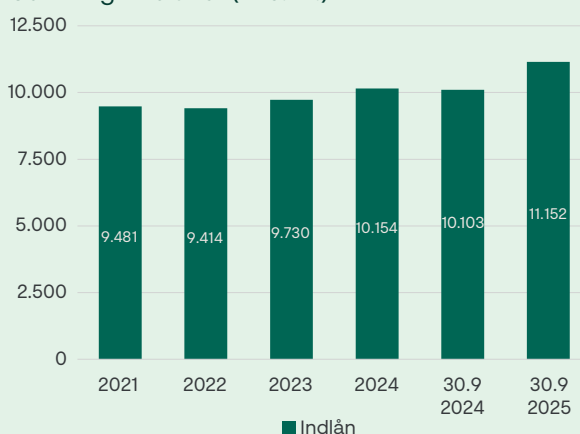
Samlet kreditformidling

Mio. kr.	30.9.2025	30.9.2024
Udlån	8.520	7.921
Formidlet Totalkredit	14.381	12.718
Formidlet DLR	9.152	8.331
I alt	32.053	28.970

Stigende indlånsoverskud

Banken oplever et fortsat stigende indlånsoverskud såvel fra private som erhverv. Indlånet er pr. 30. september 2025 på 11.152 mio. kr. mod 10.103 mio. kr. pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 10,4 %.

Udvikling i indlånet (mio. kr.)



Stigning i forretningsomfanget

Forretningsomfanget er vokset med 7,2 % til 32.504 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 30.309 mio. kr. pr. 30. september 2024.

Mio. kr.	30.9.2025	30.9.2024
Udlån	8.520	7.921
Indlån (excl. pulje)	11.152	10.102
Garantier	2.027	1.885
Depoter (incl. pulje)	10.805	10.401
I alt	32.504	30.309

Stigende likviditet

Bankens likviditetsoverskud er støt stigende. Pr. 30. september 2025 er den strukturelle likviditet på et højt niveau på 6.246 mio. kr. mod 5.478 mio. kr. for et år siden.

Strukturel likviditet

Mio. kr.	30.9.2025	30.9.2024
Indlån eksklusiv puljer	11.152	10.103
Udstedte obligationer	249	199
Supplerende lån	199	100
Egenkapital	3.166	2.997
Udlån	-8.520	-7.921
Strukturel likviditet	6.246	5.478

LCR-nøgletallet er pr. 30. september 2025 beregnet til 276 %, hvor lovkravet er 100 %.

LCR-likviditetsnøgletal

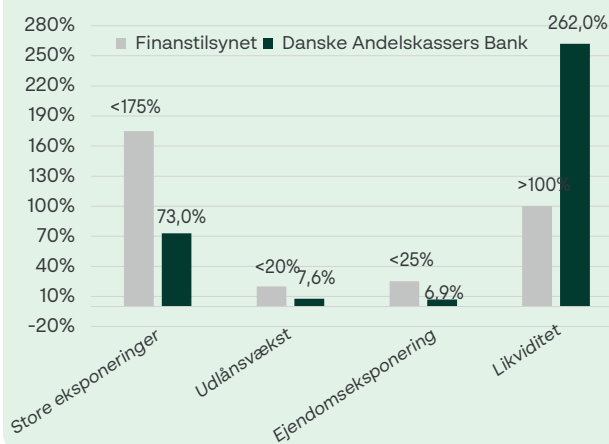
Mio. kr.	30.9.2025	30.9.2024
Likviditetsbuffer LCR	5.609	4.852
Outflow netto	2.034	1.794
LCR ratio	276%	270%

NSFR-nøgletallet er pr. 30. september 2025 beregnet til 144 %, 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.

Tilsynsdiamant pr. 30. september 2025



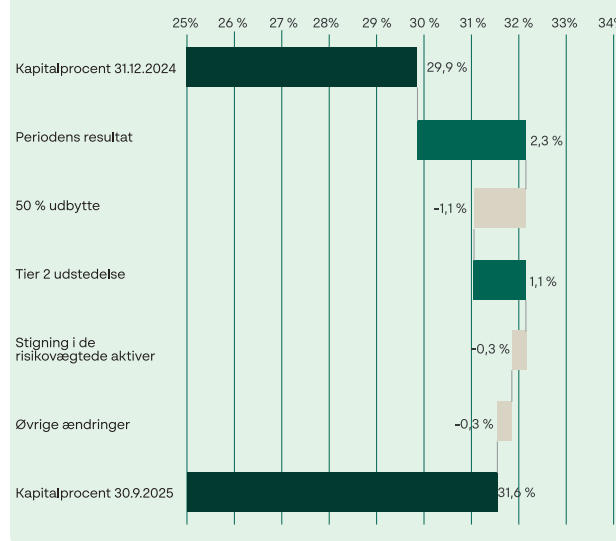
Danske Andelskassers Bank ligger komfortabelt inden for alle grænseværdier.

Solide kapitalforhold

Kapitalprocenten er pr. 30. september 2025 opgjort til 31,6 %. Ved beregningen er halvårets resultat fratrukket 50 % i maksimalt udbytte jævnfør bankens udbyttepolitik. Resultatet er verificeret af bankens eksterne revisor.

Til sammenligning var kapitalprocenten pr. 30. september 2024 på 29,6 % og 31. december 2024 på 29,9 %.

Udvikling i kapitalprocenten



Forbedringen skyldes en kombination af effekterne af de ændrede kapitalregler CRR3, som trådte i kraft pr. 1. januar 2025, stigende aktivitet, optagelsen af Tier 2 lån på 100 mio. kr. samt indregning af løbende overskud.

Mio. kr.	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Kreditrisiko	7.288	6.530	6.542
Markedsrisiko	968	1.064	931
Operationel risiko	924	1.466	1.321
CVA	2	2	1
I alt	9.182	9.062	8.795

I henhold til bankens kapitalplan optog banken i juni 2025 et Tier 2 lån på 100 mio. kr.

Den kapitalmæssige overdækning er pr. 30. september 2025 på 15,5 procentpoint mod 13,5 procentpoint pr. 30. september 2024, hvilket er en stigning på 2,0 procentpoint. I forhold til udgangen af 2024 er der tale om en stigning på 1,3 procentpoint.

Overdækning kapitalkrav

	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,9 %	29,6 %
Kapitalkrav			
Hårdt krav	8,0 %	8,0 %	8,0 %
Individuelt solvenstillæg	2,1 %	2,4 %	2,7 %
Kombinerede bufferkrav	5,3 %	5,4 %	5,4 %
Samlet kapitalkrav	15,4 %	15,8 %	16,1 %
Overskydende kapital i forhold til lovkrav	-0,7 %	0,0 %	0,0 %
Overdækning	15,5 %	14,2 %	13,5 %

Ud over det hårde 8 % krav tillægges det individuelt opgjorte solvensbehov, som pr. 30. september 2025 er på 2,0 % samt det kombinerede bufferkrav på 5,4 %.

Det kombinerede bufferkrav er summen af:

- Kapitalbevaringsbuffer 2,5 %
- Kontracyklisk kapitalbuffer 2,5 %
- Sektorspecifik systemisk kapitalbuffer 0,3 %

Den sektorspecifikke systemiske kapitalbuffer rettet mod eksponeringer i den spekulative del af ejendomssektoren blev indført pr. 30. september 2024. Bufferen udgør 7 % af de risikovægtede eksponeringer (REA), hvilket pr. 30. september 2025 blev beregnet til 31 mio. kr., svarende til 0,3 % 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. 30. september 2025 er overdækningen 11,1 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 9,1 procentpoint den 30. september 2024.

Kapitalmålsætninger

	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Kapital			
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,9 %	29,6 %
Målsætning	20,5 %	20,5 %	20,5 %
Overdækning	11,1 %	9,4 %	9,1 %



NEP-krav

Pr. 30. september 2025 har banken en samlet SNP-udstedelse på nominelt 250 mio. kr. Banken har planmæssigt indfriet et SNP-lån på 100 mio. kr. i juni 2025.

Overdækningen i forhold til NEP-kravet er pr. 30. september 2025 beregnet til 11,7 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 10,0 procentpoint pr. 30. september 2024 og 11,8 procentpoint pr. 31. december 2024.

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

Overdækning NEP-krav

	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,9 %	29,6 %
SNP-udstedelse	2,7 %	3,8 %	2,3 %
NEP-kapital	34,3 %	33,7 %	31,9 %
Fradrag kombinerede bufferkrav	-5,3 %	-5,4 %	-5,4 %
NEP-kapital efter fradrag	29,0 %	28,3 %	26,5 %
NEP-krav	17,2 %	16,5 %	16,5 %
Overdækning	11,8 %	11,8 %	10,0 %

Danske Andelskassers Bank har fastsat en NEP-målsætning på minimum 26,0 %. I forhold til målsætningen har banken pr. 30. september 2025 en overdækning på 8,3 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen 5,9 procentpoint pr. 30. september 2024 og 7,7 procentpoint pr. 31. december 2024.

NEP-målsætning

	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Kapitalgrundlag	31,6 %	29,9 %	29,6 %
SNP udstedelse	2,7 %	3,8 %	2,3 %
NEP-kapital	34,3 %	33,7 %	31,9 %
Målsætning	26,0 %	26,0 %	26,0 %
Overdækning	8,3 %	7,7 %	5,9 %

Forventninger til 2025

Danske Andelskassers Bank A/S opjusterede den 14. maj 2025, den 10. juli 2025 og igen den 15. oktober 2025 forventningerne til basisindtjeningen og resultatet før skat.

Ved den seneste opjustering præciserede banken forventningerne til basisindtjeningen til intervallet 205-235 mio. kr. mod tidligere 170-210 mio. kr. Ligeledes blev forventningerne til resultatet før skat præciseret og opjusteret til 260-300 mio. kr. mod tidligere 220-270 mio. kr.

Baggrunden for opjusteringerne er en mere positiv udvikling i bankens basisindtjening og resultatet før skat end budgetteret.

De udmeldte forventninger, jævnfør ovenstående selskabsmeddelelse den 15. oktober 2025, fastholdes.

Forventningerne er dog fortsat forbundet med betydelige usikkerheder i relation til eksekveringen af bankens strategi fremmod 2030 samt kursreguleringerne og nedskrivningerne. Dertil kommer yderligere usikkerheder i kølvandet 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 - 30. september 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. 30. september 2025 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 banken kan påvirkes af.

Aarhus, den 20. november 2025

Direktionen

Jan Pedersen
Adm. direktør

Alma Lund Høj
Bankdirektør

Aarhus, den 20. november 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.-3. kvar- tal 2025	1.-3. kvar- tal 2024	3. kvartal 2025	3. kvartal 2024	Året 2024
Renteindtægter	3	414.315	470.651	134.520	158.338	625.397
Renteudgifter	4	53.447	86.049	15.674	29.599	110.831
Nettorenteindtægter		360.868	384.602	118.846	128.739	514.566
Udbytte af aktier mv.		53.185	22.879	2	3	22.910
Gebyrer og provisionsindtægter	5	220.022	198.972	69.261	61.909	270.098
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	13.529	13.086	4.331	4.253	17.825
Nettorente- og gebyrindtægter		620.546	593.367	183.778	186.398	789.749
Kursreguleringer	6	26.080	83.455	25.421	52.482	102.763
Andre driftsindtægter		1.279	1.190	127	163	1.592
Udgifter til personale og administration	7	416.060	386.937	130.636	119.078	537.571
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		14.075	8.235	6.803	2.756	21.059
Andre driftsudgifter		2.718	1.279	1.548	282	2.035
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-19.987	9.409	-14.681	5.141	-21.203
Periodens resultat før skat		235.039	272.152	85.020	111.786	354.642
Skat		15.512	32.060	6.404	14.813	68.051
Periodens resultat		219.527	240.092	78.616	96.973	286.591
Fordeling af periodens resultat						
Udbytte for regnskabsåret		0	0	0	0	83.772
Henlægges til overført overskud		207.279	227.844	74.488	92.845	186.444
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.248	12.248	4.128	4.128	16.375
Periodens resultat		219.527	240.092	78.616	96.973	286.591
Totalindkomstopgørelse						
Periodens resultat		219.527	240.092	78.616	96.973	286.591
Anden totalindkomst						
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen		-308	10.576	19	731	12.419
Skatteeffekt heraf		80	-2.750	-5	-190	-3.229
Anden totalindkomst i alt		-228	7.826	14	541	9.190
Periodens totalindkomst i alt		219.299	247.918	78.630	97.514	295.781
Fordeling af periodens totalindkomst						
Udbytte for regnskabsåret		0	0	0	0	81.050
Aktionærernes andel af resultatet		207.051	235.670	74.502	93.386	198.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		12.248	12.248	4.128	4.128	16.375
Totalindkomst i alt		219.299	247.918	78.630	97.514	295.781
Indtjening pr. aktie						
Indtjening pr. aktie (kr.) *)		0,9	1,1		0,4	1,2

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

Balance

Balance				
1.000 DKK	Note	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.554.605	1.450.382	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		61.447	58.427	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		8.519.793	7.921.435	7.777.963
Obligationer til dagsværdi		4.440.190	3.846.677	3.985.886
Aktier mv.		522.200	501.743	520.577
Aktiver i puljeordninger		3.010.756	2.913.824	2.982.267
Grunde og bygninger i alt		173.562	90.634	79.647
Domicilejendomme		38.900	49.600	38.900
Investeringsjendomme		5.300	7.264	5.300
Leasingaktiver	9	129.362	33.770	35.447
Øvrige materielle aktiver		30.390	7.373	7.971
Øvrige materielle aktiver		28.637	4.670	5.112
Leasingaktiver	9	1.753	2.703	2.859
Aktuelle skatteaktiver		0	0	1.732
Udskudte skatteaktiver	10	60.113	85.162	62.186
Andre aktiver	11	218.323	218.628	243.859
Periodeafgrænsningsposter		21.119	13.863	13.663
Aktiver i alt		18.612.498	17.108.148	17.330.023
Passiver				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		115.233	170.435	126.202
Indlån og anden gæld		11.152.080	10.102.555	10.154.122
Indlån i puljeordninger		3.010.756	2.913.824	2.982.267
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	12	249.246	199.288	348.939
Leasingforpligtelser	9	133.091	36.985	38.306
Aktuelle skatteforpligtelser		4.393	23.169	0
Andre passiver	13	507.506	483.738	473.564
Periodeafgrænsningsposter		3	3	6
Gæld i alt		15.172.308	13.929.997	14.123.406
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		26.032	29.172	27.123
Hensættelser til tab på garantier		37.659	44.324	41.909
Andre hensatte forpligtelser		11.498	7.187	8.682
Hensatte forpligtelser i alt		75.189	80.683	77.714
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	14	199.311	99.631	99.669
Efterstillede kapitalindskud i alt		199.311	99.631	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		1.715.267	1.547.414	1.510.009
Udbytte		0	0	81.050
Aktionærernes egenkapital i alt		2.890.723	2.722.870	2.766.515
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	15	274.967	274.967	262.719
Egenkapital i alt		3.165.690	2.997.837	3.029.234
Passiver i alt		18.612.498	17.108.148	17.330.023

Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved re- duktion af den nominel- le aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
30.9.2025								
Egenkapital 1.1.2025	446.190	440.480	288.787	1.510.008	81.050	2.766.515	262.719	3.029.234
Periodens resultat	0	0	0	207.279	0	207.279	12.248	219.527

Anden totalindkomst

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	0	-308	0	-308	0	-308
Skatteeffekt heraf	0	0	0	80	0	80	0	80
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-228	0	-228	0	-228
Periodens totalindkomst	0	0	0	207.051	0	207.051	12.248	219.299

Øvrige transaktioner

Aktieemission	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-81.050	-81.050	0	-81.050
Udloddet udbytte egne aktier	0	0	0	33	0	33	0	33
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.825	0	-1.825	0	-1.825
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	-1.792	-81.050	-82.842	0	-82.842
Egenkapital 30.09.2025	446.190	440.480	288.787	1.715.267	0	2.890.723	274.967	3.165.690

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved re- duktion af den nominel- le aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller under- skud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
30.9.2024								
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	227.844	0	227.844	12.248	240.092

Anden totalindkomst

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	10.576	0	10.576	0	10.576
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-2.750	0	-2.750	0	-2.750
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	7.826	0	7.826	0	7.826
Periodens totalindkomst	0	0	0	235.670	0	235.670	12.248	247.918

Øvrige transaktioner

Aktieemission	0	0	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-83.772	-83.772	0	-83.772
Udloddet udbytte egne aktier	0	0	0	12	0	12	0	12
Køb af egne aktier	0	0	0	-3	0	-3	0	-3
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	9	-83.772	-83.763	0	-83.763
Egenkapital 30.09.2024	446.190	440.480	288.786	1.547.414	0	2.722.870	274.967	2.997.837

Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	235.039	272.152	354.642
Regulering for ikke-kontante driftsposter	-1.391	41.936	22.637
Regulering for pengestrømme finansieringsaktivitet	11.415	7.037	9.370
Betalt skat, netto	-3.977	-2.289	-40.684
I alt	241.086	318.836	345.965
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-13.209	-4.914	-49.147
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-455.927	-543.646	-701.689
Ændring i udlån	-737.658	-17.704	155.906
Ændring i indlån	997.958	372.886	424.453
Ændring i øvrige aktiver og passiver	48.952	157.915	121.471
Ændring i driftskapital i alt	-159.884	-35.463	-49.006
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	81.202	283.373	296.959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-27.405	-1.301	-624
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-27.405	-1.301	-624
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindskud	100.000	0	0
Udstedelse af NEP-kapital	-100.000	0	150.000
Betalte renter på hybrid kernekapital	0	0	-16.375
Betalt udbytte eksklusiv udbytte af egne aktier	-81.017	-83.760	-83.760
Afdrag på leasing	-11.415	-7.037	-9.370
Køb og salg af egne aktier - netto	-1.825	-3	-95
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-94.257	-90.800	40.400
Periodens likviditetsændring i alt	-40.460	191.272	336.735
Likvider primo	1.653.974	1.317.239	1.317.239
Periodens likviditetsændring	-40.460	191.272	336.735
Likvider ultimo	1.613.514	1.508.511	1.653.974
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	1.554.605	1.450.382	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	58.909	58.129	50.462
I alt	1.613.514	1.508.511	1.653.974

Noter

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 - 30. september 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 modelberegnedes 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 gennudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i 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 gode for både kvæg og grise. 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 160 - 193 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 referencehandlere, 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 trækningsretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækningsretten 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, 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 81,5 mio. kr. pr. 30. september 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme og investeringsejendomme

Måling af ejendommenes dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommenes fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene under hensyntagen til salg på kort sigt.

Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankinstallationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have. Fastsættelsen af kvadratmeterpriserne er forbundet med et væsentligt skøn.

Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 30. september 2025 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på netto 60,1 mio. kr., hvoraf 5,0 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.

Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.811	31.429	40.786
Udlån og andre tilgodehavender	327.902	362.422	482.050
Obligationer	61.469	76.079	101.613
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.133	721	948
I alt	414.315	470.651	625.397

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.187	2.302	2.996
Indlån og anden gæld	31.539	69.296	88.189
Efterstillede kapitalindskud	6.571	7.470	7.632
Udstedte obligationer	11.938	5.819	10.512
Øvrige renteudgifter	2.212	1.162	1.502
I alt	53.447	86.049	110.831

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter**Modtagne gebyrer og provisioner**

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Værdipapirhandel og depoter	55.435	49.796	68.391
Betalingsformidling	13.841	9.824	17.231
Lånesagsgebyrer	14.741	11.620	16.124
Garantiprovision	37.810	35.748	47.663
Øvrige gebyrer og provisioner	98.195	91.984	120.689
I alt	220.022	198.972	270.098

Afgivne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Værdipapirhandel og depoter	1.986	2.640	3.289
Betalingsformidling	4.153	4.767	6.580
Lånesagsgebyrer	6.103	4.502	6.345
Øvrige gebyrer og provisioner	1.287	1.177	1.611
I alt	13.529	13.086	17.825

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Obligationer	22.011	49.496	52.558
Aktier	-7.863	21.152	33.885
Valuta	12.248	12.552	16.369
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-316	255	907
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-8.835	233.005	268.810
Indlån i puljeordninger	8.835	-233.005	-268.810
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	0	-956
I alt	26.080	83.455	102.763

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Personaleudgifter	239.451	226.718	313.290
Øvrige administrationsudgifter	176.609	160.219	224.281
I alt	416.060	386.937	537.571

Personaleudgifter

Lønninger	184.392	176.019	245.508
Pensioner	23.355	21.445	28.774
Lønsumsafgift	30.311	27.998	37.334
Øvrige udgifter til social sikring	1.393	1.256	1.674
I alt	239.451	226.718	313.290

Honorar bestyrelsen	2.369	2.306	3.054
Vederlag til direktionen	7.517	7.279	9.671
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede (ATP-metoden)	330	320	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
30.09.2025				
Nedskrivninger primo	34.113	61.691	229.873	325.678
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	10.515	5.331	3.377	19.223
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	5.454	3.313	2.519	11.286
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	7.767	-7.381	-386	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-3.658	18.876	-15.218	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-793	-14.215	15.008	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-15.323	-3.349	-1.338	-20.010
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			11.495	11.495
Rentekorrektion			7.831	7.831
Nedskrivninger ultimo	27.167	57.640	225.134	309.941

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
30.09.2025				
Nedskrivninger primo	25.048	5.650	11.211	41.909
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	3.476	1.153	17	4.646
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	4.575	1.546	451	6.571
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	2.404	-1.770	-634	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-1.294	1.310	-16	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-94	-80	174	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-2.078	-193	-54	-2.325
Nedskrivninger ultimo	22.888	4.524	10.247	37.659

Nedskrivninger på uudnyttede trækingsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
30.09.2025				
Nedskrivninger primo	255	248	6.049	6.552
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	110	0	1	112
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	719	542	538	1.799
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	696	-694	-2	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-22	239	-217	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-52	-213	265	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	33	1.077	3.394	4.504
Nedskrivninger ultimo	302	115	8.952	9.369

Resultatført
1.-3. kvartal
1.000 DKK
2025
30.09.2025

Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	23.982
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrie faciliteter	19.657
Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-17.831
Andre bevægelser	97
Tab uden forudgående nedskrivninger	4.280
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	10.858
I alt	-19.987

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
30.09.2024				
Nedskrivninger primo	44.865	73.589	239.479	357.934
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	7.635	2.237	3.120	12.992
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	13.636	5.675	5.020	24.331
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	12.068	-11.543	-525	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-3.312	6.640	-3.328	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-1.018	-3.364	4.382	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-14.094	15.398	24.422	25.726
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			18.309	18.309
Rentekorrektion			9.188	9.188
Nedskrivninger ultimo	32.508	77.283	253.409	363.200

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
30.09.2024				
Nedskrivninger primo	25.398	6.179	3.697	35.274
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	3.337	604	8.941	12.882
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter	3.272	1.086	357	4.714
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	1.511	-1.227	-284	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-1.369	1.373	-4	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-8	-149	157	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-1.464	-1.058	3.404	882
Nedskrivninger ultimo	24.133	4.636	15.554	44.324

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
30.09.2024				
Nedskrivninger primo	260	90	1.887	2.237
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden	66	0	0	66
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	275	545	122	942
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	640	-637	-3	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-157	161	-4	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-5	-284	289	0
Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	-293	1.266	2.722	3.695
Nedskrivninger ultimo	235	51	4.769	5.056

Resultatført
1.-3. kvartal
1.000 DKK
2024
30.09.2024

Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden	25.940
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter	29.988
Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen	30.303
Andre bevægelser	117
Tab uden forudgående nedskrivninger	4.097
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	21.060
I alt	9.409

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

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

Note 9 » Leasing

1.000 DKK	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Året 2024
Leasingaktiver ejendomme			
Primo	35.447	39.702	39.702
Tilgang	104.111	0	8.050
Afgang	0	0	5.005
Afskrivning	10.196	5.932	7.300
I alt ultimo	129.362	33.770	35.447
Leasingaktiver andre materielle aktiver			
Primo	2.859	3.808	3.808
Tilgang	0	0	593
Afgang	0	0	111
Afskrivning	1.106	1.105	1.431
I alt ultimo	1.753	2.703	2.859
Leasingforpligtelse			
Primo	38.306	43.511	43.511
Tilgang	104.111	0	8.645
Afgang	0	0	5.119
Leasingydelse	9.326	6.526	8.731
I alt ultimo	133.091	36.985	38.306
Leasingkontrakternes rentedel	2.089	1.145	1.485

Note 10 » Udskudte skatteaktiver**Eventualaktiv**

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør 65,1 mio. kr. pr. 30. september 2025.

Note 11 » Andre aktiver

1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	10.075	5.052	3.360
Kapitalindskud i BEC Technologies a.m.b.a.	95.439	93.385	93.385
Tilgodehavende renter	26.131	32.167	33.962
Øvrige aktiver	86.678	88.024	113.152
I alt	218.323	218.628	243.859

Note 12 » Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Fordeling på restløbetider:			
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	99.913
Over 1 år og til og med 5 år	249.246	99.866	249.026
Over 5 år	0	99.422	0
I alt	249.246	199.288	348.939

Banken har 2 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.

Note 13 » Andre passiver

1.000 DKK	30.09.2025	30.9.2024	31.12.2024
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.452	4.260	7.773
Clearing	386.583	386.827	387.394
Øvrige passiver	119.471	92.651	78.397
I alt	507.506	483.738	473.564

Note 14 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	30.09.2025	30.9.2024	31.12.2024
		Cibor 6	18. marts			
Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	+3,68%	2032	99.781	99.631	99.669
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				4.891	7.470	7.632
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				99.781	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.

		Cibor 6	10. juni			
Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	+3,2%	2035	99.530	0	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				1.680	0	0
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				99.530	0	0

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				199.311	99.631	99.669
-------	--	--	--	---------	--------	--------

Note 15 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Hybrid kernekapital - AT1	262.000	Pt. 6,25 %	Uendelig løbetid	274.967	274.967	262.719
Betalte renter i perioden				0	0	16.375
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				12.248	12.248	16.375
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				274.967	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 låneprovenu 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	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Finansgarantier	894.070	720.611	848.566
Tabsgarantier for realkreditlån	668.455	687.273	680.539
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	29.139	1.317	30.700
Øvrige eventualforpligtelser	435.258	475.816	466.539
Ikke-balanceførte poster i alt	2.026.922	1.885.017	2.026.344

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 32 i årsrapporten for 2024. Der er ikke i løbet af 1.-3. kvartal 2025 sket væsentlige ændringer heri.

Note 17 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2024. Pr. 30.09.2025 har banken ikke stillet sikkerheder for afgivne gældsforpligtelser.

Note 18 » Kapitalgrundlagsopgørelse

Kapitalgrundlaget			
1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Egenkapital	3.165.690	2.997.837	3.029.234
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-7.550	0	-9.451
Udbytte beregnet	-103.640	-113.922	0
Udbytte foreslået	0	0	-81.050
Hybrid kernekapital	-274.967	-274.967	-262.719
Forsigtig værdiansættelse	-4.988	-4.415	-4.563
NPE-fradrag	-44.939	-33.331	-38.173
Fradrag for kapitalandele i den finansielle sektor	-230.172	-230.525	-222.458
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-65.098	-91.098	-65.098
Egentlig kernekapital	2.434.336	2.249.579	2.345.722
Hybrid kernekapital	274.967	262.000	262.719
Kernekapital	2.709.303	2.511.579	2.608.441
Supplerende kapital	200.000	100.000	100.000
Fradrag for beholdning i den finansielle sektor	-6.421	-8.462	-2.672
Kapitalgrundlag	2.902.882	2.603.117	2.705.769
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	7.288.239	6.542.069	6.530.598
Markedsrisiko	968.166	931.231	1.063.688
Operationel risiko	924.226	1.320.781	1.465.592
CVA-risiko	1.777	1.486	1.805
Risikoeksponeringer i alt	9.182.408	8.795.567	9.061.683
Kapitalprocent	31,6%	29,6%	29,9%
Kernekapitalprocent	29,5%	28,6%	28,8%
Egentlig kernekapitalprocent	26,5%	25,6%	25,9%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	5,3%	5,4%	5,4%

Note 19 » Nærtstående parter

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Parter med betydelig indflydelse
30.09.2025			
Udlån	8.159	182	3.877
Indlån	26.486	3.836	21
Garantier	369	0	0
Udnyttede kredittilsagn	17.713	11.198	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	20.816	850	0

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Parter med betydelig indflydelse
30.09.2024			
Udlån	1.907	2.435	1.001
Indlån	5.181	3.149	21
Garantier	609	25	0
Udnyttede kredittilsagn	6.952	560	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	10.193	2.672	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 2,75 - 4,95 % 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	Pct.
30.09.2025				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	999.179	9%	20.750	6%
Industri og råstofindvinding	356.531	3%	20.695	6%
Energiforsyning	120.543	1%	3.066	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	508.753	5%	31.829	9%
Handel	771.353	7%	96.086	27%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	270.048	3%	22.578	6%
Information og kommunikation	90.296	1%	41.181	11%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	566.466	5%	21.305	6%
Fast ejendom	749.987	7%	26.646	7%
Øvrige erhverv	446.115	4%	24.537	7%
Erhverv i alt	4.879.271	45%	308.673	86%
Private	6.015.044	55%	48.296	14%
I alt	10.894.315	100%	356.969	100%

1.000 DKK	Ekspone- ring brutto før ned- skrivning	Pct.	Nedskriv- ninger	Pct.
30.09.2024				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	988.707	10%	65.792	16%
Industri og råstofindvinding	326.369	3%	17.591	4%
Energiforsyning	116.791	1%	712	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	604.428	6%	48.659	12%
Handel	811.440	8%	85.504	21%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	248.638	2%	21.332	5%
Information og kommunikation	98.185	1%	45.030	11%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	615.482	6%	29.789	7%
Fast ejendom	716.907	7%	27.402	7%
Øvrige erhverv	360.255	4%	13.829	3%
Erhverv i alt	4.887.202	48%	355.640	86%
Private	5.326.774	52%	56.940	14%
I alt	10.213.976	100%	412.580	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	30.9.2025	30.9.2024	Hele 2024
Udlån og andre tilgodehavender	8.519.793	7.921.435	7.777.963
Garantier	2.026.922	1.885.017	2.026.344
Eksponering	10.546.715	9.806.452	9.804.307
Nedskrivninger	347.600	407.524	367.587
Bruttoeksponering	10.894.315	10.213.976	10.171.894
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.335.470	2.212.721	2.079.356
Hensættelse på uudnyttet maksimum	9.369	5.056	6.552
Maksimal kreditrisiko	13.239.154	12.431.753	12.257.802

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

30.09.2025

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	3.507.892	387	0	3.508.279
2	2a/3	1.947.833	414	0	1.948.246
3	2a/3	2.342.812	14.710	0	2.357.522
4	2b	2.703.102	140.519	0	2.843.621
5	2b	394.044	98.379	0	492.423
6	2b	320.409	573.496	0	893.905
7	2b	60.496	117.461	0	177.957
8	2c	49	395.956	0	396.005
9	2c	0	58.666	0	58.666
10	1	0	1.879	994	2.872
11	1	-0	0	559.657	559.657
I alt		11.276.637	1.401.866	560.651	13.239.154

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.

30.09.2024

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	534.826	1.400	0	536.226
2	2a/3	3.262.149	10.349	0	3.272.498
3	2a/3	2.934.362	112.728	0	3.047.090
4	2b	2.696.165	208.840	0	2.905.005
5	2b	763.337	294.699	0	1.058.036
6	2b	96.837	304.381	0	401.218
7	2b	13.014	100.544	0	113.558
8	2c	51	302.730	0	302.781
9	2c	19	160.605	0	160.624
10	1	8	23.791	214	24.013
11	1	0	1.286	609.418	610.704
I alt		10.300.768	1.521.353	609.632	12.431.753

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

30.09.2025

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	989.816	277.462	12.556	1.279.834
Industri og råstofindvinding	322.565	92.004	52.623	467.192
Energiforsyning	146.261	13.299	0	159.560
Bygge- og anlægsvirksomhed	415.231	155.103	61.837	632.171
Handel	635.891	225.220	144.447	1.005.559
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	260.849	67.750	45.055	373.654
Information og kommunikation	47.662	2.278	60.480	110.419
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	669.156	46.396	14.826	730.378
Fast ejendom	691.538	208.714	61.632	961.884
Øvrige erhverv	425.201	146.726	22.520	594.446
Erhverv i alt	4.604.170	1.234.952	475.976	6.315.097
Private	6.672.467	166.915	84.676	6.924.058
I alt	11.276.637	1.401.866	560.651	13.239.154

30.09.2024

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	891.164	269.986	90.963	1.252.113
Industri og råstofindvinding	365.683	76.216	32.470	474.369
Energiforsyning	159.196	6.649	0	165.845
Bygge- og anlægsvirksomhed	486.799	140.582	84.948	712.329
Handel	688.615	241.500	132.448	1.062.563
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	228.764	90.773	18.580	338.117
Information og kommunikation	36.353	7.626	63.731	107.710
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	714.855	44.135	21.362	780.352
Fast ejendom	650.777	133.985	59.026	843.788
Øvrige erhverv	408.506	83.332	8.975	500.813
Erhverv i alt	4.630.712	1.094.784	512.503	6.237.999
Private	5.670.056	426.569	97.129	6.193.754
I alt	10.300.768	1.521.353	609.632	12.431.753

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	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Misligholdte udlån og garantier	591.693	606.821	539.207
Individuelle nedskrivninger	245.141	274.475	236.615
Eksponering efter nedskrivning	346.552	332.346	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.

1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Non-performing lån	507.916	501.193	498.836
Eksponeringer med kreditlempelser	87.838	73.188	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 fratrullet 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 111,7 mio. kr. pr. 30. september 2025.

Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Maksimal kreditrisiko	13.239.154	12.431.753	12.257.802
Værdi af sikkerheder	9.525.487	9.055.382	9.128.129
Blanco	3.713.667	3.376.371	3.129.673
Blanco i procent af eksponering	28%	27%	26%

1.000 DKK	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Ejendomme	6.148.027	5.889.983	5.892.743
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	1.197.272	1.125.419	1.176.740
Værdipapirer	364.759	379.369	322.590
Løsøre, driftsmidler, biler mv.	1.617.839	1.466.583	1.549.251
Kontanter	89.939	71.407	75.776
Andre sikkerheder	107.651	122.621	111.029
I alt sikkerheder	9.525.487	9.055.382	9.128.129

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

1.000 DKK	Ejendomme	Indtrædelsesret i pant fast ejendom	Værdipapirer	Løsøre, driftsmidler, biler mv.	Kontanter	Andre sikkerheder	I alt
30.09.2025							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	626.700	207.204	7.364	63.301	20.954	27.155	952.678
Industri og råstofindvinding	96.787	61.957	19.367	217.312	1.863	0	397.286
Energiforsyning	11.763	36.351	10.222	30.264	5.807	0	94.407
Bygge- og anlægsvirksomhed	133.971	85.301	7.281	197.524	5.859	25.649	455.585
Handel	131.487	21.988	31.915	457.365	787	9.325	652.867
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	77.113	69.366	2.366	100.500	1.117	800	251.262
Information og kommunikation	4.948	3.215	3.010	7.810	20	20.537	39.540
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	128.024	13.031	196.267	16.215	11.823	14.249	379.609
Fast ejendom	604.298	98.336	8.622	12.094	2.736	4.801	730.887
Øvrige erhverv	185.777	92.210	31.836	109.559	728	2.062	422.172
Erhverv i alt	2.000.868	688.959	318.250	1.211.944	51.694	104.578	4.376.293
Private	4.147.159	508.313	46.509	405.895	38.245	3.073	5.149.194
I alt	6.148.027	1.197.272	364.759	1.617.839	89.939	107.651	9.525.487

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræ- delsesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
30.09.2024							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	651.007	171.711	5.256	94.268	3.318	36.928	962.488
Industri og råstofindvinding	76.721	53.517	24.127	169.256	2.584	7.144	333.349
Energiforsyning	12.517	68.426	11.682	29.691	1.931	0	124.247
Bygge- og anlægsvirksomhed	175.039	65.305	7.772	173.595	3.504	23.932	449.147
Handel	164.750	33.075	37.396	468.786	4.450	15.292	723.749
Transport-, restaurations- og hotelvirk- somhed	95.574	66.963	1.983	69.179	548	1.278	235.525
Information og kommunikation	2.171	3.756	4.826	3.325	20	20.537	34.635
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	122.618	38.398	210.541	39.672	10.978	11.948	434.155
Fast ejendom	523.208	75.800	10.891	1.502	5.750	1.786	618.937
Øvrige erhverv	167.401	52.406	26.072	105.572	3.688	2.286	357.425
Erhverv i alt	1.991.006	629.357	340.546	1.154.846	36.771	121.131	4.273.657
Private	3.898.977	496.062	38.823	311.737	34.636	1.490	4.781.725
I alt	5.889.983	1.125.419	379.369	1.466.583	71.407	122.621	9.055.382

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræ- delsesret 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 hotelvirk- somhed	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.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	1.-3. kvartal 2023	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021
Nettorenteindtægter	360.868	384.602	352.970	220.644	226.980
Udbytte af aktier mv.	53.185	22.879	10.855	10.790	6.265
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	206.493	185.886	197.553	224.025	201.440
Nettorente- og gebyrindtægter	620.546	593.367	561.378	455.459	434.685
Kursreguleringer	26.080	83.455	58.591	-49.843	55.868
Udgifter til personale og administration	416.060	386.937	356.077	343.127	340.572
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-19.987	9.409	37.423	-17.488	-10.221
Periodens resultat	219.527	240.092	194.601	65.404	140.898

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	12.248	12.248	12.248	12.248	15.866
--	--------	--------	--------	--------	--------

Balance

1.000 DKK	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	61.447	58.427	45.939	54.622	113.488
Udlån	8.519.793	7.921.435	7.927.399	7.140.709	6.822.638
Obligationer og aktier	4.962.390	4.348.420	3.743.934	3.665.078	4.294.699
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	115.233	170.435	131.374	115.980	127.085
Indlån	14.162.836	13.016.379	11.725.514	10.104.450	10.257.765
Efterstillede kapitalindskud	199.311	99.631	99.480	204.147	104.555
Egenkapital	3.165.690	2.997.837	2.748.036	2.215.429	2.191.053

Aktiver i alt	18.612.498	17.108.148	15.253.129	13.263.289	13.499.665
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	188.972	198.106	196.784	103.783	85.136
Eventualforpligtelser	2.026.922	1.885.017	1.957.899	2.534.033	3.076.604
Antal medarbejdere	330	320	313	304	314

Nøgletal	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Kapitalprocent	31,6%	29,6%	29,6%	23,8%	22,9%
Kernekapitalprocent	29,5%	28,6%	28,5%	21,4%	21,7%
Egentlig kernekapitalprocent	26,5%	25,6%	25,4%	18,1%	18,6%
Egenkapitalforrentning før skat*	7,9%	9,8%	9,1%	3,0%	7,3%
Egenkapitalforrentning efter skat*	7,3%	8,9%	8,1%	2,7%	6,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,67	1,54	1,21	1,44
Renterisiko	1,8%	1,9%	1,4%	1,2%	0,7%
Valutaposition	0,4%	0,4%	0,7%	0,9%	0,6%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	62,3%	63,6%	70,6%	74,3%	70,9%
Udlån i forhold til egenkapital	2,7	2,6	2,9	3,2	3,1
Periodens udlånsvækst	9,5%	-0,1%	10,8%	5,1%	8,0%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	276%	270%	262%	229%	208%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	144%	143%	143,0%	146,0%	151,0%
Summen af store eksponeringer	73,0%	68,6%	81,4%	114,0%	110,2%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,2%	4,0%	3,9%	4,1%	4,8%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,2%	0,1%	0,4%	-0,2%	-0,1%
Afkastgrad*	1,1%	1,3%	1,2%	0,4%	0,9%

Danske Andelskassers Bank A/S – aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)*	0,9	1,1	0,9	0,3	0,7
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*	13,0	12,2	11,1	10,4	10,3
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*	16,2	12,2	11,5	35,9	16,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie*	1,2	1,1	0,9	1,0	1,0

*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
Dusager 18
8200 Aarhus N
Telefon 87 99 30 00
www.andelskassen.dk
CVR-nr. 31843219