



DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2019

INDHOLD

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1, 8830 Tjele

CVR-nr.: 31843219

Hjemsted: Viborg Kommune, Danmark

Telefon: + 45 87 99 30 00

Hjemmeside: www.andelskassen.dk

E-mail: webteam@andelskassen.dk

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

Bestyrelse

Direktør Anders Howalt-Hestbech, formand

Jordbrugsteknolog og gårdejer Klaus Moltesen Ravn, næstformand

Tidligere administrerende direktør i DLR Kredit A/S Bent Andersen

Tidligere områdedirektør i Nordea Heine Bach

Advokat Michael Vilhelm Nielsen

Forretningsfører Tommy Skov Kristensen

Tidligere amtsborgmester og frugtavler Poul Erik Weber

Souschef Jørn Hjalmar Andersen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)

Kundemedarbejder og fællestillidsmand Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt)

Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

BANKEN I TAL – 1. KVARTAL 2019



70,2 %

Stigning i resultat før skat



6,3 %

I kapitalmæssig
overdækning inkl. bufferkrav



10,8 %

Stigning i forretningsomfang
pr. medarbejder



3,1%

Udlånsvækst



16,8 %

Egenkapitalforrentning
i 1. kvartal 2019
(omregnet til p.a.)

DIREKTIONENS KOMMENTARER

Danske Andelskassers Bank er kommet rigtig godt fra start i 2019.

Resultatmæssigt leverer banken i årets første kvartal et overskud på 61,6 mio. kr. før skat mod 36,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er det bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011. På den baggrund betegnes resultatet som meget tilfredsstillende.

En væsentlig årsag til det gode resultat er de gunstige forhold på de finansielle markeder i starten af 2019, som betyder, at banken kan indtægtsføre en samlet kursgevinst på 46,0 mio. kr.

Hertil kommer en positiv udvikling på langt de fleste driftsområder, godt hjulpet på vej af de gode konjunkturer – herunder et fortsat lavt nedskrivningsniveau, høje gebyrindtægter, stigende netto renteindtægter og stigende udlån til både privat- og erhvervskunder i forhold til første kvartal 2018. Landbrugets økonomiske situation ser også betydeligt lysere ud i første kvartal 2019, end den gjorde i 2018, og det er bankens forventning, at det vil fortsætte resten af året.

Frasalg af Sparinvest og kapitaludvidelse

Første kvartal har på flere måder været særdeles begivenhedsrigt i Danske Andelskassers Bank.

Den 1. marts kunne banken offentliggøre den gode nyhed om, at banken som aktionær i Sparinvest Holdings SE er en del af en betinget købsaftale, som indebærer, at ejerkredsen bag Sparinvest sælger 75 % af aktierne i Sparinvest til Nykredit. Der er endnu forhold, der skal falde på plads, inden salget er en realitet, blandt andet myndighedsgodkendelser. Men hvis alt går efter planen – og det forventer vi, at det gør – vil salget yderligere styrke bankens kapitalgrundlag i 2019. En gennemførelse af salget vil således betyde, at Danske Andelskassers Bank kan indtægtsføre 182 mio. kr. i kursgevinst og udbytte.

Den 25. marts meddelte bankens bestyrelse i en redegørelse, som fulgte i kølvandet på et frivilligt, betinget købstilbud fra Spar Nord fremsat den 1. marts 2019, at Danske Andelskassers Bank havde gennemført en kapitaludvidelse og derigennem styrket bankens kapitalgrundlag yderligere. Med denne kapitaludvidelse er bankens kapitalgrundlag i dag blandt branchens mest robuste. Sammen med indtægterne fra salget af Sparinvest – de 182 mio. kroner – står banken kapitalmæssigt markant bedre, end den gjorde ved årsskiftet.

Salget af Sparinvest sammenholdt med det styrkede kapitalgrundlag er baggrunden for, at Danske Andelskassers Bank den 25. marts valgte at opjustere sine forventninger til 2019 til en basisindtjening i intervallet 135-165 mio. kr. mod tidligere

120-160 mio. kr. Ligeledes er forventningerne til årets samlede resultat opjusteret. Banken forventer nu et resultat før skat i intervallet 300-355 mio. kr. mod tidligere 70-130 mio. kr.

Aktionærmøder og nyt aktionærprogram

Første kvartal 2019 bød traditionen tro på afholdelse af de årlige aktionærmøder i bankens seks aktionærkredse. Knap 2.300 aktionærer benyttede sig af muligheden for at få en god aften sammen, suppleret af god mad, beretninger om det forgangne år i banken, valg til aktionærråd samt et underholdende indslag.

Banken benyttede samtidig anledningen til, for femte år i træk, at uddele "Andelskasseprisen" og "Sammen kan vi mere"-priserne til lokale ildsjæle for at hylde og anerkende en række store og små initiativer, der skaber glæde og sammenhold lokalt. I alt uddeler banken hvert år priser til en samlet værdi af 300.000 kr. i de seks aktionærkredse.

Det var også på dette års aktionærmøder, at banken løftede sløret for tankerne bag et nyt aktionærprogram. En af de bagvedliggende idéer bag aktionærprogrammet er differentiering - forstået på den måde, at Danske Andelskassers Bank er en bank for de fleste, men samtidig ikke den samme bank for alle, da kunder har forskellige behov. Derfor bør der være fordele til alle slags aktionærer.

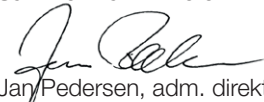
Aktionærprogrammet vil byde på fordele både for kunder, der ønsker at være socialt og miljømæssigt ansvarlige, for erhvervskunder og for foreninger, ligesom det naturligvis også vil indeholde de mere gængse aktionærfordele som rabat på eller fritagelse for gebyrer på ydelser som betalingskort og valutaveksling. Også andre typer af fordele, eksempelvis aktionærbio, er tænkt ind. Banken forventer, at det nye aktionærprogram vil træde i kraft i løbet af sommeren 2019.

En sund bank med et stærkt fundament

Som nævnt indledningsvist, er Danske Andelskassers Bank kommet rigtig godt fra start i år.

Banken er rundet af idéen om, at nære kunderelationer og lokal beslutningskraft har værdi – og den idé har heldigvis stærk medvind i tidsånden. Dette skal og kan udnyttes til at fortsætte den positive udvikling for banken på det stærke grundlag, der nu er etableret. Og til at skabe og understøtte en sund vækst i de lokalområder, som banken er en del af. Til glæde og gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Sammen kan vi mere.


Jan Pedersen, adm. direktør

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2019 for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2019.

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

Hammershøj, den 23. maj 2019

Direktionen

Jan Pedersen
Adm. direktør

Hammershøj, den 23. maj 2019

Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech
Formand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Bent Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Tommy Skov Kristensen

Jørn Hjalmar Andersen

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

KONCERNLEDELSESBERETNING

Om banken

Danske Andelskassers Bank A/S er bankforbindelse og rådgiver for et stort antal kunder fordelt på såvel privatkunder som små og mellemstore erhvervskunder, herunder også landbrug. Banken har en tydelig lokal forankring i det meste af Jylland samt på Fyn. Banken har også fjernkunder i blandt andet København, der betjenes via de eksisterende filialer og fjernkundeafdelingen Andelskassen Direkte.

Herudover leverer Danske Andelskassers Bank finansielle løsninger til andre finansielle institutioner, der i de fleste tilfælde har en lignende lokal forankring i deres markedsområder.

To datterselskaber udgør en mindre del af de samlede aktiviteter i koncernen og den samlede økonomiske stilling. De to selskaber står for investering i ejendomme og udlejning af ejendomme inden for koncernen.

Ved udgangen af 1. kvartal 2019 havde banken i alt 14 fuldtidsåbne filialer og rådgivningscentre, et landbrugscenter, et kundeservicecenter, Andelskassen Direkte samt en række stabs- og supportfunktioner på bankens hovedkontor, herunder specialister indenfor blandt andet bolig, investering, pension, forsikring, Private Banking og udlandsforretninger.

Samlet set beskæftigede banken 300 medarbejdere ved udgangen af 1. kvartal 2019.

Gode muligheder for personlig og nærværende rådgivning er kernen i Danske Andelskassers Banks kundetilbud. Ligeledes er skarpe priser og attraktive produkter afgørende for, at banken står stærkt i folks bevidsthed og dermed i de enkelte markedsområder. Det samme er et stort og varieret udvalg af selvbetjeningsløsninger, hvoraf hovedparten er digitale løsninger som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater, MobilePay og Apple Pay. Bankens leverandører af it og digitaliseringsløsninger arbejder løbende med at udvikle nye løsninger, som banken implementerer for at forbedre kundeoplevelsen.

Ny vækststrategi

Danske Andelskassers Bank definerede i begyndelsen af 2019 fire strategiske hjørneflage under overskriften "Fokuseret vækst". Det efterfølgende salg af Sparinvest har givet banken mulighed for at sætte endnu mere kraft bag de strategiske planer:

- En styrkelse af bankens markedsværdi
- Fokuseret vækst af bankforretningen
- En nedbringelse af de relative omkostninger
- Udvidelse af produkttilbuddet til kunder samt styrkelse af kunderelationer og partnerskaber

I løbet af 2019 vil der blive etableret to nye filialer – en i København og en i Odense. Begge steder har Danske Andelskassers Bank i forvejen en solid kundebase. Herudover vil banken have øget fokus på leasingtilbud samt den nyetablerede storkundeafdeling for bankens største erhvervskunder, da begge forventes at blive væsentlige vækstparametre.

Desuden har banken en målsætning om aktivt at søge indflydelse gennem ligeværdige konsolideringsmuligheder, når og hvis det giver mening for aktionærerne, kunderne og øvrige interessenter.

I redegørelsen fra Danske Andelskassers Banks bestyrelse i forbindelse med Spar Nords overtagelsestilbud er forventningerne til årets basisindtjening og resultat før skat blevet opjusteret. Ligeledes har banken fastsat en langsigtet målsætning om 10 % egenkapitalforrentning før skat samt vedtagelse af en ny udbyttepolitik svarende til en udlodning på 30-50 % af årets resultat efter renter til hybrid kernekapital.

Af øvrige strategiske tiltag fra første kvartal 2019 kan nævnes det målrettede arbejde med effektiviseringer af processer og arbejdsgange med henblik på at frigive mere tid til værdiskabende og kundeorienterede aktiviteter hos bankens rådgivere. Dette har haft høj prioritet igennem en længere periode, og det fortsætter i resten 2019.

I den forbindelse har der været stort fokus på øget udnyttelse af de mange nye teknologiske muligheder, eksempelvis investeringer omkring digital automatisering af blandt andet rutineopgaver. Dette vil blive skaleret yderligere op resten af året. Det er bankens klare forventning, at også de nye teknologiske muligheder på sigt vil medvirke til at skabe nære og langvarige kunderelationer og gøre en positiv forskel for kunderne.

Bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 1. kvartal 2019 det bedste kvartalsresultat siden børsnoteringen i 2011. Overskuddet er på 61,6 mio. kr. før skat mod et overskud på 36,2 kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev periodens resultat på 58,7 mio. kr. mod 35,8 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

En væsentlig forklaring på det gode resultat er, at banken har kunnet indtægtsføre samlede kursgevinster på 46,0 mio. kr. i 1. kvartal. Kursgevinsterne skyldes hovedsageligt de gunstige forhold på de finansielle markeder i starten af 2019. De forhold står i modsætning til sidst i 2018, hvor den finansielle uro gav anledning til store kursfald og var direkte årsag til, at banken i december 2018 måtte nedjustere forventningerne til årets resultat.

Nedskrivningsniveauet er stadig lavt med 5,5 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod en tilbageførsel i 1. kvartal 2018 på 11,7 mio. kr. Det er fortsat øgede nedskrivninger på landbrugseksponeringer, som er hovedårsagen til nedskrivningerne i 2019. For de fleste andre sektorer ses tilbageførsler, herunder på privatområdet.

Resultatet er derudover påvirket af engangsomkostninger på 6,6 mio. kr. til bankens finansielle og juridiske rådgivere vedrørende bankens redegørelse i forbindelse med Spar Nords købstilbud. Endvidere er der i januar måned foretaget en personalemæssig omorganisering, hvor der er hensat 5,0 mio. kr. i forbindelse med fritstilling af medarbejdere.

I 1. kvartal 2019 er der samlet set afholdt engangsomkostninger på 11,5 mio. kr.

Den egentlige bankdrift udtrykt i basisindtjeningen som alternativt resultatmål viser derfor et fald fra 33,3 mio. kr. i 1. kvartal 2018 til 21,2 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Ser man bort fra engangsomkostningerne, er basisindtjeningen stort set uændret i forhold til 2018. I basisindtjeningen indgår resultatet før skat eksklusive kursreguleringer, nedskrivninger samt udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger og sektorløsninger.

Mio. kr.	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
Resultat før skat	61,6	36,2
Nedskrivninger på udlån mv.	5,5	-11,7
Kursreguleringer	-46,0	-4,9
Omstruktureringer og sektorløsninger	0,1	13,7
Basisindtjening	21,2	33,3

Resultatet før skat betegnes som meget tilfredsstillende.

Presset på rentemarginalen er aftagende

Netto renteindtægterne er steget fra 78,2 mio. kr. i 1. kvartal 2018 til 79,9 mio. kr. for samme periode i 2019.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 revurderede banken ultimo 2018 den regnskabsmæssige behandling af modtagne gebyrer og provisioner efter IFRS 15, som er direkte forbundet med etableringen af nye lån, og som indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Revurderingen medførte, at dokumentgebyrer også skal indgå som en integreret del af lånets effektive rente. Andelen af gebyrer, som indregnes i lånets effektive rente, udgør 2,0 mio. kr. for 1. kvartal 2019. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018.

Renteindtægterne på udlån er stort set uforandrede i forhold til 1. kvartal 2018, og sammenholdt med en mindre stigning i udlånet understøttes forventningen om et aftagende pres på rentemarginalen.

Fortsat høje gebyrindtægter

Gebyrindtægterne er fortsat på et højt niveau, hvor indtægterne udgør 63,7 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 65,5 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Tallene viser umiddelbart et fald, men ses der bort fra ændringen omkring den regnskabsmæssige håndtering af dokumentgebyrerne, er der tale om en mindre stigning.

Omkostningsniveau præget af engangsomkostninger

De samlede omkostninger til personale og administration var i 1. kvartal 2019 på 116,7 mio. kr. mod 118,9 mio. kr. i 2018.

I 1. kvartal 2019 var omkostningerne påvirket af engangsomkostninger på 11,5 mio. kr. i forbindelse med førnævnte redegørelse i relation til Spar Nords købstilbud samt omorganiseringen i januar måned.

1. kvartal 2018 var ligeledes præget af engangsomkostninger på 13,8 mio. kr. i forbindelse med organisationstilpasninger.

Ser man bort fra disse engangsomkostninger, er omkostningerne stort set uændrede.

Fortsat lave nedskrivninger

Nedskrivningerne udgjorde 5,5 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod en tilbageførsel på 11,7 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

De gode konjunkturer medfører generelt lave nedskrivninger for både privat- og erhvervskunder. Landbruget er dog i en særlig situation, hvor udviklingen i bytteforholdene har afgørende betydning for nedskrivningerne.

Landbrugets økonomiske situation er i 1. kvartal 2019 blevet væsentligt forbedret i forhold til 2018. Hvor bytteforholdene for både grise- og mælkeproducenter var utilfredsstillende ved udgangen af 2018, er der i løbet af 1. kvartal 2019 sket et betydeligt løft. Særligt har udbruddet af svinepest i Kina og øvrige asiatiske lande ført til en betydelig stigning i afregningsprisen for grise. Prognoserne viser en fortsat stigning i afregningsprisen som følge af øget efterspørgsel fra Asien.

Mælkeproducenternes afregningspriser har været mere stabile og er i øjeblikket højere end forventet.

Bankens generelle syn på dansk landbrugs aktuelle økonomiske situation samt forventningerne til resten af 2019 er så-

ledes positive. Men der vil fortsat være bedrifter med økonomiske udfordringer, som vil føre til enkeltstående tab.

I 1. kvartal 2019 er der nedskrevet 20,6 mio. kr. på landbrugseksponeringer mod en tilbageførsel i 1. kvartal 2018 på 11,2 mio. kr.

Gunstige forhold på de finansielle markeder

De gunstige forhold på de finansielle markeder har i 1. kvartal 2019 ført til betydelige kursstigninger i modsætning til sidst i 2018, hvor den finansielle uro gav anledning til store kursfald.

Mio. kr.	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
Obligationer	13,1	-16,4
Aktier	32,0	17,0
Valuta	2,2	2,1
Finansielle instrumenter	-0,7	2,6
Ejendomme	-0,6	-0,4
I alt	46,0	4,9

Balancen

Balancen i Danske Andelskassers Bank var pr. 31. marts 2019 på 11.506 mio. kr. mod 10.689 mio. kr. pr. 31. marts 2018 svarende til en stigning på 7,7 %. Stigende indlån, indregning af leasingaktiver og forpligtelser efter IFRS 16 samt resultatet af den rettede emission er de væsentligste forklaringer på stigningen.

Stigning i udlån og garantier

Bruttoeksponeringerne målt som udlån og garantier før nedskrivninger er samlet set steget med 2,4 % i forhold 31. marts 2018. Eksponeringer mod private er steget med 2,9 %, og mod erhverv er stigningen på 2,0 %.

Eksponeringer mod landbruget er faldet med 10 % i forhold til 31. marts 2018 og udgjorde ultimo marts 2019 19 % af de samlede eksponeringer mod 21 % i samme periode 2018. Eksponeringer mod fast ejendom udgjorde pr. 31. marts 2019 13 % af de samlede eksponeringer mod 9 % i samme periode sidste år.

Nedskrivnings- og hensættelseskontoen var pr. 31. marts 2019 på 685,0 mio. kr. mod 959,1 mio. kr. pr. 31. marts 2018 og med følgende stadietildeling:

Mio. kr.	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
Stadie 1	48,9	52,0
Stadie 2	63,4	57,1
Stadie 3	572,7	850,0
I alt	685,0	959,1

Der henvises til note 8 for yderligere oplysninger om nedskrivningskontoen.

Stigende indlån

Banken har et fortsat indlånsoverskud med en stigning på 2,3 % i forhold til udgangen af 1. kvartal 2018. Indlånet udgjorde 8.591 pr. 31. marts 2019 mod 8.396 mio. kr. pr. 31. marts 2018.

Meget tilfredsstillende likviditet

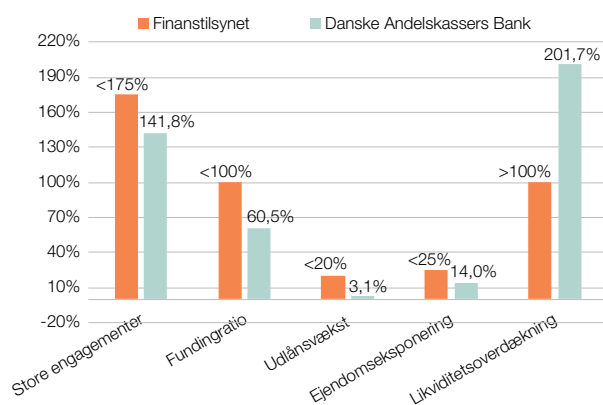
Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 31. marts 2019 på 195 % mod et LCR-krav på 100 %. Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er fortsat det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af 1. kvartal 2019 udgjorde 81 %.

Komfortabel placering i tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger ved udgangen af 1. kvartal 2019 komfortabelt inden for alle grænseværdier med følgende værdier:

Tilsynsdiamant pr. 31. marts 2019



Markant forbedret kapitalgrundlag

I selskabsmeddelelse nr. 5/2019 redegøres for bankens nye forventninger til de finansielle resultater og den fremtidige strategi. Banken har fastsat en langsigtet målsætning om en egenkapitalforrentning på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlodde udbytte svarende til 30-50 % af årets resultat efter renter til hybrid kernekapital. Forventningerne baserer sig på bankens nye strategi om fokuseret vækst, hvor det betingede salg af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE, der vil give en gevinst på 182 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den netop gennemførte rettede emission på 241 mio. kr. vil banken i løbet af 2019 forbedre sin kapitalmæssige overdækning yderligere. Ved udgangen af 2019 forventes banken at være blandt landets bedst kapitaliserede pengeinstitutter.

Bankens egenkapital udgjorde 1.713 mio. kr. pr. 31. marts 2019 mod 1.368 mio. kr. pr. 31. marts 2018. I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Den kapitalmæssige overdækning udgjorde 6,3 % pr. 31. marts 2019 efter indregning af periodens resultat, som er verificeret af bankens revision, samt reservation af maksimal udbytteudlodning på 26,5 mio. kr. for 2019.

Det internt opgjorte solvensbehov er pr. 31. marts 2019 opgjort til 10,0 % mod 10,2 % pr. 31. marts 2018. Oplysningerne vedrørende det internt opgjorte solvensbehov er ikke reviderede. Hertil kommer det kombinerede bufferkrav på 3,0 %, hvoraf 2,5 % vedrører den fuldt indfasede kapitalbe-

varingsbuffer, og 0,5 % vedrører indfasning af det kontracykliske bufferkrav. Den kontracykliske buffer øges yderligere til 1,0 % pr. 30. september 2019. Erhvervsministeren kan træffe beslutning om yderligere stigninger i det kontracykliske bufferkrav.

Kapital, solvensbehov og overdækning

Mio. kr. / %	31.3.2019	31.3.2018
Kapitalgrundlag		
Egentlig kernekapital	15,3%	12,5%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	18,1%	15,6%
Kapitalprocent	19,3%	15,6%
Kapitalkrav - inkl. søjle II		
Kombineret bufferkrav	3,0%	1,3%
Egentlig kernekapital	9,0%	9,0%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	11,8%	12,1%
Kapitalgrundlag	13,0%	12,1%
Kapitalmæssig overdækning		
Egentlig kernekapital	6,3%	3,5%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	6,3%	3,5%
Kapitalgrundlag	6,3%	3,5%
Kapitalgrundlag	1.756	1.319
Individuelt solvensbehov	914	908
Kombineret bufferkrav	275	169
Kapitalbuffer	567	242



Den kapitalmæssige overdækning udtrykker det maksimale tab, som banken kan absorbere, inden der er behov for ekstra tilførsel af kapital i forhold til overholdelsen af regulatoriske kapitalkrav inklusive de kombinerede bufferkrav.

NEP-krav

I december 2018 modtog banken oplysning fra Finanstilsynet om kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP). NEP-kravet implementeres som led i genopretning af pengeinstitutter og er et krav til, at visse passiver kan gældskonverteres til aktiekapital/ball-in. NEP-kravet indføres over en 5-årig periode fra 1. januar 2019 frem til og med 2023. Det betyder, at banken henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter til at imødekomme kravet.

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

Det er bankens målsætning, at NEP-kravet helt eller delvist opfyldes med udstedelse af Senior Non-preferred låneudstedelser, hvor udstedelserne sker i takt med indfasningen. Ligeledes sikres en løbetidsfordeling, der afspejler NEP-tillægget og en løbende refinansiering.

NEP-krav

Mio. kr.	31.3.2019
Solvensbehov	10,0
Kombinerede bufferkrav	3,0
NEP-krav	0,6
Krav i alt	13,6
Kapitalgrundlag	19,3
Overdækning i forhold til NEP-kravet	5,7

Usikkerhed ved indregning og måling

Det skal bemærkes, at den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Dette er nærmere beskrevet i note 2.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke fra regnskabsperiodens afslutning og frem til datoen for denne delårsrapport indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

Forventninger til 2019

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5/2019 forventes en basisindtjening i intervallet 135-165 mio. kr. i 2019 og et resultat før skat i intervallet 300-355 mio. kr.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Renteindtægter	3	82.314	80.780	341.531
Renteudgifter	4	2.371	2.532	9.037
Netto renteindtægter		79.943	78.248	332.494
Udbytte af aktier mv.		57	238	8.938
Gebyrer og provisionsindtægter	5	63.690	65.471	246.897
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.767	2.967	11.937
Netto rente- og gebyrindtægter		140.923	140.990	576.392
Kursreguleringer	6	46.042	4.906	-20.753
Andre driftsindtægter		463	344	1.668
Udgifter til personale og administration	7	116.674	118.909	435.016
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2.909	1.614	5.189
Andre driftsudgifter		712	1.244	3.454
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	5.542	-11.702	7.941
Resultat før skat		61.591	36.175	105.707
Skat		2.921	343	-16.166
Periodens resultat		58.670	35.832	121.873

Fordeling af periodens resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	52.355	29.446	95.973
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	6.315	6.386	25.900
Periodens resultat	58.670	35.832	121.873

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	58.670	35.832	121.873
--------------------	--------	--------	---------

Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	-64	44	-1.286
Skatteeffekt heraf	14	-12	283
Anden totalindkomst i alt	-50	32	-1.003
Periodens totalindkomst i alt	58.620	35.864	120.870

Fordeling af periodens totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	52.305	29.478	94.970
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	6.315	6.386	25.900
Totalindkomst i alt	58.620	35.864	120.870

Indtjening pr. aktie			
Indtjening pr. aktie (kr.) *)	0,4	0,2	0,7
Udvandet indtjening pr. aktie (kr.) *)	0,4	0,2	0,7

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

BALANCE

Balance

1.000 DKK	Note	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		190.226	229.484	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.098.481	669.809	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		6.299.948	6.110.611	6.247.365
Obligationer til dagsværdi		2.745.931	2.756.551	2.858.015
Aktier mv.		578.774	431.887	552.277
Grunde og bygninger i alt		104.561	69.796	66.562
Domicilejendomme		54.935	55.121	54.957
Investerings ejendomme		12.985	14.675	11.605
Leasingaktiver	9	36.641	0	0
Øvrige materielle aktiver		10.754	8.738	7.417
Inventar og andre driftsmidler		7.887		
Leasingaktiver	9	2.867		
Aktuelle skatteaktiver		5.857	1.809	6.016
Udskudte skatteaktiver	10	37.712	13.735	40.478
Aktiver i midlertidig besiddelse		0	4.370	3.950
Andre aktiver	11	421.363	380.108	394.267
Periodeafgrænsningsposter		12.171	11.618	10.844
Aktiver i alt		11.505.778	10.688.516	11.099.120
Passiver				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		481.233	429.150	450.728
Indlån og anden gæld		8.591.230	8.395.681	8.601.760
Leasingforpligtelser	9	39.553	0	0
Andre passiver	12	488.486	401.676	432.598
Periodeafgrænsningsposter		3	3	5
Gæld i alt		9.600.505	9.226.510	9.485.091
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		44.555	45.160	44.996
Hensættelser til tab på garantier		38.677	25.573	34.185
Andre hensatte forpligtelser		5.284	4.611	4.460
Hensatte forpligtelser i alt		88.516	75.344	83.641
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	13	103.901	19.006	103.837
Efterstillede kapitalindskud i alt		103.901	19.006	103.837
Egenkapital				
Aktiekapital		348.860	290.717	290.717
Overkurs ved emission		0	64.409	0
Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480
Overført overskud eller underskud		661.019	309.483	433.141
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.450.359	1.105.089	1.164.338
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	14	262.497	262.567	262.213
Egenkapital i alt		1.712.856	1.367.656	1.426.551
Passiver i alt		11.505.778	10.688.516	11.099.120

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overført overskud eller underskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.3.2019						
Egenkapital 31.12.2018	290.717	440.480	433.141	1.164.338	262.213	1.426.551
Periodens resultat	0	0	52.355	52.355	6.315	58.670

Anden totalindkomst

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	-64	-64	0	-64
Skatteeffekt heraf	0	0	14	14	0	14
Anden totalindkomst i alt	0	0	-50	-50	0	-50
Periodens totalindkomst	0	0	52.305	52.305	6.315	58.620

Øvrige transaktioner

Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-6.031	-6.031
Aktieemission	58.143	0	175.573	233.716	0	233.716
I alt	0	0	175.573	233.716	-6.031	227.685
Egenkapital 31.3.2019	348.860	440.480	661.019	1.450.359	262.497	1.712.856

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emission	Overført overskud eller underskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
31.3.2018							
Egenkapital 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	278.600	1.074.206	262.567	1.336.773
Periodens resultat	0	0	0	29.446	29.446	6.386	35.832

Anden totalindkomst

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	44	44	0	44
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-12	-12	0	-12
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	32	32	0	32
Periodens totalindkomst	0	0	0	29.478	29.478	6.386	35.864

Øvrige transaktioner

Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-6.386	-6.386
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	1.405	1.405	0	1.405
I alt	0	0	0	1.405	1.405	-6.386	-4.981
Egenkapital 31.3.2018	290.717	440.480	64.409	309.483	1.105.089	262.567	1.367.656

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	61.591	36.175	105.707
Betalte renter på hybrid kernekapital	-6.031	-6.386	-25.900
Regulering for ikke-kontante driftsposter	17.340	-9.612	15.831
Betalt skat, netto	-404	0	-9.752
I alt	72.496	20.177	85.886
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	28.453	72.368	92.821
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	85.587	-135.509	-382.691
Ændring i udlån	-61.446	22.239	-209.604
Ændring i indlån	-10.530	-86.763	119.316
Ændring i øvrige aktiver og passiver	22.522	-119.761	-7.421
Ændring i driftskapital i alt	64.586	-247.426	-387.579
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	137.082	-227.249	-301.693
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	3.928	2.887	4.143
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	3.928	2.887	4.143
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindskud	0	0	84.699
Aktieemission	233.716	0	0
Hybrid kernekapital	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	233.716	0	84.699
Periodens likviditetsændring i alt	374.726	-224.362	-212.851
Likvider primo	850.831	1.063.682	1.063.682
Årets likviditetsændring	374.726	-224.362	-212.851
Likvider ultimo	1.225.557	839.320	850.831
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker	190.226	229.484	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	1.035.331	609.836	653.639
I alt	1.225.557	839.320	850.831

NOTER

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

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

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

IFRS 16 Leasing

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

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

Efter IFRS 16 skal brugsretten relateret til operationelle leasingaftaler indregnes i balancen under aktiverne og med en forpligtelse svarende til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser. Undtaget fra kravet om indregning af operationelle leasingaktiver er aktiver leaset med kort løbetid op til 12 måneder og leasede aktiver med lav værdi under en beløbsgrænse svarende til modværdien af 5.000 US\$. Implementeringen af IFRS 16 har medført en stigning i koncernens aktiver på 41,4 mio. kr. svarende til en stigning i aktiverne på 0,4 %. Af stigningen kan 38,2 mio. kr. henføres til indgåede lejekontrakter i lokaler, hvor banken driver bankaktivitet, og 3,2 mio. kr. vedrørende operationelle leasingkontrakter af biler. Servicekomponenter indregnes ikke som en del af leasingforpligtelsen. Ved tilbagediskonteringen af leasingkontrakterne til nutidsværdi vedrørende lejekontrakter i lokaler anvendes en alternativ lånerente svarende til lånerenten på realkreditobligationer med tilsvarende løbetid. Den alternative lånerente fastlægges på etableringstidspunktet for leasingkontrakten. Tilbagediskonteringsraten justeres normalt en gang årligt og udgør i øjeblikket 0,76 %. Ved diskonteringen af leasingkontrakterne til nutidsværdi vedrørende biler anvendes den estimerede interne rente i kontrakterne.

For lejemål i lokaler, hvor banken har bankaktivitet, vurderes den maksimale periode i forhold til kontraktens uopsigelighed og den forventede lejeperiode i henhold til bankens 5-årige forecast. Den typiske periode for opgørelsen af leasingforpligtelsen udgør dermed 5 år.

Leasingaktiverne afskrives over den forventede brugstid for det gældende aktiv. For lejemål i lokaler, hvor banken har bankaktivitet, anvendes den maksimale periode i forhold til kontraktens uopsigelighed og den forventede lejeperiode ved fortsat drift.

I resultatopgørelsen reklassificeres leasingydelserne fra en omkostningsdel til en afskrivningsdel og en rentedel.

IFRS 16 Leasing - anvendt regnskabspraksis

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen har fået et aktiv til rådighed i forbindelse med en indgået leasingaftale, og koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det pågældende aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen fratrukket forudbetalte leasingydelser samt førstegangsydelser og med tillæg af eventuelle omkostninger.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden eller brugstiden.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser.

Leasingaktivet og leasingforpligtelsen justeres ved ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens betalingsstrømme.

Leasingaktiverne præsenteres under de respektive aktivposter i balancen under ejendomme og andre materielle aktiver. Leasingforpligtelsen præsenteres under gæld.

Leasede aktiver med kort løbetid under 12 måneder samt leasede aktiver med lav værdi svarende til modværdien af 5.000 US\$ indregnes ikke i balancen, men indregnes i resultatopgørelsen med leasingydelsen.

Ændringer til IAS 12

Med virkning fra 1. januar 2019 er IAS 12 ændret, hvorefter skatteeffekten af renter til hybrid kernekapital skal indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev effekten indregnet direkte på egenkapitalen. Sammenligningstal for resultatopgørelsen og egenkapitalopgørelsen er ikke tilpasset, men påvirker ikke bankens nøgletal.

Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2019. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

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

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

Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav

I selskabsmeddelelse nr. 5/2019 redegøres for bankens nye forventninger til de finansielle resultater og den fremtidige strategi. Banken har fastsat en målsætning om en egenkapitalforrentning før skat på mindst 10 %, ligesom banken fra og med 2020 vil udlodde udbytte svarende til 30-50 % af resultatet efter renter til hybrid kernekapital. Forventningerne baserer sig på bankens nye strategi om fokuseret vækst, hvor det betingede salg af 75 % af bankens aktier i Sparinvest Holdings SE som vil give en gevinst på 182 mio. kr., har været en betydelig faktor i forbindelse med beslutningen om vækststrategien. Salget vil forbedre bankens kapitalmæssige råderum, og sammen med den netop gennemførte rettede emission på 241 mio. kr. vil det i løbet af 2019 forbedre bankens kapitalmæssige overdækning med ca. 7 procentpoint til ca. 11 %.

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

Den kapitalmæssige overdækning udgør 6,3 % pr. 31.3.2019 efter indregning af verifikation af periodens resultat og reservation af maksimalt udbytteudlodning.

Nedskrivninger på udlån og garantier

En negativ udvikling inden for brancher, hvor banken har betydelige eksponeringer, eller ændring af praksis af den ene eller anden årsag kan fortsat medføre yderligere nedskrivninger. Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividende-udbetalinger fra konkursboer, er undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede 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 10 %. I særlige tilfælde vil målingen ske ved anvendelse af uafhængige vurderingsmænd. Afkastkravets størrelse afhænger blandt andet af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

De økonomiske vilkår for landbrugserhvervet har væsentlig betydning for nedskrivningerne på bankens landbrugseksponeringer. Landbrugets økonomiske situation er i første kvartal 2019 blevet forbedret væsentligt i forhold til 2018. Hvor bytteforholdene for såvel grise- og mælkeproducenter var utilfredsstillende ved udgangen af 2018, er der i løbet af første kvartal 2019 sket et betydeligt løft. Banken følger udviklingen meget nøje og sikrer en tæt kontakt med landbrugskunderne og en grundig styring, som gør det muligt at vurdere situationen løbende og lave de nødvendige tiltag, såfremt forholdene ændrer sig og økonomien udvikler sig negativt for den enkelte landbrugsbedrift. Men der vil fortsat være bedrifter med økonomiske udfordringer, som vil føre til enkeltstående tab.

Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugseksponeringer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektarpris på 125 - 160 t.kr. afhængigt af ejendommens geografiske placering, svarende til Finanstilsynets hektarpriser. Det er usikkert, om landbrugsjorden vil kunne afhændes til disse hektarpriser. Endvidere kan ændringer i de anvendte værdier for staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger, da det for en del af kunderne kan konstateres, at selv om kunderne på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på låne, så vil udløb af afdragsfrihed presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab på grund af fortsat lav omsættelighed i dele af bankens markedsområde.

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

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

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

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

Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 31. marts 2019 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 37,9 mio. kr., hvoraf 16,8 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle, og 21,1 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud.

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække på 3 - 5 år realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Budgetter over bankens udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Ligeledes er målingen af skatteaktivet vedrørende det fremførbare skattemæssige underskud behæftet med væsentlige skøn.

Måling af unoterede finansielle instrumenter

Bankens beholdning af unoterede finansielle instrumenter omfatter hovedsageligt sektoraktier i unoterede selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration, og de måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 18 for en beskrivelse af usikkerhederne ved målingen af unoterede finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder i de tilfælde, hvor der er anvendt værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	37	40	93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-132	-110	-464
Rente af indskudsbeviser	-693	-574	-2.396
Udlån og andre tilgodehavender	77.878	77.107	325.563
Obligationer	6.464	5.942	24.513
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-1.240	-1.625	-5.778
I alt renteindtægter	82.314	80.780	341.531

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	181	194	445
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-619	-616	-2.389
Indlån og anden gæld	1.251	2.424	6.690
Efterstillede kapitalindskud	1.470	510	4.081
Øvrige renteudgifter	88	20	210
I alt renteudgifter	2.371	2.532	9.037

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Værdipapirhandel og depoter	14.463	13.277	64.195
Betalingsformidling	2.999	3.516	14.444
Lånesagsgebyrer	4.009	6.624	17.736
Garantiprovision	9.985	7.882	37.180
Øvrige gebyrer og provisioner	32.234	34.172	113.342
I alt gebyr- og provisionsindtægter	63.690	65.471	246.897

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Obligationer	13.102	-16.448	-44.821
Aktier	32.031	16.969	12.765
Valuta	2.238	2.108	9.357
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-701	2.629	3.008
Investeringsjendomme	-628	-352	-1.062
I alt kursreguleringer	46.042	4.906	-20.753

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Personaleudgifter	63.861	71.452	260.686
Øvrige administrationsudgifter	52.813	47.457	174.330
I alt	116.674	118.909	435.016

Personaleudgifter

Lønninger	49.827	55.812	204.202
Pensioner	5.954	6.555	23.478
Lønsumsafgift	7.720	8.901	31.687
Udgifter til social sikring	360	184	1.319
I alt	63.861	71.452	260.686

Honorar bestyrelsen	689	689	2.755
Vederlag til direktionen – kontraktligt vederlag og andre goder	1.071	2.075	7.732
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	318	339	328

Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2019				
Nedskrivninger primo	22.595	62.037	565.165	649.797
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	1.230	364	1.335	2.929
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	129	299	5.164	5.592
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	7.925	-6.268	-1.657	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-780	12.300	-11.520	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-14	-3.290	3.304	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-6.249	-8.091	20.048	5.708
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			15.372	15.372
Rentekorrektion			5.819	5.819
Nedskrivninger ultimo	24.578	56.753	561.957	643.288

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2019				
Nedskrivninger primo	21.160	5.883	7.142	34.185
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	1.077	329	0	1.406
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	597	108	249	954
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	1.547	-1.180	-367	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-689	2.249	-1.560	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-70	-132	202	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	1.610	-372	2.802	4.040
Nedskrivninger ultimo	24.039	6.668	7.970	38.677

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2019				
Nedskrivninger primo	131	6	2.098	2.235
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	19	0	0	19
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	20	8	150	178
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	8	-2	-6	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2	57	-55	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	176	-19	827	984
Nedskrivninger ultimo	312	34	2.714	3.060

Resultatført

1.000 DKK	1. kvartal 2019
31.3.2019	
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	4.354
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	6.725
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	10.732
Andre bevægelser	351
Tab uden forudgående nedskrivninger	1.656
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4.826
I alt	5.542

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2018				
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756	932.100
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	492	346	1.366	2.204
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	413	665	1.833	2.911
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	17.636	-17.321	-315	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-2.458	5.335	-2.877	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-12	-3.463	3.475	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-11.266	-12.015	17.399	-5.882
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			1.592	1.592
Rentekorrektion			7.381	7.381
Nedskrivninger ultimo	35.419	54.121	841.760	931.300

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2018				
Nedskrivninger primo	20.568	78	5.099	25.745
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	518	66	30	614
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	316	16	80	412
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	411	-287	-124	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-1.372	1.380	-8	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-3	-21	24	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-3.562	1.759	1.429	-374
Nedskrivninger ultimo	16.244	2.959	6.370	25.573

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.3.2018				
Nedskrivninger primo	421	377	3.801	4.599
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	4	19	188	211
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	6	78	60	144
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	138	0	-138	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2		132	-131	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	0	0	0	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-182	-408	-1.920	-2.510
Nedskrivninger ultimo	374	42	1.741	2.156

Resultatført

1.000 DKK	1. kvartal 2018			
31.3.2018				
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året				3.029
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter				3.467
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen				-8.765
Andre bevægelser				144
Tab uden forudgående nedskrivninger				219
Indgået på tidligere afskrevne fordringer				2.862
I alt				-11.702

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2018				
Nedskrivninger primo	31.440	81.904	818.756	932.100
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	6.180	4.130	24.298	34.608
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	6.410	2.953	19.824	29.187
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	18.615	-15.093	-3.522	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-3.858	12.659	-8.801	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-372	-13.205	13.577	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-23.000	-5.405	6.882	-21.523
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			287.857	287.857
Renter af nedskrevne faciliteter			21.656	21.656
Nedskrivninger ultimo	22.595	62.037	565.165	649.797

Nedskrivninger på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2018				
Nedskrivninger primo	20.568	78	5.099	25.745
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	4.294	1.486	297	6.077
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	2.132	507	1.034	3.673
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	-955	726	229	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	1.967	-2.099	132	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	60	201	-261	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-2.642	5.998	2.680	6.036
Nedskrivninger ultimo	21.160	5.883	7.142	34.185

Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2018				
Nedskrivninger primo	421	377	3.801	4.599
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	86	0	15	101
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	39	6	82	127
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	92	-74	-18	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-19	62	-43	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-2	-65	67	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-408	-288	-1.642	-2.338
Nedskrivninger ultimo	131	6	2.098	2.235

Resultatført

1.000 DKK	Hele 2018
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	40.786
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	32.987
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-17.825
Andre bevægelser	-988
Tab uden forudgående nedskrivninger	33.520
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14.565
I alt	7.941

"Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året" vedrører nedskrivninger på nye faciliteter, der er etableret i løbet af perioden og målt på balancetidspunktet. "Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter" vedrører faciliteter, der er indfriet i løbet af 2019.

"Ændringer i primonedskrivninger" viser overførsler mellem stadier i løbet af perioden.

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

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

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

Note 9 » Leasing

1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Leasingaktiver ejendomme			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	38.169	0	0
Afskrivning	1.528	0	0
I alt ultimo	36.641	0	0
Leasingaktiver andre materielle aktiver			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	3.229	0	0
Afskrivning	362	0	0
I alt ultimo	2.867	0	0
Leasingforpligtelse			
Primo	0	0	0
Åbningsbalance 1. januar 2019	41.398	0	0
Leasingydelse	1.845	0	0
I alt ultimo	39.553	0	0
Leasingkontrakternes rentedel	87	0	0

Note 10 » Udskudte skatteaktiver

Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør pr. 31. marts 2019 257.283 tkr. (aktuel skatteprocent 22 %).

Note 11 » Andre aktiver

1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2019	31.12.2018
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	153.779	140.357	135.834
Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a.	190.204	180.830	190.204
Øvrige aktiver	77.380	58.921	68.229
I alt	421.363	380.108	394.267

Note 12 » Andre passiver

1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2019	31.12.2018
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	158.417	132.941	139.425
Clearing	225.765	179.445	214.404
Øvrige passiver	104.304	89.290	78.769
I alt	488.486	401.676	432.598

Note 13 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
		Cibor 6	14. juni			
Supplerende kapital – T2 (DKK)	105.000	+5,5%	2028	103.901	-	103.837
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				1.470	-	3.267
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				103.901	-	103.837

Lånet er optaget den 14. juni 2018 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) den 14. juni 2028. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra den 14. juni 2023.

Hybrid kernekapital med statsgaranti – AT1 (DKK)				-	19.006	0
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital		10,7%		-	1.728	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				-	510	814
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				-	-	-

Note 14 » Hybrid kernekapital

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
			Uendelig løbetid			
Hybrid kernekapital – AT1 (DKK)	262.000	Pt. 9,75 %		262.497	262.567	262.213
Betalte renter i perioden				6.031	6.386	26.254
Renteudgifter ført over anden totalindkomst				6.315	6.386	25.900
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				262.000	262.000	262.000

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

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

Note 15 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Finansgarantier	691.948	563.219	623.171
Tabsgarantier for realkreditlån	1.199.315	1.077.694	1.181.804
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	11.194	6.727	5.674
Øvrige eventualforpligtelser	488.645	448.969	504.997
Ikke-balanceførte poster i alt	2.391.102	2.096.609	2.315.646

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

Note 16 » Sikkerhedsstillelser

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

Note 17 » Kapitalgrundlagsopgørelse

Kapitalgrundlaget

1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Egenkapital	1.712.856	1.367.656	1.426.551
Maksimal udbytteudlodning	-26.500	0	0
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.497	-262.567	-262.213
Effekt ved overgang til IFRS 9 *	67.441	75.375	75.375
Ikke-verificeret resultat	0	-30.610	0
Forsigtig værdiansættelse	-3.741	-3.414	-3.756
Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud	-21.085	0	-25.000
Fradrag for kapitalandele	-76.963	-89.643	-134.077
Egentlig kernekapital	1.389.511	1.056.797	1.076.880
Hybrid kernekapital	262.497	262.568	262.213
Kernekapital	1.652.008	1.319.365	1.339.093
Supplerende kapital	103.901	0	103.837
Kapitalgrundlag	1.755.909	1.319.365	1.442.930

Risikoeksponeringer

Kreditrisiko	7.470.268	6.852.388	7.275.115
Markedsrisiko	587.212	499.410	574.354
Operationel risiko	1.061.828	1.078.713	1.061.828
CVA-risiko	217	48	90
Risikoeksponeringer i alt	9.119.525	8.430.559	8.911.387
Kapitalprocent	19,3%	15,6%	16,2%
Kernekapitalprocent	18,1%	15,6%	15,0%
Egentlige kernekapitalprocent	15,2%	12,5%	12,1%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%
Det kombinerede bufferkrav	3,0%	1,3%	1,9%

* Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssige effekt af IFRS 9 først får fuld effekt på kapitalgrundlaget efter 5 år. Effekten af IFRS 9 er mernedskrivninger på 79,4 mio. kr. pr. 1. januar 2018, hvoraf 85 % svarende til 67,4 mio. kr. efter overgangsordningen kan tilbageføres ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalbelastningen udgør herefter 12 mio. kr. i 2019.

Note 18 » Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Der foretages modregning for modsatrettede markedsrisici på enkelte eksponeringer, hvor der er indgået nettingaftaler.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb, som en forpligtelse kan overdrages til mellem kvalificerede, villige og uafhængige parter. Dagsværdi kan være indre værdi, såfremt indre værdi er beregnet på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Ved opgørelsen af dagsværdi anvendes værdiansættelseskategorier bestående af tre niveauer (IFRS 13-hierarkiet):

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument, dvs. uden ændring i form eller sammensætning

Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata

Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata

Der foretages overførsel mellem kategorierne, hvis et instrument på balancedagen er klassificeret anderledes end ved begyndelsen af regnskabsåret.

For noterede aktier og obligationer i niveau 1 og 2 fastsættes dagsværdien til noterede kurser og markedsdata på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker som eksempelvis nutidsværdiberegninger og optionsmodeller (Black & Scholes). Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af CVA/DVA-regulering, hvorefter modpartens og bankens egen kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. Reguleringen er baseret på estimater af PD og LGD på kunder uden OIK.

Aktier i niveau 3 omfatter primært sektoraktier i selskaber, som banken samarbejder med omkring produkter, betalingsformidling og administration, og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelen i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktier på 579 mio. kr. kan 356 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 61 %. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil den samlede påvirkning udgøre 57,9 mio. kr., svarende til 3,4 % af egenkapitalen pr. 31. marts 2019.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Ændres afkastkravet med 1 procentpoint, vil det påvirke dagsværdien med 5,5 mio. kr.

Investeringsjendomme omfatter udlejningsjendomme samt ejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Ejendommene værdiansættes som hovedregel på baggrund af forventet afkast. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår. Dagsværdien er i særlige tilfælde fastsat ved hjælp af eksterne vurderinger. Sænkes dagsværdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 1,3 mio. kr.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, som banken har overtaget ved afvikling af kundeeksponeringer, og andre anlægsaktiver, som banken har sat til salg, hvor det er hensigten at sælge aktiverne inden for normalt 12 måneder.

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

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

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

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

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

Finansielle instrumenter til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

31.3.2019 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
Finansielle aktiver				
Obligationer	2.744.722	0	1.209	2.745.931
Aktier	47.804	174.839	356.131	578.774
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	54.935	54.935
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	12.985	12.985
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	0	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	153.779	0	153.779
I alt	2.792.526	328.618	425.260	3.546.404
Finansielle passiver				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	158.417	0	158.417
I alt	0	158.417	0	158.417

31.3.2018 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
Finansielle aktiver				
Obligationer	2.739.415	9.942	7.194	2.756.551
Aktier	51.632	91.802	288.453	431.887
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	55.121	55.121
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	14.675	14.675
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	4.370	4.370
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	140.357	0	140.357
I alt	2.791.047	242.101	369.813	3.402.961
Finansielle passiver				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	132.941	0	132.941
I alt	0	132.941	0	132.941

31.12.2018 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
Finansielle aktiver				
Obligationer	2.851.276	99	6.640	2.858.015
Aktier	52.514	159.045	340.718	552.277
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	54.957	54.957
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	11.605	11.605
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	3.950	3.950
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	135.834	0	135.834
I alt	2.903.790	294.978	417.870	3.616.638
Finansielle passiver				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	139.425	0	139.425
I alt	0	139.425	0	139.425

Finansielle aktiver værdiansat ud fra ikke-observerbare priser (niveau 3)

31.3.2019 1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	6.640	340.718	54.957	11.605	3.950
Værdiregulering over resultatopgørelsen		14.307	0	-620	0
Køb	0	1.106	0	0	0
Salg	5.430	0	0	0	1.950
Afskrivninger	0	0	22	0	0
Reklassifikationer	0	0	0	2.000	-2.000
Dagsværdi ultimo	1.209	356.131	54.935	12.985	0

31.3.2018 1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	27.576	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-699	17.244	-600	-352	0
Køb	0	5.837	0	0	0
Salg	19.683	336	0	3.100	0
Afskrivninger	0	0	22	0	0
Reklassifikationer	0	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	7.194	288.453	55.121	14.675	4.370

31.12.2018 1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	27.576	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-1.253	23.263	-700	-397	-420
Køb	0	60.369	0	0	0
Salg	19.683	8.622	0	6.125	0
Afskrivninger	0	0	86	0	0
Reklassifikationer	0	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	6.640	340.718	54.957	11.605	3.950

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kostpris – oplysning om dagsværdier

31.3.2019 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	190.226	190.226	8.312	0	181.914
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.098.481	1.098.481	0	0	1.098.481
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.299.948	6.299.948	0	0	6.299.948
I alt	7.588.655	7.588.655	8.312	0	7.580.343
Finansielle passiver					
Gæld til kreditinstitutter	481.233	481.233	0	0	481.233
Indlån og anden gæld	8.591.230	8.591.230	0	0	8.591.230
Efterstillede kapitalindskud	103.901	103.901	0	0	103.901
I alt	9.176.364	9.176.364	0	0	9.176.364

31.3.2018

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
1.000 DKK					
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	229.484	229.484	10.665	0	218.819
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	669.809	669.809	0	0	669.809
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.110.611	6.110.611	0	0	6.110.611
I alt	7.009.904	7.009.904	10.665	0	6.999.239
Finansielle passiver					
Gæld til kreditinstitutter	429.150	429.150	0	0	429.150
Indlån og anden gæld	8.395.681	8.395.681	0	0	8.395.681
Efterstillede kapitalindskud	19.006	19.006	0	0	19.006
I alt	8.843.837	8.843.837	0	0	8.843.837

31.12.2018

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
1.000 DKK					
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	197.192	197.192	5.174	0	192.018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	714.737	714.737	0	0	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.247.365	6.247.365	0	0	6.247.365
I alt	7.159.294	7.159.294	5.174	0	7.154.120
Finansielle passiver					
Gæld til kreditinstitutter	450.728	450.728	0	0	450.728
Indlån og anden gæld	8.601.760	8.601.760	0	0	8.601.760
Efterstillede kapitalindskud	103.837	103.837	0	0	103.837
I alt	9.156.325	9.156.325	0	0	9.156.325

Note 19 » Nærtstående parter

31.3.2019

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	1.417	518	0
Indlån	4.822	180	7
Garantier	1.082	337	0
Udnyttede kredittilsagn	26.249	242	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.459	737	0

31.3.2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	2.808	600	0
Indlån	8.381	1.173	2
Garantier	0	337	0
Udnyttede kredittilsagn	1.696	436	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.747	737	0

31.12.2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	2.722	641	0
Indlån	4.788	217	7
Garantier	2.500	337	0
Udnyttede kredittilsagn	963	162	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.658	737	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 1,2-12,5 % og på indlån i intervallet 0,0-1,2 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

Note 20 » Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at låntagerne ikke kan, eller vil, opfylde deres fulde forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne.

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2018.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Eksponering og nedskrivninger fordelt på brancher

31.3.2019

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.757.149	19%	314.932	46%
Industri og råstofindvinding	263.191	3%	16.212	2%
Energiforsyning	288.783	3%	7.719	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	597.180	6%	13.521	2%
Handel	606.568	6%	36.152	5%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	266.566	3%	17.797	3%
Information og kommunikation	63.977	1%	2.156	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	333.092	4%	11.000	2%
Fast ejendom	1.196.331	13%	80.657	12%
Øvrige erhverv	439.198	4%	30.971	4%
Erhverv i alt	5.812.035	62%	531.116	77%
Private	3.564.040	38%	153.909	23%
I alt	9.376.075	100%	685.025	100%

31.3.2018				
1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.959.329	21%	445.397	46%
Industri og råstofindvinding	263.811	3%	24.430	3%
Energiforsyning	344.053	4%	15.368	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	632.052	7%	22.537	2%
Handel	626.732	7%	81.663	9%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	235.606	2%	20.855	2%
Information og kommunikation	76.876	1%	2.671	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	281.718	3%	7.812	1%
Fast ejendom	813.939	9%	108.805	11%
Øvrige erhverv	465.178	5%	31.159	3%
Erhverv i alt	5.699.296	62%	760.697	79%
Private	3.466.953	38%	198.331	21%
I alt	9.166.248	100%	959.028	100%

31.12.2018				
1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.742.104	19%	303.056	44%
Industri og råstofindvinding	279.990	3%	23.508	3%
Energiforsyning	293.981	3%	9.477	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	626.124	7%	15.123	2%
Handel	641.032	7%	38.057	6%
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	249.300	3%	17.515	3%
Information og kommunikation	60.474	1%	2.104	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	313.525	3%	7.087	1%
Fast ejendom	1.003.664	11%	79.310	12%
Øvrige erhverv	423.596	4%	31.875	5%
Erhverv i alt	5.633.790	61%	527.112	77%
Private	3.613.202	39%	156.869	23%
I alt	9.246.992	100%	683.981	100%

Maksimal kreditrisiko			
1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2018	Hele 2018
Udlån og andre tilgodehavender	6.299.948	6.110.611	6.247.365
Garantier	2.391.102	2.096.609	2.315.646
Eksponering	8.691.050	8.207.220	8.563.011
Nedskrivninger	685.025	959.028	683.981
Bruttoeksponering	9.376.075	9.166.248	9.246.992
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.004.823	1.999.961	2.058.801
Maksimal kreditrisiko	11.380.898	11.166.209	11.305.793

Krediteksponeringen opdelt i stadier

31.3.2019

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån og andre tilgodehavender	4.764.690	1.087.856	1.094.115	6.946.661
Garantier	1.953.539	328.148	148.092	2.429.779
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.772.414	194.293	38.116	2.004.823
Eksponering brutto	8.490.643	1.610.297	1.280.323	11.381.263

31.3.2018

1.000 DKK				
Udlån og andre tilgodehavender	5.359.609	601.510	1.082.948	7.044.067
Garantier	1.842.377	136.280	143.524	2.122.181
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.930.990	47.597	21.374	1.999.961
Eksponering brutto	9.132.976	785.387	1.247.846	11.166.209

31.12.2018

1.000 DKK				
Udlån og andre tilgodehavender	4.619.368	1.203.784	1.108.194	6.931.346
Garantier	1.802.214	351.403	162.029	2.315.646
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.844.208	172.683	41.910	2.058.801
Eksponering brutto	8.265.790	1.727.870	1.312.133	11.305.793

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

31.3.2019

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	806.975	148.290	7.910	126.467	15.105	85.782	1.190.529
Industri og råstofindvinding	51.383	25.975	1.826	125.131	2.974	26	207.315
Energiforsyning	22.599	203.141	3.554	12.063	5.738	4	247.099
Bygge- og anlægsvirksomhed	164.403	33.157	4.689	92.591	13.839	11.761	320.440
Handel	124.395	58.984	10.837	254.918	2.784	9.222	461.140
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	70.186	52.819	738	57.587	1.260	1.539	184.129
Information og kommunikation	7.613	3.394	3.012	8.024	50	0	22.093
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	41.590	18.694	31.771	5.125	217	129	97.526
Fast ejendom	535.610	171.137	511	1.491	16.841	7.121	732.711
Øvrige erhverv	156.734	63.734	17.785	37.376	3.366	4.410	283.405
Erhverv i alt	1.981.488	779.325	82.633	720.773	62.174	119.994	3.746.387
Private	1.172.439	570.050	27.962	323.364	87.766	13.880	2.195.461
I alt	3.153.927	1.349.375	110.595	1.044.137	149.940	133.874	5.941.848

31.3.2018 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	829.125	132.734	15.423	88.114	13.147	81.158	1.159.701
Industri og råstofindvinding	44.023	16.290	2.833	99.892	919	164	164.121
Energiforsyning	33.741	231.213	2.971	15.000	1.321	2.538	286.784
Bygge- og anlægsvirksomhed	92.530	31.334	5.891	78.533	16.699	10.444	235.431
Handel	92.216	48.331	8.865	215.760	3.582	6.515	375.269
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	62.219	44.482	1.437	34.639	1.413	1.887	146.077
Information og kommunikation	7.604	4.815	1.448	6.933	37	0	20.837
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	14.325	20.473	23.839	10.526	888	290	70.341
Fast ejendom	280.805	167.103	672	2.287	23.068	3.209	477.144
Øvrige erhverv	117.169	61.711	3.133	97.169	2.395	2.660	284.237
Erhverv i alt	1.573.757	758.486	66.512	648.853	63.469	108.865	3.219.942
Private	938.664	505.951	31.888	323.331	71.114	5.673	1.876.621
I alt	2.512.421	1.264.437	98.400	972.184	134.583	114.538	5.096.563

31.12.2018 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	807.008	136.961	7.448	127.888	18.616	89.818	1.187.739
Industri og råstofindvinding	57.334	20.619	2.410	138.778	6.551	0	225.692
Energiforsyning	35.569	206.781	3.335	11.754	1.689	525	259.653
Bygge- og anlægsvirksomhed	148.194	34.071	4.098	91.930	15.249	11.700	305.242
Handel	126.881	52.272	9.346	258.865	4.176	10.199	461.739
Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed	68.380	47.736	1.590	55.282	2.688	1.754	177.430
Information og kommunikation	9.694	14.306	2.407	7.303	121	0	33.831
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	37.454	18.171	47.802	6.364	224	279	110.294
Fast ejendom	501.073	170.727	442	1.926	11.547	7.042	692.757
Øvrige erhverv	172.129	64.422	9.157	39.151	14.578	4.082	303.519
Erhverv i alt	1.963.716	766.066	88.035	739.241	75.439	125.399	3.757.896
Private	1.169.469	554.559	48.146	326.401	88.033	12.150	2.198.758
I alt	3.133.185	1.320.625	136.181	1.065.642	163.472	137.549	5.956.654

Note 21 » Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse 1.000 DKK	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Netto renteindtægter	79.943	78.248	79.060	82.413	78.077
Udbytte af aktier mv.	57	238	338	17.819	293
Gebyrer og provisionsindtægter – netto	60.923	62.504	60.737	56.399	65.201
Netto rente- og gebyrindtægter	140.923	140.990	140.135	156.631	143.571
Kursreguleringer	46.042	4.906	14.740	-33.430	20.984
Udgifter til personale og administration	116.674	118.909	108.782	110.560	108.600
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	5.542	-11.702	18.336	24.480	37.068
Periodens resultat	58.670	35.832	22.637	-16.593	11.844
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	6.315	6.386	6.386	5.972	0
Balance					
1.000 DKK	31.3.2019	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016	31.3.2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	1.098.481	669.809	594.776	516.588	673.372
Udlån	6.299.948	6.110.611	5.992.290	5.517.050	5.650.575
Obligationer og aktier	3.324.705	3.188.438	3.263.341	3.247.494	2.952.534
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	481.233	429.150	415.104	549.277	512.496
Indlån	8.591.230	8.395.681	8.268.440	8.056.862	8.342.785
Efterstillede kapitalindskud	103.901	19.006	131.576	130.988	434.694
Egenkapital	1.712.856	1.367.656	1.206.984	1.206.984	872.089
Aktiver i alt	11.505.778	10.688.516	10.317.692	10.317.692	10.608.768
Basisindtjening	21.191	33.328	28.935	44.653	33.520
Eventualforpligtelser	2.391.102	2.096.609	1.917.341	1.754.140	1.486.403
Antal medarbejdere	318	339	339	366	387
Nøgletal	31.3.2019	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016	31.3.2015
Kapitalprocent	19,3%	15,6%	15,5%	15,8%	15,3%
Kernekapitalprocent	18,1%	15,6%	15,5%	15,8%	15,3%
Egentlig kernekapitalprocent	15,2%	12,5%	11,2%	11,3%	10,6%
Egenkapitalforrentning før skat*	4,2%	2,6%	1,9%	-1,2%	1,4%
Egenkapitalforrentning efter skat*	4,0%	2,7%	1,6%	-1,4%	1,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,49	1,33	1,19	0,90	1,08
Renterisiko	2,3%	2,8%	2,1%	1,8%	1,8%
Valutaposition	0,2%	0,6%	0,8%	0,8%	5,5%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	80,8%	83,9%	84,2%	84,8%	84,2%
Udlån i forhold til egenkapital	3,7	4,5	4,8	4,6	6,5
Periodens udlånsvækst	0,8%	-0,3%	2,7%	1,5%	-0,9%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	195%	180%	162,8%	181,2%	221,0%
Summen af store eksponeringer	38,1%	50,4%	58,6%	47,8%	52,9%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,3%	10,2%	11,1%	15,3%	16,2%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Afkastgrad*)	0,5%	0,3%	0,2%	-0,2%	0,1%
Danske Andelskassers Bank A/S – aktien					
Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit*)	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,2
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*)	8,4	7,7	8,3	7,9	16,2
Børskurs/periodens resultat pr. aktie*)	16,4	21,5	35,5	-29,6	52,1
Børskurs/indre værdi pr. aktie*)	0,7	0,6	0,6	0,4	0,7

*) 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