

**Udbud af 37.182.462 stk. nye aktier á nominelt DKK 2,00 pr. aktie til DKK 9 pr. aktie med fortegningsret
for eksisterende aktionærer i forholdet 5:1.**

Dette prospekt ("**Prospektet**") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ("**Udbuddet**") af 37.182.462 stk. nye aktier á nominelt DKK 2 (de "**Udbudte Aktier**") i Danske Andelskassers Bank A/S, CVR nr. 31843219 ("**Danske Andelskassers Bank**" eller "**Banken**"), til en tegningskurs på DKK 9 pr. Udbudt Aktie ("**Tegningskursen**") med fortegningsret for Danske Andelskassers Banks Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 5:1.

Danske Andelskassers Banks aktiekapital udgør pr. datoen for Prospektet ("**Prospektdatoen**"), men før gennemførelsen af Udbuddet, nominelt DKK 371.824.624 fordelt på 185.912.312 stk. aktier á nominelt DKK 2,00, der alle er fuldt indbetalt (de "**Eksisterende Aktier**"). Bankens Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0060299063.

I henhold til særskilt bemyndigelse, som er optaget i § 4a i Bankens Vedtægter og vedtaget på en ordinær generalforsamling i Banken afholdt den 25. april 2018, har Bankens bestyrelse ("**Bestyrelsen**") den 23. februar 2023 truffet beslutning om at forhøje Danske Andelskassers Banks aktiekapital med nominelt DKK 74.364.924 (svarende til 37.182.462 stk. Udbudte Aktier á nominelt DKK 2,00). Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor).

Den 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid ("**Tildelingstidspunktet**") vil enhver, der er registreret som aktionær i Danske Andelskassers Bank hos VP Securities ("**Eksisterende Aktionærer**"), få tildelt én (1) tegningsret ("**Tegningsret**") og samlet "**Tegningsretter**") for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes fem (5) Tegningsretter til tegning af én Udbudt Aktie á nominelt DKK 2,00 mod betaling af Tegningskursen. Tegningsretterne tildeles under ISIN-koden DK0062268256.

Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid ("**Handelsperioden**"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("**Tegningsperioden**") løber fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren, udover som foreskrevet i Prospektet.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0062268173. De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. De Udbudte Aktier vil blive registreret i Erhvervsstyrelsen efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt 21. marts 2023, og de Udbudte Aktier forventes hurtigst muligt derefter at blive tilføjet og optaget til handel og officiel notering under ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, forventeligt den 23. marts 2023. Optagelsen til handel sker ved sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode for de foreløbige beviser for de Udbudte Aktier med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0060299063). Sammenlægningen vil ske hurtigst muligt efter registrering i Erhvervsstyrelsen af de Udbudte Aktier, forventeligt ikke senere end den 24. marts 2023. Handel med Tegningsretter og/eller foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko. Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP Securities.

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden ("**Resterende Aktier**"), kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen i henhold til Prospektets [bilag A](#). Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen.

Danske Andelskassers Bank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra en gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Fonden for Andelskasserne i område Syd, Fonden for Andelskasserne i område Nord, Købstædernes Forsikring og Jyske Bank om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 16.678.230 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter baseret på ejerskab af Eksisterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 150,1 mio. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 127.774 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1,1 mio. De bindende forhåndstilsagn repræsenterer i alt 45,2 % af Udbuddet. Endvidere har Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet indgået en Garantiaftale af 23. februar 2023. I henhold til Garantiaftalen, og med forbehold for opfyldelse af visse betingelser i Garantiaftalen, vil Udbudte Aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier før Tegningsperiodens udløb, uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter, blive tegnet af Jyske Bank A/S ("**Garanten**"). I henhold til Garantiaftalen vil Garantentege i alt op til 20.376.458 stk. Resterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 183,3 mio. og 9,13 % af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse. Med forbehold for opfyldelse af de relevante betingelser har Danske Andelskassers Bank således sikret, at alle de Udbudte Aktier vil blive tegnet, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 334,6 mio. Udbuddet er således sikret fuldt tegnet i tilfælde af dets gennemførelse.

Investorer skal være opmærksomme på, at udnyttelse af Tegningsretterne og investering i de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer en betydelig risiko. Se relevante faktorer beskrevet i Prospektets afsnit om "Risikofaktorer**", som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at udnytte Tegningsretter eller investere i de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.**

Prospektet er underlagt dansk ret og er udarbejdet i henhold til danske love og regler i overensstemmelse med kravene i Lovbekendtgørelse nr. 41 af 13. januar 2023 om kapitalmarkeder ("**Kapitalmarkedsløven**"), Europa-Parlamentet og Rådets Forordning (EU) Nr. 2017/1129 af 14. juni 2017 ("**Prospektforordningen**"), Kommissionens Delegerede Forordning (EU) Nr. 2019/980 af 14. marts 2019, med senere ændringer ("**Delegeret Prospektforordning 2019/980**"), og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) Nr. 2019/979 af 14. marts 2019, med senere ændringer ("**Delegeret Prospektforordning 2019/979**"). Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med bilag 3 (*Registreringsdokument for sekundær udstedelse af værdipapirer, der er kapitalandele*) og bilag 12 (*Værdipapirmode for sekundær udstedelse af værdipapirer, der er kapitalandele, eller enheder udstedt af institutter for kollektiv investering af den lukkede type*) til Delegeret Prospektforordning 2019/980.

Prospektet må ikke distribueres i eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges, i USA, Storbritannien, Canada, Australien eller Japan, eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller anden udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Danske Andelskassers Bank modtager tilfredsstillende dokumentation herfor.

Indholdsfortegnelse

VIGTIG INFORMATION	3
RESUMÉ.....	6
RISIKOFAKTORER.....	12
1 Makroøkonomiske risici	12
2 Risici forbundet med Danske Andelskassers Banks virksomhed og forretningsmodel	13
3 Risici vedrørende Udbuddet.....	27
DEL 1: INFORMATIONER OM DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S	28
1 Ansvarlige personer, godkendelse fra relevante myndigheder, eksperterklæringer og tredjemandsinformation.....	28
2 Revisorer	30
3 Selskabsinformation	31
4 Forretningsbeskrivelse.....	33
5 Trendoplysninger.....	43
6 Resultatforventninger.....	44
7 De lovgivningsmæssige rammer	46
8 Bestyrelse, Direktion og nøglepersoner	59
9 Større aktionærer.....	64
10 Transaktioner med nærtstående	66
11 Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	67
12 Yderligere oplysninger	69
13 Lovpligtige offentliggørelser	70
14 Væsentlige kontrakter	72
15 Tilgængelige dokumenter	74
DEL 2: INFORMATIONER OM UDBUDET.....	75
1 Ansvarlige personer, godkendelse fra relevante myndigheder, eksperterklæringer og tredjemandsinformation.....	75
2 Risikofaktorer.....	76
3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet, baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenuet samt kapitalisering	77
4 Oplysninger om de Udbudte Aktier	80
5 Vilkår og betingelser for Udbuddet	84
6 Skattemæssige forhold	91
7 Aftaler om optagelse til handel og omsætning.....	97
8 Værdipapirhændehavere, der ønsker at sælge	98
9 Nettoprovenu og samlede omkostninger ved Udbuddet	99
10 Udvanding	100
11 Yderligere oplysninger	101
ORDLISTE OG FORKORTELSER	102
Bilag A – Tegningsblanket (Resterende Aktier).....	108

VIGTIG INFORMATION

Generel information

Prospektet er underlagt dansk ret og er udarbejdet i henhold til danske love og regler, i overensstemmelse med kravene i Kapitalmarkedsloven, Prospektforordningen, Delegeret Prospektforordning 2019/980 og Delegeret Prospektforordning 2019/979. Registreringsdokumentet er udarbejdet i overensstemmelse med bilag 3 og værdipapirnoten efter bilag 12 i Delegeret Prospektforordning 2019/980.

Oplysningerne i dette Prospekt angående Danske Andelskassers Bank stammer fra Danske Andelskassers Bank og andre kilder, der er angivet i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Danske Andelskassers Bank, som er uden ansvar herfor. Enhver oplysning, som en potentiel investor måtte have indhentet på anden vis end via Prospektet, er ikke bindende for Danske Andelskassers Bank. Såfremt oplysningen strider imod en oplysning i Prospektet, vil Prospektet være gældende.

Danske Bank er finansiel rådgiver og afviklingsagent i forbindelse med Udbuddet og vil modtage et vederlag for sine ydelser. Danske Bank handler udelukkende på vegne af Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet og anser ikke andre personer som klienter i forbindelse med Udbuddet. Danske Bank og dets rådgivere garanterer ikke for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, som er indeholdt i Prospektet, og kan ikke gøres ansvarlig for mangler forbundet hermed.

Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til Prospektdatoen (den dato, der er trykt på forsiden), medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Danske Andelskassers Banks forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrektthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og den endelige afslutning af Udbuddet til offentligheden, vil blive offentliggjort som tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark. Eksisterende Aktionærer og øvrige investorer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller tegne Resterende Aktier inden offentliggørelse af tillægget, har ret til at trække deres accept tilbage i 2 arbejdsdage efter tillæggets offentliggørelse, dog senest frem til tidspunktet for afslutningen af Udbuddet til offentligheden.

Potentielle investorer skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante for deres egne forhold, og en eventuel udnyttelse af Tegningsretter eller tegning af Resterende Aktier bør baseres på de undersøgelser af Prospektet og investorrelaterede forhold, som potentielle tegnere finder nødvendige for deres egne forhold.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videredistribueres af andre end Danske Andelskassers Bank. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, hverken helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Udlevering af Prospektet og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt, eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at tegne eller købe de Udbudte Aktier eller en del deraf i nogen jurisdiktion til nogen person, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud i den pågældende jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Danske Andelskassers Bank selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf. Danske Andelskassers Bank påtager sig ikke noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller tegner af de Udbudte Aktier.

Meddelelse til investorer hjemmehørende i det Europæiske Økonomiske Samarbejde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektforordningen (hver især herefter en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter eller Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektforordningen bortset fra, at der med virkning fra og med

den dato, hvor Prospektforordningen er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- (a) til enhver juridisk enhed, som er en kvalificeret investor som defineret i Prospektforordningen ("**Kvalificeret Investor**");
- (b) til færre end 150 fysiske eller juridiske personer bortset fra Kvalificerede Investorer, under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Danske Andelskassers Bank; eller
- (c) under alle andre omstændigheder, der falder under artikel 1(4) i Prospektforordningen.

Prospektet adresserer og retter sig udelukkende mod investorer i sådanne Relevante Medlemsstater (udover Danmark), som opfylder kravene for fritagelse fra at udarbejde et prospekt, herunder Kvalificerede Investorer. I forbindelse med udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat betyder udtrykket "*udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden*" en kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om udnyttelse af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier.

Meddelelse til investorer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner udenfor Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Prospektet eller andet markedsføringsmateriale relateret til Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Danske Andelskassers Bank har modtaget tilfredsstillende dokumentation herfor. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at udnytte tildelte Tegningsretter og investere i de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at udnytte tildelte Tegningsretter eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion udenfor Danmark, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig eller kræver skridt, som Danske Andelskassers Bank ikke har foretaget.

Tvangsfuldbyrdelse af domme

Danske Andelskassers Bank er et aktieselskab indregistreret i Danmark, og alle eller en væsentlig del af Bankens aktiver befinder sig i Danmark. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning udenfor Danmark mod Danske Andelskassers Bank eller ved domstole udenfor Danmark få fuldbyrdet domme, der er afsagt af domstole udenfor Danmark på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner udenfor Danmark.

Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder statistikker, data og andre oplysninger om de markeder, hvor Danske Andelskassers Bank driver virksomhed. Sådant information er baseret på Danske Andelskassers Banks egen analyse af forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, andre selskabers hjemmesider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Danske Andelskassers Banks viden om markederne.

Danske Andelskassers Bank anser oplysningerne fra eksterne kilder for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af disse oplysninger, og nøjagtigheden og fuldstændigheden af sådanne oplysninger kan ikke garanteres.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsvilkår. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, som er baseret på stikprøvekontroller og subjektive vurderinger hos både undersøger og respondenter. Danske Andelskassers Bank afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Danske Andelskassers Banks aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt.

Danske Andelskassers Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger.

Som følge heraf skal potentielle investorer være opmærksomme på, at statistik, data, angivelser og anden information relateret til markeder, markedsstørrelser, markedsandele, markedspositioner eller andre industrioplysninger i dette Prospekt (herunder prognoser, formodninger og estimater baseret på denne information) kan være upålidelige indikatorer på Danske Andelskassers Banks fremtidige præstation samt den fremtidige præstation af de markeder, hvorpå Danske Andelskassers Bank opererer. Sådanne indikatorer kan være genstand for en høj grad af usikkerhed og risiko som følge af begrænsningerne beskrevet ovenfor samt andre faktorer, herunder dem beskrevet under afsnittet "*Risikofaktorer*" andetsteds i Prospektet.

Fremlægelse af årsregnskab og andre oplysninger

Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank for regnskabsårene sluttende 31. december 2021 og 2022 er integreret i Prospektet ved henvisning. Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regnskaberne for regnskabsårene sluttende 31. december 2021 og 2022 er reviderede. Danske Andelskassers Bank havde to 100 % ejede datterselskaber, DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Begge selskaber er med virkning fra den 1. januar 2021 fusioneret med Danske Andelskassers Bank. Årsrapporterne for 2021 og 2022 indeholder således ikke koncernregnskab.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

Henvisninger til "DKK" er henvisninger til danske kroner.

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende bl.a. Danske Andelskassers Banks strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder.

De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Danske Andelskassers Bank finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Danske Andelskassers Bank. Danske Andelskassers Banks faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer".

De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Danske Andelskassers Bank ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Danske Andelskassers Bank efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Danske Andelskassers Bank ikke at påtage sig nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet efter Prospektdatoen.

RESUMÉ

Afsnit A – Indledning og advarsler					
A.1. Indledning og advarsler	<p>Dette prospektresumé bør læses som en indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på grundlag af Prospektet som helhed. Potentielle investorer i Udbudte Aktier kan tage hele eller dele af den investerede kapital. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor efter national ret være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. Kun de personer, som har indgivet resuméet og eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i pågældende værdipapirer.</p>				
A.2. Værdipapirernes betegnelse og internationale identifikationsnummer (ISIN)	<p>Bankens Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering under ISIN-kode DK0060299063.</p> <p>Tegningsretterne tildeles under ISIN-koden DK0062268256.</p> <p>Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0062268173. De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.</p>				
A.3. Oplysninger om udstederen	<p>Udstederen af Tegningsretter og de Udbudte Aktier er Danske Andelskassers Bank A/S.</p> <p>Danske Andelskassers Bank har adresse på Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele. Danske Andelskassers Banks telefonnummer er +45 8799 3000, og Banken kan kontaktes på følgende e-mail: info@andelskassen.dk.</p> <p>Danske Andelskassers Banks LEI-kode er 549300JECLPX13NZLU57, og Danske Andelskassers Bank er registreret under CVR- nr. 31843219.</p>				
A.4. Kompetent myndighed.	<p>Prospektet er blevet godkendt den 23. februar 2023 af Finanstilsynet som kompetent myndighed under Prospektforordningen. Adresse og andre kontaktoplysninger på Finanstilsynet er Strandgade 29, 1401 København K, telefonnummer +45 3355 8282 og e-mail finansstilsynet@ftnet.dk.</p>				
Afsnit B – Nøgleoplysninger om udstederen					
Hvem er udstederen af værdipapirerne?					
B.1.1. Udsteders domicil og retlige form	<p>Danske Andelskassers Bank har adresse på Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele. Bankens hjemsted er Viborg Kommune.</p> <p>Danske Andelskassers Bank er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab og er underlagt dansk lovgivning. Reglerne om danske aktieselskaber findes i Selskabsloven.</p> <p>De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Banken er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Kapitalmarkedsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier.</p> <p>Danske Andelskassers Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Danske Andelskassers Bank er bl.a. underlagt reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer og relevant EU-lovgivning, der har direkte virkning i Danmark.</p> <p>Danske Andelskassers Banks LEI-kode er 549300JECLPX13NZLU57, og Danske Andelskassers Bank er registreret under CVR- nr. 31843219.</p>				
B.1.2. Udsteders hovedvirksomhed	<p>Danske Andelskassers Bank i sin nuværende form blev etableret i 2011 som et resultat af fusionen mellem Sammenlutningen Danske Andelskasser og den forhenværende Danske Andelskassers Bank.</p> <p>Gennem de seneste år har Banken haft en positiv udvikling og udgør i dag det 15. største pengeinstitut i Danmark baseret på arbejdende kapital (defineret som summen af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud samt egenkapitalen) ifølge Finanstilsynets 2022 opgørelse af "Pengeinstitutternes størrelsesgruppering".</p> <p>Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2022 et forretningsomfang på DKK 28,5 mia. og et landsdækkende filialnet med 18 filialer og rådgivningscentre. Banken beskæftigede 307 medarbejdere (gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i 2022). Hovedkontoret og stabsfunktioner er placeret i Hammershøj.</p> <p>Bankens kundekreds består pr. Prospektdatoen af ca. 89.000 privat- og erhvervskunder, hvoraf sidstnævnte gruppe primært er små- og mellemstore virksomheder og landbrug. Banken tilbyder et bredt sortiment af sædvanlige bankprodukter samt tilbyder eller formidler en række produkter og ydelser inden for realkredit, kapitalforvaltning, investering, pension og forsikring.</p> <p>Danske Andelskassers Bank gennemførte med virkning fra 1. januar 2021 en fusion med Bankens 100 % ejede datterselskaber DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Banken har pr. Prospektdatoen ikke datterselskaber eller associerede selskaber.</p>				
B.1.3. Udsteders større aktionærer	<p>Pr. Prospektdatoen har Danske Andelskassers Bank modtaget meddelelser om beholdninger på mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra nedenstående aktionærer, hvis aktiebesiddelser er vist pr. 20. februar 2023 i henhold til Bankens ejerbog:</p> <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #004a7c; color: white;">Aktionær</th> <th style="background-color: #004a7c; color: white;">Ejerandel pr. 20. februar 2023 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Spar Nord Bank</td> <td style="text-align: center;">38,49</td> </tr> </tbody> </table>	Aktionær	Ejerandel pr. 20. februar 2023 (%)	Spar Nord Bank	38,49
Aktionær	Ejerandel pr. 20. februar 2023 (%)				
Spar Nord Bank	38,49				

	<table border="1"> <tr> <td>Fonden for Andelskasserne i område Nord</td> <td>14,63</td> </tr> <tr> <td>Fonden for Andelskasserne i område Syd</td> <td>14,63</td> </tr> <tr> <td>Købstædernes Forsikring</td> <td>10,09</td> </tr> <tr> <td>Jyske Bank</td> <td>5,48</td> </tr> </table> <p>Danske Andelskassers Bank har ikke kendskab til, at Banken direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, ligesom Danske Andelskassers Bank ikke har kendskab til aftaler, som senere kan medføre at andre overtager kontrollen med Danske Andelskassers Bank.</p> <p>Bankens største aktionær, Spar Nord Bank, fremsatte den 9. september 2021 pligtmæssigt købstilbud til aktionærerne i Danske Andelskassers Bank. Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank anbefalede aktionærerne at afvise Spar Nord Banks pligtmæssige tilbud. Spar Nord Bank modtog gyldige accepter for 76.709 stk. Aktier i henhold til det pligtmæssige købstilbud svarende til 0,041 % af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank før Udbuddet. Spar Nord Bank har ikke kontrollerende indflydelse i Danske Andelskassers Bank som følge af modstand blandt andre aktionærer i Banken.</p>	Fonden for Andelskasserne i område Nord	14,63	Fonden for Andelskasserne i område Syd	14,63	Købstædernes Forsikring	10,09	Jyske Bank	5,48																																																																																																	
Fonden for Andelskasserne i område Nord	14,63																																																																																																									
Fonden for Andelskasserne i område Syd	14,63																																																																																																									
Købstædernes Forsikring	10,09																																																																																																									
Jyske Bank	5,48																																																																																																									
B.I.4. Centrale administrerende direktører	<p>Pr. Prospektdatoen er de centrale administrerende direktører i Danske Andelskassers Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Jan Pedersen (Adm. direktør) • Alma Lund Høj (Bankdirektør) 																																																																																																									
B.I.5. Revisorer	Danske Andelskassers Banks uafhængige revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nummer: 33963556, Weidekampsgade 6, 2300 København S. Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab repræsenteret ved statsautoriseret revisor Jens Ringbæk, mne27735, samt statsautoriseret revisor Jakob Lindberg, mne40824, har revideret årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank for regnskabsårene 2021 og 2022.																																																																																																									
Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder?																																																																																																										
B.II.1. Vigtige regnskabsoplysninger	<p>Nedenstående udvalgte regnskabsoplysninger omfatter de hoved- og nøgletal, som Danske Andelskassers Bank medtager i Danske Andelskassers Banks regnskaber. De udvalgte regnskabsoplysninger i nedenstående tabel omfatter hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2021 og 2022, og er reviderede af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Hoved- og nøgletal</th> <th>2022</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Resultatopgørelse (DKK 1.000) – Udvalgte poster</td> </tr> <tr> <td>Netto renteindtægter</td> <td>307.624</td> <td>303.468</td> </tr> <tr> <td>Udbytte af aktier mv.</td> <td>10.790</td> <td>6.265</td> </tr> <tr> <td>Gebyrer og provisionsindtægter - netto</td> <td>294.867</td> <td>271.714</td> </tr> <tr> <td>Netto rente- og gebyrindtægter</td> <td>613.281</td> <td>581.447</td> </tr> <tr> <td>Udgifter til personale og administration</td> <td>458.442</td> <td>462.122</td> </tr> <tr> <td>Øvrige driftsposter</td> <td>-11.133</td> <td>-11.767</td> </tr> <tr> <td>Kursreguleringer</td> <td>-28.304</td> <td>79.896</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.</td> <td>-29.644</td> <td>-14.569</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>145.046</td> <td>202.023</td> </tr> <tr> <td>Skat</td> <td>-4.205</td> <td>4.484</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>149.251</td> <td>197.539</td> </tr> <tr> <td>Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter</td> <td>16.375</td> <td>19.994</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Balance (DKK 1.000) – Udvalgte poster</td> </tr> <tr> <td>Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.</td> <td>43.704</td> <td>74.860</td> </tr> <tr> <td>Udlån</td> <td>7.153.109</td> <td>6.793.832</td> </tr> <tr> <td>Obligationer og aktier</td> <td>3.556.907</td> <td>3.898.640</td> </tr> <tr> <td>Gæld til kreditinstitutter</td> <td>143.907</td> <td>169.294</td> </tr> <tr> <td>Indlån</td> <td>9.413.688</td> <td>9.481.296</td> </tr> <tr> <td>Efterstillede kapitalindskud</td> <td>204.250</td> <td>104.621</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital</td> <td>2.285.961</td> <td>2.206.077</td> </tr> <tr> <td>Aktiver i alt</td> <td>13.952.227</td> <td>13.504.857</td> </tr> <tr> <td>Basisindtjening</td> <td>143.706</td> <td>107.559</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nøgletal</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Kapitaldækningsprocenter</td> </tr> <tr> <td>Kapitalprocent</td> <td>26,3 %</td> <td>23,1 %</td> </tr> <tr> <td>Kernekapitalprocent</td> <td>23,8 %</td> <td>21,9 %</td> </tr> <tr> <td>Egentlig kernekapitalprocent</td> <td>20,6 %</td> <td>19,0 %</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Indtjening</td> </tr> <tr> <td>Egenkapitalforretning før skat*)</td> <td>6,5 %</td> <td>9,8 %</td> </tr> <tr> <td>Egenkapitalforretning efter skat*)</td> <td>6,7 %</td> <td>9,5 %</td> </tr> <tr> <td>Indtjening pr. omkostningskrone</td> <td>1,31</td> <td>1,44</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Medarbejdere</td> </tr> <tr> <td>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere</td> <td>307</td> <td>313</td> </tr> </tbody> </table> <p>*) Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultat og egenkapital.</p>	Hoved- og nøgletal	2022	2021	Resultatopgørelse (DKK 1.000) – Udvalgte poster			Netto renteindtægter	307.624	303.468	Udbytte af aktier mv.	10.790	6.265	Gebyrer og provisionsindtægter - netto	294.867	271.714	Netto rente- og gebyrindtægter	613.281	581.447	Udgifter til personale og administration	458.442	462.122	Øvrige driftsposter	-11.133	-11.767	Kursreguleringer	-28.304	79.896	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-29.644	-14.569	Resultat før skat	145.046	202.023	Skat	-4.205	4.484	Årets resultat	149.251	197.539	Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	16.375	19.994	Balance (DKK 1.000) – Udvalgte poster			Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	43.704	74.860	Udlån	7.153.109	6.793.832	Obligationer og aktier	3.556.907	3.898.640	Gæld til kreditinstitutter	143.907	169.294	Indlån	9.413.688	9.481.296	Efterstillede kapitalindskud	204.250	104.621	Egenkapital	2.285.961	2.206.077	Aktiver i alt	13.952.227	13.504.857	Basisindtjening	143.706	107.559	Nøgletal			Kapitaldækningsprocenter			Kapitalprocent	26,3 %	23,1 %	Kernekapitalprocent	23,8 %	21,9 %	Egentlig kernekapitalprocent	20,6 %	19,0 %	Indtjening			Egenkapitalforretning før skat*)	6,5 %	9,8 %	Egenkapitalforretning efter skat*)	6,7 %	9,5 %	Indtjening pr. omkostningskrone	1,31	1,44	Medarbejdere			Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	307	313
Hoved- og nøgletal	2022	2021																																																																																																								
Resultatopgørelse (DKK 1.000) – Udvalgte poster																																																																																																										
Netto renteindtægter	307.624	303.468																																																																																																								
Udbytte af aktier mv.	10.790	6.265																																																																																																								
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	294.867	271.714																																																																																																								
Netto rente- og gebyrindtægter	613.281	581.447																																																																																																								
Udgifter til personale og administration	458.442	462.122																																																																																																								
Øvrige driftsposter	-11.133	-11.767																																																																																																								
Kursreguleringer	-28.304	79.896																																																																																																								
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-29.644	-14.569																																																																																																								
Resultat før skat	145.046	202.023																																																																																																								
Skat	-4.205	4.484																																																																																																								
Årets resultat	149.251	197.539																																																																																																								
Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	16.375	19.994																																																																																																								
Balance (DKK 1.000) – Udvalgte poster																																																																																																										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	43.704	74.860																																																																																																								
Udlån	7.153.109	6.793.832																																																																																																								
Obligationer og aktier	3.556.907	3.898.640																																																																																																								
Gæld til kreditinstitutter	143.907	169.294																																																																																																								
Indlån	9.413.688	9.481.296																																																																																																								
Efterstillede kapitalindskud	204.250	104.621																																																																																																								
Egenkapital	2.285.961	2.206.077																																																																																																								
Aktiver i alt	13.952.227	13.504.857																																																																																																								
Basisindtjening	143.706	107.559																																																																																																								
Nøgletal																																																																																																										
Kapitaldækningsprocenter																																																																																																										
Kapitalprocent	26,3 %	23,1 %																																																																																																								
Kernekapitalprocent	23,8 %	21,9 %																																																																																																								
Egentlig kernekapitalprocent	20,6 %	19,0 %																																																																																																								
Indtjening																																																																																																										
Egenkapitalforretning før skat*)	6,5 %	9,8 %																																																																																																								
Egenkapitalforretning efter skat*)	6,7 %	9,5 %																																																																																																								
Indtjening pr. omkostningskrone	1,31	1,44																																																																																																								
Medarbejdere																																																																																																										
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	307	313																																																																																																								
B.II.2. Forbehold i revisionspåtegningen vedrørende historiske regnskabsoplysninger	Revisionspåtegningerne for regnskabsårene sluttende 2021 og 2022 for Banken indeholder ikke forbehold.																																																																																																									
Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?																																																																																																										
B.III.1. Vigtigste risici	De væsentligste risikofaktorer i Prospektet, der er specifikke for Danske Andelskassers Bank, er følgende risici:																																																																																																									

	<p>Makroøkonomiske risici</p> <ul style="list-style-type: none"> Bankens virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark <p>Kreditrisici</p> <ul style="list-style-type: none"> Banken er eksponeret mod risiko for mernedskrivninger på udlån og garantier og er kendetegnet ved en ved en mere risikofyldt udlånsportefølje end sammenlignelige institutter Banken er eksponeret mod risici på landbrugsrelaterede (herunder jagt og skovbrug) udlån og garantier, der udgør den største del af de akkumulerede nedskrivninger i Banken Banken er eksponeret mod risici inden for branchen fast ejendom Banken er eksponeret mod tab på store eksponeringer <p>Markedsmæssige risici</p> <ul style="list-style-type: none"> Banken er eksponeret mod markedsmæssige risici, hvor kursudviklinger på de finansielle markeder udvikler sig til ugunst for Banken <p>Risici relateret til kapital, likviditet og funding</p> <ul style="list-style-type: none"> Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis den faktiske solvens reduceres eller vurderes som utilstrækkelig til at opfylde lovens krav <p>Operationelle risici</p> <ul style="list-style-type: none"> Banken er eksponeret mod operationelle risici, herunder risici relateret til IT-systemer og cyberangreb samt hvidvask, korruption og terrorfinansiering Banken er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere <p>Forretningsmæssige risici</p> <ul style="list-style-type: none"> Banken er eksponeret mod ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner Banken er eksponeret mod risici relateret til ikke at kunne forrente egenkapitalen med 10 % i 2025 <p>Sektorrelaterede risici</p> <ul style="list-style-type: none"> Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer, fremtidig regulering og tiltag fra tilsynsmyndigheder <p>Risici relateret til Spar Nord Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici forbundet med Spar Nord Banks indflydelse i Banken
--	--

Afsnit C – Oplysninger om værdipapirerne

Hvad er værdipapirernes vigtigste karakteristika?

C.1.1. Type, klasse og ISIN	Danske Andelskassers Bank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasse. De Eksisterende Aktier er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, der er et reguleret marked, under ISIN-kode DK0060299063.
C.1.2. Pålydende værdi, antal udstedte værdipapirer samt værdipapirernes vilkår	<p>Udbuddet omfatter 37.182.462 stk. nye aktier à nominelt DKK 2,00 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Tegningsretterne tildeles under ISIN-koden DK0062268256.</p> <p>De Udbudte Aktier udstedes i Danske Andelskassers Banks eneste aktieklasse og er således i samme aktieklasse som de Eksisterende Aktier.</p> <p>De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under ISIN-koden DK0060299063.</p> <p>Ved tegning af Udbudte Aktier gennem udnyttelse af Tegningsretter vil der efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt foreløbigt bevis for de således tegnede Udbudte Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0062268173. De foreløbige beviser for de Udbudte Aktier optages ikke til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.</p> <p>Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen sker efter Udbuddets gennemførelse, hvilket forventes at ske senest den 21. marts 2023. Nasdaq Copenhagen har betinget godkendt de Udbudte Aktier til optagelse til handel og officiel notering. De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering under den eksisterende ISIN-kode, DK0060299063, den 23. marts 2023. Den midlertidige ISIN-kode, DK0062268173, vil hurtigst muligt derefter blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK0060299063, og de foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil automatisk blive konverteret til Udbudte Aktier, hvilket forventes at ske den 24. marts 2023.</p> <p>Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner (DKK). De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner (DKK).</p>
C.1.3. Rettigheder knyttet til værdipapirerne	<p>De Udbudte Aktier vil få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder ret til udbytte fra registrering hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt 21. marts 2023. De Udbudte Aktier vil således ikke bære særlige rettigheder.</p> <p>Alle Aktier, herunder de Udbudte Aktier, har samme stemmerettigheder, idet hvert aktiebeløb på DKK 2 giver én stemme. En aktionær har ret til at deltage i generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig, når aktionæren er registreret i Danske Andelskassers Banks ejerbog én uge inden generalforsamlingen og har anmeldt sin deltagelse til Bankens hovedkontor i Hammershøj senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse.</p> <p>Danske Andelskassers Bank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasse og de Eksisterende Aktionærer har fortegningsret ved udvidelse af Danske Andelskassers Banks aktiekapital i overensstemmelse med dansk lovgivning. En aktionær har ret til en forholdsmæssig andel af udbytte betalt af Danske Andelskassers Bank i overensstemmelse med dansk lovgivning.</p>

	Aktier i Danske Andelskassers Bank er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser udover, hvad der følger af Selskabsloven og Lov om finansiel virksomhed. Vedtægterne indeholder ikke nogen bestemmelser om aktieombytning eller indløsning.
C.I.4. Værdipapirernes relative anciennitet i udstederens kapitalstruktur i tilfælde af insolvens	De Udbudte Aktier kvalificerer som egentlige kernekapitalinstrumenter, jf. § 5, stk. 6, nr. 10, i Lov om finansiel virksomhed, i overensstemmelse med artikel 50 i Kapitalkravsforordningen og regler fastsat i medfør af § 128, stk. 3 og 4, i Lov om finansiel virksomhed. Ved konkurs betales egentlige kernekapitalinstrumenter efter samtlige gældsforpligtelser, herunder hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter, jf. § 13, stk. 5 i Afviklings- og Restruktureringsloven.
C.I.5. Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	De Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier vil være omsætningspapirer og i henhold til dansk ret frit omsættelige. Der gælder således ingen indskrænkninger i de Udbudte Aktiers omsættelighed.
C.I.6. Udbytte- eller udbetalingspolitik	Danske Andelskassers Bank har vedtaget en udbyttepolitik, i henhold til hvilken Banken har en politik om at udlodde mellem 30-50 % af årets resultat efter skat og renter til hybrid kernekapital til aktionærene. Bestyrelsen indstiller på baggrund af politikken hvert år forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår. Der er udbetalt DKK 53,9 mio. i udbytte for regnskabsåret 2021 (svarende til DKK 0,29 pr. aktie). Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2022. Eventuelt ordinært udbytte for regnskabsåret 2022 besluttet af den ordinære generalforsamling, der afholdes torsdag den 27. april 2023, efter indstilling fra Bestyrelsen i henhold til Bankens udbyttepolitik.
Hvor vil værdipapirerne blive handlet?	
C.II.1. Markeder hvor værdipapirerne handles eller vil blive handlet	Nasdaq Copenhagen har betinget godkendt de Udbudte Aktier til optagelse til handel og officiel notering. De Udbudte Aktier vil blive endeligt udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 21. marts 2023, og de Udbudte Aktier forventes hurtigst muligt derefter at blive tilføjet og optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i samme ISIN-kode som de Eksisterende Aktier, DK0060299063, med forventet første handels- og officiel noteringsdag den 23. marts 2023.
Er der knyttet garanti til værdipapirerne?	
C.III.1. Garanti	Der er ikke knyttet garanti til de Udbudte Aktier.
Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?	
C.IV.1. Vigtigste risici	De væsentligste risikofaktorer i Prospektet, der er specifikke for Aktierne er følgende risici: <ul style="list-style-type: none"> • Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet
Afsnit D – Oplysninger om Udbuddet	
På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?	
D.I.1. Generelle betingelser og forventet tidsplan for udbud	Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:1. Dette indebærer, at den 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid vil enhver, der er registreret som aktionær i Danske Andelskassers Bank hos VP Securities A/S få tildelt én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes fem (5) Tegningsretter til tegning af én Udbudt Aktie á nominelt DKK 2,00 mod betaling af DKK 9 pr. Udbudt Aktie. Tegningsretterne tildeles under ISIN-koden DK0062268256. Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, herunder ved tegning af eventuelle Resterende Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren, udover som foreskrevet i Prospektet. Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0062268173. De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen sker efter Udbuddets gennemførelse, hvilket forventes at ske senest den 21. marts 2023. Nasdaq Copenhagen har betinget godkendt de Udbudte Aktier til optagelse til handel og officiel notering. De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering under den eksisterende ISIN-kode, DK0060299063, den 23. marts 2023. Den midlertidige ISIN-kode, DK0062268173, vil hurtigst muligt derefter blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK0060299063, og de foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil automatisk blive konverteret til Udbudte Aktier, hvilket forventes at ske den 24. marts 2023. Handel med Tegningsretter og/eller foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko. Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen i henhold til Prospektets bilag A . Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Udbudte Aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier før Tegningsperiodens udløb, vil i henhold til Garantiaftalen indgået med Garanten, og med forbehold for opfyldelse af visse betingelser i Garantiaftalen, uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter, blive tegnet af Garanten.

	<p>Frist for tegning af Udbudte Aktier er den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid. En tegning af Udbudte Aktier (såvel tegning ved udnyttelse af Tegningsretter som tegning af eventuelt tildelte Resterende Aktier) vil falde bort, såfremt betaling ikke er modtaget på rette konto i Danske Andelskassers Bank inden betalingsfristen.</p> <p>Danske Andelskassers Bank kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet inden registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen. Udbuddets gennemførelse er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes af Danske Andelskassers Bank.</p> <p>Investorers instruktion om anvendelse af Tegningsretter og tegning af de Udbudte Aktier kan afgives til investorens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.</p> <p>Den forventede tidsplan for de vigtigste begivenheder er følgende:</p> <table border="1" data-bbox="395 499 1431 819"> <thead> <tr> <th>Begivenhed</th> <th>Datoer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter</td> <td>Mandag d. 27. februar 2023</td> </tr> <tr> <td>Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter</td> <td>Tirsdag d. 28. februar 2023</td> </tr> <tr> <td>Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder</td> <td>Tirsdag d. 28. februar 2023 kl. 9:00 dansk tid</td> </tr> <tr> <td>Tildelingstidspunkt</td> <td>Onsdag d. 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid</td> </tr> <tr> <td>Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder</td> <td>Torsdag d. 2. marts 2023 kl. 9:00 dansk tid</td> </tr> <tr> <td>Udstedelse af de Udbudte Aktier i midlertidig ISIN-kode</td> <td>Torsdag d. 2. marts 2023</td> </tr> <tr> <td>Handelsperioden for Tegningsretter slutter</td> <td>Mandag d. 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid</td> </tr> <tr> <td>Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter</td> <td>Onsdag d. 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid</td> </tr> <tr> <td>Allokering af Resterende Aktier</td> <td>Fredag d. 17. marts 2023</td> </tr> <tr> <td>Forventet offentliggørelse af resultatet af Udbuddet</td> <td>Fredag d. 17. marts 2023</td> </tr> <tr> <td>Forventet registrering af de Udbudte Aktier ved Erhvervsstyrelsen</td> <td>Tirsdag d. 21. marts 2023</td> </tr> <tr> <td>Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske</td> <td>Torsdag d. 23. marts 2023</td> </tr> <tr> <td>Sammenlægning af ISIN-koderne forventes at ske</td> <td>Fredag d. 24. marts 2023</td> </tr> </tbody> </table>	Begivenhed	Datoer	Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter	Mandag d. 27. februar 2023	Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter	Tirsdag d. 28. februar 2023	Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder	Tirsdag d. 28. februar 2023 kl. 9:00 dansk tid	Tildelingstidspunkt	Onsdag d. 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid	Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder	Torsdag d. 2. marts 2023 kl. 9:00 dansk tid	Udstedelse af de Udbudte Aktier i midlertidig ISIN-kode	Torsdag d. 2. marts 2023	Handelsperioden for Tegningsretter slutter	Mandag d. 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid	Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter	Onsdag d. 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid	Allokering af Resterende Aktier	Fredag d. 17. marts 2023	Forventet offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	Fredag d. 17. marts 2023	Forventet registrering af de Udbudte Aktier ved Erhvervsstyrelsen	Tirsdag d. 21. marts 2023	Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske	Torsdag d. 23. marts 2023	Sammenlægning af ISIN-koderne forventes at ske	Fredag d. 24. marts 2023
Begivenhed	Datoer																												
Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter	Mandag d. 27. februar 2023																												
Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter	Tirsdag d. 28. februar 2023																												
Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder	Tirsdag d. 28. februar 2023 kl. 9:00 dansk tid																												
Tildelingstidspunkt	Onsdag d. 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid																												
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder	Torsdag d. 2. marts 2023 kl. 9:00 dansk tid																												
Udstedelse af de Udbudte Aktier i midlertidig ISIN-kode	Torsdag d. 2. marts 2023																												
Handelsperioden for Tegningsretter slutter	Mandag d. 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid																												
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter	Onsdag d. 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid																												
Allokering af Resterende Aktier	Fredag d. 17. marts 2023																												
Forventet offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	Fredag d. 17. marts 2023																												
Forventet registrering af de Udbudte Aktier ved Erhvervsstyrelsen	Tirsdag d. 21. marts 2023																												
Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske	Torsdag d. 23. marts 2023																												
Sammenlægning af ISIN-koderne forventes at ske	Fredag d. 24. marts 2023																												
D.I.2. Udsvandning	<p>Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udsvandning i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udsvandning af ejerandelen op til 16,67 % som følge af Udbuddet.</p> <p>Danske Andelskassers Banks egenkapital udgjorde pr. 31. december 2022 DKK 2.023 mio. ekskl. hybrid kernekapital, svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 10,88. Indre værdi pr. aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal aktier.</p> <p>Ved en udstedelse af 37.182.462 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 9 pr. Udbudt Aktie vil Danske Andelskassers Banks egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 309,6 mio. udgøre DKK 2.333 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 10,46. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udsvandning af indre værdi pr. Aktie på DKK 0,43 eller 3,93 % for Danske Andelskassers Banks Eksisterende Aktionærer.</p>																												
D.I.3. Estimat over samlede udgifter ved Udbuddet	<p>De skønnede omkostninger, som skal betales af Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet forventes at udgøre DKK 25 mio.</p> <p>Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Bankens revisor, omkostninger til VP Securities og Nasdaq Copenhagen, tegningsprovision til kontoførende institutter samt garantiprovision til Garantien.</p> <p>Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtag, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.</p>																												
Hvorfor udarbejdes dette Prospekt?																													
D.II.1. Årsag til Udbuddet	<p>Baggrunden for Udbuddet er at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst.</p>																												
D.II.2. Anvendelse af det forventede nettoprovenu	<p>Nettoprovenuet fra Udbuddet forventes at blive anvendt til at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst. Banken har ikke en specifik plan for, hvordan nettoprovenuet skal anvendes ud over at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst.</p> <p>Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 334,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 309,6 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 25 mio.</p>																												
D.II.3. Tegningstilsagn og garantiforpligtelser	<p>Danske Andelskassers Bank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra en gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Fonden for Andelskasserne i område Syd, Fonden for Andelskasserne i område Nord, Købstædernes Forsikring og Jyske Bank om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 16.678.230 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter baseret på ejerskab af Eksisterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 150,1 mio. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 127.774 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1,1 mio. De bindende forhåndstilsagn repræsenterer i alt 45,2 % af Udbuddet.</p> <p>Danske Andelskassers Bank har i forbindelse med Udbuddet indgået en Garantiaftale af 23. februar 2023. I henhold til Garantiaftalen vil Udbudte Aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier før Tegningsperiodens udløb, uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter, blive tegnet af Jyske Bank. I henhold til Garantiaftalen vil Garantien tegne i alt op til 20.376.458 stk. Resterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 183,3 mio. og 9,13 % af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse. Med forbehold for opfyldelse af de relevante betingelser har Danske Andelskassers Bank således sikret, at alle de Udbudte Aktier vil blive tegnet, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 334,6 mio. Udbuddet er således sikret fuldt tegnet i tilfælde af dets gennemførelse.</p>																												

	<p>Garantiaftalen er betinget af, at Bestyrelsen træffer beslutning om at gennemføre Udbuddet, at Finanstilsynet godkender Prospektet samt at Danske Andelskassers Bank opnår betinget godkendelse af optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Alle betingelser er opfyldt pr. Prospektdatoen. Danske Andelskassers Bank har afgivet sædvanlige indeståelser over for Garanten i Garantiaftalen. Garanten er berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder. Såfremt Garantiaftalen opsiges, kan det resultere i, at Banken tilbagekalder Udbuddet.</p>
<p>D.II.4. Væsentligste interessekonflikter</p>	<p>Der er et delvist personsammenfald mellem Ledelsen i Danske Andelskassers Bank og ledelsen i flere af de Eksisterende Aktionærer. Ligeledes er der medlemmer af Ledelsen i Danske Andelskassers Bank, som tillige er aktionærer i Danske Andelskassers Bank.</p> <p>Anders Howalt-Hestbech, der er generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og formand for Bestyrelsen, er administrerende direktør i Købstædernes Forsikring, der har en større aktiebesiddelse i Banken. Banken har også indgået en samarbejdsaftale med Købstædernes Forsikring om formidling af privat- og erhvervsforsikringer til Bankens kunder.</p> <p>Jan Pedersen, der er administrerende direktør i Banken, er bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Nord og Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionærer i Banken.</p> <p>Ib Martin Ibsen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionær i Banken.</p> <p>Anette Holstein Nielsen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionær i Banken.</p> <p>Britta Rytter Eriksen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Nord, der er aktionær i Banken.</p> <p>Det følger af Selskabsloven § 131 samt af Bestyrelsens forretningsorden, at et medlem af Ledelsen ikke må deltage i behandlingen af et spørgsmål, hvis ledelsesmedlemmet har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Danske Andelskassers Banks interesser.</p> <p>Med undtagelse af ovenstående er Danske Andelskassers Bank ikke bekendt med nogen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påligger medlemmerne af Ledelsen overfor Danske Andelskassers Bank, og disse personers private interesser og/eller øvrige forpligtelser overfor andre personer.</p>

RISIKOFAKTORER

En investering i de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier indebærer væsentlige økonomiske risici. Potentielle investorer bør nøje overveje alle oplysninger i Prospektet, herunder de nedenfor beskrevne risikofaktorer, inden der træffes beslutning om køb eller tegning af de Udbudte Aktier eller Eksisterende Aktier.

Dette afsnit omhandler risikofaktorer, der er specifikke for Danske Andelskassers Banks virksomhed og/eller Udbuddet, og af væsentlig betydning for muligheden for at træffe en informeret investeringsbeslutning om køb, salg og/eller udnyttelse af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier, som underbygget af indholdet af dette Prospekt. Skulle nogle af disse risici indtræffe, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter, hvilket kan medføre en forringelse af værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

For at opfylde lovgivningsmæssige krav, herunder Lov om finansiel virksomhed, samt Kapitalkravsforordningen og Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, har Danske Andelskassers Bank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. i form af en risikorapport på Danske Andelskassers Banks hjemmeside <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter/risikorapporter/>. Den seneste risikorapport vedrører regnskabsåret 2022.

De følgende risikofaktorer omfatter de risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som væsentlige. De omtalte risikofaktorer er dog ikke de eneste risikofaktorer, som Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod. Der findes andre risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke anser for væsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan have negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier, og hele eller en del af det investerede beløb kan mistes.

1 Makroøkonomiske risici

1.1 Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark

Pengeinstitutter er særligt eksponerede overfor makroøkonomiske forhold, da en generel svækkelse af de makroøkonomiske forhold vil påvirke institutternes kunder og derved påvirke pengeinstitutterne.

Danske Andelskassers Banks forretningsaktiviteter og økonomiske resultat er afhængig af omfanget af bankforretning, lånefinansiering og finansielle services efterspurgt hos Danske Andelskassers Bank. I særlig grad er efterspørgsel af lånefinansiering afhængig af forbrugertillid, udviklingen i beskæftigelse, den danske og europæiske økonomiske tilstand, boligpriser og den til enhver tid gældende markedsrente. Danske Andelskassers Bank udøver sine forretningsaktiviteter i Danmark, og Danske Andelskassers Banks resultat er derfor påvirket af niveauet og den cykliske natur i forretningsaktiviteten i Danmark, som til gengæld er påvirket af både nationale og internationale økonomiske og politiske begivenheder. Banken har enkelte kunder i udlandet.

De globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark præges i øjeblikket af høj inflation, betydelige forstyrrelser i produktions- og forbrugsmønstre, stigende markedsrenter samt eftervirkningerne af genopretningen efter COVID-19. I Danmark og i euroområdet har inflationen i løbet af 2022 været på sit højeste niveau i 40 år.

I januar 2023 steg det samlede forbrugerprisindeks (inflationen) i Danmark med 7,7 % i forhold til samme måned året før. I december 2022 var den tilsvarende stigning 8,7 %. Forbrugerprisindekset ekskl. energi og ikke-forarbejdede fødevarer (kerneinflationen) havde en årsstigning på 6,6 % i januar 2023. Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD) skønner i prognose for dansk økonomi af 22. november 2022, at inflationen i Danmark bliver 5,5 % i 2023.

Den høje inflation har fået centralbanker til at stramme pengepolitikken, og det har resulteret i kraftige stigninger i markedsrenterne. Højt inflationsniveau og stigende markedsrenter har medført markante fald i forbrugertilliden over hele Europa og resulteret i betydelige fald i reallønnen, svækkelse af købekraft samt boligprisfald.

Det makroøkonomiske risikobillede med høj inflation, forstyrrelser i produktions- og forbrugsmønstre, stigende markedsrenter samt eftervirkningerne af genopretningen efter COVID-19, er blevet forværret efter Ruslands invasion af Ukraine. Især stigende energi- og fødevarerpriser samt forsyningsusikkerhed har resulteret i betydelig finansiel usikkerhed, hvilket har og vil påvirke den økonomiske situation for en række af Danske Andelskassers Banks kunder. Hertil kommer usikkerheder for virksomheder eller personer, som har direkte eksponeringer mod Rusland og Ukraine, men også virksomheder og personer, som har handelsforbindelser til begge lande i form af import eller eksport. Danske Andelskassers Bank har ikke selv eksponeringer direkte mod Rusland og Ukraine, og for Bankens kunder er der tale om et fåtal.

De nuværende globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark, herunder især højt inflationsniveau, høje renter og forringet købekraft, kan medføre svagere vækst og/eller økonomisk nedgang for dansk økonomi de kommende år. En længerevarende lavkonjunktur kan have negativ indvirkning på den danske økonomi og dermed ligeledes Danske Andelskassers Banks indtjening gennem faldende indtægter i form af renter, gebyrer og provisioner, negative kursreguleringer eller stigende omkostninger til eksempelvis funding samt negativ påvirkning på Bankens kunder, som kan medføre risiko for, at Danske Andelskassers Banks nedskrivninger stiger.

Banken har i forbindelse med forværringen af de makroøkonomiske forhold estimeret de potentielle og indirekte tab, og foretaget et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne i årsregnskabet for 2022. Det foretagne ledelsesmæssige tillæg er foretaget med baggrund i en nedskrivningsstress af eksponeringer mod brancher, som vurderes at blive påvirket mest ved et økonomisk tilbageslag. Det ledelsesmæssige tillæg anses at være tilstrækkelige, men er behæftet med væsentlig usikkerhed.

Danske Andelskassers Banks udlån udgøres af udlån til både privat- og erhvervskunder. En længerevarende lavkonjunktur med stigning i arbejdsløsheden, boligprisfald, højt inflations- og renteniveau, høje energi-, råvare- og fødevarerpriser, vigende produktion samt lav kapacitetsudnyttelse i erhvervene vil således kunne påvirke Danske Andelskassers Banks indtjening negativt gennem nedskrivninger og ultimativt kredittab på både privat- og erhvervskunder.

En økonomisk nedgang for dansk økonomi kan desuden påvirke værdien af Danske Andelskassers Banks modtagne sikkerheder og dermed mulighed for at inddrive og søge sig fyldestgjort i sådanne sikkerheder.

Også udbruddet af coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19) i slutningen af 2019 og dets udvikling til en global pandemi kan fortsat få store økonomiske konsekvenser for EU's økonomi. Selvom EU er ved at komme sig efter den indledende effekt af COVID-19-pandemien, som dæmpede den økonomiske aktivitet i hele Europa, kan det ikke garanteres, at COVID-19-pandemien ikke kan forværres og vende tilbage til den skala, man oplevede i år 2020, hvilket vil kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Bank virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier. COVID-19 var den enkeltbegivenhed som i 2020 havde størst påvirkning på Banken og Bankens kunder, hvor Banken nedskrev DKK 40 mio. som ledelsesmæssige tillæg til imødegåelse af eventuelle tab i forbindelse med COVID-19. Efterfølgende har Banken ikke konstateret en generel stigning i nedskrivningerne og tab i forbindelse med COVID-19. COVID-19 førte i 2020 også til store kursfald på de finansielle markeder, hvorfor Banken i første kvartal 2020 havde væsentlige negative kursreguleringer, men kurserne rettede sig efterfølgende.

En generel forværring af de globale og nationale finansielle markeder og en generel negativ makroøkonomisk udvikling i Danmark kan således få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2 Risici forbundet med Danske Andelskassers Banks virksomhed og forretningsmodel

2.1 Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at debitorer og modparter misligholder indgåede betalingsforpligtelser, f.eks. risikoen for, at en kunde ikke kan eller vil betale i henhold til aftale om et udlån. Risikoen omfatter alt, fra at en kunde ikke betaler til tiden, til at en kunde ultimativt erklæres konkurs.

Pr. 31. december 2022 udgør kreditrisici 78 % af Bankens samlede risikoeksponering opgjort efter Kapitalkravsforordningen.

2.1.1 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risiko for mernedskrivninger på udlån og garantier og er kendetegnet ved en ved en mere risikofyldt udlånsportefølje end sammenlignelige institutter

Kreditrisikoen udgør den væsentligste risiko i Danske Andelskassers Bank, hvor også størstedelen af det individuelt opgjorte solvensbehov kan henføres til. Behovet for nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab og til eventuelle konkrete tab kan få væsentlig indvirkning på Danske Andelskassers Bank resultat og solvens.

Finanstilsynet har indenfor de seneste år været på inspektion i Danske Andelskassers Bank ad flere omgange. Finanstilsynet var i januar og februar 2021 og i maj og juni 2022 på inspektion i Danske Andelskassers Bank. Inspektionerne viste, at Danske Andelskassers Bank har en mere risikofyldt udlånsportefølje end sammenlignelige institutter, hvilket kommer til udtryk ved at Danske Andelskassers Bank har en højere andel af erhvervseksporeringer, herunder landbrugs- og ejendomseksporeringer samt en højere andel af store eksporeringer end sammenlignelige institutter. I tillæg hertil fandt Finanstilsynet, at Danske Andelskassers Bank har en højere andel svage erhvervseksporeringer, ligesom Danske Andelskassers Banks indtjening er lavere end sammenlignelige institutter.

Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. De forhold vedrørende udlån og garantier mv., som indeholder størst skøn, og som kræver øget opmærksomhed er:

- Identifikation af eksporeringer, som er kreditforringet
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3
- Vurdering af konsekvenserne af forværringen af det makroøkonomiske risikobillede og eftervirkningerne af COVID-19 samt andre begivenheder, som der ikke i forvejen tages højde for, både i form af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg.

Princippet for opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet på udlån og behovet for hensættelser til tab på garantier mv. i note 1, 2 og 37 i årsregnskabet for 2022.

Danske Andelskassers Banks samlede udlån udgjorde DKK 7.153 mio. og garantier udgjorde DKK 2.251 mio. pr. 31. december 2022 (udlån udgjorde DKK 6.794 mio. og garantier udgjorde DKK 2.976 mio. pr. 31. december 2021). De samlede nedskrivninger og hensættelser til tab på udlån og garantier udgjorde DKK 377 mio. pr. 31. december 2022 mod DKK 487 mio. pr. 31. december 2021 (svarende til samlede nedskrivninger i procent af udlån, garantier og nedskrivning på 3,8 % pr. 31. december 2022 mod 4,7 % pr. 31. december 2021).

Danske Andelskassers Banks kreditrisiko udgøres overvejende af udlån og garantier til danske privat- og erhvervskunder. Pr. 31. december 2022 udgjorde udlån og garantier til erhvervskunder 60 % af Danske Andelskassers Banks samlede udlån og garantier (mod 59 % pr. 31. december 2021), mens udlån og garantier til privatkunder udgjorde 40 % (mod 41 % pr. 31. december 2021).

Den væsentligste risikofaktor målt på samlet eksporeringsværdi er udviklingen i ejendomspriserne, hvor Danske Andelskassers Banks udlån med sikkerhed i fast ejendom udgør en betydelig del af Danske Andelskassers Banks samlede eksporeringer. Et stort prisfald i ejendomsmarkedet vil påvirke sikkerhedsværdien negativt og dermed Danske Andelskassers Banks resultat og finansielle stilling negativt. Der henvises til også til Prospektets Del I, afsnit 1.1 "*Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark*" for yderligere beskrivelse af en lavkonjunkturs negative påvirkning på Danske Andelskassers Bank.

Danske Andelskassers Banks erhvervseksporering er bortset fra få større eksporeringer kendetegnet ved et stort antal mindre og mellemstore virksomheder.

De seneste fem år har Danske Andelskassers Banks akkumulerede nedskrivninger og hensættelser til tab ligget på mellem 3,8-7,4 % af de samlede udlån og garantier målt på bruttoeksporeringer. Den årlige nedskrivningsprocent i perioden (resultatpåvirkningen i forhold til bruttoeksporeringen) har ligget i intervallet 0,3 % til -0,3 %.

Generelt er fremtidig nedskrivningsbehov behæftet med betydelig usikkerhed.

En negativ udvikling i kreditkvaliteten af Danske Andelskassers Banks udlånsportefølje kan gennem et behov for yderligere nedskrivninger, hensættelser, tab og/eller øgede kapitalkrav få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.1.2 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici på landbrugsrelaterede (herunder jagt og skovbrug) udlån og garantier

Den største brancheeksponering for Danske Andelskassers Bank er landbrug (inklusive jagt- og skovbrug), som pr. 31. december 2022 udgjorde DKK 1.261 mio. mod DKK 1.474 mio. pr. 31. december 2021 (svarende 13 % af de samlede udlån målt på bruttoeksponeringer mod 14 % pr. 31. december 2021).

Nedskrivninger på landbrugseksponeringerne udgør den største del af de akkumulerede nedskrivninger i Danske Andelskassers Bank. De samlede nedskrivninger og hensættelser til tab på udlån og garantier til landbrug, jagt og skovbrug udgjorde DKK 65 mio. pr. 31. december 2022 mod DKK 196 mio. pr. 31. december 2021 (svarende til 17 % af de samlede nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2022 mod 40 % pr. 31. december 2021).

Danske Andelskassers Banks landbrugskunder er primært fordelt på hovedsektorerne griseproducenter, mælkeproducenter og planteavl. Griseproducenterne er generelt udfordrede i det nuværende marked, hvor forholdet mellem afregningspriser og produktionsprisen fortsat er svag. Pr. 31. december 2022 udgjorde eksponeringer mod griseproducenter 16 % af den samlede eksponering mod landbrug. Mælkeproducenternes situation vurderes mere stabil. Planteavlerne har været positivt påvirket af stigninger i råvarepriser, hvor krigen i Ukraine har efterladt et stort gab mellem udbud og efterspørgsel på korn. Derfor forventes planteavlerne at se ind i tilfredsstillende resultater for 2022. Eksponeringer mod planteavlere udgjorde 41 % af den samlede eksponering mod landbrug pr. 31. december 2022.

Danske Andelskassers Banks sikkerheder for landbrugseksponeringerne består hovedsageligt af sikkerhed i landbrugsjord, bygninger og produktionsapparatet i form af stalde og inventar. Værdiansættelsen heraf er som hovedregel hidtil sket i henhold til modeller, hvor landbrugsjorden indgår til værdier tilkendegivet af Finanstilsynet, og produktionsapparatet indgår til værdier beregnet med udgangspunkt i anlæggenes alder. Finanstilsynet har i december 2022 meddelt, at Finanstilsynet fremadrettet ikke vil tilkendegive værdier på landbrugsjord. Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdatoen endnu ikke taget stilling til fremadrettet værdiansættelsesmetode, og tager indtil videre udgangspunkt i de af Finanstilsynet hidtil tilkendegivne værdier. Værtdiudviklingen særligt på landbrugsjord har stor betydning for nedskrivningsberegningerne på landbrugseksponeringerne. Mange landmænd har en forholdsvis høj alder, og hvis der ikke kommer nye landmænd ind i branchen, kan det over tid blive vanskeligt at omsætte landbrugsbedrifter. Dette kan påvirke værdien af sikkerheder inden for landbrugseksponeringerne. Det er derfor vurderingen, at der grundet forskellen i udbud og efterspørgsel er stor usikkerhed forbundet med prissætning af landbrugsejendomme udbudt til salg. Endvidere vil fald i priserne på landbrugsjord, stalde og inventar kunne medføre, at sikkerhederne dækker en mindre del af eksponeringerne.

Landbrugssektoren er en branche præget af høj gældsætning og langsomt omsættelig aktivmasse. Landbrugssektoren er som følge af den høje gældsætning følsom overfor stigninger i renteniveauet, og negative udsving i afsætningspriser udgør en væsentlig parameter for indtjeningen i landbrugssektoren. Dårlige eller forringede markedsforhold for landbrugssektoren kan derfor påvirke Danske Andelskassers Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.1.3 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici inden for branchen fast ejendom

Den næststørste brancheeksponering for Danske Andelskassers Bank er fast ejendom, som pr. 31. december 2022 udgjorde DKK 1.074 mio. mod DKK 1.032 mio. pr. 31. december 2021 (svarende 11 % af de samlede udlån målt på bruttoeksponeringer mod 10 % pr. 31. december 2021). Den samlede ejendomseksponering i relation til Tilsynsdiamanten var for Danske Andelskassers Bank 11,3 % pr. 31. december 2022 (11,6 % pr. 31. december 2021).

Nedskrivninger på ejendomseksponeringerne udgør den tredje største del af de akkumulerede nedskrivninger i Danske Andelskassers Bank. De samlede nedskrivninger og hensættelser til tab på udlån og garantier til fast ejendom udgjorde DKK 36 mio. pr. 31. december 2022 mod DKK 31 mio. pr. 31. december 2021 (svarende til 9 % af de samlede nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2022 mod 6 % pr. 31. december 2021).

Danske Andelskassers Bank formidler realkreditlån til både private og erhverv.

Danske Andelskassers Bank har indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Danske Andelskassers Bank indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervs-kunder. Danske Andelskassers Bank modtager lånesagsgebyrer og kurtage ved oprettelsen af lån samt en vis procentdel af administrationsgebyret på den indtegnede portefølje som provision. Danske Andelskassers Bank har for realkreditlån udbetalt før den 30. november 2021 som udgangspunkt stillet en individuel garanti på 6 % af lånets restgæld i lånets løbetid og i enkelte tilfælde tillige en

tillægsgaranti. For realkreditlån udbetalt efter den 30. november 2021 og for låneomlægninger efter denne dato erstattes garantien på 6 % ikke med en ny garanti. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af Danske Andelskassers Bank formidlede lån til både privat- og erhvervskunder. Ved tab på lån ydet til privatkunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender for den del af realkreditlånet, der overstiger 60 % af den belånte ejendoms kontante belåningsværdi. Ved tab på lån ydet til erhvervskunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender svarende til 1/3 af det konstaterede tab. Den faktiske modregning i provisioner for privat- og erhvervskunder udgjorde i 2022 DKK 1,8 mio. Der henvises til Prospektets Del I, afsnit 14 "Væsentlige kontrakter" for yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med Totalkredit.

På erhvervssiden formidler Danske Andelskassers Bank herudover realkreditlån via en samarbejdsaftale med DLR Kredit til finansiering af landbrugsejendomme mv. Danske Andelskassers Bank stiller over for DLR Kredit en lånegaranti med en standardsats på 6 % af lånets hovedstol som supplerende sikkerhed for DLR Kredits lån. I enkelte tilfælde stilles tillige en tillægsgaranti for DLR Kredits lån. Danske Andelskassers Bank modtager kundeplejeprovision for formidling af realkreditlån samt garantiprovision for de individuelle garantier. DLR Kredit kan i provisionen for kundepleje, samt i garantiprovisionen, modregne konstaterede tab på lån formidlet af DAB samt kræve betaling på de stillede garantier. Der er ikke foretaget modregning i provisioner fra DLR Kredit i 2022. Der henvises til Prospektets Del I, afsnit 14 "Væsentlige kontrakter" for yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med DLR Kredit.

Danske Andelskassers Bank ejer en aktiepost i DLR Kredit, og er dermed også indirekte eksponeret mod landbruget via sit ejerskab i DLR Kredit, hvis resultater kan få negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Værdiansættelser af de stillede sikkerheder i fast ejendom tager udgangspunkt i en konkret vurdering af ejendommenes handelsværdi, primært belyst ved en rentabilitetsberegning med en skønnet faktor fastsat ud fra ejendommenes beliggenhed, anvendelse og alternative anvendelsesmuligheder, indretning, bonitet af lejere, længde af lejekontrakter m.v. Værdien af sikkerheder i fast ejendom er derfor forbundet med usikkerhed, idet ændringer i markedsforholdene kan føre til et behov for en revurdering af de stillede sikkerheder. Selv for eksponeringer, hvor de stillede sikkerheder er vurderet tilstrækkelige på ét tidspunkt, er der fremadrettet en væsentlig risiko på eksponeringerne mod ejendomssektoren, idet værdien af de stillede sikkerheder og dermed nedskrivningsbehovet kan ændre sig, såfremt markedet ændrer sig.

Dårlige eller forringede markedsforhold for ejendomssektoren kan derfor påvirke Danske Andelskassers Banks kreditrisiko i væsentlig negativ grad og kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.1.4 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod tab på store eksponeringer

Danske Andelskassers Bank samlede bruttoeksponering på udlån og garantier udgjorde DKK 9.778 mio. pr. 31. december 2022. Heraf er DKK 599 mio. (svarende til 6,1 % af den samlede bruttoeksponering) fordelt på i alt 8 kunder med eksponeringer på DKK 50 mio. eller derover.

Tilsynsdiamantens nøgletal for store eksponeringer er fra og med 2018 ændret til at omfatte de 20 største eksponeringer sat i forhold til instituttets egentlige kernekapital. Grænseværdien for, hvor stor en andel disse 20 eksponeringer må udgøre af instituttets egentlige kernekapital, er fastsat til 175 %. Danske Andelskassers Banks samlede krediteksponering på de 20 største eksponeringer udgør pr. 31. december 2022 i alt 95,9 % af Danske Andelskassers Banks egentlige kernekapital (101,2 % pr. 31. december 2021).

En negativ økonomisk udvikling hos Danske Andelskassers Banks store kunder, der forøger sandsynligheden for, at kunderne ikke længere kan opfylde deres betalingsforpligtigelser overfor Danske Andelskassers Bank, vil kunne have en væsentlig negativ indvirkning på kvaliteten af Danske Andelskassers Banks kreditkvalitet med forventede øgede nedskrivninger og potentielle tab til følge, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.1.5 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici relateret til rentetilpasningslån og lån med afdragsfrihed

Pr. 31. december 2022 udgjorde andelen af realkreditlån med rentetilpasning 63 % af de af Danske Andelskassers Banks formidlede realkreditlån. En rentestigning ved kommende rentetilpasninger vil derfor medføre en øget rentebyrde, hvilket vil kunne svække kundernes betalingsevne og derved repræsentere en øget risiko for Danske Andelskassers Bank. Dette forhold kan være specielt udtalt for de af Danske Andelskassers Banks kunder, som har en stor finansiell gearing eller en lav eller negativ disponibel indkomst.

Pr. 31. december 2022 udgjorde andelen af realkreditlån med afdragsfrihed 33 % af de af Danske Andelskassers Banks formidlede realkreditlån. Såfremt kundernes afdragsfrihed udløber, samtidig med at ejendomsværdien falder, opstår der risiko for, at det eksisterende lån i ejendommen ikke kan omlægges til nyt afdragsfrit lån, hvilket vil medføre, at kunderne skal betale afdragene på lånet, hvilket igen vil belaste deres økonomi.

En forværring af kundernes økonomi kan få væsentlig negativ indvirkning på kvaliteten af Danske Andelskassers Banks kreditkvalitet med forventede øgede nedskrivninger og potentielle tab til følge, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.1.6 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod kreditrisiko relateret til kreditinstitutter

Danske Andelskassers Bank deltager som långiver og låntager på kapitalmarkedet i forhold til primært andre danske pengeinstitutter. Endvidere placerer Danske Andelskassers Bank en del af sin overskudslikviditet i obligationer udstedt af kreditinstitutter.

Danske Andelskassers Banks kapitalmarkedslån har typisk en langfristet løbetid på 5 år eller derover, mens obligationsporteføljen på kreditinstitutter har en kort- til mellemfristet løbetid på mellem 0 og 5 år

Danske Andelskassers Bank er således eksponeret overfor specifikke kreditrisici på den finansielle sektor, herunder risikoen for en ny finanskriser. Pr. 31. december 2022 udgjorde Bankens eksponeringer med kreditrisici på den finansielle sektor 0,6 % af Bankens samlede risikoeksponeringer opgjort efter Kapitalkravsforordningen og dermed en begrænset andel af Bankens samlede risikoeksponeringer.

En negativ udvikling i kreditrisikoen på kreditinstitutter enkeltvis eller samlet kan medføre yderligere kurstab og i værste tilfælde afskrivninger som følge af konkurs og kan dermed få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Danske Andelskassers Bank gennemfører som en del af Bankens normale drift løbende transaktioner med andre institutter indenfor den finansielle sektor, heriblandt pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber samt forsikringsselskaber. Der er ligeledes kreditrisiko forbundet med, at modparten i disse transaktioner, herunder afledte valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller obligationskontrakter, misligholder sine forpligtelser overfor Danske Andelskassers Bank. Dette kan påføre risici enten i form af et markedsrisikoelement eller en kreditrisiko forbundet med afvikling af en handel.

Tab som følge af misligholdelse af en modparts forpligtelser kan enkeltvis eller samlet påvirke Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Danske Andelskassers Bank kan blive udsat for systemiske risici. Systemisk risiko er risikoen for, at én låntagers problemer er sammenfaldende med eller påvirker andre låntageres forhold med øget risiko for Danske Andelskassers Bank til følge.

Hvis et selskab, der yder finansielle ydelser, får vanskeligheder, kan dette få direkte eller indirekte negativ effekt på andre i den finansielle sektor og dermed på Danske Andelskassers Bank. Den negative effekt kan skyldes udlån, samhandel, clearing og andre finansielle forbindelser mellem udbydere af finansielle ydelser. Den samme sammenhæng mellem risici kan gøre sig gældende mellem erhvervs-kunder og privatkunder, hvor f.eks. generel manglende efterspørgsel på produkter fra forbrugerne påvirker en anden virksomhed eller alle virksomheder samtidigt. En manglende efterspørgsel på f.eks. produkter eller ydelser påvirker den enkelte virksomhed eller flere virksomheder samlet, men kan samtidig medføre generelle likviditetsproblemer, tab samt betalings- og andre vanskeligheder i andre virksomheder, herunder leverandører m.v.

Hvis der indtræffer systemiske begivenheder, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.2 Markedsmæssige risici

2.2.1 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod markedsmæssige risici

Markedsrisiko omfatter positioner, hvis markedsværdi er afhængig af udviklingen i de generelle niveauer i en række markedsvariable som renter, aktiekurser og valutakurser samt mod mere specifikke risici knyttet til de enkelte investeringer (idiosynkratiske risici, såsom kredit-spændingsrisiko på obligationsbeholdningen) og omfatter såvel noterede som unoterede instrumenter. De generelle/systemiske

markedsrisici er under normale markedsforhold drevet af makroøkonomi, nationale og internationale politiske forhold, centralbankernes adfærd m.v., som i den forbindelse er uafhængige af instrumenttype og specifikke modparter. Markedsrisici påvirker såvel balanceførte som ikke-balanceførte poster, ligesom opgørelserne omfatter positioner i handelsbeholdningen og forretninger udenfor handelsbeholdningen, som måtte indeholde markedsrisici. Pr. 31. december 2022 udgjorde markedsrisici 7,7 % af Bankens samlede risikoeksponeringer opgjort efter Kapitalkravsforordningen.

Markedsrisiko er en væsentlig risikokategori i Danske Andelskassers Bank, og potentielle tab kan få væsentlig negative konsekvenser for Danske Andelskassers Banks resultat og solvens. De væsentligste markedsrisikoeksponeringer er Danske Andelskassers Banks obligationsbeholdning (indenfor handelsbeholdningen) samt sektoraktier placeret i anlægsbeholdningen. Der henvises til afsnit 2.2.2 "Obligationer" og 2.2.3 "Aktier" nedenfor for en beskrivelse heraf. Forskydninger i markedsværdien af Danske Andelskassers Banks positioner med markedsrisiko kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.2.2 Obligationer

Danske Andelskassers Banks indlånsoverskud er altovervejende placeret i obligationer (indenfor handelsbeholdningen). Hovedparten af obligationsbeholdningen i Danske Andelskassers Bank har en investment-grade rating og består primært af realkredit- og statsobligationer. Investering i obligationer aflejrer både rente-, kreditspænds- og konkursrisici. Renterisikoen er risikoen for tab ved ændringer i det generelle renteniveau, hvorimod kreditspændsrisikoen udtrykker risikoen på en specifik obligationsudstedelse primært i forhold til udsteders kreditværdighed, obligationens senioritet (prioritetsstilling ved konkurs) og likviditet.

Danske Andelskassers Banks kreditspændsrisiko afdækkes ikke og er den største risikofaktor inden for handelsbeholdningen. Den største kursreguleringsmæssige risiko for obligationsporteføljen vurderes at være i tilfælde af et globalt økonomisk tilbageslag, hvor der risikeres kursfald på alle obligationsmarkeder samtidigt. Danske Andelskassers Bank har dog over 95 % af obligationsbeholdningen placeret i stats- og realkreditobligationer, hvorfor der resultatmæssigt kan risikeres større kursreguleringer på kort sigt, men hvor den reelle konkursrisiko vurderes lav.

Danske Andelskassers Banks betydelige placering i danske stats- og realkreditobligationer i Danske Andelskassers Banks likviditetsbuffer medfører en væsentlig risiko mod netop det danske statsobligations- og realkreditmarked. Den kraftige stigning i markedsrenterne i 2022 har ført til betydelige kursfald i Danske Andelskassers Banks obligationsbeholdning. Bankens obligationsbeholdning var pr. 31. december 2022 på DKK 3.175 mio. mod DKK 3.378 mio. pr. 31. december 2021. Selv om en betydelig del af Bankens obligationsbeholdning er placeret med kort varighed og lav renterisiko, har rentestigningerne givet en stor negativ kursregulering på obligationsbeholdningen på 66,4 i 2022 mod negative kursreguleringer i 2021 på DKK 7,4 mio.

Porteføljen af finansielle obligationer er primært eksponeret mod den generelle konjunkturudvikling samt den specifikke konjunkturudvikling og brancherisiko.

Hvis der sker store ændringer i rente- og kreditspændsniveauerne, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.2.3 Aktier

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. Danske Andelskassers Bank har en række aktiebeholdninger drevet af forskellige forretningsmæssige hensyn.

Danske Andelskassers Banks aktiebeholdning var pr. 31. december 2022 på DKK 381 mio. (mod DKK 520 mio. pr. 31. december 2021), hvoraf DKK 23 mio. kan henføres til handelsbeholdningen (DKK 168 mio. pr. 31. december 2021) og den resterende beholdning til anlægsaktier, herunder overvejende sektoraktier.

Sektoraktierne er i selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration, hvor Danske Andelskassers Bank i samarbejde med andre pengeinstitutter har erhvervet primært noterede kapitalandele i en række selskaber, som anses for at være forretningsstrategiske. Af den samlede aktiebeholdning udgjorde sektoraktier pr. 31. december 2022 DKK 347 mio. (mod DKK 341 mio. pr. 31. december 2021). Disse selskaber omfatter blandt andet BEC, DLR Kredit, PRAS, Opendo, Sparinvest Holding og BankInvest og har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning indenfor realkredit, IT, betalingsformidling, investeringsforeninger m.v.

Sektoraktier måles til skønnet dagsværdi, der er baseret på aktuelle markedsdata, eller, hvor de ikke foreligger, selskabernes seneste aflagte og godkendte regnskaber. Den skønnede dagsværdi af sektoraktier er primært baseret på de priser, som kapitalandelene i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed.

For øvrige unoterede aktier, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Danske Andelskassers Banks aktieeksponering i handelsbeholdningen udgøres primært af børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser og udgør kun en mindre del af de samlede likviditetsplaceringer.

For noterede aktier fastsættes dagsværdien til noterede kurser og markedsdata på balancedagen.

Kursreguleringer på aktier i 2022 var positive med DKK 18,4 mio. (mod positive kursreguleringer i 2021 på DKK 68,4 mio.).

Negative ændringer i værdien af aktiekurser kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.2.4 Valuta

Valutarisikoen er den risiko, der opstår for tab på grund af positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Danske Andelskassers Bank påtager sig primært valutarisiko som følge af servicering af kundebehov.

Danske Andelskassers Banks valutaposition (valutaindikator 1), der udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta som følge af en ændring i en eller flere valutakurser, er lav. Bankens valutaposition (valutaindikator 1) var pr. 31. december 2022 på 0,7 % af kernekapitalen mod 0,5 % pr. 31. december 2021, hvilket skal ses i sammenhæng med, at størstedelen af Bankens eksponering er baseret i danske kroner, og valutarisikoen på eksponeringer i fremmed valuta i væsentligt omfang afdækkes.

Hovedparten af Danske Andelskassers Bank likviditetsflow er i danske kroner, mens resten er koncentreret i primært EUR og USD.

Kursreguleringer på valuta i 2022 var positive med DKK 17,3 mio. (mod positive kursreguleringer i 2021 på DKK 18,8 mio.).

Ændringer i valutakurser kan få negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.2.5 Afledte finansielle instrumenter

Danske Andelskassers Bank beskæftiger sig med afledte finansielle instrumenter i begrænset omfang både for sine kunders og for egen regning ved at handle med afledte finansielle instrumenter som f.eks. terminkontrakter, swapaftaler og optioner. Værdien af kontrakter afhænger af ændringer i værdien af kontraktens underliggende aktiv, kursudsving, ændringer i renteniveauer, kontraktens udløbsdato og andre faktorer. Derudover er aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter forbundet med risici i tilfælde af, at modparten ikke har forstået de forpligtelser, den har påtaget sig i henhold til kontrakten, eller ikke kan opfylde sine forpligtelser, eller at den eventuelle sikkerhed, som modparten måtte have stillet over for Danske Andelskassers Bank, viser sig at være utilstrækkelig. De risici, der er forbundet med aktiviteterne inden for afledte finansielle instrumenter, omfatter blandt andet fejlagtig vurdering af dagsværdien af de underliggende aktiver eller værdipapirer og risiko for, at Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at realisere den afledte position på gunstige vilkår, om overhovedet, på grund af markedsforholdene.

Lider Danske Andelskassers Bank et tab som følge af handel med afledte finansielle instrumenter, kan det på trods af det begrænsede omfang som følge af instrumenternes natur få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.3 Risici relateret til kapital, likviditet og funding

2.3.1 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod kapitalrisiko

Danske Andelskassers Banks resultat og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis den faktiske solvens reduceres eller vurderes som utilstrækkelig til at opfylde lovens krav.

Danske Andelskassers Bank skal i henhold til Kapitalkravsforordningen og Lov om finansiel virksomhed som minimum have en kapital, der svarer til det højeste af lovens minimumskrav til kapital svarende til 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) eller det af Bestyrelsen fastlagte individuelle solvensbehov. Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2022 opgjort det individuelle solvensbehov til 10,9 % af de risikovægtede poster, der således bliver grundlaget for kravene til størrelsen af Danske Andelskassers Banks kapital. De risikovægtede poster består af balanceposter, poster udenfor balancen og andre markeds- og operationelle risikopositioner, målt og risikovæjet i overensstemmelse med gældende regler om kapitaldækning. I tillæg til det individuelle solvensbehov skal Banken opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Se nærmere om det kombinerede kapitalbufferkrav i Prospektets del I, afsnit 7.7.6 "*Kombineret kapitalbufferkrav*".

Danske Andelskassers Banks Bestyrelse fastsætter Bankens individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov bestemmes på baggrund af en lang række faktorer, herunder de vurderede forretningsmæssige risici, kreditrisici, risikovægtede poster, markedsrisici, operationelle risici m.v. Forøges nogle af disse risici, herunder som følge af forringelse af kreditkvaliteten af kreditporteføljen og den dertilhørende sikkerhed eller identificerede svagheder i det interne kontrolmiljø, vil dette øge Danske Andelskassers Banks individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut (individuel solvenskrav) end det generelle minimumskrav og det af Bestyrelsen fastsatte individuelle solvensbehov.

Danske Andelskassers Banks kapitalprocent er pr. 31. december 2022 opgjort til 26,3 %, og det opgjorte individuelle solvensbehov er 10,9 %, hvilket giver en solvensmæssig overdækning på 15,4 procentpoint.

Myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere kan vurdere, at Danske Andelskassers Banks solvens er for lav, set i forhold til Bankens respektive aktiviteter, hvilket kan påvirke disse samhandelspartners mulighed for eller ønske om at indgå i nye forretninger med Danske Andelskassers Bank. En sådan opfattelse kan påføre Danske Andelskassers Bank øgede fundingomkostninger og begrænse adgangen til funding via kapitalmarkederne.

Reduceres Danske Andelskassers Banks solvens eller øges solvensbehovet, og er Danske Andelskassers Bank ikke i stand til at rejse yderligere kapital, kan Danske Andelskassers Bank blive nødsaget til at reducere eksponeringer eller frasælge udlån, aktiviteter eller andre aktiver for at opfylde de fastsatte solvenskrav. I yderste konsekvens kan dette betyde, at Danske Andelskassers Bank bliver overført til Finansiell Stabilitet, og/eller at Bankens virksomhed må ophøre.

Såfremt Banken ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, indskrænkes Bankens handlefrihed. Banken må som udgangspunkt ikke foretage udlodning (som nærmere defineret i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 5), der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang, der reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det kombinerede kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 1. Derudover skal Banken opgøre det maksimale udlokningsbeløb og straks underrette Finanstilsynet herom og udarbejde og indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet inden for 5 arbejdsdage, efter at pengeinstituttet burde have konstateret den manglende opfyldelse af kravet. Der henvises til Prospektets del I, afsnit 7.7.9 "*Manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav*" for en nærmere beskrivelse af konsekvenserne ved manglende overholdelse af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Disse forhold kan enkeltvis eller samlet få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.3.2 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af øgede finansieringsudgifter, eller at Danske Andelskassers Bank i sidste ende er ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende likviditet. Likviditetsrisikoen afspejler således et løbetidsmismatch på balancen mellem aktiverne og passiverne, hvor udlånsporteføljen generelt har en længere varighed end indlån og andre finansieringsforretninger.

Likviditetsrisiko afhænger af en række faktorer såsom markedsforhold, de generelle kreditmuligheder, omfanget af handelsaktiviteter, finanssektorens generelle kreditmuligheder, Danske Andelskassers Banks kreditværdighed og kreditkapacitet, samt at kunderne eller eventuelt långiverne får en negativ opfattelse af udsigterne for Danske Andelskassers Banks finansielle situation på lang eller kort sigt.

Danske Andelskassers Bank er underlagt en række likviditetsmål, herunder de lovmæssige LCR (Liquidity Coverage Ratio) og NSFR (Net Stable Funding Ratio). Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med likviditetsnøgletal (funding ratio og likviditetspejlemærket), som Danske Andelskassers Bank som udgangspunkt bør ligge indenfor. Pr. 31. december 2022 var måltallet for LCR >100 % (mod Bankens faktiske opfyldelse på 250 % pr. 31. december 2022) og for NSFR >100 % (mod Bankens faktiske opfyldelse på 149 % pr. 31. december 2022).

Hvis Danske Andelskassers Bank kommer i likviditetsmæssige problemer, herunder manglende overholdelse af ovennævnte krav, kan det medføre rebalancering og/eller realisering af dele af Bankens likviditetsbuffer med potentielle kurstab og faldende renteindtægter til følge, eller at udlånsporteføljen må reduceres, hvilket ligeledes kan reducere fremtidige renteindtægter.

Danske Andelskassers Bank har en likviditetsberedskabsplan med identificerede likviditetsfremmende tiltag, hvis der skulle opstå likviditetsbehov. I tilfælde af voldsom uro på de finansielle markeder, eller hvis Danske Andelskassers Bank er ramt af selskabsspecifikke problemer, kan likviditetstiltagene vise sig at være mindre effektive, urealiserbare eller at omkostningerne forbundet hermed er for store, hvormed Danske Andelskassers Banks likviditetsposition kan vise sig utilstrækkelig.

Har Danske Andelskassers Bank ikke tilstrækkelig likviditet, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.3.3 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod fundingrisiko*

Hovedparten af Danske Andelskassers Banks funding består af almindelige kundeindlån, der kan kræves tilbagebetalt på anfordring eller med kort varsel. Såfremt Danske Andelskassers Banks kundeindlån reduceres væsentligt eller med kort varsel, er der risiko for, at Danske Andelskassers Bank ikke kan skaffe tilstrækkelig alternativ funding eller funding på acceptable vilkår.

Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder hos eksterne parter kan være begrænset i perioder med generel mangel på likviditet i markedet. Et illikvidt marked kan – hvis funding overhovedet kan rejses – betyde en øget rentemarginal og kan dermed medføre øgede fundingomkostninger.

Som nærmere beskrevet i afsnit 2.7 "*Risici relateret til Spar Nord Banks indflydelse i Danske Andelskassers Bank*" vil Spar Nord Bank med deres nuværende aktiebesiddelse i Danske Andelskassers Bank kunne blokere for beslutninger på generalforsamlinger om udstedelse af ny aktiekapital, hvilket kan begrænse Danske Andelskassers Banks fundingmuligheder yderligere. I yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Danske Andelskassers Bank bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, ligesom det kan få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks evne og muligheder for at overholde de kapitalkrav, som Banken er underlagt.

Danske Andelskassers Bank er desuden underlagt såkaldte NEP-krav (nedskrivningsegne passiver), som er under indfasning med forventet fuld indfasning i 2024. NEP-kravet indebærer en forpligtelse for Danske Andelskassers Bank til at have en bestemt andel af kapitalinstrumenter og gældsforpligtelser, der i en afviklingssituation og konkurs skal nedskrives eller konverteres før simple krav.

NEP-kravet er pr. 31. december 2022 oplyst til 15,4 % af de risikovægtede eksponeringer. NEP-kravet stiger til 15,9 % pr. 1. januar 2023 og 17,1 % pr. 1. januar 2024, hvor det vil være fuldt indfaset. Stigningen i NEP-kravet hen mod 2024 betyder, at Danske Andelskassers Bank henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter til at imødekomme kravet. Ud over NEP-kravet skal det kombinerede bufferkrav kapitaldækkes med egentlig kernekapital. Det kombinerede bufferkrav består af en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 % og en kontracyklisk buffer på pt. 2,0 %.

NEP-kravet medfører en forøget fundingrisiko, hvor Banken i forbindelse med refinansiering er eksponeret overfor perioder med specifikke begivenheder relateret til Danske Andelskassers Bank eller generel uro på de finansielle markeder. Disse forhold kan enkeltvis eller samlet få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier. Hvis Banken ikke opfylder sit NEP-krav, kan Finanstilsynet som relevant myndighed tilbagekalde Danske Andelskassers Banks banktilladelse.

2.4 Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

De operationelle risici kategoriseres efter otte risikotyper: 1) intern svig, 2) ekstern svig, 3) ansættelsespraksis og sikkerhed på arbejdspladsen, 4) kunder, produkter og forretningspraksis, 5) skader på eller begrænset adgang til fysiske aktiver, 6) forretningsforstyrrelse og systemfejl, 7) udførelse, levering og processtyring og 8) manglende adgang til medarbejdere.

Operationel risiko kan som regel knyttes til specifikke enkeltstående hændelser. Såfremt en eller flere operationelle risici indtræffer, vil dette få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

Pr. 31. december 2022 udgjorde operationelle risici 14% af Bankens samlede risikoeksponeringer opgjort efter Kapitalkravsforordningen.

2.4.1 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod IT-relaterede risici*

Danske Andelskassers Banks væsentligste iboende operationelle risiko er afhængigheden af et velfungerende IT-system.

Danske Andelskassers Bank anvender BEC som IT-driftscenter og vil ikke umiddelbart kunne skifte leverandør. Danske Andelskassers Bank er medejer af BEC, og prissætning for ydelser og leverancer er kontraktligt fastsat, baseret på den forventede omsætning, som øvrige ejere (pengeinstitutter) og servicekunder forventes at placere på BEC. Ressourceindskrænkninger, prisforhøjelser eller fusions-scenarier vil i alle tilfælde have en række omkostninger for Danske Andelskassers Bank og kan skabe usikkerhed omkring den fremtidige drift af Danske Andelskassers Banks IT-systemer.

Truslen om cyberangreb imod Danmark og landets institutioner og virksomheder, herunder pengeinstitutter og datacentraler, er høj, og angrebene bliver stadigt mere avancerede. Dette trusselsbillede udgør en betydelig risiko for den finansielle sektor, som er et naturligt mål for cyberkriminalitet.

Det kan ikke udelukkes, at fejl eller nedbrud i IT-systemerne, herunder svigt hos eksterne IT-leverandører, fejl i forbindelse med overførsel af data fra BEC og/eller fejl hos BEC's outsourcing partnere, indtræffer. Derudover kan det ikke udelukkes, at virus, hacking, cyberkriminalitet eller andre begivenheder indtræder. Sådanne begivenheder kan påvirke Danske Andelskassers Banks drift og kan få en væsentlig negativ indvirkning på kvaliteten af Danske Andelskassers Bank kundeservice og således en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Bank virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

Danske Andelskassers Bank er desuden afhængig af at kunne udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende systemer med henblik på at kunne tilpasse sig ændrede forretningsområder, markedsføre nye produkter eller leve op til kunders ønsker og behov. Hvis Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at udvikle og implementere nye systemer eller tilpasse eksisterende IT-systemer, kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.4.2 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici relateret til hvidvask af penge, korruption og/eller terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner*

Danske Andelskassers Bank har en iboende risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge, korruption og/eller terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner. Hvidvaskloven stiller en række krav til kontroller og risikobegrænsende foranstaltninger, og såfremt de pågældende foranstaltninger viser sig ikke at være tilstrækkelige, risikerer Danske Andelskassers Bank således, at tiltag med henblik på bekæmpelsen af hvidvask ikke er tilstrækkelig effektiv. Dette kan f.eks. skyldes fejl og/eller nedbrud i de IT-systemer fra eksterne leverandører, som Danske Andelskassers Bank anvender bl.a. i sin elektronisk baserede og lovpligtige screening og overvågning af kunder og transaktioner.

Såfremt Danske Andelskassers Bank ikke overholder gældende regler om bekæmpelse af hvidvask, korruption og terrorfinansiering samt finansielle sanktioner, kan det påvirke Danske Andelskassers Bank økonomisk, ligesom det kan skade virksomhedens omdømme. Desuden kan manglende overholdelse medføre påbud, politianmeldelse og/eller bøde af ikke uvæsentlig størrelse. Såfremt nogen af de

ovenstående begivenheder indtræder, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Bank virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.4.3 *Danske Andelskassers Bank er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere*

Danske Andelskassers Banks resultater og mulighed for at gennemføre sin strategi er i høj grad afhængig af Bankens evne til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere. Danske Andelskassers Banks medarbejdere har opbygget betydelig viden, erfaring og kompetencer gennem deres karriereforløb, hvilket er af væsentlig betydning for Danske Andelskassers Bank.

Banken kan miste nogle af sine mest talentfulde medarbejdere, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Bankens forretning og forhindre den i at fastholde og tiltrække kunder, styre eksisterende og nye juridiske krav samt myndighedskrav, implementere eller overvåge politikker og procedurer vedrørende intern finansiell rapportering samt bibeholde eller forbedre driftsmæssige resultater.

For at kunne fastholde og rekruttere kvalificerede og erfarne medarbejdere og for at minimere risikoen for, at de søger til andre selskaber, tilbyder Banken løn- og ansættelsesforhold, som forventes at være på niveau med de dele af arbejdsmarkedet, som Banken har aktiviteter i, og som følge heraf kan Banken få øgede driftsudgifter. Såfremt de administrative krav til banksektoren fortsat øges, vil det særligt i mindre pengeinstitutter som Danske Andelskassers Bank blive sværere at efterleve lovregulering, hvilket vil øge de administrative byrder, men også afhængigheden af kvalificerede medarbejdere.

Såfremt Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at fastholde, tiltrække og uddanne kvalificerede medarbejdere, eller erstatte disse med andre med tilsvarende kompetencer, kan dette medføre ændring i viden, erfaring og kompetencer eller tab heraf, hvilket kan have væsentlig betydning for Danske Andelskassers Banks konkurrenceevne, mulighed for at fastholde og tiltrække kunder samt evne til at gennemføre strategien. Dette kan have få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.5 Forretningsmæssige risici

2.5.1 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod ændringer i indtægter fra gebyrer og provisioner*

Danske Andelskassers Bank opkræver som en del af dens normale bankdrift, gebyrer fra sine kunder ved levering af visse ydelser. Ydermere modtager Danske Andelskassers Bank formidlingsprovision fra sine samarbejdspartnere i forbindelse med formidling af eksempelvis realkreditlån, pensionsforsikring, forsikringer og i forbindelse med investeringer. Gebyrer og provisioner udgør en ikke ubetydelig andel af Danske Andelskassers Bank samlede indtægter. Pr. 31. december 2022 udgjorde indtægter fra gebyrer og provisioner 48 % af Bankens samlede netto rente- og gebyrindtægter.

Danske Andelskassers Banks gebyrer og provisioner er afhængige af konkurrencemæssige forhold, regulatoriske begrænsninger og ændringer i aktivitetsniveauet. Danske Andelskassers Bank kan blive nødsaget til at sætte sine gebyrer ned eller helt at fjerne enkelte gebyrer. Der er desuden en risiko for, at Danske Andelskassers Banks samarbejdspartnere ændrer på betalingen af formidlingsprovision til ugunst for Danske Andelskassers Bank.

Såfremt Danske Andelskassers Bank er nødsaget til at nedsætte eller fjerne ét eller flere gebyrer, eller såfremt Danske Andelskassers Banks indtægter fra formidling af produkter for sine samarbejdspartnere reduceres, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.5.2 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici relateret til ikke at kunne forrente egenkapitalen med 10 % i 2025*

Danske Andelskassers Bank har en overordnet langsigtet målsætning om en egenkapitalforrentning på 10 % i 2025. Der henvises til Prospektets del I, afsnit 4.1.2 "Strategi" for en nærmere beskrivelse af Bankens strategi. Gennemførelse af Udbuddet medfører, at Bankens egenkapital bliver forøget. Der er derfor en risiko for, at Banken ikke når sin målsætning om en egenkapitalforrentning på 10 % i 2025 ved gennemførelse af Udbuddet, idet Banken skal øge sin indtjening yderligere for at forrente egenkapitalen med 10 % i 2025 (sammenlignet med, hvis Udbuddet ikke blev gennemført). Såfremt Danske Andelskassers Bank ikke kan opretholde eller nå sin målsætning om en egenkapitalforrentning på 10 % i 2025, kan det påvirke værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier negativt, hvilket kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter.

2.5.3 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici relateret til samarbejdspartnere*

Danske Andelskassers Bank har indgået en række samarbejdsaftaler med forskellige danske og udenlandske pengeinstitutter og andre leverandører. Såfremt en eller flere af disse aftaler ophører, kan det ikke garanteres, at det vil være muligt umiddelbart at indgå nye samarbejdsaftaler på samme vilkår og til samme pris som de eksisterende aftaler.

Eksempler på væsentlige samarbejdspartnere er:

- BEC (IT-drift og udvikling)
- Købstædernes Forsikring (skadesforsikring)
- Sparinvest, BankInvest, Sydinvest og SEBinvest (kapitalforvaltning)
- AP Pension og NærPension Forsikringsformidling (pensionsområdet)
- Totalkredit og DLR Kredit (reakredit)
- Opendo (leasing til erhvervs kunder)
- Mastercard Payment Services Denmark, VISA og MasterCard (betalingsløsninger)

Såfremt Danske Andelskassers Bank ikke kan opretholde væsentlige samarbejder eller kun kan opretholde dem på mere byrdefulde vilkår, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigt samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.6 Sektorrelaterede risici

2.6.1 *Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici forbundet med lovgivningsmæssige rammer, fremtidig regulering og tiltag fra tilsynsmyndigheder*

Danske Andelskassers Bank er som finansiell virksomhed underlagt omfattende regulering både nationalt og europæisk niveau gennem love, EU-forordninger og direktiver. Disse love og regler omfatter bl.a. Bankens virksomhed, organisation, ledelse, regnskabspraksis, kapitaldækningskrav og likviditet. Banken er bl.a. underlagt Lov om finansiell virksomhed og en række bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, og Danske Andelskassers Bank er derudover underlagt reglerne for børsnoterede virksomheder i Kapitalmarkedsloven, Markedsmisbrugsforordningen og Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier. Således er Bankens aktiviteter afhængig af tilladelser udstedt af finansielle myndigheder, herunder Finanstilsynet.

Finanstilsynet har eksempelvis defineret en såkaldt Tilsynsdiamant, som indeholder fire pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomheder. For hvert af de fire pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Tilsynsdiamanten giver således et billede af et pengeinstituts grad af risiko og finansielle robusthed. Såfremt et pengeinstitut ikke overholder de fastsatte grænseværdier, vil det udløse en reaktion hos Finanstilsynet, som er baseret på Finanstilsynets individuelle og konkrete vurdering af overtrædelsen. Hvis Danske Andelskassers Bank fremadrettet ikke er i stand til at overholde grænseværdierne i de til enhver tid definerede pejlemærker i Tilsynsdiamanten, kan en offentliggørelse af overskridelse af grænseværdierne skade Danske Andelskassers Banks omdømme, og overskridelse af grænserne i Tilsynsdiamanten kan føre til begrænsninger i Danske Andelskassers Banks muligheder for at drive forretning.

Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier indeholder en række betingelser, som Danske Andelskassers Bank skal overholde for at være optaget til handel, herunder, men ikke begrænset til regler om offentliggørelse af oplysninger, likviditet m.v. Såfremt Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at overholde disse regler, vil dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Bankens virksomhed og kan ultimativt føre til, at Nasdaq Copenhagen beslutter, at Danske Andelskassers Bank aktier ikke længere kan være optaget til handel.

Reguleringen af den finansielle sektor ændres løbende og særligt efter den finansielle krise er reguleringen på området øget væsentligt, ligesom tilsynet med den finansielle sektor er blevet skærpet. Ændringer i de regelsæt, som Banken er underlagt, herunder vedtagelse af yderligere love, skærpelse af eksisterende regler for f.eks. solvens- og kapitalopgørelse, måling af udlån, nye likviditetskrav og kapitalkrav samt øget tilsyn, kan generelt medføre, at omkostninger øges, eller at Bankens indtjening på anden måde reduceres. Tilsigtet eller utilsigtet overtrædelse af de regelsæt, som Banken er underlagt, kan medføre, at Bankens tilladelser trækkes tilbage afhængig af overtrædelsens karakter. Desuden kan overtrædelse medføre et tab for Danske Andelskassers Bank i form af bøde og/eller erstatningskrav.

Hvis Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at overholde nuværende og fremtidige lovgivningsmæssige krav, hvilket historisk set generelt ikke har været et problem, kan Banken lide tab eller blive nødsaget til at reducere udlån, foretage hensættelser til tab på udlån og/eller garantier, frasælge andre aktiver, fusionere eller i absolut yderste konsekvens ophøre Bankens bankvirksomhed.

Såfremt nogen af de ovenstående forhold indtræder, vil dette have en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og direkte eller indirekte skatteforhøjelser kan i øvrigt få væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier.

2.6.2 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod risici forbundet med betaling af yderligere beløb under statslige indskydergarantordninger, herunder Garantiformuen og Afviklingsformuen

Danske Andelskassers Bank har udgifter til Garantiformuen og Afviklingsformuen. Garantiformuen er reguleret ved Lov om Garantifonden og Bekendtgørelse om garantiformuens dækning af indskydere og investorer, og har til formål at yde indskydere og investorer – heriblandt pengeinstitutter – dækning for tab inden for Garantiformuens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts restrukturerings eller konkurs. Dækningen udgør for indskud et beløb svarende til EUR 100.000 pr. indskyder og for værdipapirer EUR 20.000 pr. investor, hvis den respektive bank ikke kan tilbagelevere værdipapirerne. Garantiformuen dækker ikke aktier, garantitilsagn, checks, kapitalbeviser og andre dokumenter, der er udstedt af den pågældende bank selv.

Danske Andelskassers Bank har som pengeinstitut pligt til at betale et årligt bidrag, indtil Garantiformuen har nået sit målniveau svarende til 0,8 % af de dækkede indskud. Der er herefter økonomisk risiko for, at Banken kan blive pålagt at yde bidrag til genopbygning af Garantiformuen, hvis der sker udbetaling fra denne. Desuden kan Banken generelt blive pålagt at betale ekstraordinære bidrag til Garantiformuen. Hertil kommer udgifter forbundet med restrukturerings og afvikling af nødlidende institutter under restruktureringsafdelingen. Herudover er Banken forpligtet til at yde årlige bidrag til Afviklingsformuen, som er en afviklingsfinansieringsordning etableret i forbindelse med Afviklings- og Restruktureringsloven. Der skal over en 10-årig periode opbygges en formue svarende til mindst 1 % af dækkede indskud i de institutter, som er omfattet af Afviklingsformuen. Det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven.

Såfremt Danske Andelskassers Bank fremover vil blive pålagt at betale ekstraordinære eller yderligere bidrag til Garantiformuen eller Afviklingsformuen, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

2.6.3 Danske Andelskassers Bank er eksponeret mod lovgivningsmæssige ændringer i forudsætninger og metoder for værdiansættelse af aktiver og sikkerheder

Danske Andelskassers Bank har sikkerhed i en lang række aktiver i forbindelse med Bankens udlån til kunder. Desuden besidder Danske Andelskassers Bank en række aktiver, som ikke er direkte relateret til Bankens udlån til kunder. Værdiansættelsen af Bankens aktiver og sikkerheder er underlagt en række love, regler og anbefalinger fastsat af bl.a. Finanstilsynet via Regnskabsbekendtgørelsen og EU via IFRS. Værdiansættelse af aktiver er underlagt en række forudsætninger og skøn.

Såfremt Finanstilsynet eller andre myndigheder ændrer love, regler, anbefalinger og tilsynspraksis i forbindelse med inspektioner m.m. vedrørende værdiansættelse af de enkelte aktiver, kan dette påvirke Danske Andelskassers Banks aktiver eller sikkerheder væsentligt negativt og dermed medføre behov for en lavere værdiansættelse. Dette gælder ligeledes, i tilfælde af at de forudsætninger og de skøn, der ligger bag de enkelte værdiansættelser, skulle ændres eller vise sig ikke længere at være gældende.

Eksempelvis har Finanstilsynet i december 2022 meddelt, at Finanstilsynet fremadrettet ikke vil tilkendegive værdier på landbrugsjord. Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdataen endnu ikke taget stilling til fremadrettet værdiansættelsesmetode, og tager indtil videre udgangspunkt i de af Finanstilsynet hidtil tilkendegivne værdier. Værtdiudviklingen særligt på landbrugsjord har stor betydning for nedskrivningsberegningerne på landbrugseksposeringerne.

Hvis Danske Andelskassers Bank bliver nødsaget til at værdiansætte aktiver og sikkerheder lavere som følge af ovenstående ændringer, kan dette få en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier.

2.6.4 Danske Andelskassers Bank er underlagt BRRD II

Danske Andelskassers Bank er underlagt BRRD II, som er implementeret i Afviklings- og Restruktureringsloven og i Lov om finansiel virksomhed. BRRD II indeholder et regelsæt, der giver Finansiell Stabilitet mulighed for at forhindre konkurs i Danske Andelskassers Bank eller i tilfælde af konkurs at minimere de negative følger heraf ved at sikre de systemisk vigtige funktioner i Danske Andelskassers Bank.

De Udbudte Aktier kvalificerer som egentlige kernekapitalinstrumenter, jf. § 5, stk. 6, nr. 10, i Lov om finansiel virksomhed, i overensstemmelse med artikel 50 i Kapitalkravsforordningen og regler fastsat i medfør af § 128, stk. 3 og 4, i Lov om finansiel virksomhed. Ved konkurs betales egentlige kernekapitalinstrumenter efter samtlige gældsforpligtelser, herunder hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter, jf. § 13, stk. 5 i Afviklings- og Restruktureringsloven.

Hvis det konstateres, at Danske Andelskassers Bank er nødlidende eller forventes at blive nødlidende i henhold til BRRD II, og afviklingsbetingelserne i § 4 i Afviklings- og Restruktureringsloven er opfyldt, kan Finansiell Stabilitet iværksætte en eller flere afviklingsforanstaltninger over for Danske Andelskassers Bank, herunder blandt andet annullere eksisterende Aktier eller overføre dem til kreditorer, og udvande de eksisterende indehavere af Aktierne, jf. § 44 i Afviklings- og Restruktureringsloven.

Såfremt Danske Andelskassers Bank er nødlidende eller forventes at blive nødlidende i henhold til BRRD II, kan det have en væsentligt negativ indvirkning på værdien af Aktierne, og i værste fald er Aktierne, herunder de Udbudte Aktier værdiløse.

2.7 Risici relateret til Spar Nord Banks indflydelse i Danske Andelskassers Bank

Spar Nord Bank er største aktionær i Danske Andelskassers Bank med 38,49 % af Aktierne pr. 20. februar 2023 og har som målsætning en sammenlægning af Danske Andelskassers Bank med Spar Nord Bank. Spar Nord Bank har ikke kontrollerende indflydelse i Danske Andelskassers Bank som følge af modstand blandt andre aktionærer i Banken.

Spar Nord Bank erhvervede oprindeligt en større aktiepost i Danske Andelskassers Bank i september 2018 og har siden været største enkeltaktionær med en besiddelse på ca. en tredjedel af Aktierne. Desuagtet har Spar Nord Bank ikke nogen repræsentation i Bestyrelsen, og Danske Andelskasser Bank har siden Spar Nord Banks frivillige købstilbud i marts 2019 og senere pligtmæssige købstilbud i september 2021 opretholdt en strategi om vækst som selvstændig bank eller gennem ligeværdig konsolidering.

Som redegjort for af Bestyrelsen i redegørelse af 17. september 2021 vedrørende Spar Nord Banks pligtmæssige tilbud af 9. september 2021, var det Bestyrelsens opfattelse, at Spar Nord Bank ikke dengang havde kontrol med Danske Andelskassers Bank med en aktiebesiddelse, som på daværende tidspunkt var på 36,67 % af Aktierne. Det betyder antagelig, at tilbuddet ikke var et pligtmæssigt tilbud, som skulle fremsættes i henhold til lovgivningen. Det var dermed også Bestyrelsens vurdering, at det ville være tvivlsomt, om Spar Nord Bank efter tilbuddet frit vil kunne købe Aktier i Danske Andelskassers Bank, uden at skulle fremsætte et nyt pligtmæssigt tilbud. Bestyrelsen har på tidspunktet for dette Prospekt fortsat denne opfattelse.

Med 38,49 % af Aktierne vil Spar Nord Bank kunne blokere beslutninger på Danske Andelskassers Banks generalforsamlinger, som kræver 2/3 eller større flertal for at blive vedtaget. Det indebærer bl.a., at Spar Nord Bank vil kunne forhindre:

- vedtagelse af ændringer i Vedtægterne
- vedtagelse af beslutninger om udstedelse af nye aktier, konvertible gældsbreve, warrants mv. samt
- vedtagelse af beslutninger om fusioner og spaltninger.

Der er risiko for, at Spar Nord Bank, ud fra hensyn baseret på Spar Nord Banks egeninteresse, vil udnytte sin indflydelse til at blokere for forretningsmæssige beslutninger, der er gunstige for Danske Andelskassers Bank. Som eksempel herpå kan Spar Nord Bank med deres nuværende aktiebesiddelse blokere for yderligere egenkapitalfremskaffelse i Danske Andelskassers Bank.

Foruden risici forbundet med Spar Nord Banks aktuelle indflydelse i Danske Andelskassers Bank, er der risiko for, at Spar Nord Banks på et senere tidspunkt opnår kontrol over Danske Andelskassers Bank som følge af nye aktieopkøb eller opgivelse af den modstand, der hidtil har være blandt Danske Andelskassers Banks aktionærer. Sker dette, er der risiko for, at Spar Nord Bank overtager kontrollen uden at give de øvrige aktionærer andel i kontrolpræmien. Spar Nord Banks kontrol ville i givet fald sandsynligvis medføre en strategændring i Danske Andelskassers Bank, afbrydelse af Danske Andelskassers Banks partnerskaber inden for områder, hvor der er forskellige leverandører samt omrokering, ændring af arbejdsfunktioner og antal medarbejdere hos Danske Andelskassers Bank.

3 Risici vedrørende Udbuddet

3.1 Markedet for Tegningsretterne og Aktierne kan vise sig at tilbyde begrænset likviditet

Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i perioden fra tirsdag den 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til mandag den 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og såfremt dette marked opstår, kan Tegningsretterne være udsat for store udsving i kursen og miste deres værdi. Derudover kan det ikke udelukkes, at omkostningerne, der er forbundet med at handle Tegningsretterne, vil overstige markedsværdien af Tegningsretterne.

Ved tegning af Udbudte Aktier gennem udnyttelse af Tegningsretter vil der efter indbetaling af Tegningskursen blive udstedt foreløbigt bevis for de således tegnede Udbudte Aktier i en midlertidig ISIN-kode. De foreløbige beviser for de Udbudte Aktier optages ikke til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Markedet for Danske Andelskassers Banks Aktier kan være præget af begrænset likviditet og heraf følgende delvis ineffektiv prisdannelse. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der i fremtiden vil opstå et mere likvidt marked for Danske Andelskassers Banks Aktier, eller at prisdannelsen på markedet vil være effektiv. En ineffektiv prisdannelse, herunder i forbindelse med Udbuddet, kan påvirke afkastet på en investering i Danske Andelskassers Banks Aktier negativt.

3.2 Danske Andelskassers Bank kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke værdien af Aktierne

Uanset hvilket provenu, der opnås ved Udbuddet, kan der ikke gives sikkerhed for, at Danske Andelskassers Bank ikke i fremtiden vil udstede nye aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til aktier. En yderligere udstedelse, eller et yderligere udbud af aktier, eller en opfattelse i offentligheden af, at et udbud kan komme på tale, kan få negativ indvirkning på værdien af Aktierne. Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdatoen ingen aktuelle planer eller forventninger om at foretage sådanne udstedelser og har i forbindelse med Udbuddet påtaget sig en forpligtelse til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (beregnet fra forventeligt den 23. marts 2023) ikke at gennemføre sådanne udstedelser. Der henvises til Prospekts del II, afsnit 8.2.2, "Lock-up aftaler med Banken" for en nærmere beskrivelse af Bankens lock-up forpligtelse.

DEL 1: INFORMATIONER OM DANSKE ANDELSKASSERS BANK A/S

1 Ansvarlige personer, godkendelse fra relevante myndigheder, eksperterklæringer og tredjemandsinformation

1.1 Ansvar

Danske Andelskassers Bank er ansvarlig for Prospektet i henhold til dansk lovgivning.

1.2 Ledelsens erklæring

Vi erklærer hermed som ansvarlige for Prospektet, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger i Prospektet, som kan påvirke dets indhold.

Vi erklærer desuden, at Prospektet på vegne af Danske Andelskassers Bank i vores egenskab som medlem af bestyrelsen eller direktionen i Danske Andelskassers Bank er blevet godkendt af Finanstilsynet som den kompetente myndighed i henhold til Prospektforordningen. Finanstilsynet godkender kun, at Prospektet opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen. Godkendelsen kan ikke betragtes som en godkendelse af den udsteder, der er omfattet af Prospektet. Investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem egnet investering.

Prospektet er udarbejdet som et forenklet prospekt i henhold til artikel 14 i Prospektforordningen.

Hammershøj, den 23. februar 2023

Danske Andelskassers Bank A/S

Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech
Bestyrelsesformand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Poul Erik Weber
Bestyrelsesmedlem

Hans Christian Krogh
Bestyrelsesmedlem

Mikael Toldbod Jakobsen
Bestyrelsesmedlem

Tommy Skov Kristensen
Bestyrelsesmedlem

Flemming Jul Jensen
Bestyrelsesmedlem

Ib Martin Ibsen
Medarbejderrepræsentant

Anette Holstein Nielsen
Medarbejderrepræsentant

Britta Rytter Eriksen
Medarbejderrepræsentant

Direktionen

Jan Pedersen
Administrerende direktør

Alma Lund Høj
Bankdirektør

1.3 Udtalelser og erklæringer fra eksperter

Prospektet indeholder ingen udtalelser, erklæringer eller rapporter fra eksperter.

1.4 Oplysninger fra tredjemand

Banken bekræfter, at oplysninger i dette Prospekt, der stammer fra tredjemand, er gengivet korrekt, og at der efter Bankens overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Prospektets afsnit "Risikofaktorer", afsnit 1.1 "Danske Andelskassers Banks virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter samt værdien af de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier påvirkes af de globale og økonomiske forhold på de finansielle markeder samt den økonomiske udvikling i Danmark" indeholder oplysninger om seneste inflationstal og den forventede inflation i Danmark i 2023.

Oplysningerne er udtaget fra følgende kilder:

- Nyhed "Nyt fra Danmarks Statistik - 10. januar 2023 - Nr. 5" offentliggjort af Danmark Statistisk på www.dst.dk
- Nyhed "Nyt fra Danmarks Statistik - 10. februar 2023 - Nr. 43" offentliggjort af Danmark Statistisk på www.dst.dk
- Prognose for dansk økonomi af 22. november 2022 fra Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD)

Prospektets del I, afsnit 5 "Trendoplysninger" indeholder oplysninger om Finanstilsynets risikobillede.

Oplysningerne er udtaget fra følgende kilde:

- Pressemeddelelse "Stigende renter, inflation og risiko for hård recession præger det finansielle risikobillede" af 26. januar 2023 offentliggjort på www.finanstilsynet.dk

2 Revisorer

Danske Andelskassers Banks uafhængige revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("Deloitte")

CVR-nummer: 33963556

Weidekampsgade 6

2300 København S

Deloitte repræsenteret ved statsautoriseret revisor Jens Ringbæk, mne27735, samt statsautoriseret revisor Jakob Lindberg, mne40824, har revideret årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank for regnskabsårene 2021 og 2022.

De ovennævnte revisorer er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR) og begge revisorer er certificeret af Finanstilsynet som statsautoriserede revisorer, der må påtegne koncern- og årsregnskaber for pengeinstitutter.

3 Selskabsinformation

3.1 Navn og kontaktoplysninger

Danske Andelskassers Banks navn, hovedsæde og registrerede domicil er:

Danske Andelskassers Bank A/S
Baneskellet 1
Hammershøj
8830 Tjele
Danmark

Danske Andelskassers Bank har følgende registrerede binavne:

Agerbæk Andelskasse A/S, Agerbæk-Glejbjerg Andelskasse A/S, Andelskassen Alslev A/S, Andelskassen Allsund A/S, Andelskassen Ansager A/S, Andelskassen Borg A/S, Andelskassen Bork A/S, Andelskassen Bramming A/S, Andelskassen Egebjerg A/S, Andelskassen Egebæk-Hviding A/S, Andelskassen For Als Og Sundeved A/S, Andelskassen Frederiks A/S, Andelskassen Fyn A/S, Andelskassen Gredstedbro A/S, Andelskassen Grimstrup A/S, Andelskassen Grindsted A/S, Andelskassen Haderup A/S, Andelskassen Hadsund A/S, Andelskassen Himmerland A/S, Andelskassen Holstebro A/S, Andelskassen Høruphav A/S, Andelskassen Løgstrup A/S, Andelskassen Midtfyn A/S, Andelskassen Midtjylland A/S, Andelskassen Midtthly A/S, Andelskassen Midtvest A/S, Andelskassen Nord A/S, Andelskassen Norddjurs A/S, Andelskassen Nordøstjylland A/S, Andelskassen Oksbøl A/S, Andelskassen Randers A/S, Andelskassen Rens A/S, Andelskassen Ribe A/S, Andelskassen Ringe A/S, Andelskassen Skelund A/S, Andelskassen Skive A/S, Andelskassen Skjern A/S, Andelskassen Svendborg A/S, Andelskassen Sydjylland A/S, Andelskassen Sydvestjylland A/S, Andelskassen Sønderborg A/S, Andelskassen Sønderjylland A/S, Andelskassen Tarm A/S, Andelskassen Tinglev A/S, Andelskassen Tønder A/S, Andelskassen Varde A/S, Andelskassen Vesthimmerland A/S, Andelskassen Vestjylland A/S, Andelskassen Viborg A/S, Andelskassen Ølgod A/S, Andelskassen Øster Hurup A/S, Andelskassen Østjylland A/S, Arden Andelskasse A/S, Billum Andelskasse A/S, Bording Andelskasse A/S, Frederiks Andelskasse A/S, Gislev Andelskasse A/S, Haderup Andelskasse A/S, Hammershøj Andelskasse A/S, Harridslev Andelskasse A/S, Hobro Andelskasse A/S, Horne Andelskasse A/S, Hvam Andelskasse A/S, Hvilsom Andelskasse A/S, Ikast Andelskasse A/S, Jernved Rønmø Andelskasse A/S, Klejtrup Andelskasse A/S, Kværndrup Andelskasse A/S, Kærup-Janderup Andelskasse A/S, Mejlby Andelskasse A/S, Næsbjerg Andelskasse A/S, Onsilid Andelskasse A/S, Oue Andelskasse A/S, Oure-Vejstrup Andelskasse A/S, Ourup Andelskasse A/S, Rostrup Andelskasse A/S, Rødding Andelskasse A/S, Rønmø Andelskasse A/S, Skovlund Andelskasse A/S, Tandslet Andelskasse A/S, Thirstrup Andelskasse A/S, Thorsager Andelskasse A/S, Thorstrup Andelskasse A/S, Vammen Andelskasse A/S, Vammen-Rødding Andelskasse A/S, Vorgod Andelskasse A/S, Ørum Andelskasse A/S, Øse Andelskasse A/S, Årre Og Omegns Andelskasse A/S og Aars Andelskasse A/S.

Kontaktoplysninger for Danske Andelskassers Banks hovedkontor:

Telefon: +45 8799 3000
Hjemmeside: <https://www.andelskassen.dk/>
E-mail: info@andelskassen.dk

Informationer på hjemmesiden udgør ikke en del af Prospektet, medmindre oplysningerne er integreret i Prospektet ved henvisning.

3.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer samt LEI-kode

Danske Andelskassers Banks registrerede hjemsted er Viborg Kommune, og Danske Andelskassers Bank har CVR-nummer: 31843219.

Danske Andelskassers Banks LEI-kode er: 549300JECLPX13NZLU57.

3.3 Indregistrering og lovgivning, som Danske Andelskassers Bank eksisterer under

Danske Andelskassers Bank er stiftet som et aktieselskab i henhold til dansk ret den 11. oktober 1969. Danske Andelskassers Bank er underlagt dansk ret samt tilsyn af Finanstilsynet. Danske Andelskassers Bank er underlagt den til enhver til gældende lovgivning, herunder om finansielle virksomheder, p.t. Lov om finansiell virksomhed med dertilhørende bekendtgørelser.

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og Danske Andelskassers Bank er som følge heraf underlagt regler for børsnoterede virksomheder i Kapitalmarkedsloven med dertilhørende bekendtgørelser, Markedsmisbrugsforordningen samt Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier m.v.

4 Forretningsbeskrivelse

4.1 Introduktion

Danske Andelskassers Bank i sin nuværende form blev etableret i 2011 som et resultat af fusionen mellem Sammenslutningen Danske Andelskasser ("SDA") og den forhenværende Danske Andelskassers Bank. Gennem de seneste år har Banken haft en positiv udvikling og udgør i dag det 15. største pengeinstitut i Danmark baseret på arbejdende kapital (defineret som summen af indlån, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud samt egenkapitalen) ifølge Finanstilsynets 2022 opgørelse af "Pengeinstitutternes størrelsesgruppering".

Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2022 et forretningsomfang på DKK 28,5 mia. og et landsdækkende filialnet med 18 filialer og rådgivningscentre. Banken beskæftigede 307 medarbejdere (gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i 2022). Hovedkontoret og stabsfunktioner er placeret i Hammershøj.

Bankens kundekreds består pr. Prospektdatoen af ca. 89.000 privat- og erhvervs kunder, hvoraf sidstnævnte gruppe primært er små- og mellemstore virksomheder og landbrug.

4.1.1 *Historie*

Danske Andelskassers Bank har rødder tilbage til 1915, hvor Niels H. Jessen fra landsbyen Outrup i Sydvestjylland stiftede Danmarks første andelskasse ud fra et ønske om at sikre lånemuligheder i lokalområderne. Én andelskasse blev til flere og i 1921 samledes 31 andelskasser i foreningen "Danske Andelskasser". Foreningen Danske Andelskasser voksede sidenhen til 60 medlemmer og i 1970 blev der stiftet egen bank under navnet Danske Andelskassers Bank med placering i Hammershøj.

Grundet EF-krav gik andelskasserne i 1986 sammen i SDA. De bevarede selvstændighed, men fungerede som ét pengeinstitut. SDA og Danske Andelskassers Bank fusionerede efterfølgende til ét pengeinstitut i 2011 - et aktieselskab under navnet Danske Andelskassers Bank A/S, og blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

4.1.2 *Strategi*

Bankens Bestyrelse udarbejdede ultimo 2020 en strategiplan frem mod 2025. Strategiplanen er en fortsættelse af den tidligere strategi, men den fremadrettede strategi tydeliggør det fokus, der vil være i Banken frem mod 2025. Fokus er på at forsætte vækststrejnen, hvor potentialet i de nuværende markedsområder, men også i nye markedsområder, skal udnyttes samtidig med, at Banken skal være mere omkostningseffektiv.

Udtrykt på en anden måde ønsker Banken at vokse sig til en lavere omkostningsprocent, hvilket skal ske via organisk vækst og stærke partnerskaber samtidig med, at Banken skal være mere omkostningseffektiv. Overordnet har Banken en langsigtet målsætning om følgende nøgletal i 2025:

- En egenkapitalforrentning på 10 %
- Basisindtjening i forhold til omkostninger på 1,45

Frem mod 2025 er der udarbejdet en plan indeholdende forskellige initiativer, der skal understøtte og være med til at sikre, at de strategiske målsætninger opnås. Nogle initiativer vil påvirke indtjeningen i de første år af strategiperioden med større omkostninger end indtægter – med henblik på at nå de strategiske mål i slutningen af strategiperioden.

Rammen i den fremadrettede strategi dannes af Bankens fire strategiske hjørneflage. Det gør sig både gældende for den udvikling, der skal ske i Banken, de initiativer som igangsættes fremadrettet, samt de beslutninger som Banken overordnet ledes ud fra:

- 1) Styrkelse af markedsværdien: Danske Andelskassers Bank ønsker at være en attraktiv og solid virksomhed, der drives til gavn for Bankens kunder, lokalsamfund, medarbejdere og aktionærer. Dette skal ske ved en fokuseret vækststrategi samt en stram styring af omkostningerne, som skal være med til at understøtte målet om en egenkapitalforrentning på 10 % i 2025.
- 2) Fokuseret vækst af bankforretningen: Banken ønsker at vokse sig til en større bank gennem organisk vækst. Det potentiale, som Banken rummer i de nuværende markedsområder, skal derfor udnyttes, og der skal samtidig ses mod nye

markedsområder, hvor potentialet er til stede. Endvidere skal den positive udvikling og erfaring fra nuværende filialer og markedsområder anvendes, når der bevæges mod nye markedsområder for at lykkes med organisk vækst.

- 3) Nedbringelse af de relative omkostninger: Det er en del af Bankens strategi, at de relative omkostninger skal sænkes, så der opnås en lavere omkostningsprocent. Dette skal ikke kun ske gennem besparelser og nye måder at arbejde på, men også ved at vokse og blive en større bank, så indtægterne stiger væsentligt mere end omkostningerne og balancen. Væksten skal realiseres ved at udnytte potentialet på nuværende og nye markedsområder samt via stærke partnerskaber.
- 4) Mere end en bank: Banken har fortsat stort fokus på – og succes med – at indgå gensidige strategiske partnerskaber med andre leverandører af serviceydelser til Bankens kunder. De strategiske partnerskaber bidrager oftest med indtjening, som ikke belaster Bankens kapitaloverdækning. En stærk palet af strategiske partnerskaber er med til at skabe gode og vedvarende relationer til Bankens kunder, samt skabe grundlag for at kunne være en god sparringspartner for kunderne i situationer, som har betydning for deres familieliv og/eller deres virksomhed.

Såfremt Udbuddet gennemføres, bliver Bankens egenkapital forøget. Der er derfor en risiko for, at Banken ikke når sit mål om at forrente egenkapitalen med 10 % i 2025, idet Banken skal øge sin indtjening yderligere for at forrente egenkapitalen med 10 % i 2025 (sammenlignet med, hvis Udbuddet ikke blev gennemført). Se afsnittet "*Risikofaktorer*", underafsnit 2.5.2 "*Danske Andelskassers Bank er eksponeret for risici relateret til ikke at kunne forrente kapitalen med 10 % i 2025*" for en uddybning heraf.

4.1.3 Geografisk fokus

Danske Andelskassers Bank står stærkt i markedet og med en stærk lokal forankring. Flertallet af Bankens nuværende kunder bor, arbejder eller driver virksomhed uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Det primære markedsområde omfatter endvidere Storkøbenhavn og omkringliggende kommuner.

4.1.4 Forretningsmæssigt fokus

Danske Andelskassers Banks kerneopgave er at levere bankydelser til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder. Banken tilbyder alle almindelige bankprodukter, herunder opsparing, lån, investering, pension, forsikring og leasing. De mange muligheder for personlig betjening er en vigtig del af Danske Andelskassers Banks kundetilbud. Det samme er det store udvalg af selvbetjeningsløsninger. Hovedparten er digitale løsninger som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater, MobilePay samt flere kontaktløse betalingsløsninger.

Skarpe priser og gode produkter er afgørende for, at Danske Andelskassers Bank står stærkt i folks bevidsthed og dermed i de enkelte markedsområder. Men også den gode kundeoplevelse har en væsentlig betydning. Et af de områder, der altid er meget stort fokus på, er derfor optimering af Bankens service over for kunderne. Banken holder et stigende antal rådgivningsmøder, hvor kunderne får gennemgået deres økonomi. Rådgivningsmøderne tager altid udgangspunkt i den enkelte kundes aktuelle livssituation og økonomi. Kundeoplevelsen og kvaliteten af rådgivningen styrkes, når Banken til enhver tid har mulighed for at trække på et solidt bagland af specialister, der kan rådgive om eksempelvis bolig, investering, pension, forsikring, leasing, udlandsforretninger og generationsskifte.

Det er Bankens mission at tage ansvar for en bæredygtig udvikling sammen med de kunder og det samfund, Banken er en del af. Det betyder, at Banken tager ansvar og engagerer sig både direkte i det enkelte kundeforhold og i de lokalsamfund, der udgør Bankens markedsområde – til gavn for kunder, medarbejdere og lokalsamfund. Og dermed til gavn for aktionærerne og Banken som en effektiv og sund forretning. Det sker blandt andet gennem sponsorater af foreninger og initiativer, der gør en forskel lokalt, samt engagement i partipolitisk neutrale foreninger, som gør en forskel for den almindelige dansker.

Banken har 18 filialer og rådgivningscentre (rådgivningscentre er filialer med både privat- og erhvervsrådgivning) samt et landbrugscenter. Dertil kommer tre servicecentre, Direkte Privat, Direkte Forening og Direkte Erhverv, som betjener udvalgte kundegrupper via telefon og digitale kanaler. Banken har endvidere en storkundeafdeling samt en række specialist-, stabs- og supportfunktioner på Bankens hovedkontor.

4.1.5 Brancheeksponering

Danske Andelskassers Banks største branchekonzentration består af udlån og garantier til erhvervs-kunder. Pr. 31. december 2022 havde Banken en eksponering mod erhvervs-kunder på 60 % af udlån og garantier svarende til en portefølje på DKK 5.897 mio.

Det største enkeltsegment af Danske Andelskassers Banks erhvervsudlån er landbrug. Landbrugseksponeringen vurderes nuværende at være på et passende niveau, hvor Bankens betydelige kernekompetencer i Landbrugscenteret udnyttes. Banken har over en længere årrække opbygget stor indsigt i finansieringsløsninger til landbruget. Banken er således i tæt løbende dialog med dens landbrugskunder og ser derfor fortsat landbruget som et attraktivt kundeselement. Finanstilsynet har i december 2022 meddelt, at Finanstilsynet fremadrettet ikke vil tilkendegive værdier på landbrugsjord. Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdatoen endnu ikke taget stilling til fremadrettet værdiansættelsesmetode, og tager indtil videre udgangspunkt i de af Finanstilsynet hidtil tilkendegivne værdier. Værdiudviklingen særligt på landbrugsjord har stor betydning for nedskrivningsberegningerne på landbrugseksponeringerne.

Danske Andelskassers Banks eksponering mod privatkunder udgjorde 40 % af Bankens samlede udlån og garantier svarende til en eksponering på DKK 3.881 mio. pr. 31. december 2022.

En samlet oversigt over Danske Andelskassers Banks udlån og garantier fordelt på brancher pr. 31. december 2022 fremgår nedenfor.

Udlån og garantier fordelt på brancher (pr. 31. december 2022)

DKK mio.		Andel
Offentlige myndigheder	0	0 %
Erhverv		
Landbrug, jagt og skovbrug	1.261	13 %
Industri og råstofindvinding	458	5 %
Energiforsyning	177	2 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	475	5 %
Handel	868	9 %
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	307	3 %
Information og kommunikation	114	1 %
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	703	7 %
Fast ejendom	1.074	11 %
Øvrige erhverv	460	4 %
Erhverv i alt	5.897	60 %
Private	3.881	40 %
I alt	9.778	100 %

4.1.6 Forretningsomfang

Nedenfor er en opgørelse af Danske Andelskassers Banks forretningsomfang.

Forretningsomfang (pr. 31. december 2022)

DKK mio.	
Udlån	7.153
Indlån (ekskl. pulje)	9.414
Garantier	2.251
Depoter (inkl. pulje)	9.717
Forretningsomfang i alt	28.535

4.1.7 Kreditpolitik

Bestyrelsen har udarbejdet en kreditpolitik, som fastsætter rammerne for den løbende styring af og opfølgning på kreditrisikoen i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Kreditpolitikken er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder til stadighed ligger inden for de af Bestyrelsen vedtagne rammer og forventet sikkerhed. Herudover har Banken fastsat rammer og begrænsninger for eksponeringer og transaktioner med finansielle virksomheder som modparter. Modparter til derivater er begrænset til at være kreditinstitutter, der har en høj kreditværdighed eller CCP'er (clearings-centraler).

Det gælder:

- at Banken alene ønsker at indgå forretninger, der er i overensstemmelse med god forretningssskik
- at Banken lægger vægt på at etablere og udbygge langvarige relationer
- at Banken ønsker at påtage sig kreditrisiko, såfremt det kan dokumenteres, at kunden både har den nødvendige gældsservicerings- evne og vilje til at tilbagebetale lånet
- at udgangspunktet for enhver kreditgivning til erhvervskunder skal være gældsservicerings evnen, forstået som evnen til at generere likviditet fra driften til i tilstrækkelig grad at afvikle gælden over en periode, der står i fornuftig sammenhæng med den økonomiske levetid på virksomhedens aktiver
- at Banken kun ønsker at påtage sig kreditrisiko, når der er tale om overskuelige risici uden komplicerede concernstrukturer
- at Banken kun påtager sig usikret og sikret kreditrisiko, der står i rimeligt omfang til økonomien hos den, der i sidste ende hæfter for lånet.

Den overordnede kreditpolitik fastsætter rammerne, inden for hvilke medarbejderne kan agere kreditmæssigt i relation til Bankens kunder og har til formål at sikre, at der sker en afbalancering mellem udlån, indtjening og risiko. Overordnet prioriteres kvaliteten af udlånsporføljen højere end vækst i udlån. Kreditpolitikken tager udgangspunkt i Bankens til enhver tid gældende forretningsplan og strategi og fastsætter rammerne for Bankens kreditpolitik og principper for størrelsen, typen og omfanget af de kreditrisici, Banken ønsker at påtage sig, samt principper for kreditbeslutning og styring af kreditrisici. Målet med kreditpolitikken er overordnet at sikre, at udlån til kunder – med fradrag for omkostninger og tabsrisiko – giver et tilfredsstillende afkast af den kapital, udlånet lægger beslag på. Den overordnede kreditpolitik suppleres af detailforretningsgange, som i operationel og detaljeret grad beskriver gældende krav til belysning af kreditværdigheden, herunder evne og vilje til at overholde nuværende og fremtidige forpligtelser i relation til forretningsmellemløbet med Danske Andelskassers Bank.

Danske Andelskassers Bank ønsker at sprede sin kreditrisiko mellem udlån til privat og udlån til erhverv ved til stadighed at have en balanceret fordeling mellem disse hovedgrupper. Fordelingen ønskes at være maksimum 65 % til erhverv og minimum 35 % til private. For eksponeringer mod væsentlige brancher er der i henhold til kreditstrategien vedtaget af Bestyrelsen fastsat følgende individuelle maksimale grænser indenfor rammen af udlån til erhverv:

Branche	Maksimal grænse indenfor rammen af udlån til erhverv (%)
Landbrug, jagt og skovbrug	15,0
Industri og råstofindvinding	10,0
Energiforsyning	10,0
Bygge- og anlægsvirksomhed	8,0
Handel	10,0
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	10,0
Fast ejendom	12,0

Der rapporteres løbende om kreditrisici, herunder porteføljens sammensætning mv., så Bestyrelsen er i stand til at overvåge udviklingen i forhold til Bankens risikoprofil. Pr. 31. december 2022 udgør kreditrisici 78 % af Bankens samlede risikoeksponering opgjort efter Kapitalkravsforordningen.

4.1.8 Kapital- og likviditetsstyring

4.1.8.1 Kapitalstyring

Danske Andelskassers Bank har i sin kapitalplan en målsætning om en kapitalprocent på 20,5 % og en NEP-kapital på 25,0 % i 2023 og 26,0 % i 2024 og herefter. På baggrund af Finanstilsynets inspektionsrapport af 27. september 2022 revurderede Banken i november 2022 sine kapital- og NEP-målsætninger.

Kapitalplanen fastlægger de generelle principper for Bankens kapitalplanlægning og tager stilling til, hvordan Banken forventer at kunne overholde de regulatoriske kapitalkrav i fremtiden. Kapitalplanen indeholder herudover en overordnet nødplan, der kan tages i brug, hvis der sker afvigelser fra de fastsatte forventninger og forudsætninger, samt hvis der indtræffer uventede væsentlige begivenheder.

Med et kapitalgrundlag på DKK 2.183 mio. har Danske Andelskassers Bank pr. 31. december 2022 oparbejdet en høj kapital med en kapitalprocent på 26,3 % mod en målsætning på 20,5 % i 2023. I forhold til kapitalkravene er der tale om en overdækning på 10,0 procentpoint. NEP-kapitalen udgør 27,5 % mod målsætningen på 25,0 % i 2023, hvilket er en overdækning på 2,5 procentpoint.

Overdækningen udtrykker det tab, som Banken i et hårdt stressscenarie kan absorbere, inden der er behov for ekstra kapitaltilførsel i forhold til overholdelse af regulatoriske kapitalkrav, NEP-kravet og det kombinerede bufferkrav. Et "hårdt stressscenarie" er i denne sammenhæng udtryk for, at Banken har gennemført en stresstest med det formål at tilvejebringe et grundlag for fastsættelse af kapital- og NEP-målsætningerne, jf. den genopretningsplan, som Banken i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 71 a skal udarbejde. Stresstesten er foretaget som en makro-stresstest med baggrund i Bankens budget for 2023 og prognosen for 2024-2025. Stresstesten er foretaget med udgangspunkt i Finanstilsynets vejledning herfor.

Danske Andelskassers Banks overdækning på kapital- og NEP-krav i forhold til de risikovægtede eksponeringer fremgår af nedenstående tabel, inkl. overdækning opgjort proforma efter gennemførelse af Udbuddet:

Nøgletal	31. december 2022	Overskydende kapital opfyldelse lovkrav	Lovkrav	Overdækning	Overdækning efter gennemførelse af Udbuddet (proforma)
Egentlig kernekapitalprocent	20,6 %		10,6 %	10,0 %p	14,1 %p
Kernekapitalprocent	23,8 %	1,1 %	12,7 %	10,0 %p	14,1 %p
Kapitalprocent	26,3 %	0,9 %	15,4 %	10,0 %p	14,1 %p
NEP-kapital	27,5 %		19,9 %	7,6 %p	11,7 %p

4.1.8.2 Likviditetsstyring

Likviditetsstyringen skal sikre, at Banken til ethvert tidspunkt har en tilstrækkelig styring af Bankens likviditet, kan opfylde sine betalingsbetingelser, overholde gældende lovgivningskrav samt understøtte fremtidige aktiviteter og vækst. Likviditetsstyringen sker på baggrund af aktiver, der umiddelbart kan sælges, eller som forventes at frembringe pengestrømme, der modsvarer pengestrømme vedrørende finansielle forpligtelser. Likviditetsstyringen er baseret på en løbende overvågning og styring af den kortsigtede og langsigtede likviditetsrisiko.

Bankens strukturelle likviditet udgjorde DKK 4,9 mia. pr. 31. december 2022 mod DKK 5,1 mia. pr. 31. december 2021. Den strukturelle likviditet er sammensat således:

Mio. DKK	31. december 2022	31. december 2021
Indlån eksklusive puljer	9.414	9.481
Udstedte obligationer	99	100
Supplerende lån	204	105
Egenkapital	2.286	2.206
Udlån	-7.153	-6.794
Strukturel likviditet	4.850	5.098

Bankens største finansieringskilde er indlånet fra kunder, som udgør 67 % af den samlede balancesum. 67 % af indlån kommer fra private indlånere og 33 % fra små og mellemstore virksomheder. Banken har meget få store indskydere, hvilket illustreres af, at 84 % er dækket af Indskydgarantien. De 10 største indlån fra private kunder udgør 1 % af indlånet fra private indlånere. For små og mellemstore virksomheder udgør de 10 største indlån 9 % af indlånet fra små og mellemstore virksomheder.

Indlånet skal herudover ses i forhold til Bankens udlån på DKK 7.153 mio., hvor udlånet udgør 79,4 % af indlånet.

Bankens likviditetsreserve sammensættes i henhold til CRR-forordningen og er opstillet efter likviditetsstyrken i CRR-forordningen:

- Kontantbeholdningen, indestående i Nationalbanken samt indskudsbeviser.
- Ubelånte statsobligationer og lignende aktiver, der kan medregnes under level 1A, 1B, 2A og 2B.

Den kortsigtede likviditetsstyring sker dels ved daglig overvågning af de forventede og kendte betalingsstrømme for dagen og den kommende uge, ugentlig tilnærmet opgørelse af LCR-nøgletallet på daglig basis og månedlig opgørelse af LCR-nøgletallet som et minimumskrav til beholdningen af likvide midler i forhold til likviditetsbehovet under 30-dages akut likviditetskrise.

Den langsigtede likviditetsstyring skal sikre, at Banken såvel under normale markedsforhold som under en stresset likviditetsudvikling for de kommende 12 måneder, beregnet med afsæt i Lokale Pengeinstitutters likviditetsmodel, kan overholde de internt fastsatte mål. Herudover forholder Banken sig en gang årligt til det langsigtede fundingbehov på 3 års sigt. Likviditetsstyring tager udgangspunkt i, at Bankens funding primært sker gennem indlån fra kunder.

Bankens finansieringsstruktur skal være sammensat så Net Stable Funding Ratio (NSFR), opgjort efter CRR-forordningen opfylder et internt mål på 130 % i både et normalt og i et stresset forløb. Den langsigtede funding skal i videst muligt omfang optages og sammensættes af forskellige fundingkilder, der forfalder jævnt over en periode på 3-5 år. Langsigtede fundingkilder omfatter obligationsudstedelser med minimum 1 års løbetid til blandt andet dækning af NEP-krav, hybrid og supplerende kapital samt aktiekapital.

De lovmæssige krav til likviditet fremgår af LCR i henhold til EU's kapitalkravsregler og CRR-forordningen. Likviditeten skal altid være så tilstrækkelig, at LCR-nøgletallet udgør mindst 170 % som intern grænse.

I henhold til Ledelsesbekendtgørelsen har Danske Andelskassers Bank udarbejdet en likviditetsberedskabsplan indeholdende tiltag, som kan styrke Bankens likviditet i en krisesituation. Likviditetsberedskabsplanen træder i kraft, såfremt Danske Andelskassers Bank fastsatte likviditetsinstruks ikke kan opfyldes. Af beredskabsplanen fremgår en række tiltag, der kan styrke likviditeten med beskrivelse af den forventede effekt og tidshorisont.

4.1.9 Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har fastlagt en række pejlemærker i form af risikonøgletal med angivne grænseværdier, som et pengeinstitut som udgangspunkt bør ligge indenfor. Pejlemærkerne er en integreret del af rapporteringen til Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank og er genstand for overvejelser og handlinger, der kan modvirke eventuelle overskridelser.

Danske Andelskassers Bank ligger pr. 31. december 2022 inden for alle grænseværdier i Tilsynsdiamanten.

Tilsynets pejlemærker	Grænseværdi	Danske Andelskassers Bank
Store eksponeringer	<175,0 %	95,9 %
Udlånsvækst	<20,0 %	5,3 %
Ejendomseksponering	<25,0 %	11,3 %
Likviditetspejlemærke	>100,0 %	252,0 %

4.1.10 IT-sikkerhedspolitik

Det er af afgørende betydning for Banken, at sikkerheden omkring data og IT-systemer er pålidelig og troværdig.

Banken har i sin IT-risikostyringspolitik og IT-sikkerhedspolitik formuleret følgende målsætninger:

- Bankens informationssikkerhed sikrer mod tab af tilgængelighed, integritet og fortrolighed i forhold til Bankens informationsaktiver, systemer og data.
- Bankens IT-miljø er tilstrækkeligt sikkert til at modstå alment kendte cyberangreb, og være tilstrækkeligt robust, så systemer kan genskabes inden for rammerne fastsat i beredskabsmålsætningen. Derudover må kompromitteringen af et enkelt IT-system eller computer ikke sætte Bankens samlede IT-miljø i fare.
- Bankens leverandører af væsentlige IT-systemer og –løsninger har den evne og kapacitet, der er nødvendig for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde, inkl. det aftalte sikkerhedsniveau, og herunder at de har betryggende processer herfor samt lever op til den kontraktmæssige service level agreement.
- Bankens medarbejdere har tilstrækkelige IT-kompetencer inkl. øget opmærksomhed omkring IT-sikkerhed, der sikrer et risikoniveau, hvor menneskelige fejl, tyveri, svig, bedrageri, cyberrisiko, misbrug og/eller tab reduceres til et ikke væsentligt niveau.

Banken baserer i meget høj grad sin mulighed for at leve op til disse målsætninger og denne sikkerhed inkl. IT-sikkerhed på de leverancer og ydelser, der fås hos BEC som primær dataleverandør og øvrige sektorleverandører.

For at beskytte Banken mod den stigende IT-sikkerhedstrussel, gennemfører Banken løbende IT-sikkerhedskurser for medarbejderne. Herudover har Banken i 2021 gennemført en IT-risikovurdering som en del af Bankens risikostyring. Risikovurderingen er gennemført i samarbejde med konsulenthuset ACI A/S. Konklusionen er, at Banken er et sikkert pengeinstitut for kunder, medarbejdere og partnere.

4.1.11 *Markedsbeskrivelse*

Den danske banksektor er karakteriseret ved en række danske pengeinstitutter samt filialer af udenlandske pengeinstitutter. De seneste par år har været præget af øget konsolidering af sektoren, hvilket har reduceret antallet af danske pengeinstitutter.

Finanstilsynet deler de danske pengeinstitutter op efter størrelsen på deres arbejdende kapital. Gruppe 1-pengeinstitutter er defineret ved at have en arbejdende kapital på mere end DKK 75 mia. og udgøres af de største landsdækkende banker i Danmark (Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank, Nykredit og Spar Nord Bank). Gruppe 2 indeholder 9 pengeinstitutter med en arbejdende kapital på mere end DKK 15 mia. og er generelt kendetegnet ved at være pengeinstitutter med et regionalt fokus. Gruppe 3-pengeinstitutter, som er defineret ved en arbejdende kapital på mere end DKK 1 mia., består typisk af mere lokalt-forankrede pengeinstitutter, herunder Danske Andelskassers Bank.

Den finansielle sektor er præget af intensiv udvikling af nye produkter fra såvel traditionelle banker som nye aktører. Dette gælder ligeledes for så vidt angår den danske finansielle sektor, som er kendetegnet ved et større antal pengeinstitutter, der konkurrerer på pris, sikkerhed og udvikling af nye bankprodukter og -ydelser. Danske Andelskassers Bank evne til at konkurrere effektivt afhænger af mange faktorer, bl.a. evnen til at fastholde sit omdømme, kvaliteten af Bankens ydelser og rådgivning, produktinnovation, eksekveringskraft, prisfastsættelse og salgsindsats. Det er derfor afgørende, at Danske Andelskassers Bank formår at fastholde sit omdømme og efterkomme de løbende behov, som eksisterende kunder og/eller potentielle nye kunder måtte have til bankproduktsammensætning, herunder i forhold til pris, sikkerhed og udvikling af nye bankprodukter og -ydelser. Hvis Danske Andelskassers Bank ikke er i stand til at differentiere sig tilstrækkeligt fra andre pengeinstitutter eller andre aktører og tilpasse sig ændringer i kundernes ønsker og behov, eller udsættes for negativ omtale, som påvirker Bankens omdømme, kan dette svække Danske Andelskassers Banks konkurrenceevne og mindske kundegrundlaget, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på Danske Andelskassers Banks virksomhed, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

4.2 Ejendomme

Danske Andelskassers Bank ejede pr. 31. december 2022 domicilejendomme til en bogført værdi af DKK 49,6 mio. og investeringsejendomme til en bogført værdi af DKK 8,0 mio. Ydermere har Banken leasingaktiver relateret til domicilejendomme med en bogført værdi af DKK 37,3 mio. pr. 31. december 2022.

4.2.1 *Domicilejendomme*

Domicilejendomme er ejendomme, som Banken selv benytter til administration, filial eller anden servicevirksomhed. Ejendomme anses for domicilejendomme, hvis hovedparten af de samlede etagemeter i bygningen anvendes til Bankens drift. Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor ejendommen er klar til at blive taget i brug. Efterfølgende måles ejendommen til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

Omvurderinger foretages så hyppigt, at den regnskabsmæssige værdi ikke adskiller sig væsentligt fra dagsværdien på balancetidspunktet.

Dagsværdien beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. I særlige tilfælde anvendes uafhængig vurderingsmand til fastsættelse af dagsværdien.

Stigninger i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes under anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Fald i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I så fald tilbageføres værdifaldet i anden totalindkomst.

Afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid, der for bygninger er fastsat til 25-50 år og for ombygningsudgifter til 10-20 år. Brugstid og restværdi revurderes årligt. Der afskrives ikke på grunde.

Installationer afskrives lineært over en periode på 20 år.

4.2.2 *Investerings ejendomme*

Investerings ejendomme omfatter ejendomme, der overvejende besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster ved salg. Herudover indgår ejendomme som ikke forventes solgt inden for 12 måneder.

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis "*Kursreguleringer*" og "*Andre driftsindtægter*".

Dagsværdien for investerings ejendomme opgøres som hovedregel på baggrund af ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår. I særlige tilfælde anvendes uafhængig vurderingsmand til fastsættelse af dagsværdien.

4.2.3 *Domicil - leasingaktiver*

Danske Andelskassers Bank har lejekontrakter på domicilejendomme, hvor Banken udøver bankdrift. Lejekontrakterne omfatter eksterne lejemaal. 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 leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden eller brugstiden.

4.3 Datterselskaber og associerede selskaber

Danske Andelskassers Bank gennemførte med virkning fra 1. januar 2021 en fusion med Bankens 100 % ejede datterselskaber DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Banken har pr. Prospektdatoen ikke datterselskaber eller associerede selskaber.

4.4 Væsentlige samarbejdsaftaler

Nedenfor fremhæves samarbejdspartnere, som Danske Andelskassers Bank har indgået væsentlige samarbejder med.

4.4.1 *BEC*

Danske Andelskassers Bank har en medlemsaftale med BEC, ifølge hvilken BEC leverer IT-ydelser til Banken. Aftalen er som udgangspunkt uopsigelig, idet det dog bemærkes, at Danske Andelskassers Bank kan opsige aftalen ved betaling af udtrædelsesomkostninger til BEC. Eventuelle kundeindividuelle services og BEC's ikke-obligatoriske fællesskabsservices kan opsiges med et skriftligt varsel på seks måneder til udgangen af et kalenderkvartal. Der henvises til Prospektets Del I, afsnit 14 "*Væsentlige kontrakter*" for yderligere beskrivelse af medlemsaftalen med BEC.

4.4.2 *Totalkredit*

Danske Andelskassers Bank har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Danske Andelskassers Bank indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervs kunder. Aftalen forhindrer ikke Danske Andelskassers Bank i at formidle lån fra andre realkreditinstitutter til erhvervs kunder. Danske Andelskassers Bank vil oppebære lånesagsgebyrer og kurtage ved en lånesagsoprettelse, ligesom Danske Andelskassers Bank i lånenes løbetid vil modtage en vis procentdel af administrationsbidraget på den indtegnede portefølje som provision. Totalkredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på Danske Andelskassers Bank formidlede lån til både privat- og erhvervs kunder. Der henvises til Prospektets Del I, afsnit 14 "*Væsentlige kontrakter*" for yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med Totalkredit.

4.4.3 *DLR Kredit*

Som aktionær i DLR Kredit har Danske Andelskassers Bank indgået samarbejdsaftaler med DLR Kredit om formidling af realkreditlån, herunder til landbrugsejendomme. I henhold til de indgåede aftaler formidler Danske Andelskassers Bank realkreditlån og stiller samtidig lånegarantier som supplerende sikkerhed for DLR Kredits lån. Samarbejdsaftalen er uopsigelig for Danske Andelskassers Bank, så længe Banken er aktionær i DLR Kredit. Aftalen kan af DLR Kredit opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med tre måneders varsel. DLR Kredit har modregningsret i provisionsindtægter i tilfælde af konstatering af tab på de af Danske Andelskassers Bank formidlede lån til både privat- og erhvervskunder. Der henvises til Prospektets Del I, afsnit 14 "Væsentlige kontrakter" for yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med DLR Kredit.

4.4.4 *Købstædernes Forsikring*

Der er indgået en samarbejdsaftale mellem Danske Andelskassers Bank og Købstædernes Forsikring, hvor Danske Andelskassers Bank formidler privat- og erhvervsforsikringer til Bankens kunder. Danske Andelskassers Bank modtager et årligt markedsføringsstillæg samt provision og overskudsdeling for formidling af de af Købstædernes Forsikring udstedte forsikringer.

4.4.5 *Finans Danmark, e-nettet, Mastercard Payment Services Denmark (tidl. Nets), Foreningen af Danske Kort Udstedere og Bokis*

Danske Andelskassers Bank har indgået en aftale med Finans Danmark, e-Nettet, Mastercard Payment Services Denmark, Foreningen af Danske Kortudstedere og Bokis om adgang til en række infrastrukturprodukter, herunder adgang til clearing, infrastrukturregistrene og diverse systemer til betalingsformidling, herunder MitID. Disse aftaler giver Danske Andelskassers Bank mulighed for at tilbyde en række formidlingsydelser, f.eks. betalingsservice.

Danske Andelskassers Bank har licens til at udstede Dankort, Visa/Dankort og Mastercard. Visa-licensen administreres af Foreningen af Danske Kort Udstedere og er en fælles licens for sektoren. Aftalen med Bokis vedrører tjenester i forbindelse med kortvirksomhed og betalingsløsninger for internationale betalingskort. Mastercard-licensen administreres af Bokis.

Danske Andelskassers Bank betaler de nævnte aftaleparter en fast aftalt pris for at få adgang til ovenstående infrastruktur-produkter og derudover en række gebyrer og abonnementer for driften af disse. Danske Andelskassers Bank modtager provision for en del af disse systemer baseret på omsætning og antal transaktioner.

4.4.6 *Opendo*

Danske Andelskassers Bank har indgået en aftale med Opendo om at administrere de leasingaftaler, som Danske Andelskassers Bank indgår som leasinggiver med privat- og erhvervskunder om finansiel leasing af blandt andet personbiler, varebiler, lastbiler, busser og øvrige leasingaktiver. Danske Andelskassers Bank betaler et årligt administrations- og etableringsvederlag til Opendo.

Danske Andelskassers Bank har stillet en kreditfacilitet til rådighed for Opendo, for hvilken Danske Andelskassers Bank modtager et vederlag.

4.4.7 *Nærpension Forsikringsformidling*

Danske Andelskassers Bank har indgået en samarbejdsaftale med Nærpension Forsikringsformidling, der er et helejet datterselskab af AP Pension vedrørende udbud af pensionsprodukter til privat- og erhvervskunder. Gennem Nærpension Forsikringsformidling formidler Danske Andelskassers Bank også forsikringsprodukter for Mølholm Forsikring A/S. Danske Andelskassers Bank markedsfører og formidler visse forsikrings- og pensionsprodukter over for sine kunder, hvilket der modtages formidlingsprovision for.

4.4.8 *Bankinvest og Sparinvest*

Danske Andelskassers Bank har indgået samarbejdsaftaler med hhv. BankInvest og Sparinvest om markedsføring, distribution og investeringsrådgivning m.v. vedrørende visse investeringsbeviser. BankInvest er ejet af BI Holding A/S, hvori Danske Andelskassers Bank er aktionær sammen med en række andre pengeinstitutter. Danske Andelskassers Bank er også aktionær i Sparinvest. Aftalerne med Bankinvest og Sparinvest indebærer bl.a., at Danske Andelskassers Bank modtager provision på baggrund af institutternes egenbeholdning og kundebeholdning af navnenoterede, provisionsberettigede investeringsbeviser.

4.5 Rets- og voldgiftssager

Danske Andelskassers Bank størrelse og forretningsomfang indebærer, at Danske Andelskassers Bank løbende er part i forskellige retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. Pr. Prospektdatoen er Danske Andelskassers Bank ikke part i stats-, rets- eller voldgiftssager, der af Ledelsen vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på Danske Andelskassers Bank finansielle stilling eller resultater. Ligeledes har der de seneste 12 måneder før Prospektdatoen ikke været anlagt eller verseret sager med Danske Andelskassers Bank som part, som kan få eller har haft væsentlig indflydelse på Danske Andelskassers Banks finansielle stilling eller resultater.

4.6 Påbud fra Finanstilsynet

Danske pengeinstitutter, herunder Danske Andelskassers Bank, er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser bl.a., at lov om finansiell virksomhed overholdes. Tilsynet sker dels ved løbende overvågning af indberetninger, behandling af ansøgninger, forespørgsler m.v., og dels ved inspektioner hos Danske Andelskassers Bank, hvor der føres tilsyn med instituttets ledelse og de væsentligste risici, herunder kredit-, markeds- og likviditetsrisici. Desuden undersøges det, om Danske Andelskassers Bank har tilstrækkelig kapital.

Finanstilsynet har senest været på funktionsinspektion hos Danske Andelskassers Bank i maj og juni 2022, og herudover var Finanstilsynet på hvidvaskinspektion i marts 2021. Finanstilsynet har den 9. juli 2021 offentliggjort redegørelse om hvidvaskinspektionen i marts 2021 og den 27. september 2022 offentliggjort redegørelse om funktionsinspektion hos Danske Andelskassers Bank

Banken har følgende offentliggjorte påbud fra funktionsinspektion i maj og juni 2022, som delvist ikke er efterlevet af Banken pr. Prospektdatoen:

- påbud om at sikre, at de politikker og retningslinjer, som er vedtaget af Bestyrelsen, implementeres i Bankens daglige drift,
- påbud om sikre, at der på kreditområdet foretages kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver og følges op på de konstaterede svagheder,
- påbud om at sikre, at kreditpolitikken overholdes, herunder at der sker korrekt rapportering til Bestyrelsen omkring fravigelser og afvigelser. Det skal klart fremgå af bevillingsansøgningen, hvis bevillingen ikke sker efter kreditpolitikens hovedregler, og såfremt bevillingen ikke sker efter de beskrevne undtagelseskriterier, skal bevillingen ske i Bestyrelsen.

Banken er i løbende kontakt med Finanstilsynet, og arbejdet med at afhjælpe og implementere påbuddene skrider planmæssigt frem. Banken skal indsende redegørelse til Finanstilsynet med status på de resterende åbne påbud den 6. marts 2023.

5 Trendoplysninger

Nedenstående trendoplysninger skal læses i sammenhæng med afsnittet "*Risikofaktorer*", samt Prospektets del I, afsnit 11 "*Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater*".

For Danske Andelskassers Bank er der en række generelle økonomiske og markedsmæssige faktorer, der kan få væsentlig betydning for indtjening, omkostninger og kapitalniveau, herunder eksempelvis inflations- og renteniveau, udviklingen i den økonomiske vækst, udviklingen i beskæftigelsen, antallet af konkurser og tvangsauktioner.

Et langt opsving i dansk økonomi blev i 2020 midlertidigt afbrudt af COVID-19. Danmark ramte krisen uden væsentlige ubalancer, men blev påvirket af flaskehalse i forsyningskæderne, stigende renter, høje energipriser og stigende inflation, som blev forværret i forbindelse med Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022.

Finanstilsynet tegner i sin opdatering af 26. januar 2023 et negativt risikobillede for den kommende periode. Især den makroøkonomiske situation præget af høj inflation, stigende renter og volatile energipriser er faktorer, som forstærker presset på husholdninger og virksomheder, og dermed peger i retning af et forestående økonomisk tilbageslag. Andre økonomer tegner et mindre dystert som følge af en heldig kombination af lavere energiforbrug og et fald i inflationen.

På trods af den finansielle uro har Danske Andelskassers Bank formået at løfte basisindtjeningen til DKK 143,7 mio. i 2022 (sammenlignet med DKK 107,6 mio. i 2021), hvilket er en stigning på 33,7 % sammenlignet med 2021. Stigende renter har medført en stigning i renteafkastet på Bankens likviditetsoverskud samt højere netto renteindtægter på ind- og udlånsforretningen. Renteforhøjelserne bidrager til en væsentlig stigning i nettorenteindtægterne og en stigning i rentemarginalen.

Usikkerheden om den økonomiske udvikling forventes imidlertid at føre til et generelt fald i aktivitetsniveauet. Dette forventes blandt andet at ramme Bankens boligområde som følge af færre antal bolighandler og en opbremsning i byggeaktiviteten.

Den høje inflationstakt forventes at føre til en stigning i Bankens udgifter til løn og administration.

Banksektoren har over de senere år oplevet en generel forbedring af boniteten i udlånsporteføljen, drevet af fremgangen i både den danske, men også den globale økonomi. Banken har i overvejende grad forretninger med danske kunder, hvilket har givet en positiv afsmitning på Bankens nedskrivninger med egentlige tilbageførsler. Forværringen af makroøkonomien forventes imidlertid at føre til en stigning i nedskrivningsniveauet, og Banken har i den forbindelse foretaget et tillæg til nedskrivningerne i 2022. Den forværrede økonomiske situation er ligeledes afspejlet i forventningen om en stigning i nedskrivningsniveauet den kommende periode.

Som udgangspunkt kan Banken på baggrund af den høje kapitalisering efter Udbuddet absorbere betydelige tab og er derfor komfortabel med at opfylde kapital- og NEP-kravene. En eskalering af krigen i Ukraine kan få uventede følgevirkninger for den økonomiske udvikling, hvilket kan påvirke kerneforretningen den kommende periode og kommende år og dermed den finansielle situation.

6 Resultatforventninger

6.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger

Ledelsens resultatforventninger til 2023 er præsenteret i det følgende.

Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 6.3 "*Metodik og forudsætninger*" nedenfor, samt Danske Andelskassers Banks regnskabspraksis for aflæggelse af årsregnskab, der er beskrevet i Danske Andelskassers Banks årsrapport for 2022.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2023 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater forudsætter, at Danske Andelskassers Banks strategi gennemføres, men vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2023, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og fravigelserne kan være væsentlige. Ud over de nedenfor omtalte forhold vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet "*Risikofaktorer*".

6.2 Indledning til resultatforventninger

Ledelsen har udarbejdet nedenstående resultatforventninger til 2023, der er udarbejdet på grundlag, der er både sammenligneligt med Danske Andelskassers Banks historiske regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2021 og 2022, og i overensstemmelse med Danske Andelskassers Banks regnskabspraksis for aflæggelse af årsregnskab, som er nærmere beskrevet i Danske Andelskassers Banks årsrapport for 2022. Ledelsen fastsætter forventninger til basisindtjening som alternativt resultatmål og forventninger til resultatet før skat.

Danske Andelskassers Banks forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Danske Andelskassers Banks kontrol samt hviler på forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis vil blive ændret.

De væsentligste forudsætninger og skøn er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 6.3 "*Metodik og forudsætninger*" nedenfor.

Nedenstående gennemgang indeholder fremadrettede udsagn, og Danske Andelskassers Banks faktiske resultater vil kunne afvige væsentligt fra de heri omtalte resultater, bl.a. som følge af forhold, der omtales i afsnittet "*Risikofaktorer*", hvorfor dette afsnit bør læses i sammenhæng hermed.

6.3 Metodik og forudsætninger

Resultatforventningerne til 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med Danske Andelskassers Banks budgetprocedurer og er opbygget efter præsentationsformen for Bestyrelsen. Forventningerne forudsætter, at Danske Andelskassers Banks strategi gennemføres. Hvorvidt denne strategi lykkes, er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Danske Andelskassers Banks kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien kan opfyldes, eller at de forventede fordele ved strategien vil blive realiseret i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at disse resultater vil blive opnået.

Resultatforventningerne bygger på en række væsentlige forudsætninger, som er beskrevet nedenfor, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Væsentlige forudsætninger, som Ledelsen har indflydelse på:

- Banken forventer en relativ lav vækst i udlånet som følge af den generelle forværring af økonomien og lavere forbrugertilid
- Nettorenteindtægterne forventes at stige som følge af stigningerne i markedsrenterne og den løbende varsling af renteforhøjelser på Bankens ud- og indlånsprodukter samt bortfald af negative renter på indlån. Banken har ikke i resultatforventningerne indarbejdet forventninger om yderligere ændringer i markedsrenterne.

- Samlet set forventes gebyrindtægterne i 2023 på samme niveau som i 2022, herunder påvirkningen af en forventet nedgang i aktiviteten på boligområdet. Pr. 31. december 2022 udgjorde indtægter fra gebyrer og provisioner 48 % af Bankens samlede netto rente- og gebyrindtægter.
- Bankens omkostninger til løn og administration forventes at stige i 2023 som følge af høj inflationsrate. Omkostningerne til IT, herunder udgifter til Bankens primære IT-leverandør BEC, forventes dog at stige marginalt.

Væsentlige forudsætninger, som Ledelsen ikke har indflydelse på:

- En forværring af det makroøkonomiske risikobillede. En længerevarende recession og lavkonjunktur med stigning i arbejdsløsheden, boligprisfald, vigende produktion samt lav kapacitetsudnyttelse i erhvervene vil kunne påvirke Bankens indtjening negativt gennem nedskrivninger og højere kredittab på både privat- og erhvervskunder. Nedskrivningerne har i 2022 været på et lavt niveau med egentlige tilbageførsler, men der påregnes kredittab og dermed en stigning i nedskrivningerne i 2023.
- Afkast på Danske Andelskassers Banks beholdning af finansielle aktiver er behæftet med markedsrisici og således afhængig af kursudvikling, renteutvikling samt øvrige faktorer. Hovedparten af Bankens obligationsbeholdning er med kort varighed og forventes i betydeligt omfang holdt til udløb. Negative kursreguleringer i 2022 vil derfor i stort omfang blive modsvaret af positive kursreguleringer i den kommende periode.
- Danske Andelskassers Bank kan blive ramt af uventede hændelser, som medfører yderligere administrative omkostninger, som vil påvirke resultatet negativt.

6.4 Resultatforventninger

Banken forventer at realisere en basisindtjening for 2023 i intervallet DKK 170-200 mio., og et resultat før skat i intervallet DKK 175-225 mio.

7 De lovgivningsmæssige rammer

7.1 Pengeinstitutter

Danske Andelskassers Bank har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 14, jf. § 7, herunder tilladelse til at udøve visse former for investeringsservice omfattet af bilag 1, afsnit A, i Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Danske Andelskassers Bank er som finansiel virksomhed underlagt tilsyn hos Finanstilsynet samt underlagt en omfattende regulering, som er nærmere beskrevet i dette afsnit. Gennemgangen er alene en opsummerende gennemgang af de væsentligste regler og er således ikke en udtømmende beskrivelse af pengeinstitutters regulatoriske forhold.

Det overordnede formål med reguleringen af danske pengeinstitutter er at sikre finansiel stabilitet, herunder ved at sikre, at de danske pengeinstitutter kan opfylde løbende forpligtelser, samt at sikre tillid til disse, herunder ved at sikre indlånernes midler. Danske Andelskassers Bank er dermed underlagt en række grundlæggende organisatoriske krav, som bl.a. stiller krav til Ledelsen og ejerkredsen samt omfattende krav til styringen af virksomheden. Derudover omfatter reglerne en række krav, der har til formål at sikre, at pengeinstitutterne til enhver tid har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne processer og procedurer for risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Reglerne stiller bl.a. krav til kapitalens størrelse, type og fordeling, samt at kapitalen til enhver tid er passende til at dække pengeinstitutts konkrete risici. Der er ligeledes krav om at sikre, at pengeinstituttet har en forsvarlig likviditet, således at instituttet kan honorere sine løbende forpligtelser. Det følger endvidere af Lov om finansiel virksomhed, at de eksterne revisorer i et pengeinstitut tillige skal være revisorer i virksomhedens danske dattervirksomheder.

Pengeinstitutvirksomhed inklusive værdipapirhandelsvirksomhed er reguleret i Lov om finansiel virksomhed samt Lov om fondsmægler-selskaber og investeringsservice og -aktiviteter med tilhørende bekendtgørelser, vejledninger og retningslinjer fastsat i medfør heraf. Lov om finansiel virksomhed regulerer bl.a., hvilke aktiviteter et pengeinstitut må udøve. Pengeinstitutter er desuden underlagt de almindelige selskabsretlige regler med visse modifikationer. Pengeinstitutter er herudover underlagt relevant EU-lovgivning, der har direkte virkning i Danmark, herunder Kapitalkravsforordningen samt delegerede forordninger og vejledninger udstedt i tilknytning hertil.

Pengeinstitutters betalingstjenester er omfattede af Lov om betalinger, som bl.a. stiller en række krav til betalingstjenesteudbydere (herunder Danske Andelskassers Banks) afvikling af betalingstjenester og giver betalingstjenesteudbydere kunder en række rettigheder og pålægger udbyderne tilsvarende pligter, herunder hæftelse i tilfælde af uautoriserede eller svingagtige transaktioner og charge back. Lov om betalinger medfører endvidere, at pengeinstitutter, herunder Danske Andelskassers Bank, skal give betalingsinstitutter adgang til deres betalingskontotjenester, herunder for eksempel betalingskonti, på objektive, ikke-diskriminerende og proportionale vilkår.

Pengeinstitutters værdipapirhandelsaktiviteter er tillige underlagt MiFID II (som implementeret i bl.a. Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter) og MiFIR samt delegerede forordninger og vejledninger udstedt i tilknytning til MiFID II og MiFIR. Pengeinstitutter er bl.a. underlagt begrænsninger i relation til gebyrer, provisioner samt andre penge- og naturalieydelse i forbindelse med værdipapirhandelsaktiviteter i henhold til Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter § 48 og Tredjepartsbetalingsbekendtgørelsen. Pengeinstitutter er også underlagt omfattende krav om indberetning, herunder for eksempel i relation til Kapitalkravsforordningens regler om pengeinstitutters kapitalforhold. Desuden gælder særlige regler for afvikling af pengeinstitutter, som følger af Afviklings- og Restruktureringsloven. Hertil kommer omfattende krav i Lov om betalinger og Hvidvaskloven. Danske Andelskassers Bank er som pengeinstitut desuden forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen, som har til formål at yde dækning for tab til personer, der har indskud eller værdipapirer i danske pengeinstitutter i tilfælde af pengeinstitutts restrukturering eller konkurs, jf. Lov om Garantifonden. Hvis Danmark i fremtiden bliver medlem af EU's Bankunion, vil Danske Andelskassers Bank herudover være forpligtet til at bidrage til Den Fælles Afviklingsfond (EU's Single Resolution Fund).

Overtrædelse af den finansielle lovgivning er i et betydeligt omfang strafpålagt, og Danske Andelskassers Bank kan i yderste konsekvens ifalde bødestraf. Bødestørrelsen fastlægges konkret og inddrager bl.a. overtrædelsens karakter og pengeinstitutts størrelse. Baseret på tidligere offentliggjorte vejledning vil bødeniveauet for Danske Andelskassers Bank være mellem DKK 30.000 for bagatelagte overtrædelser op til DKK 5 mio. eller højere, hvis der foreligger skærpende omstændigheder.

7.2 Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt sanktionsregulering

Danske Andelskassers Bank er omfattet af regulering vedrørende forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt brud på finansielle sanktioner i Hvidvaskloven, der implementerer det femte Hvidvaskdirektiv i dansk ret. Loven stiller en række organisatoriske krav, der pålægger Danske Andelskassers Bank at have politikker og forretningsgange til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme samt brud på finansielle sanktioner, ligesom de skal udpege en hvidvaskansvarlig i begge selskaber

samt på koncernniveau. Danske Andelskassers Bank er desuden forpligtet til sikre, at de kender deres kunder og disses formål med deres forretningsforbindelse med Danske Andelskassers Bank. Dette medfører, at Danske Andelskassers Bank både i forbindelse med oprettelse af et kundeforhold og løbende, mens kundeforholdet består, skal gennemføre en kundekendingsprocedure (kend-din-kunde/know-your-customer), herunder ved at indsamle og opbevare data og dokumentation om kundens identitet samt midlernes og formuens oprindelse. Implementering af systemer til gennemførelse af kundekendingsprocedurer er forbundet med betydelige og stigende omkostninger for Danske Andelskassers Bank.

Får Danske Andelskassers Bank en mistanke om, at kunden misbruger virksomheden til at hvidvaske penge eller finansiere terrorisme, skal de straks undersøge forholdet nærmere. I de tilfælde hvor Danske Andelskassers Bank ikke kan afkræfte mistanken, skal myndighederne underrettes, og de vil så undersøge forholdet nærmere.

Danske Andelskassers Banks overtrædelse af Hvidvaskloven er i visse tilfælde bødesanktioneret, og bødestørrelsen kan potentielt udgøre et signifikant beløb for Danske Andelskassers Bank.

7.3 Forsikringsformidling

Danske Andelskassers Bank har tilladelse til at udøve forsikringsdistribution i henhold til § 3 i Lov om forsikringsformidling og er i den egenskab underlagt tilsyn hos Finanstilsynet. Som forsikringsformidler er Danske Andelskassers Bank underlagt visse regulatoriske krav, herunder krav om ledelsesmedlemmernes egnethed og hæderlighed, kompetencekrav for øvrige ansatte, god skik, aflønning og produktgodkendelse. Overtrædelse af disse regler kan i yderste konsekvens medføre bødestraf for Danske Andelskassers Bank.

Hertil kommer de omfattende krav i Hvidvaskloven, der også finder selvstændig anvendelse på Danske Andelskassers Banks aktiviteter i form af udøvelse af forsikringsdistribution, når Danske Andelskassers Bank formidler livsforsikringer eller andre investeringsrelaterede forsikringer.

7.4 Tilsynsmyndigheder m.v.

Danske Andelskassers Bank er underlagt tilsyn af en række myndigheder. De væsentligste er:

7.4.1 *Finanstilsynet*

Danske Andelskassers Bank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som bl.a. påser overholdelse af den finansielle lovgivning. Finanstilsynets hovedformål er at sikre, at de finansielle virksomheder i Danmark overholder relevant regulering, samt er solvente og i stand til at overholde deres løbende forpligtelser.

Det er Finanstilsynet, der udsteder tilladelser til at udøve finansiell virksomhed, og de fortolker og medvirker til at sikre behørig implementering af EU-regulering. Derudover er Finanstilsynet ansvarlig for udformningen af udkast til den danske finansielle lovgivning og dertilhørende bekendtgørelser, vejledninger og fortolkningsbidrag på det finansielle område.

Finanstilsynets centrale tilsynsaktivitet er solvenstilsynet, hvor Finanstilsynet overvåger, at pengeinstitutter har tilstrækkelig kapital i forhold til de risici, som pengeinstitutterne har påtaget sig. Tilsynsdiamanten og tilsynsstigen, som er beskrevet umiddelbart nedenfor, er vejledende for Finanstilsynets tilsyn med pengeinstitutter.

7.4.2 *Tilsynsdiamanten og tilsynsstigen*

Finanstilsynet har opstillet en Tilsynsdiamant med fire pejlemærker, der anses for at være særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fire pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor, og de fire pejlemærker skal dermed anvendes til at give et billede af, om de danske pengeinstitutter drives med fornuftig risiko, og om det enkelte institut er finansielt robust. Danske Andelskassers Banks placering i forhold til de fastlagte grænseværdier i Tilsynsdiamanten pr. 31. december 2022 fremgår af tabellen i Prospektets del I, afsnit 4.1.9 "Tilsynsdiamant". De fastlagte grænseværdier kan ændres af Finanstilsynet, der ligeledes kan tilføje nye pejlemærker.

Hvis Danske Andelskassers Bank overskrider en grænseværdi i Tilsynsdiamanten, vil Finanstilsynet påbegynde en dialog med Danske Andelskassers Bank. Overskridelse kan udløse en tilsynsreaktion hos Finanstilsynet ved anvendelse af den såkaldte "tilsynsstige". Tilsynsstigen opstiller Finanstilsynets reaktionsmuligheder rangeret efter, hvor indgribende de er.

Nederste trin på tilsynsstigen er "*skærpet overvågning*", som bl.a. vil betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Andet trin på tilsynsstigen indebærer bl.a., at Finanstilsynet kan bruge hjemlen i Lov om finansiel virksomhed § 349 til at påbyde pengeinstituttets ledelse at udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Redegørelsen har til formål at uddybe og specificere virksomhedens økonomiske forhold og fremtidsudsigter. På tredje trin af tilsynsstigen kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at træffe nødvendige foranstaltninger i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 350. Et påbud kan eksempelvis indebære, at instituttet skal nedbringe udlånsvæksten, frasælge aktiviteter, sælge eller lukke filialer.

Finanstilsynet vil ud fra en proportionalitetsvurdering benytte den mindst indgribende reaktion. Finanstilsynet anvender således alene reaktionerne på de højere trin i tilsynsstigen i mere alvorlige situationer, eksempelvis ved gentagne overtrædelser eller manglende reaktion fra pengeinstituttets side.

7.4.2.1 Inspektioner fra Finanstilsynet

- Kommende temaundersøgelser: Finanstilsynet har ikke meddelt Danske Andelskassers Bank om kommende temaundersøgelser.
- Kommende inspektioner: Finanstilsynet har ikke meddelt Danske Andelskassers Bank om kommende inspektioner.
- Funktionsinspektion i 2022: Finanstilsynet afholdt senest inspektion i Danske Andelskassers Bank i perioden fra 16. maj 2022 til 2. juni 2022 med møder fordelt over perioden. Danske Andelskassers Bank håndterer løbende modtagne påbud fra Finanstilsynet.

7.4.3 Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet blev stiftet i 2008 som led i en aftale om sikring af den finansielle stabilitet mellem den danske stat og pengeinstituttors sektoren i Danmark. Finansiell Stabilitet blev omdannet i 2015 som følge af Afviklings- og Restruktureringsloven, og Finansiell Stabilitet er nu en selvstændig offentlig virksomhed, der er ejet af staten.

Finansiell Stabilitets formål er at medvirke til at sikre finansiell stabilitet i Danmark, særligt ved at restrukturere og afvikle visse finansielle virksomheder i overensstemmelse med Afviklings- og Restruktureringsloven. Herudover varetager Finansiell Stabilitet den danske indskyder- og investorgarantiordning via Garantiformuen samt administration af Afviklingsformuen.

7.4.4 Nationalbanken

En af Nationalbankens primære opgaver er at overvåge og vurdere den finansielle stabilitet i Danmark, hvor fokus er på det finansielle system som helhed og betalings- og værdipapirhandelsafviklingsstrukturer. Det er ikke Nationalbankens opgave at føre tilsyn med de enkelte finansielle institutter. I Danmark varetages denne opgave af Finanstilsynet.

Nationalbanken samarbejder med en række myndigheder, herunder Finanstilsynet, Erhvervsministeriet, Finansministeriet, Finansiell Stabilitet, IMF og Den Europæiske Centralbank om emner af relevans for finansiell stabilitet og håndtering af finansielle kriser.

Nationalbanken samarbejder også med andre landes myndigheder for finansiell stabilitet. Grænseoverskridende bankvirksomhed og banketableringer indebærer en risiko for, at en finansiell krise i en bankkoncern kan påvirke den finansielle stabilitet i flere lande. Derfor har nordiske og baltiske myndigheder indgået en aftale om samarbejde. Tilsvarende er der indgået en aftale mellem EU-landenes myndigheder omkring grænseoverskridende finansiell stabilitet.

Nationalbanken er desuden medlem af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), som har til opgave at overvåge, identificere og begrænse systemiske risici i hele EU. Nationalbanken deltager endvidere som observatør i det centrale beslutningsorgan i Den Europæiske Banktilsynsmyndighed, EBA.

7.4.5 Det Europæiske Finanstilsynssystem

I kølvandet på den globale finansielle krise i årene 2007 til 2009 er der i EU indført et fælles tilsynssystem, som overordnet består af et mikrotilsyn, der fører tilsyn med de enkelte finansielle institutioner, og et makrotilsyn, der overvåger den generelle finansielle stabilitet i EU.

Som en del af mikrotilsynet er der på europæisk plan i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordninger (EU) nr. 2010/1093, 2010/1095 og 2010/1094 af 24. november 2010 nedsat tre individuelle tilsynsmyndigheder (ESA'er). Disse er Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), der fører tilsyn med banksektoren, Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA), der fører tilsyn med værdipapirmarkedssektoren, samt Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA), der fører tilsyn inden for forsikrings- og arbejdsmarkedspensionssektoren.

Makrotilsynet på europæisk plan udføres af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), der har til opgave at forebygge og reducere systemiske risici til sikring af den finansielle stabilitet i EU.

7.5 Organisatoriske krav

7.5.1 *Ejerforhold*

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 61 skal enhver fysisk eller juridisk person eller fysiske og juridiske personer, som handler i forståelse med hinanden, der påtænker, direkte eller indirekte, at erhverve en kvalificeret andel (som defineret i Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 3) i et pengeinstitut på forhånd ansøge Finanstilsynet herom. Ved kvalificeret andel forstås direkte eller indirekte besiddelse af mindst 10 % af kapitalen eller stemmerettighederne eller en andel, som giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen af den finansielle virksomhed, den finansielle holdingvirksomhed eller forsikringsholdingvirksomheden, jf. Lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 3.

Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, eller hvor pengeinstituttet bliver til en dattervirksomhed af erhververen.

Finanstilsynet kan ophæve stemmeretten, der er knyttet til kapitalandele ejet af kapitalejere, der har erhvervet kapitalandele uden forudgående godkendelse. Stemmeretten reaktiveres, hvis Finanstilsynet kan godkende erhvervelsen. Finanstilsynet skal ophæve stemmeretten tilknyttet kapitalandele, som er erhvervet, hvis erhvervelsen er sket, på trods af at Finanstilsynet har afslået at godkende erhvervelsen.

Finanstilsynet kan i særlige tilfælde ophæve stemmeretten eller påbyde pengeinstituttet at følge bestemte retningslinjer, hvis en ejer af en kvalificeret andel i pengeinstituttet ikke opfylder nærmere bestemte krav i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Pr. Prospektdatoen er Spar Nord Bank, Fonden for Andelskasserne i område Nord, Fonden for Andelskasserne i område Syd samt Købstædernes Forsikring hver især ejere af en kvalificeret andel af Danske Andelskassers Bank. Se nærmere herom i Prospektets del I, afsnit 9 "Større aktionærer".

7.5.2 *Ledelse og styring*

Et pengeinstituts bestyrelse er i henhold til Lov om finansiel virksomhed forpligtet til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter virksomheden skal udføre, samt identificere og kvantificere virksomhedens væsentlige risici og fastlægge virksomhedens risikoprofil, herunder fastsætte hvilke og hvor store risici virksomheden må påtage sig. Endvidere skal bestyrelsen for en finansiel virksomhed fastlægge politikker for, hvordan den finansielle virksomhed skal styre væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, ligesom bestyrelsen skal fastlægge en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, der fremmer tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer.

På grundlag af et pengeinstituts fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen fastlægge skriftlige retningslinjer for direktionen, som skal angive, hvilke rammer direktionen kan agere inden for. Retningslinjerne skal bl.a. indeholde rammer og regler for, hvilke og hvor store risici Direktionen må påføre virksomheden, hvilke dispositioner, der kræver bestyrelsens stillingtagen, samt hvordan og i hvilket omfang den finansielle virksomhed skal rapportere til bestyrelsen om virksomhedens risici.

Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende vurdere og tage stilling til forsvarligheden og direktionens overholdelse af virksomhedens risikoprofil, politikker samt retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet. Bestyrelsen skal endvidere sikre, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden og håndtering af dens risici.

Det er i henhold til Lov om finansiel virksomhed et krav, at et pengeinstitut skal have en effektiv form for virksomhedsstyring, herunder en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling, god administrativ og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange for alle væsentlige forretningsområder, effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om risici, de nødvendige ressourcer for den rette gennemførelse af dens virksomhed, procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter, fyldestgørende interne kontrolprocedurer, betryggende foranstaltninger på IT-området, en lønpolitik og praksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, samt personalemæssige og økonomiske ressourcer, der er nødvendige for at sikre tilstrækkelige muligheder for introduktions- og efteruddannelseskurser til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Finanstilsynet har fastsat nærmere bestemmelser om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen, og de foranstaltninger, som en finansiel virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring i Ledelsesbekendtgørelsen. Herudover indeholder Lov om finansiel virksomhed krav til, at medlemmer af bestyrelsen og direktionen i pengeinstitutter til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve sit hverv eller varetage sin stilling.

7.5.3 Aflønningsregler

Regler om pengeinstitutters aflønning findes i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter m.fl. I henhold hertil skal et pengeinstitut have en lønpolitik for pengeinstitutter, ligesom muligheden for aflønning af bestyrelsen, direktionen og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på et pengeinstituts risikoprofil, med variable løndelev begrænses. Endvidere pålægges pengeinstitutter en række indberetningskrav i relation til deres aflønning. Danske Andelskassers Banks seneste aflønningspolitik er godkendt af generalforsamlingen afholdt den 28. april 2021.

7.6 Kapitalforhold

Danske Andelskassers Bank er som kreditinstitut underlagt en række krav vedrørende kapitalforhold. Kravene til kapitalforhold fremgår bl.a. af EU-lovgivningen, herunder Kapitalkravsforordningen, som finder direkte anvendelse i Danmark, og Kapitalkravsdirektivet, som er implementeret i dansk lovgivning gennem Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelser og vejledninger udstedt i medfør heraf. Den 27. juni 2019 trådte visse ændringer af Kapitalkravsdirektivet (CRD V), Kapitalkravsforordningen (CRR II) og Afviklingsdirektivet (BRRD II) i kraft. Folketinget vedtog den 17. december 2020 regeringens lovforslag til implementering af ændringerne af Kapitalkravsdirektivet og Afviklingsdirektivet. Nedenstående tager udgangspunkt i de pr. Prospektdatoen gældende regler. Herudover er lovændringer, som træder i kraft efter Prospektdatoen, ikke beskrevet, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af teksten.

Som følge af COVID-19-pandemien trådte der den 27. juni 2020 en række midlertidige ændringer af Kapitalkravsforordningen i kraft. Ændringerne har til formål at sikre, at de europæiske kreditinstitutter fortsat kan opfylde deres rolle med hensyn til at finansiere realøkonomien trods de økonomiske udfordringer der følger af COVID-19.

7.7 Kapitalkrav

7.7.1 *Individuelt solvensbehov og minimumkapitalgrundlagskrav*

Ledelsen i et pengeinstitut skal vurdere pengeinstitutts risici for at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt samt af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstitutts risici. Bestyrelsen og direktionen skal på baggrund af risikovurderingen opgøre pengeinstitutts individuelle solvensbehov, der således skal afspejle pengeinstitutts risici. Solvensbehovet udtrykkes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af pengeinstitutts samlede risikoeksponering, jf. Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2. Kapitalbehovet må dog ikke være mindre end (i) kapitalgrundlagskravet fastsat efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen og (ii) minimumskapitalkravet i artikel 93 i Kapitalkravsforordningen. Kapitalgrundlagskravet medfører således, at Danske Andelskassers Banks samlede kapitalprocent som minimum skal udgøre 15,4 % givet et solvensbehov på 10,9 %, som er gældende pr. 31. december 2022. Den samlede kapitalprocent er pengeinstitutts kapitalgrundlag udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering. Udover den samlede kapitalprocent skal Danske Andelskassers Bank i medfør af artikel 92, stk. 1, i Kapitalkravsforordningen til enhver tid have en egentlig kernekapitalprocent på 10,6 % samt en kernekapitalprocent på 12,7 %. Den egentlige kernekapitalprocent er pengeinstitutts egentlige kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering, mens kernekapitalprocenten er pengeinstitutts kernekapital udtrykt som en procentdel af den samlede risikoeksponering.

Danske Andelskassers Bank har yderligere fastsat sit eget solvensbehov på baggrund af Finanstilsynets retningslinjer herom. Pr. 31. december 2022 udgør Danske Andelskassers Banks solvensbehov 10,9 %.

7.7.2 Individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet

Finanstilsynet har hjemmel til individuelt at fastsætte et højere krav til kapitalgrundlaget i form af et tillæg til kapitalgrundlagskravet efter artikel 92, stk. 1, litra c, i Kapitalkravsforordningen, jf. § 124, stk. 3, i Lov om finansiel virksomhed. Det individuelle solvenskrav er udtryk for Finanstilsynets vurdering af pengeinstituttets tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af den samlede risikoeksponering.

Finanstilsynet har fastlagt nærmere krav til den kapital og sammensætningen heraf, der kan anvendes til opfyldelse af det individuelle solvensbehov eller solvenskrav, hvis et sådant er fastsat, jf. Bekendtgørelse om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Pr. Prospektdatoen skal mindst 56,25 % af et individuelt solvenstillæg opfyldes med egentlig kernekapital. Finanstilsynet har ikke fastsat et individuelt solvenskrav for Danske Andelskassers Bank.

7.7.3 Vejledende niveau for kapitalkrav

Finanstilsynet skal fra 2021 fastsætte et vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag, der er passende til at sikre, at Danske Andelskassers Bank kan absorbere potentielle tab, som følger af perioder med stress, der i styrke svarer til stressscenarier, der er identificeret i forbindelse med den tilsynsmæssige stresstest. Pr. Prospektdatoen har Finanstilsynet ikke fastsat et niveau af yderligere kapitalgrundlag for Danske Andelskassers Bank.

Finanstilsynet anvender både et neutralt fremskrivningsscenario samt et hårdt stressscenario i form af et økonomisk tilbageslag i forbindelse med de tilsynsmæssige stresstest, hvor stressniveauet i det hårde stressscenario er usandsynligt, men ikke utænkeligt. Resultaterne fra det hårde stressscenario vil med forslaget blive brugt til at fastsætte et passende niveau for det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag for Danske Andelskassers Bank.

Det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag skal opfyldes med egentlig kernekapital ud over den egentlige kernekapital, som opretholdes for at opfylde det individuelle solvensbehov samt det kombinerede kapitalbufferkrav. Egentlig kernekapital, som opretholdes for at opfylde instituttets krav til nedskrivningseggede passiver, kan tælles med til opfyldelse af det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag.

Brud på det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag udløser som udgangspunkt ikke konsekvenser for Danske Andelskassers Bank. Ved gentagne eller vedvarende brud på det vejledende niveau af yderligere kapitalgrundlag kan Finanstilsynet fastsætte et højere individuelt solvenskrav for instituttet. Herudover vil de almindelige tilsynsreaktioner såsom påbud, påtaler og risikooplysninger også kunne finde anvendelse.

7.7.4 Manglende opfyldelse af kapitalkravet

Såfremt et pengeinstitut ikke opfylder (i) kapitalgrundlagskravet, (ii) minimumskapitalkravet eller (iii) et individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet som beskrevet umiddelbart ovenfor, og såfremt pengeinstituttet ikke har skaffet den påkrævede kapital inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, skal Finanstilsynet (med visse undtagelser) inddrage pengeinstituttets tilladelse, jf. Lov om finansiel virksomhed § 225, stk. 1.

Et pengeinstitut, der opfylder (i) kapitalgrundlagskravet og (ii) minimumskapitalkravet, men ikke et individuelt solvenstillæg fastsat af Finanstilsynet, skal iværksætte de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenstillæg.

Finanstilsynet kan påbyde pengeinstituttet at foretage de nødvendige foranstaltninger for at overholde dette solvenstillæg inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, som kan forlænges, jf. Lov om finansiel virksomhed § 225, stk. 2. Finanstilsynet kan løbende fastsætte yderligere foranstaltninger, såfremt det findes påkrævet. Hvis sådanne nødvendige foranstaltninger ikke iagttages inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, inddrages pengeinstituttets tilladelse.

7.7.5 Manglende overholdelse af det af Danske Andelskassers Bank opgjorte solvensbehov

Finanstilsynet har samme reaktionsmuligheder som beskrevet ovenfor under afsnit 7.7.4 "Manglende opfyldelse af kapitalkravet", såfremt et pengeinstitut ikke overholder det af dets bestyrelse og direktion opgjorte individuelle solvensbehov, fastsat i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2.

7.7.6 Kombineret kapitalbufferkrav

I tillæg til de kapitalkrav, som følger af Kapitalkravsforordningen og Lov om finansiel virksomhed § 124, skal et pengeinstitut opfylde et kombineret kapitalbufferkrav. Det kombinerede kapitalbufferkrav bygger ovenpå kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvensbehov eller det individuelle solvenstillæg, såfremt Finanstilsynet har fastsat et sådant. Reglerne vedrørende det kombinerede kapitalbufferkrav er fastlagt i Lov om finansiel virksomhed § 125 a-h samt i Bekendtgørelse om opgørelse af den virksomhedsspecifikke kontracykliske buffersats, de maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder. Det kombinerede kapitalbufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital, og et pengeinstitut må ikke anvende egentlig kernekapital, som anvendes til at opfylde kapitalgrundlagskravet og det individuelle solvenstillæg eller individuelle solvensbehov, til dækning af det kombinerede kapitalbufferkrav.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består for Danske Andelskassers Bank pr. Prospektdatoen af følgende kumulative krav:

7.7.6.1 Kapitalbevaringsbufferkrav

Pengeinstitutter skal have en kapitalbevaringsbuffer, der opgøres som en procentdel af pengeinstitutts samlede risikoeksponering beregnet i overensstemmelse med Kapitalkravsforordningen artikel 92, stk. 3, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 a, stk. 3.

Kapitalbevaringsbufferen er et minimumskrav og udgør 2,5 %.

7.7.6.2 Virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbufferkrav

Pengeinstitutter skal have en kontracyklisk kapitalbuffer, der som minimum udgør pengeinstitutts samlede risikoeksponering multipliceret med den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats fastsat i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 125 f. Den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats er det vægtede gennemsnit af de kontracykliske buffersatser, der gælder for de lande, hvori et pengeinstituts relevante krediteksponeringer befinder sig. For danske krediteksponeringer fastsættes buffersatsen af erhvervsministeren efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd nedsat af Folketinget. Erhvervsministeren fastsætter den kontracykliske kapitalbuffersats under hensyntagen til bl.a. kredityklusen, risiciene som følge af overdreven udlånsvækst og særlige forhold i den nationale økonomi.

Den kontracykliske kapitalbuffersats kan fastsættes op til 2,5 %. En ændring i den kontracykliske kapitalbuffersats kan imidlertid først træde i kraft 12 måneder efter, at ændringerne er annonceret. Pr. Prospektdatoen er den virksomhedsspecifikke kontracykliske kapitalbuffersats 2,0 %, dog kun frem til den 31. marts 2023, hvorefter den stiger til 2,5 %. Regeringen fastholdt forhøjelsen til 2,5 % for 2. kvartal 2022 med virkning fra 30. juni 2023.

7.7.7 Systemisk kapitalbufferkrav

Erhvervsministeren kan fastsætte en yderligere kapitalbuffer udgørende en systemisk buffersats, som skal imødegå systemiske risici, der udgør risici, der kan være med til at forstyrre det finansielle system, og som kan få alvorlige negative konsekvenser for det finansielle system og realøkonomien. Der er på nuværende tidspunkt ikke fastsat nogen systemisk buffer.

7.7.8 SIFI-buffer

For SIFI'er fastsættes der en såkaldt "*SIFI-buffer*", der skal afdække risiciene ved SIFI'ers systemiskhed. SIFI-bufferen består af en SIFI-buffersats multipliceret med instituttets samlede risikoeksponering. Den anvendte SIFI-buffersats på hver SIFI vil afhænge af kategoriseringen af den enkelte SIFI's systemiskhed og fastsættes af Erhvervsministeriet.

Danske Andelskassers Bank er ikke udpeget af Finanstilsynet som SIFI. Danske Andelskassers Bank er derfor ikke underlagt krav om, at Danske Andelskassers Banks kapitalkrav til opfyldelse af SIFI-buffer.

7.7.9 Manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav

Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, må som udgangspunkt ikke foretage udlodning (som nærmere defineret i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 5), der vedrører den egentlige kernekapital, i et omfang, der reducerer den egentlige kernekapital til et niveau, hvor det kombinerede kapitalbufferkrav ikke længere er opfyldt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 1.

Et pengeinstitut, der ikke opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, skal derudover:

- opgøre det maksimale udlodningsbeløb og straks underrette Finanstilsynet herom, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 2,
- udarbejde og indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet inden for 5 arbejdsdage, efter at pengeinstituttet burde have konstateret den manglende opfyldelse af kravet, jf. Lov om finansiel virksomhed § 125c, stk. 1,
- (hvis instituttet påtænker at foretage en af de i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 3, nævnte handlinger (udlodning, der vedrører den egentlige kernekapital, indføre en ny forpligtelse til at betale variabel aflønning eller betalinger vedrørende hybride kernekapitalinstrumenter)), straks give Finanstilsynet meddelelse herom og forsyne Finanstilsynet med en række oplysninger, herunder det maksimale udlodningsbeløb, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed § 125 d, stk. 1, og må, førend ovennævnte meddelelse er givet, ikke iværksætte nogen af de i Lov om finansiel virksomhed § 125 b, stk. 3, nævnte handlinger eller udlodde mere end det maksimale udlodningsbeløb, jf. Lov om finansiel virksomhed §§ 125 b, stk. 2-4, og 125 d.

7.8 Krav til gearingsgrad

Gearing og gearingsgraden beregnes som kernekapitalen set i forhold til de samlede uvægtede eksponeringer efter kreditrisikojusteringer. Med vedtagelse af CRR II indførtes et krav til gearingsgraden på mindst 3 % med virkning fra 28. juni 2021. Danske Andelskassers Banks gearingsgrad er pr. 31. december 2022 opgjort til 12,5 %.

7.9 Likviditetskrav

Pengeinstitutter skal i henhold til Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1, opfylde et likviditetsdækningskrav (LCR). Pengeinstitutter skal herefter besidde likvide aktiver, hvis samlede størrelse dækker udgående pengestrømme minus indgående pengestrømme i stress-situationer, således at det sikres, at pengeinstituttet opretholder likviditetsbuffer, der er tilstrækkelige til at dække eventuelle ubalancer mellem indgående og udgående pengestrømme i alvorlige stresssituationer over en periode på 30 dage, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1. Likviditetsdækningskravet udgør 100 % og er uddybet ved Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter.

Herudover er pengeinstitutter forpligtede til at sikre, at langsigtede forpligtelser er tilstrækkeligt dækket med forskellige instrumenter til stabil finansiering under både normale omstændigheder og i stresssituationer, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 413, stk. 1. Hvis et pengeinstitut ikke opfylder eller ikke forventer at opfylde kravet i Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1, eller den generelle forpligtelse i Kapitalkravsforordningens artikel 413, stk. 1, herunder i stressede perioder, skal det straks underrette Finanstilsynet og hurtigst muligt indgive en plan til Finanstilsynet for snarlig tilbagevenden til overholdelse af det pågældende likviditetskrav. Herudover aktualiseres omfattende indberetningskrav, indtil pengeinstituttet igen opfylder likviditetskravet, jf. Kapitalkravsforordningens artikel 414.

Opfylder et pengeinstitut ikke likviditetsdækningskravet i Kapitalkravsforordningens artikel 412, stk. 1, og har pengeinstituttet ikke tilvejebragt den foreskrevne likviditet inden for en af Finanstilsynets fastsat frist, kan Finanstilsynet inddrage pengeinstituttets tilladelse. Finanstilsynet kan forlænge fristen, hvis Finanstilsynet skønner dette nødvendigt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 224, stk. 5.

Finanstilsynet kan fastsætte et specifikt likviditetskrav for et pengeinstitut eller en gruppe af pengeinstitutter med lignende risikoprofiler, der tager højde for specielle likviditetsrisici i pengeinstituttet eller gruppen af pengeinstitutter og for systemiske likviditetsrisici, jf. Lov om finansiel virksomhed § 152, stk. 1. Som en del af CRR II indgår et yderligere likviditetskrav, net stable funding ratio (NSFR), som en bindende minimumsstandard. Formålet med kravet er at sikre, at et pengeinstituts likviditetsprofil er stabil over en etårig tidshorisont. NSFR trådte i kraft pr. 28. juni 2021 og skal sikre, at pengeinstitutter har tilstrækkelig stabil funding til at finansiere deres aktiver. NSFR-kravet vil svare til den stabile funding, som pengeinstituttet har behov for over en etårig periode. NSFR-kravet fastsættes til 100 %.

7.10 Placeringsregler

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i adgangen til at placere de midler, som pengeinstituttet har rådighed over, jf. reglerne i kapitel 11 i Lov om finansiel virksomhed.

7.11 Krav om nedskrivningsegne passiver

Pengeinstitutter er underlagt et krav til størrelsen af pengeinstituttets nedskrivningsegne passiver, der består af kapitalgrundlaget og visse nedskrivningsegne forpligtelser, jf. Lov om finansiel virksomhed § 267. Kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) fastsættes i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 266 og består af to elementer, henholdsvis en procentdel af den samlede risikoeksponering og en procentdel af det samlede eksponeringsmål, hvor begge krav skal være opfyldt. NEP-kravet fastsættes individuelt for det enkelte pengeinstitut af Finanstilsynet efter høring af Finansiell Stabilitet, og det har til formål at sikre, at pengeinstitutterne har tilstrækkeligt

med passiver til, at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende. Danske Andelskassers Bank skal opfylde NEP-kravet, som beskrevet ovenfor, fra 1. januar 2024.

Finanstilsynet fastsætter, med henblik på opfyldelsen af NEP-kravet, delmål, som virksomhederne skal opfylde. Finanstilsynet fastsætter delmål for hver 12-måneders periode i overgangsperioden for virksomheden. For SIFI'er vil Finanstilsynet stille krav om, at 8 % af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag skal opfyldes med forpligtelser, der er efterstillet simple krav (krav om subordination). For øvrige pengeinstitutter kan Finanstilsynet beslutte at stille krav om subordination op til det højeste af to værdier; 8 % af enhedens samlede forpligtelser og kapitalgrundlag eller beløbet to gange solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav, når en række betingelser er opfyldt.

Danske Andelskassers Banks NEP-krav er pr. 1. januar 2023 oplyst til 15,9 % af de risikovægtede eksponeringer. Danske Andelskassers Banks NEP-krav stiger til 17,1 % pr. 1. januar 2024, hvor det vil være fuldt indfaset. NEP-kravet genberegnes en gang årligt. Stigningen i NEP-kravet hen mod 2024 betyder, at Danske Andelskassers Bank henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter til at imødekomme kravet. Banken forventer at udstede supplerende SNP-udstedelser (tabsabsorberende seniorgæld) de kommende år, sådan at der opbygges en løbetidsfordeling, der afspejler det fuldt indfasede NEP-krav samt kravet til at mindske den løbende refinansieringsrisiko.

Finanstilsynet skal kontrollere, at pengeinstitutter til enhver tid overholder kravet til nedskrivningsegnete passiver, og pengeinstituttet skal straks underrette Finanstilsynet, hvis pengeinstituttet konstaterer, at kravet til nedskrivningsegnete passiver ikke er opfyldt, jf. Lov om finansiel virksomhed § 269 b. Opfylder Danske Andelskassers Bank ikke dets kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet, men opfylder det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til instituttets solvensbehov (kapitalgrundlagskrav + solvenskrav), skal Danske Andelskassers Bank straks underrette Finanstilsynet herom. Finanstilsynet skal herefter på baggrund af en række parametre, bl.a. årsagen og varigheden til den manglende opfyldelse af det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet og udsigten til, hvornår instituttet igen vil kunne opfylde dette, fastsætte krav om, at instituttet skal begrænse udlodninger til det maksimale udlodningsbeløb beregnet i henhold til bilag 10 til Lov om finansiel virksomhed. Hvis Danske Andelskassers Bank 9 måneder efter det gav meddelelse til Finanstilsynet om den manglende overholdelse af det kombinerede kapitalbufferkrav, når det betragtes i tillæg til NEP-kravet, stadig er i brud hermed, skal Finanstilsynet fastsætte restriktioner for visse udlodninger, medmindre en række forudsætninger er opfyldt, f.eks. at den manglende opfyldelse skyldes uro på de finansielle markeder, og dette har medført en øget prisvolatilitet for instituttets kapitalgrundlagsinstrumenter og (efterstillede) nedskrivningsegnete forpligtelser.

Med vedtagelse af BRRD II strammes kravet til, hvilke passiver der fremover kan kvalificeres som nedskrivningsegnete passiver. Ændringerne vil bl.a. medføre krav om, at passiver, der skal kvalificeres som nedskrivningsegnete passiver, alene må kunne førtidigt indfries efter godkendelse fra den relevante myndighed, og at vilkårene ikke må indeholde incitamenter til førtidig indfrielse.

7.12 Garantiformuen og Afviklingsformuen

Danske Andelskassers Bank er som pengeinstitut forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Garantiformuen. Garantiformuen er reguleret af Lov om Garantifonden samt Bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning og Bekendtgørelse om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer. Formålet med Garantiformuen er at yde dækning for tab til indskydere og investorer i tilfælde af virksomhedens, herunder et pengeinstituts, rekonstruktionsbehandling eller konkurs. Garantiformuen yder således dækning for tab af indskud i pengeinstituttet på op til EUR 100.000 pr. indskyder. Derudover dækker Garantiformuen tab, som en investor har lidt som følge af, at pengeinstituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investoren, og som opbevares, administreres eller forvaltes af pengeinstituttet. Garantiformuen dækker dog kun tab svarende til værdien af beløb op til EUR 20.000 pr. investor. Endvidere yder Garantiformuen fuld dækning på visse typer af konti, som er nærmere angivet i den gældende regulering.

Garantiformuen er inddelt i fire afdelinger, herunder pengeinstitutafdelingen. Pengeinstitutafdelingen finansieres ved årlige bidrag fra de forpligtede pengeinstitutter, herunder Danske Andelskassers Bank. Afdelingens målniveau er pr. Prospektdatoen 0,8 % af de dækkede indskud. Såfremt formuen overstiger målniveauet, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages dog, i de tilfælde hvor formuen ikke længere overstiger det fastsatte målniveau.

Danske Andelskassers Bank er som pengeinstitut tillige forpligtet til at være tilsluttet og yde bidrag til Afviklingsformuen. Afviklingsformuen er reguleret af Afviklings- og Restruktureringsloven samt Bekendtgørelse om Afviklingsformuen. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra pengeinstitutterne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Afviklingsformuen kan anvendes til bl.a. at yde garantier, give lån m.v. i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltningerne. Pr. 31. december 2024 skal Afviklingsformuen mindst udgøre 1 % af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag

fra virksomheder omfattet af Afviklings- og Restruktureringsloven og af filialer her i landet af virksomheder hjemmehørende i et land uden for EU, som EU ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Det årlige bidrag fastsættes af Finansiell Stabilitet på baggrund af (i) virksomhedens eller filialens passiver fratrukket kapitalgrundlaget og dækkede indskud omfattet af § 9, stk. 1, og § 10 i Afviklings- og Restruktureringsloven og (ii) en individuelt fastsat risikojustering.

7.13 Tidlig indgriben

Reglerne i Afviklings- og Restruktureringsloven, som er beskrevet nedenfor, suppleres af kapitel 15 a i Lov om finansiell virksomhed om tidlig indgriben. Hvis et pengeinstitut overtræder, eller hvis det er overvejende sandsynligt, at et pengeinstitut som følge af en betydelig eller hastig forværring af pengeinstitutets finansielle situation i nær fremtid vil overtræde kravene fastsat i Lov om finansiell virksomhed eller regler udstedt i medfør af denne eller den i samme lovs § 243 a, stk. 1 nævnte EU-lovgivning (dvs. Kapitalkravsforordningen, afsnit II i MiFID II eller artikel 3-7, 14-17 og 24-26 i MiFIR), kan Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at iværksætte et eller flere af følgende tiltag inden for en af Finanstilsynet fastsat frist:

- iværksætte eller opdatere sin genopretningsplan, som er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed §§ 71 a og 71 b,
- udarbejde og indsende en handlingsplan til Finanstilsynet,
- indkalde pengeinstitutets øverste myndighed,
- sikre, at et eller flere medlemmer af pengeinstitutets bestyrelse eller direktion nedlægger deres hverv, jf. Lov om finansiell virksomhed § 64, og eventuelt indsætte en eller flere midlertidige administratorer,
- udarbejde og indsende en plan for forhandlinger om omstrukturering af pengeinstitutets gæld,
- ændre sin forretningsstrategi,
- ændre sin retlige eller operationelle struktur og
- kontakte potentielle købere med henblik på at forberede en afvikling af pengeinstituttet.

Såfremt Finanstilsynet vurderer, at påbud i henhold til Lov om finansiell virksomhed § 243 a, stk. 1, ikke er tilstrækkelige til at genoprette pengeinstitutets finansielle situation, kan Finanstilsynet desuden påbyde (i) et pengeinstitut at indsætte en eller flere midlertidige administratorer eller (ii) et eller flere medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i pengeinstituttet at nedlægge hvervet. Det er en betingelse for at udstede et sådant påbud, at pengeinstitutets finansielle situation forværres betydeligt, eller at der foreligger en eller flere alvorlige overtrædelser af den finansielle lovgivning, jf. Lov om finansiell virksomhed § 243 b og c. Herudover skal Finanstilsynet uden ugrundet ophold nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, hvis Finanstilsynet konstaterer, at pengeinstituttet ikke vil være levedygtigt, såfremt denne beføjelse ikke anvendes, jf. Lov om finansiell virksomhed § 272, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter er i denne sammenhæng hybride kernekapitalinstrumenter og supplerende kapitalinstrumenter i henhold til Kapitalkravsforordningen.

7.14 Afvikling, restrukturering og insolvens

7.14.1 *Afviklingsforanstaltninger i henhold til i Afviklings- og Restruktureringsloven*

Hvis et pengeinstitut bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende, gælder særlige regler, som har afgørende betydning for pengeinstitutets aktionærs retsstilling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven. Loven implementerer BRRD og BRRD II, som er suppleret af en delegeret forordning og en række retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), som nærmere præciserer specifikke emner fra direktivet. Herudover finder Bekendtgørelse om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab tillige anvendelse. Finansiell Stabilitet er i henhold til Afviklings- og Restruktureringsloven udpeget som afviklingsmyndighed og har kompetencen til at iværksætte afviklingsforanstaltninger over for et pengeinstitut. Finansiell Stabilitet kan iværksætte afviklingsforanstaltninger over for pengeinstitutter, såfremt Finansiell Stabilitet vurderer, at lovens betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 4. Begrebet afviklingsforanstaltninger refererer til Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsværktøjer samt øvrige foranstaltninger og beføjelser, som er nærmere beskrevet i Afviklings- og Restruktureringslovens kapitel 4-8. Begrebet afviklingsværktøjer refererer til værktøjerne "bro-institut", "virksomhedssalg", "adskillelse af aktiver" samt "bail-in", som er beskrevet nærmere nedenfor.

7.14.2 *Iværksættelse af afviklingsforanstaltninger*

Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger, såfremt Finansiell Stabilitet vurderer, at følgende betingelser for afvikling er opfyldt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1:

- Finanstilsynet har efter høring af Finansiell Stabilitet meddelt Finansiell Stabilitet, at pengeinstituttet er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. § 224 a i Lov om finansiell virksomhed,
- Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at virksomheden må afvikles, og
- Offentlighedens interesse, jf. afviklingsmålene i Afviklings- og Restruktureringsloven § 5, nødvendiggør iværksættelse af en eller flere afviklingsforanstaltninger.

Finansiell Stabilitet tager ved valget og anvendelsen af afviklingsværktøjer samt øvrige afviklingsforanstaltninger hensyn til nærmere bestemte afviklingsmål, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 5, og den eller de afviklingsforanstaltninger, der i den konkrete situation er bedst egnet til at opfylde afviklingsmålene, ved restruktureringen eller afviklingen af pengeinstituttet, jf. samme lov § 12, stk. 1. Finansiell Stabilitet anvender afviklingsforanstaltninger enten hver for sig eller i kombination, medmindre andet fremgår af Afviklings- og Restruktureringsloven, jf. lovens § 12, stk. 2.

Finansiell Stabilitet skal ved anvendelsen af afviklingsværktøjer og andre afviklingsforanstaltninger til enhver tid, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 12, stk. 4, sikre at:

- tab bæres i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 13 og Konkurslovens kapitel 10,
- ingen kreditor påføres større tab, end kreditoren ville være blevet påført, hvis pengeinstituttet var taget under konkursbehandling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49,
- kreditorer i samme klasse behandles ens, medmindre andet er fastsat i Afviklings- og Restruktureringsloven,
- bestyrelse og direktion i pengeinstituttet som udgangspunkt udskiftes, og
- dækkede indskud er beskyttet fuldt ud, jf. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

7.14.3 Nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter

Såfremt betingelserne for afvikling i Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1, som beskrevet ovenfor, er opfyldt, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i pengeinstituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 17, stk. 1. Relevante kapitalinstrumenter omfatter såvel hybride kernekapitalinstrumenter som supplerende kapitalinstrumenter, jf. definitionen i Afviklings- og Restruktureringsloven § 2, nr. 20. Denne beføjelse for Finansiell Stabilitet til at nedskrive eller konvertere kapitalinstrumenter kan udøves isoleret eller kombineret med øvrige afviklingsforanstaltninger, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 17, stk. 2.

Det følger af Afviklings- og Restruktureringsloven § 18, at ved nedskrivning af hovedstolen af et relevant kapitalinstrument efter Afviklings- og Restruktureringsloven § 17 er nedbringelsen permanent, og der betales følgelig ikke godtgørelse til ejerne af de relevante kapitalinstrumenter fra pengeinstituttet under afvikling, udover hvad de pågældende ejere eventuelt måtte være berettiget til efter en endelig værdiansættelse i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven § 7, stk. 3. For kapitalejere og kreditorer, hvis krav er blevet nedskrevet eller konverteret til egentlige kernekapitalinstrumenter, gælder, at de ikke må lide større tab end ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49, stk. 2.

7.14.4 Afviklingsplaner

Finansiell Stabilitet skal for ethvert pengeinstitut udarbejde en afviklingsplan indeholdende en beskrivelse af, hvordan det pågældende pengeinstitut i en række forskellige scenarier kan afvikles uden anvendelse af statslige midler. Finansiell Stabilitet udarbejder indstilling til afviklingsplanerne, som sendes til Finanstilsynet, som herefter vedtager de endelige afviklingsplaner. Såfremt det bliver nødvendigt at afvikle eller restrukturere pengeinstituttet, vil Finansiell Stabilitet tage udgangspunkt i den pågældende afviklingsplan, men er ikke bundet heraf.

Ved udarbejdelsen af afviklingsplanerne vurderes det, om det vil være muligt at afvikle eller restrukturere det konkrete pengeinstitut, eller om der foreligger hindringer herfor. Såfremt der måtte foreligge sådanne hindringer, vil Finanstilsynet påbyde pengeinstituttet at fjerne disse.

7.14.5 Afviklingsværktøjer

Såfremt betingelserne for afvikling i Afviklings- og Restruktureringsloven § 4, stk. 1, er opfyldt, kan Finansiell Stabilitet gøre brug af følgende afviklingsværktøjer uden forudgående samtykke fra kapitalejerne i pengeinstituttet under afvikling eller fra anden tredjemand:

1) Broinstitut:

Finansiel Stabilitet kan etablere et broinstitut, hvortil alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet overdrages, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 21, stk. 1. Formålet er en videreførelse af det overtagne, indtil salg på rette kommercielle vilkår kan ske, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 22, stk. 1. Et vederlag, der betales af broinstituttet, tilfalder ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter ejerne heraf og ved overdragelse af aktiver, rettigheder eller forpligtelser pengeinstituttet under afvikling.

2) Virksomhedssalg:

Finansiel Stabilitet kan til en køber, der ikke er et broinstitut, overdrage alle eller dele af i) ejerskabsinstrumenter udstedt af pengeinstituttet under afvikling eller ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 19, stk. 1. Ved overdragelse af ejerskabsinstrumenter tilfalder vederlaget ejerne af ejerskabsinstrumenterne, og ved overdragelse af alle eller dele af aktiver, rettigheder eller forpligtelser i pengeinstituttet under afvikling tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 19, stk. 2.

3) Adskillelse af aktiver:

Finansiel Stabilitet kan overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra et pengeinstitut under afvikling eller fra et broinstitut til et porteføljeselskab, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, når (a) situationen på det specifikke marked for de pågældende aktiver, rettigheder eller forpligtelser er af en sådan art, at det kunne få negative virkninger for et eller flere finansielle markeder, hvis de blev afviklet ved konkursbehandling, (b) overdragelsen er nødvendig for at sikre, at pengeinstituttet under afvikling eller broinstituttet fungerer korrekt, eller (c) overdragelsen er nødvendig for at maksimere midlerne fra afviklingen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, stk. 1. Ved adskillelse af aktiver tilfalder vederlaget pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 23, stk. 5.

For de tre ovenfor anførte afviklingsværktøjer gælder det, at når en eller flere af dem er blevet anvendt, skal kapitalejere og de kreditorer, hvis krav ikke er blevet overført, når Finansiel Stabilitet har foretaget delvis overførsel af aktiver, rettigheder og forpligtelser, der tilhører pengeinstituttet under afvikling, modtage dækning for deres krav, som mindst svarer til det, de ville have modtaget ved konkursbehandling af pengeinstituttet under afvikling, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 49, stk. 1.

4) Bail-in:

Finansiel Stabilitet kan anvende "bail-in" (i) til tabsabsorbering og til at rekapitalisere et pengeinstitut under afvikling, eller (ii) til at konvertere egenkapital eller nedskrive forpligtelser, der overføres i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 19 (virksomhedssalg), 21 (broinstitut) eller 23 (adskillelse af aktiver) (som beskrevet ovenfor), jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 24, når det med rimelighed kan forventes, at "bail-in", udover at opfylde de relevante afviklingsmål, vil føre til en restrukturering af pengeinstituttet med henblik på at opnå levedygtighed på længere sigt, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 24, stk. 2.

"Bail-in" kan anvendes på alle pengeinstituttets ikke-efterstillede forpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser, der ikke er nedskrevet eller konverteret i medfør af Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 17 og 18, og skal ske i overensstemmelse med konkursordenen, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 13 samt Konkurslovens kapitel 10, medmindre der er tale om særlig undtagne forpligtelser, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 25.

7.14.6 Ejerskabsinstrumenter

Når Finansiel Stabilitet nedskriver eller konverterer kapitalinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven §§ 17 og 18, eller anvender "bail-in" efter lovens §§ 24-28, skal en eller begge af følgende foranstaltninger iværksættes i forhold til ejerne af ejerskabsinstrumenter:

- (a) Eksisterende ejerskabsinstrumenter annulleres eller overføres til kreditorerne, der er omfattet af konverteringen af relevante kapitalinstrumenter
- (b) Under forudsætning af at pengeinstituttet under afvikling ifølge værdiansættelsen foretaget i overensstemmelse med Afviklings- og Restruktureringslovens kapitel 3 har en positiv nettoværdi, udvandes eksisterende ejere af ejerskabsinstrumenter som følge af konverteringen til ejerskabsinstrumenter, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 44, stk. 1.

7.14.7 Øvrige beføjelser for Finansiel Stabilitet

I tillæg til de overordnede afviklingsværktøjer er Finansiell Stabilitet tillagt en række mere specifikke kompetencer med henblik på at sikre, at et pengeinstitut under afvikling kan afvikles hensigtsmæssigt. Finansiell Stabilitet kan for eksempel anvende nedenstående afviklingsbeføjelser hver for sig eller i kombination, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 42:

- at overtage kontrollen over et pengeinstitut under afvikling og udøve alle de rettigheder og beføjelser, der tillægges pengeinstitutets kapitalejere og bestyrelsen i det pågældende pengeinstitut,
- at nedskrive den nominelle værdi af ejerskabsinstrumenter i pengeinstituttet under afvikling og annullere sådanne ejerskabsinstrumenter,
- at sikre, at et pengeinstitut under afvikling eller en relevant modervirksomhed udsteder nye ejerskabsinstrumenter eller andre kapitalinstrumenter, herunder præferenceaktier og betingede konvertible instrumenter,
- at afslutte og opsige finansielle kontrakter eller derivataftaler med henblik på anvendelse af Afviklings- og Restruktureringsloven § 27 samt
- at fjerne eller erstatte bestyrelsen og den daglige ledelse i et pengeinstitut under afvikling.

Finansiell Stabilitet kan herudover forhindre en begæret konkurs- eller rekonstruktionsbehandling af et pengeinstitut, såfremt Finansiell Stabilitet, inden 7 dage efter de har modtaget underretning herom, meddeler, at de vil træffe afviklingsforanstaltninger over for pengeinstituttet, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 14, stk. 1. Såfremt Finansiell Stabilitet har iværksat afviklingsforanstaltninger eller vurderet, at pengeinstituttet er i en situation, hvor betingelserne for afvikling er opfyldt, kan der ikke indledes konkurs- eller rekonstruktionsbehandling mod pengeinstituttet uden Finansiell Stabilitets samtykke, jf. Afviklings- og Restruktureringsloven § 14, stk. 2.

Afviklings- og Restruktureringsloven modificerer endvidere konkursordenen for pengeinstitutter, således at (1) simple fordringer omfattet af Konkursloven § 97 først betales efter (i) krav, der tilkommer Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af Lov om en indskyder- og investorgarantiordning, og (ii) krav, der tilkommer visse indskydere, der på grund af de beløbsmæssige grænser i Lov om en indskyder- og investorgarantiordning dækning ikke får dækket deres krav fuldt ud af Garantiformuen, og (2) visse gældsforpligtelser med en oprindelig løbetid på mindst et år først betales efter krav omfattet af Konkursloven § 97 men før krav omfattet af Konkursloven § 98.

7.15 Medgiftsordningen

Såfremt et pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. Lov om finansiell virksomhed § 224 a, kan Finansiell Stabilitet på vegne af Garantiformuen beslutte at medvirke til en afvikling af pengeinstituttet ved at tilføre midler eller stille garanti til dækning af pengeinstitutets samtlige ikke-efterstillede kreditorer (medgift), jf. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning § 2, stk. 1. Finansiell Stabilitet træffer denne beslutning under hensyntagen til Garantiformuens interesser, når det skønnes, at en sådan afvikling vil påføre Garantiformuen færre omkostninger, end en almindelig konkursbehandling af pengeinstituttet ville.

7.16 Særskat i den finansielle sektor

Regeringens lovforslag om ret til tidlig pension for borgere, der har haft et langt og slidsomt arbejdsliv blev vedtaget 21. december 2020. Der opereres med en udgiftsramme på ca. DKK 3,5 mia. pr. år. Som led i finansieringen heraf har Folketinget den 9. juni 2022 vedtaget at pålægge den finansielle sektor en særlig selskabsskat. Loven indebærer, at Danske Andelskassers Bank med effekt fra den 1. januar 2023 bliver opkrævet ekstra selskabsskat, som reducerer Danske Andelskassers Banks indtjening og kapitalgrundlag.

8 Bestyrelse, Direktion og nøglepersoner

8.1 Ledelsesstruktur

Danske Andelskassers Bank har en todelt ledelsesstruktur, som består af Bestyrelsen og Direktionen. Derudover har Danske Andelskassers Bank 5 øvrige ledende medarbejdere, der hver især har det ledelsesmæssige ansvar for et forretningsområde eller en funktion i Banken, og som er identificeret som nøglepersoner i henhold til § 64 c i Lov om finansiel virksomhed.

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede og strategiske ledelse af Banken. Arbejdsdelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen fastlægges i en af Bestyrelsen givne instruks. Bestyrelsen ansætter og afskediger medlemmer af Direktionen samt den interne revisionschef. Danske Andelskassers Banks compliance- og risikoansvarlige kan kun afskediges ved Bestyrelsens forudgående godkendelse.

Direktionen har ansvar for den daglige ledelse af Banken. Direktionen skal nøje holde Bestyrelsen underrettet om alle dispositioner, der foretages, og forelægge Bestyrelsen alle vigtige sager samt sådanne sager, der ifølge de almindelige bestemmelser for Bestyrelsens arbejde skal forelægges denne, inden der træffes endelig beslutning. Direktionen skal følge den af Bestyrelsen foreskrevne instruks.

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til reglerne om medarbejderrepræsentation i Bestyrelsen.

Den generalforsamlingsvalgte del af Bestyrelsen, der vælges for to år ad gangen, består af mindst 6 og højst 10 medlemmer. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen konstituerer sig efter den ordinære generalforsamling ved valg af formand og næstformand. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og valgproceduren for medarbejdervalg følger bestemmelserne i Selskabsloven. Valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er fire år. To af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg i 2024, og et af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg i 2026.

Pr. Prospektdatoen består Bestyrelsen af 10 personer, hvoraf 7 personer er valgt af generalforsamlingen, og 3 personer er valgt af Danske Andelskassers Banks medarbejdere.

Forretningsadressen for Bestyrelsen, Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele.

Der er ikke nogen familierelationer mellem Bestyrelsen, Direktionen eller nøglepersoner.

8.2 Bestyrelsen

Danske Andelskassers Banks bestyrelse består af følgende medlemmer:

Navn	Relation	Medlem siden	Andre hovedaktiviteter
Anders Howalt-Hestbech	Bestyrelsesformand (siden 2017), formand for Nomineringsudvalget, medlem af Revisionsudvalget.	2017	Administrerende direktør i Købstædernes Forsikring
Klaus Moltesen Ravn	Næstformand for bestyrelsen (siden 2017), formand for Risikoudvalget, medlem af Revisionsudvalget.	2015	Leder af eget landbrug
Poul Erik Weber	Bestyrelsesmedlem, medlem af Vederlagsudvalget.	2009	Forhenværende frugtavlerv og amtsborgmester
Tommy Skov Kristensen	Bestyrelsesmedlem, formand for Vederlagsudvalget, medlem af Nomineringsudvalget.	2016	Direktør i Bramming Byggelager A/S
Mikael Toldbod Jakobsen	Bestyrelsesmedlem, medlem af Vederlagsudvalget, medlem af Risikoudvalget.	2019	Direktør i Mikael Jakobsen (enkeltmandsvirksomhed)
Flemming Jul Jensen	Bestyrelsesmedlem, medlem af Nomineringsudvalget, medlem af Revisionsudvalget.	2022	Direktør i Brand af 1848 Fond
Hans Christian Krogh	Bestyrelsesmedlem, formand for Revisionsudvalget, medlem af Risikoudvalget.	2022	Direktør i HCK0330 ApS
Anette Holstein Nielsen	Medarbejdervalgt medlem, medlem af Revisionsudvalget.	2012	Kunderådgiver
Britta Rytter Eriksen	Medarbejdervalgt medlem, medlem af Nomineringsudvalget, medlem af Risikoudvalget.	2016	Kundemedarbejder og fællestillidsmand
Ib Martin Ibsen	Medarbejdervalgt medlem, medlem af Vederlagsudvalget.	2022	Filialdirektør i Andelskassen i Varde

I overensstemmelse med Anbefalinger for god Selskabsledelse anses mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for at være uafhængige. De medarbejdervalgte medlemmer af Bestyrelsen er ikke uafhængige qua deres ansættelsesforhold i

Banken. Det bemærkes desuden, at Poul Erik Weber har siddet i Bestyrelsen i mere end 12 år, hvorefter han i henhold til Anbefalinger for god Selskabsledelse ikke anses for at være et uafhængigt medlem af Bestyrelsen.

Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv:

8.2.1 Anders Howalt-Hestbech

Nuværende øvrige ledelseshverv: Opendo A/S (bestyrelsesmedlem), Opendo Holding A/S (bestyrelsesmedlem), Købstædernes Ejendomsselskab P/S (bestyrelsesmedlem) og Taksatorringen (bestyrelsesmedlem).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Copenhagen Fintech (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 1. januar 2020), Forsikringsagenturet Danmark P/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt 13. november 2019), KF Agentur Vest A/S (formand, fratrådt den 4. november 2019), KF Agentur A/S (formand, fratrådt den 30. oktober 2019), Købstædernes Forsikrings Jubilæums fond til støtte for sportstalenters deltagelse i Olympiske Lege (formand, fratrådt den 18. maj 2018), Mia A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 5. februar 2018) og Forsikringsselskabet Nærsikring A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 1. januar 2018).

8.2.2 Klaus Moltesen Ravn

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ribe Biogas A/S (næstformand for bestyrelsen) og Ribe Biomasseformidling A.m.b.a (næstformand for bestyrelsen).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Herning Capital A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 25. november 2022), DAB Invest A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 29. juni 2021) og DAB Invest 2 A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 29. juni 2021).

8.2.3 Poul Erik Weber

Nuværende øvrige ledelseshverv: LOF Sydlyn (formand).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Krydstoldjagt Vikings Legat (formand, fratrådt den 14. marts 2022), L. Lange og Co's Ovmuseums Fond (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 14. marts 2022), Svendborg Museum (formand, fratrådt den 14. marts 2022) og Rådet for socialt udsatte borgere i Svendborg Kommune (formand, fratrådt den 31. december 2017).

8.2.4 Hans Christian Krogh

Nuværende øvrige ledelseshverv: Danhydra A/S (bestyrelsesmedlem), Danhydra Holding A/S (bestyrelsesmedlem), Ejendomsselskabet Nyholmvej. Holstebro ApS (bestyrelsesmedlem), Holstebro Golfklub (bestyrelsesmedlem), Krogh Consulting (fuldt ansvarlig deltager), Risbrigvej 7, Padborg I/S (fuldt ansvarlig deltager), Ved Fjorden 2 A/S (bestyrelsesmedlem) og Ved Fjorden Træning ApS (bestyrelsesmedlem).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: A/S Tasso Odense (bestyrelsesmedlem, fratrådt 1. februar 2023), Ejendomsselskabet Hjallesø 2014 A/S (direktør, fratrådt 1. februar 2023), Vald. Birn A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt 1. februar 2023), Vald. Birn Holding A/S (direktør, fratrådt 31. januar 2023) og Uldalls Jernstøberi A/S (bestyrelsesmedlem, fratrådt 1. februar 2023).

8.2.5 Mikael Toldbod Jakobsen

Nuværende øvrige ledelseshverv: Bryghuset Vendia ApS (bestyrelsesmedlem), Falcon Fondsmæglerselskab A/S (bestyrelsesmedlem) og Krage Klit Grundejerforening (formand).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Vendsyssel FF ApS (bestyrelsesmedlem, fratrådt den 10. september 2020) og Nordjyske Bank A/S (direktør, fratrådt den 7. juni 2018).

8.2.6 Tommy Skov Kristensen

Nuværende øvrige ledelseshverv: Agerbæk Holding A/S (direktør og bestyrelsesmedlem) og TK Ejendomme Agerbæk ApS (direktør).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: KH af 22. juli 2021 A/S (Under konkurs) (bestyrelsesformand, fratrædt den 1. juli 2021) og Agerbæk Ejendomsselskab A/S (direktør og bestyrelsesformand, fratrædt den 11. august 2020).

Tommy Skov Kristensen var bestyrelsesformand for KH af 22. juli 2021 A/S (Under konkurs) indtil den 1. juli 2021. Skifteretten afsagde konkursdekret den 28. juli 2021.

8.2.7 *Flemming Jul Jensen*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ingen.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Bokis A/S (bestyrelsesmedlem, fratrædt den 16. maj 2022) og Møns Bank A/S (adm. direktør, fratrædt den 31. marts 2022).

8.2.8 *Ib Martin Ibsen*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Fonden for Andelskasserne i område Syd (bestyrelsesmedlem).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.2.9 *Anette Holstein Nielsen*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Fonden for Andelskasserne i område Syd (bestyrelsesmedlem).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.2.10 *Britta Rytter Eriksen*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Fonden for Andelskasserne i område Nord (bestyrelsesmedlem).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.3 Direktionen

Danske Andelskassers Banks Direktion består af Jan Pedersen (administrerende direktør) og Alma Lund Høj (bankdirektør).

Direktionens øvrige ledelseshverv:

8.3.1 *Jan Pedersen*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Sparinvest Holdings SE (næstformand), BEC Financial Technologies a.m.b.a. (bestyrelsesmedlem), Fonden for Andelskasserne i område Nord (bestyrelsesmedlem), Fonden for Andelskasserne i område Syd (bestyrelsesmedlem), Opendo A/S (bestyrelsesmedlem), Opendo Holding A/S (bestyrelsesmedlem), Komplementaranpartsselskabet Villa Prisme – Bargemon (formand og direktør) og K/S "Villa Prisme – Bargemon" (adm. direktør og bestyrelsesformand).

Ophørte indenfor de sidste 5 år: DAB Invest A/S (bestyrelsesformand, fratrædt den 29. juni 2021), DAB Invest 2 A/S (bestyrelsesmedlem, fratrædt den 29. juni 2021) og DLR Kredit A/S (bestyrelsesformand, fratrædt den 30. april 2018).

8.3.2 *Alma Lund Høj*

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ingen.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: DAB Invest A/S (bestyrelsesmedlem, fratrædt den 29. juni 2021) og DAB Invest 2 A/S (bestyrelsesmedlem, fratrædt den 29. juni 2021).

8.4 Nøglepersoner

Danske Andelskassers Bank har følgende nøglepersoner udover Direktionen:

Navn	Relation	Andre nuværende hverv
Morten Gylling Andersen	Kreditdirektør	Ingen andre nuværende hverv
Kristian Thorgaard Sørensen	Revisionschef	Ingen andre nuværende hverv
Mickael Storm Sonn	Complianceansvarlig	Ingen andre nuværende hverv
Simon Wendelboe	Risikoansvarlig	Ingen andre nuværende hverv
Luise Kvist Guldbæk	Hvidvaskansvarlig	Ingen andre nuværende hverv

Nøglepersoners øvrige ledelseshverv:

8.4.1 Morten Gylling Andersen

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ingen.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Lej de Lux I/S (Interessent, fratrædt den 27. december 2022) og enkeltmandsvirksomheden Morten Gylling Jensen (indehaver, fratrædt den 14. marts 2021).

8.4.2 Kristian Thorgaard Sørensen

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ingen.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.4.3 Mickael Storm Sonn

Nuværende øvrige ledelseshverv: KLG-Håndbold (bestyrelsesmedlem)

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.4.4 Simon Wendelboe

Nuværende øvrige ledelseshverv: Ingen.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ingen ophørte.

8.4.5 Luise Kvist Guldbæk

Nuværende øvrige ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem og kasserer i Hobro Friskole.

Ophørte indenfor de sidste 5 år: Ritual Creator v/Luise Guldbæk (indehaver, fratrædt den 21. oktober 2019)

8.5 Udtalelse om historiske forhold

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen eller af nøglepersonerne har indenfor de sidste 5 år været (i) dømt for svigagtige lovovertrædelser (ii) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation, udover hvad der er angivet nedenfor, (iii) været fratrukket retten til at fungere som medlem af et pengeinstituts eller en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage et pengeinstituts eller en udsteders ledelse eller (iv) fratrukket retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder, bortset fra som anført nedenfor.

Tommy Skov Kristensen har i perioden fra den 21. januar 2020 til den 1. juli 2021 været bestyrelsesformand i KH af 22. juli 2021 A/S (Under konkurs), CVR-nr. 35038671. Selskabet blev efterfølgende taget under konkursbehandling, og Skifteretten afsagde den 23. juli 2021 konkursdekret over selskabet.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen eller af nøglepersonerne har været genstand for hverken offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer.

8.6 Interessekonflikter

Der er et delvist personsammenfald mellem Ledelsen i Danske Andelskassers Bank og ledelsen i flere af de Eksisterende Aktionærer. Ligeledes er der medlemmer af Ledelsen i Danske Andelskassers Bank, som tillige er aktionærer i Danske Andelskassers Bank.

Anders Howalt-Hestbech, der er generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og formand for Bestyrelsen, er administrerende direktør i Købstædernes Forsikring, der har en større aktiebesiddelse i Banken. Banken har også indgået en samarbejdsaftale med Købstædernes Forsikring om formidling af privat- og erhvervsforsikringer til Bankens kunder, som nærmere beskrevet i Prospektets del I, afsnit 4.4.4 "*Købstædernes Forsikring*".

Jan Pedersen, der er administrerende direktør i Banken, er bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Nord og Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionærer i Banken.

Ib Martin Ibsen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionær i Banken.

Anette Holstein Nielsen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd, der er aktionær i Banken.

Britta Rytter Eriksen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Banken, er tillige bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Nord, der er aktionær i Banken.

For en beskrivelse af Bankens større aktionærer, se Prospektets del I, afsnit 9 "*Større aktionærer*".

Det følger af Selskabsloven § 131 samt af bestyrelsens forretningsorden, at et medlem af Ledelsen ikke må deltage i behandlingen af et spørgsmål, hvis ledelsesmedlemmet har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod Danske Andelskassers Banks interesser.

Med undtagelse af ovenstående er Danske Andelskassers Bank ikke bekendt med nogen aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de pligter, der påligger medlemmerne af Ledelsen overfor Danske Andelskassers Bank, og disse personers private interesser og/eller øvrige forpligtelser overfor andre personer.

9 Større aktionærer

Danske Andelskassers Bank har i henhold til Selskabslovens § 55 modtaget anmeldelse om besiddelser af 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne fra følgende aktionærer, hvis aktiebesiddelser er vist pr. 20. februar 2023 i henhold til Bankens ejerbog:

Storaktionær	Aktiekapital (nom. i DKK)	Beholdning (%)	Stemmer (antal)
Spar Nord Bank	143.129.132	38,49	71.564.566
Fonden for Andelskasserne i område Nord	54.414.738	14,63	27.207.369
Fonden for Andelskasserne i område Syd	54.414.738	14,63	27.207.369
Købstædernes Forsikring	37.521.890	10,09	18.760.945
Jyske Bank	20.382.710	5,48	10.191.355
Total	309.863.208	83,32	154.931.604

Danske Andelskassers Bank ejer pr. 20. februar 2023 nominelt 60.640 Aktier i Banken.

Danske Andelskassers Banks storaktionærer har de samme stemmerettigheder som Danske Andelskassers Banks øvrige aktionærer. Alle Aktier har samme rettigheder, herunder i forhold til stemmerettigheder. I henhold til Selskabsloven kan Banken ikke udøve stemmeret på egne aktier.

Danske Andelskassers Banks aktionærsammensætning er, ligesom hos mange andre større selskaber, koncentreret om visse større aktionærer. Størstedelen af Aktierne i Danske Andelskassers Bank er ejet af andre finansielle virksomheder og erhvervsdrivende fonde. Aktionærsammensætningen er bestemmende for risiko- og kontrolallokeringen, og således er der en risiko for, at minoritetsaktionærer ikke vil være i stand til at udøve væsentlig kontrol og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt majoritetsaktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning. Efter Udbuddet kan aktiekapitalen blive yderligere koncentreret om få store investorer. Det betyder, at minoritetsaktionærer vil få sværere ved at udøve indflydelse og påvirke Ledelsen til at foretage visse handlinger, såfremt de større aktionærer ikke udøver deres indflydelse i samme retning.

9.1 Aftaler med aktionærer

Ledelsen er ikke bekendt med at være direkte eller indirekte ejet eller kontrolleret af andre, eller at der er indgået nogen aftaler, som kan medføre, at nogen opnår kontrol over Danske Andelskassers Bank.

Spar Nord Bank fremsatte den 9. september 2021 pligtmæssigt købstilbud til aktionæerne i Danske Andelskassers Bank. Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank anbefalede aktionæerne at afvise Spar Nord Banks pligtmæssige tilbud. Spar Nord Bank modtog gyldige accepter for 76.709 stk. Aktier i henhold til det pligtmæssige købstilbud svarende til 0,041 % af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank før Udbuddet. Spar Nord Bank har ikke kontrollerende indflydelse i Danske Andelskassers Bank som følge af modstand blandt andre aktionærer i Banken. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 4.7 "Offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår" for en nærmere beskrivelse.

Jyske Bank har indgået en stemmefuldmagtsaftale med Danske Andelskassers Bank. I henhold til stemmefuldmagtsaftalen har Jyske Bank givet Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank en fuldmagt til at udøve Jyske Banks stemmeret på generalforsamlingerne i Banken. Den stående fuldmagt er gældende indtil videre og vil omfatte Udbudte Aktier, der tegnes af Jyske Bank i forbindelse med Udbuddet. Jyske Bank har yderligere givet Bestyrelsen en ret til at placere alle de af Jyske Bank til enhver tid ejede Aktier i Danske Andelskassers Bank, hvis Jyske Bank måtte ønske at sælge dem. Udbudte Aktier, der tegnes af Jyske Bank i forbindelse med Udbuddet i egenskab af garant i henhold til Garantiaftalen, vil dog ikke være omfattet af stemmefuldmagtsaftalen eller placeringsretten.

Danske Andelskassers Bank gennemførte i 2019 og 2020 rettede emissioner til en række Eksisterende Aktionærer i Banken. I forbindelse med gennemførelsen af emissionerne indgik Danske Andelskassers Bank aftaler med visse af de deltagende Eksisterende Aktionærer om placering af deres Aktier, hvis de måtte ønske at sælge deres Aktier i Banken. Pr. Prospektdatoen har ingen af de deltagende Eksisterende Aktionærer, der indgik aftale om placering af deres Aktier i forbindelse med de rettede emissioner i 2019 og 2020, tilkendegivet at have aktuelle planer om at sælge deres Aktier i forbindelse med Udbuddet.

Ledelsen er ikke bekendt med, at der mellem Danske Andelskassers Banks aktionærer er indgået nogen ejerftaler vedrørende aktionæ-
rernes ejerskab af Aktier og udøvelse af indflydelse i Danske Andelskassers Bank.

9.2 Aktionærråd

I forbindelse med omdannelsen af Danske Andelskassers Bank i 2011 blev det besluttet at oprette såkaldte aktionærråd i tilknytning til de fem dannede regioner (Region Midtjylland, Region Syd- og Vestjylland, Region Østjylland, Region Sønderjylland samt Region Fyn og Sjælland). Aktionærrådene er oprettet i henhold til Bankens Vedtægter, men har ingen særlige beføjelser i forhold til ledelsen af Banken. Aktionærrådene er oprettet med henblik på at sikre Bankens strategi om at være lokalt forankret i de områder, hvor Banken har filialer. Se Prospektets del I, afsnit 4.1.3 "*Geografisk fokus*" og afsnit 4.1.4 "*Forretningsmæssigt fokus*" for en nærmere beskrivelse af Bankens forretning og strategi.

Aktionærrådene har til opgave at forankre Danske Andelskassers Banks og filialernes tilknytning i lokalområderne via dels erfaringsud-
veksling, drøftelser og formidling af viden til/med center- og filialdirektører i den aktionærkreds, de er en del af. De er således på samme
tid lokalområdets repræsentanter i forhold til Banken og Bankens repræsentanter i forhold til lokalområderne.

10 Transaktioner med nærtstående

Nærtstående parter omfatter Bestyrelsen og Direktionen, herunder nærtstående partner til disse, samt tilknyttede og associerede virksomheder. Nærtstående parter omfatter desuden aktionærer i Danske Andelskassers Bank, der har en ejerandel på mere end 20 % eller besidder mere end 20 % af stemmerne. Spar Nord Bank anses derfor også for at være nærtstående.

Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter vedrører primært sædvanlige indlån og udlån samt ydede kreditfaciliteter. Alle engagementer med nærtstående parter er indgået og forrentet på markedsbaserede vilkår svarende til dem for Danske Andelskassers Banks øvrige kunder og samarbejdspartnere. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående parter.

Historiske oplysninger om transaktioner med nærtstående parter er integreret i Prospektet ved henvisning. Årsrapporterne for regnskabsårene sluttende 31. december for 2021 og 2022 for Danske Andelskassers Bank er integreret ved henvisning.

Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank kan downloades på Bankens hjemmeside via linket: <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter/regnskaber/>.

Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal	Årsrapport 2022	Årsrapport 2021
Nærtstående parter	s. 80	s. 80

11 Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Historiske regnskabsoplysninger er integreret i Prospektet ved henvisning. Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank for regnskabsårene sluttende 31. december 2021 og 2022 er integreret i Prospektet ved henvisning. Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Regnskaberne for regnskabsårene sluttende 31. december 2021 og 2022 er reviderede af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Danske Andelskassers Bank havde to 100 % ejede datterselskaber, DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Begge selskaber er med virkning fra den 1. januar 2021 fusioneret med Danske Andelskassers Bank. Årsrapporterne for 2021 og 2022 indeholder således ikke koncernregnskab.

I overensstemmelse med praksis i sektoren anvender Banken i sine års- og delårsrapporter basisindtjening som alternativt resultatmål eller såkaldt Alternative Performance Measures (APM). Basisindtjeningen er defineret som resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger, omstrukturingsudgifter og sektorløsninger mm. Formålet med anvendelsen er skiftende konjunkturers betydelige indvirkning på Bankens nedskrivninger og udsving i markedsrenteniveau henholdsvis aktiekursers betydelige indvirkning på Bankens kursreguleringer samt det forhold, at disse faktorer ligger uden for Bankens indflydelse. Følgelig foretager Banken udmelding om den forventede udvikling med udgangspunkt i både basisindtjeningen (ekskl. nedskrivninger) og resultat efter skat og vurderer sine historiske resultater baseret herpå.

11.1 Regnskabsoplysninger integreret ved henvisning

Dette afsnit indeholder krydshenvisninger til resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for årsrapporterne 2021 og 2022 for Danske Andelskassers.

Årsrapporterne for Danske Andelskassers Bank kan downloades på Bankens hjemmeside <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter/regnskaber/#>.

Krydsreferencetabel med henvisning til sidetal	Årsrapport 2022	Årsrapport 2021
Hovedtal- og nøgletal	9 / 48-51	8 / 48-51
Ledelsesberetning	8-40	8-39
Ledelsespåtegning	42	42
Den interne revisors revisionspåtegning	43	43
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	44-47	44-47
Anvendt regnskabspraksis	53-59	53-59
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	59-60	59-60
Resultat- og totalindkomstopgørelse	48	48
Balance	49	49
Egenkapitalopgørelse	50	50
Pengestrømsopgørelse	51	51
Kapitalgrundlag	78-79	78-79
Noter	52-106	52-106

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har revideret årsregnskaberne for Danske Andelskassers Bank for 2021 og 2022. Revisionspåtegningerne for 2021 og 2022 er uden forbehold eller fremhævelse af forhold (supplerende oplysninger).

Ingen øvrige oplysninger i Prospektet er kontrolleret eller revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

11.2 Udbyttepolitik

Danske Andelskassers Bank har pr. Prospektdatoen ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2022. Eventuelt ordinært udbytte for regnskabsåret 2022 beslutes af den ordinære generalforsamling, der afholdes torsdag den 27. april 2023, efter indstilling fra Bestyrelsen i henhold til Bankens udbyttepolitik.

Der er udbetalt DKK 53,9 mio. i udbytte for regnskabsåret 2021 (svarende til DKK 0,29 pr. aktie).

Danske Andelskassers Bank har vedtaget en udbyttepolitik, i henhold til hvilken Banken har en politik om at udlodde mellem 30-50 % af årets resultat efter skat og renter til hybrid kernekapital til aktionærerne. Bestyrelsen indstiller på baggrund af politikken hvert år forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår.

Bestyrelsen foreslår, at der i henhold til udbyttepolitikken for regnskabsåret 2022, udloddes et udbytte på 30 % af årets resultat efter skat og renter til hybrid kernekapital svarende til et samlet udbytte på DKK 40,9 mio. Vedtagelse af udbytte for regnskabsåret 2022 beslutes på Bankens ordinære generalforsamling den 27. april 2023.

11.3 Rets- og voldgiftssager

Der henvises til Prospektets del I, afsnit 4.5 "*Rets- og voldgiftssager*" for en nærmere beskrivelse.

11.4 Væsentlige investeringer

Danske Andelskassers Bank har ikke foretaget væsentlige investeringer i 2022, har ikke igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer, som Ledelsen har forpligtet sig til at gennemføre, udover hvad der følger af almindelig drift og vedligeholdelse.

11.5 Væsentlige ændringer i Danske Andelskassers Banks finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet hændelser siden 31. december 2022, der har haft væsentlig indflydelse på Danske Andelskassers Banks virksomhed og hovedaktiviteter.

12 Yderligere oplysninger

12.1 Aktiekapital

Danske Andelskassers Banks registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 371.824.624 fordelt på Aktier á nominelt DKK 2,00 eller multipla heraf. Efter Udbuddet vil Danske Andelskassers Banks registrerede aktiekapital udgøre nominelt DKK 446.189.548 bestående af 223.094.774 stk. Aktier á nominelt DKK 2,00 eller multipla heraf, såfremt Udbuddet medfører, at der tegnes 37.182.462 stk. Udbudte Aktier i Danske Andelskassers Bank. Danske Andelskassers Bank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasser og alle Eksisterende Aktier er fuldt indbetalt. Alle Eksisterende Aktier har samme rettigheder. Ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen Aktier har særlige rettigheder. Aktierne er frit omsættelige

12.2 Egne Aktier

Pr. 20. februar 2023 udgør Bankens beholdning af egne Aktier 30.320 stk. Aktier á nominelt DKK 2,00, svarende til 0,02 % af aktiekapitalen og stemmerne i Danske Andelskassers Bank før Udbuddet.

12.3 Konvertible obligationer eller andre ombyttelige værdipapirer m.m.

Ingen af Danske Andelskassers Banks værdipapirer, der pr. Prospektdatoen er udstedt, er konvertible, ombyttelige eller er med tilknyttede warrants.

12.4 Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt aktiekapital eller en forpligtelse til at øge aktiekapitalen.

13 Lovpligtige offentliggørelser

Banken har i henhold til Markedsmisbrugsforordningen indenfor de seneste 12 måneder før Prospektdatoen udsendt følgende meddelelser:

Dato	Selskabsmeddelelse nr.	Selskabsmeddelelse	Henvi sning til relevant lovgivning eller regelsæt i henhold til hvilken selskabsmeddelelsen skal offentliggøres
4. januar 2023	2	Opjustering af forventninger til resultat for 2022 og fastlæggelse af forventninger til 2023	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17
3. januar 2023	1	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
1. december 2022	55	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
24. november 2022	54	Tilfredsstillende stigning i basisindtjeningen	Gennemsigthedsdirektivet
7. november 2022	53	Danske Andelskassers Bank opjusterer forventningerne til basisindtjeningen	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17
1. november 2022	52	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
3. oktober 2022	51	Redegørelse om Finanstilsynets inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17
3. oktober 2022	50	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
20. september 2022	49	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
7. september 2022	48	Danske Andelskassers Bank opjusterer forventningerne til basisindtjeningen	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17
2. september 2022	47	Korrektion til selskabsmeddelelse nr. 46/2022 Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
1. september 2022	46	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
24. august 2022	45	Tilfredsstillende vækst i basisindtjeningen i 1. halvår 2022	Gennemsigthedsdirektivet, artikel 5
1. august 2022	44	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
6. juli 2022	43	Afslutning af aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S og transaktioner i uge 27	Safe Harbour Reglerne
4. juli 2022	42	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 26	Safe Harbour Reglerne
1. juli 2022	41	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
27. juni 2022	40	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 25	Safe Harbour Reglerne
20. juni 2022	39	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 24	Safe Harbour Reglerne
13. juni 2022	38	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 23	Safe Harbour Reglerne
7. juni 2022	37	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 22	Safe Harbour Reglerne
1. juni 2022	36	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
30. maj 2022	35	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 21	Safe Harbour Reglerne
24. maj 2022	34	Meget tilfredsstillende udvikling i basisindtjeningen	Gennemsigthedsdirektivet
23. maj 2022	33	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 20	Safe Harbour Reglerne
16. maj 2022	32	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 19	Safe Harbour Reglerne
9. maj 2022	31	Opdateret Finanskalender for 2022	Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier
9. maj 2022	30	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 18	Safe Harbour Reglerne
2. maj 2022	29	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
2. maj 2022	28	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 17	Safe Harbour Reglerne
26. april 2022	27	Forløb af generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S	Gennemsigthedsdirektivet, artikel 17
25. april 2022	26	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 16	Safe Harbour Reglerne

19. april 2022	25	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 15	Safe Harbour Reglerne
12. april 2022	24	Korrektion til selskabsmeddelelse nr. 16/2022 Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S - transaktioner i uge 11	Safe Harbour Reglerne
11. april 2022	23	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 14	Safe Harbour Reglerne
4. april 2022	22	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 13	Safe Harbour Reglerne
2. april 2022	21	Korrektion til selskabsmeddelelse nr.20/2022 Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
1. april 2022	20	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
29. marts 2022	19	Valg af medarbejderrepræsentant til Danske Andelskassers Banks bestyrelse	Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier
28. marts 2022	18	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 12	Safe Harbour Reglerne
24. marts 2022	17	Generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S	Gennemsigtheddirektivet, artikel 17
21. marts 2022	16	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 11	Safe Harbour Reglerne
14. marts 2022	15	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 10	Safe Harbour Reglerne
7. marts 2022	14	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 9	Safe Harbour Reglerne
4. marts 2022	13	Danske Andelskassers Bank udsteder supplerende kapital (Tier 2)	Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier
2. marts 2022	12	Indberetningspligtige transaktioner med Danske Andelskassers Bank A/S aktier	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 19
28. februar 2022	11	Aktietilbagekøb i Danske Andelskassers Bank A/S – transaktioner i uge 8	Safe Harbour Reglerne
24. februar 2022	10	Meget tilfredsstillende resultat i 2021 på 202 mio. kr. danner grundlag for udbytte på 54 mio. kr.	Gennemsigtheddirektivet, artikel 4

14 Væsentlige kontrakter

Danske Andelskassers Bank har ikke indgået væsentlige kontrakter udenfor rammerne af Bankens normale virkeområde inden for de seneste to år forud for offentliggørelsen af dette Prospekt udover de kontrakter, der fremgår af Prospektets del I, afsnit 14.1-14.3 nedenfor.

Danske Andelskassers Bank har indgået følgende kontrakter, som af Ledelsen anses for væsentlige for Danske Andelskassers Banks drift:

14.1 Medlemsaftale med BEC

Danske Andelskassers Bank har outsourcet sin udvikling og administration af IT-systemer til BEC, hvori Danske Andelskassers Bank er medejer. Denne outsourcing omfatter al drift og vedligeholdelse af Danske Andelskassers Bank IT-platforme og IT-processer. Omfanget af BEC's ydelser er fastlagt i en række underaftaler, som også omhandler udtrædelsesforpligtelser.

Danske Andelskassers Bank kan ikke opsiges medlemsaftalen med BEC, så længe Danske Andelskassers Bank er medlem af BEC. Danske Andelskassers Bank kan udtræde af BEC med et opsigelsesvarsel på 6 måneder til udtræden ved udløbet af et kalenderår, og en udtræden af medlemskabet vil medføre, at Danske Andelskassers Bank skal betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC svarende til 5 gange den omsætning, Danske Andelskassers Bank havde hos BEC i forhold til det seneste regnskabsår.

14.2 Samarbejde med Totalkredit A/S

Danske Andelskassers Bank har sammen med en række regionale og lokale pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om formidling af realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse. Aftalen omfatter formidling af realkreditlån til private personer. I tillæg til hovedsamarbejdsaftalen har Danske Andelskassers Bank indgået en samarbejdsaftale om formidling af realkreditlån til erhvervskunder. Tilknyttet samarbejdsaftalen tilhører en modregningsaftale, garantiaftale, provisions- og honoreringsaftale samt en tillægsaftale, der opdaterer enkelte vilkår i samarbejdsaftalen. Aftalen er ikke til hinder for, at Danske Andelskassers Bank formidler lån fra andre realkreditinstitutter.

Samarbejdet bygger på anvendelse af Danske Andelskassers Bank salgs-, rådgivnings-, kreditvurderings- og produktionsmæssige kapaciteter aktiveret ved etablering af en af Danske Andelskassers Bank stillet garanti eller ved etablering af en imellem Totalkredit og Danske Andelskassers Bank aftalt modregningsret. Banken har også indgået en samarbejdsaftale med Totalkredit om fællesvurdering, hvor Totalkredit leverer ejendomsværdier på alle danske ejerboliger og udvalgte fritidshuse baseret på statistiske ejendomsværdimodeller til Banken. Herudover leverer Totalkredit almindelige vurderinger ved handel, byggeri og konvertering m.v.

De realkreditlån, som Danske Andelskassers Bank har formidlet, er som hovedregel omfattet af denne modregningsret i hele lånets løbetid. Totalkredit kan aktivere denne ret i tilfælde af konstatering af tab på det formidlede lån. Danske Andelskassers Bank honoreres herfor med en løbende provision i hele lånets løbetid. Konstaterede tab på det formidlede lån kan Totalkredit herefter modregne i alle løbende provisioner til Danske Andelskassers Bank, som afregnes ved kommende provisionsterminer.

Ved tab på lån ydet til privatkunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender for den del af realkreditlånet, der overstiger 60 % af den belånte ejendoms kontante belåningsværdi. Ved tab på lån ydet til erhvervskunder har Totalkredit ret til at modregne tab i provisionstilgodehavender svarende til 1/3 af det konstaterede tab.

I visse sager forbundet med særlige risici kan Danske Andelskassers Bank kun formidle realkreditlån mod garantistillelse i hele lånets løbetid for den del af lånet, der overstiger 40 % af ejendommens kontante belåningsværdi. Danske Andelskassers Bank honoreres herfor med løbende garanti- og portefølje provision i hele lånets løbetid.

Totalkredit kan kun opsiges samarbejdet med Danske Andelskassers Bank, hvis særlige forhold indtræder, herunder men ikke begrænset til, hvis Danske Andelskassers Bank eksempelvis indgår aftaler vedrørende formidling af realkreditlån i Danmark med andre udbydere af realkreditlån, eller hvis Danske Andelskassers Bank opkøbes, fusioneres eller sammenlægges med et andet pengeinstitut eller en anden finansiell virksomhed. Danske Andelskassers Bank kan til enhver tid skriftligt meddele Totalkredit, at den ønsker at udtræde af samarbejdet. En sådan udtræden får virkning fra det tidspunkt, hvor alle Danske Andelskassers Banks igangværende lånesager er afsluttede ved frigivelse af sagsgaranti/forhåndsgaranti. Danske Andelskassers Bank er forpligtet til at afgive selvskyldnergaranti og/eller modregningsret for de lån, der er tilbudt via Danske Andelskassers Bank, inden opsigelsen af aftalen.

14.3 Samarbejde med DLR Kredit

Hvad angår realkreditlån til Danske Andelskassers Bank erhvervskunder har Danske Andelskassers Bank indgået en samarbejdsaftale med Danske Andelskassers Bank, hvor Banken er aktionær, om formidling af lån fra DLR Kredit, herunder garantistillelse, provisionsbetaling og tabsmodregning.

Aftalen omfatter de lån for hvilke Danske Andelskassers Bank over for DLR Kredit har stillet en lånegaranti med en standardsats på 6 % af lånets hovedstol som supplerende sikkerhed for DLR Kredits lån. I enkelte tilfælde stilles tillige en tillægsgaranti for DLR Kredits lån.

Som vederlag for at stille denne lånegaranti og som honorering til Banken for dels at stille distributionsapparat til rådighed for formidling af DLR Kredits lån, dels at holde Bankens medarbejdere opdaterede om DLR Kredits virksomhed, dels at tiltrække, vedligeholde og udvikle de kunderelationer, der er en forudsætning for DLR Kredits udlånsvirksomhed, dels at vejlede kunderne og yde personlig rådgivning om DLR Kredits lån og lånetilbud, betaler DLR Kredit en af DLR Kredits bestyrelse nærmere fastsat provision.

I de beløb, der er tilkommet Banken i garanti- og formidlingsprovision, foretager DLR Kredit en modregning af de konstaterede tab, som DLR Kredit måtte blive påført på lån, der er omfattet af samarbejdsaftalen. De beløb, som DLR Kredit kan bringe til modregning i provision, opgøres som udgangspunkt til det konstaterede tab, som Banken har stillet lånegaranti for.

Ændringer i aftalen, der søges gennemført af DLR Kredit, skal foreligge for Banken.

Aftalen er uopsigelig, så længe Banken er aktionær i DLR Kredit. Ved afhændelse eller deponering af Bankes aktiepost, anses Banken automatisk for udtrådt af aftalen med virkning for lånetilbud, der afgives ved udgangen af det kalenderår, hvor aktieposten er solgt/deponeret. Aftalen kan af DLR Kredit efter beslutning herom i DLR Kredits bestyrelse opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med 3 måneders varsel.

14.4 Øvrige samarbejder

I lighed med andre pengeinstitutter har Danske Andelskassers Bank indgået samarbejdsaftaler med en række leverandører, herunder bl.a. de leverandører, som er beskrevet i Prospektets del I, afsnit 4.4 "*Væsentlige samarbejdspartnere*". Sådanne øvrige samarbejdsaftaler anses af Ledelsen for indgået som led i Bankens normale virksomhed, idet samarbejdet under de respektive leverandøraftaler er en forudsætning for pengeinstitut drift.

14.5 Andre kontrakter

I forbindelse med Udbuddet har Banken modtaget bindende forhåndstilsagn fra en række Eksisterende Aktionærer, herunder medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen, og har indgået Garantiaftale med Jyske Bank A/S om tegning af Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet. For en nærmere beskrivelse henvises til Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "*Garanti og forhåndstilsagn*".

I gyldighedsperioden for Prospektet vil følgende dokumenter være mulige at besigtige på <https://www.andelskassen.dk/>:

- Danske Andelskassers Banks stiftelsesdokument samt Vedtægterne
- Årsrapporten for 2021 og 2022
- Prospektet
- Danske Andelskassers Banks seneste risikorapport vedrørende regnskabsåret 2022

Informationer på hjemmesiden udgør ikke en del af Prospektet, medmindre oplysningerne er integreret i Prospektet ved henvisning.

DEL 2: INFORMATIONER OM UDBUDET

1 Ansvarlige personer, godkendelse fra relevante myndigheder, eksperterklæringer og tredjemandsinformation

Der henvises til Prospektets del I, afsnit 1 "*Ansvarlige personer, godkendelse fra relevante myndigheder, eksperterklæringer og tredjemandsinformation*".

2 Risikofaktorer

For detaljer om Risikofaktorer, henvises til Prospektets afsnit "*Risikofaktorer*".

3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet, baggrund for Udbuddet og anvendelse af proventet samt kapitalisering

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Danske Andelskassers Bank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra en gruppe Eksisterende Aktionærer om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 16.678.230 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter baseret på ejerskab af Eksisterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 150,1 mio. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 127.774 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1,1 mio. Forhåndstilsagnene indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige.

Banken har pr. Prospektdatoen indgået Garantiaftale med Garanten om under visse betingelser at tegne Udbudte Aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier før Tegningsperiodens udløb. Banken betaler en garantiprovision til Garanten på i alt 5 % af beløbet garanteret af Garanten.

Der henvises til Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "Garanti og forhåndstilsagn" for en nærmere beskrivelse af forhåndstilsagnene og Garantiaftalen.

Bortset fra det ovenfor anførte er Ledelsen ikke bekendt med, at der findes aktuelle eller potentielle interesser i Udbuddet, der er væsentlige for Danske Andelskassers Bank.

3.2 Baggrunden for Udbuddet og anvendelsen af proventet

Baggrunden for Udbuddet er at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst.

Nettoproventet fra Udbuddet skal anvendes til at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst. Banken har ikke en specifik plan for, hvordan nettoproventet skal anvendes ud over at styrke Bankens kapitalgrundlag og bidrage til at øge Bankens strategiske muligheder og vækst.

Bruttoproventet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 334,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 309,6 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 25 mio.

3.3 Erklæring om driftskapital

Ledelsen vurderer, at Bankens kapitalberedskab ved uændret aktivitetsniveau uden indregning af provenu fra Udbuddet er tilstrækkeligt til at dække de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen. Ledelsen vurderer desuden, at likviditet og kapital uden indregning af provenu fra Udbuddet er tilstrækkeligt til at dække Danske Andelskassers Banks likviditets- og kapitalbehov de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen.

Vurderingen er baseret på de forudsætninger, der er lagt til grund i Danske Andelskassers Banks budgetter og prognoser med hensyn til sædvanlige sensitivitetsanalyser, estimerede finansielle kapitalbehov og forventninger til udviklingen af Danske Andelskassers Banks forretningsområder.

3.4 Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående tabel viser Danske Andelskassers Banks kapitalisering og gældssituation pr. 31. december 2022, som er uddraget af det reviderede årsregnskab for 2022 fordelt på kategori og fordelt på garanteret og ugaranteret, sikret og usikret gæld, opgivet med og uden korrektion for Udbuddet:

Kapitalisering og rentebærende gæld		
DKK mio.	2022	2021
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	143,9	169,3
Indlån og anden gæld	9.413,7	9.481,3
Indlån i puljeordninger	1.286,2	882,3

Udstedte obligationer	99,5	99,4
Efterstillede kapitalindskud	204,3	104,6
Egenkapital	2.286,0	2.206,1
Kapitalisering og rentebærende gæld i alt	13.433,6	12.943,0

Kapitalisering sikret/garanteret		
DKK mio.	2022	2021
Kortfristet gæld		
Garanteret	7.907,5	7.964,3
Sikret	1.286,2	882,3
Ikke garanteret/sikret	1.650,1	1.686,3
Langfristet gæld		
Gældsudstedelser	303,8	204,0
Sikret	0,0	0,0
Ikke garanteret/sikret	0,0	0,0
Egenkapital		
Aktiekapital	371,8	371,8
Overført resultat	1.156,9	1.077,1
Øvrige reserver	494,6	494,5
Hybrid kernekapital	262,7	262,7
Total	13.433,6	12.943,0

Kilde: Reviderede årsregnskaber for 2021 og 2022, og indberetning om dækkede indlån til Finanstilsynet (ikke revideret).

Tabellen ovenfor bør læses i sammenhæng med de regnskaber, der er integreret i Prospektet ved henvisning i Prospektets del I, afsnit 11 "Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Af Danske Andelskassers Banks indlån, inkl. puljer, pr. 31. december 2022 på samlet DKK 9,4 mia., var DKK 7,9 mia. dækket af Garantiformuen (svarende til 84 % af de samlede indlån).

Udover indlån dækket af Garantiformuen har Danske Andelskassers Bank ikke nogen garanteret gæld. Indlån i puljeordninger er investeret i puljeaktiver, som matcher passiverne.

Danske Andelskassers Banks kapital og kapitaldækningsprocenter pr. 31. december 2022 på faktisk basis og korrigeret for Udbuddet fremgår af nedenstående tabel. For så vidt angår kapital og kapitaldækningsprocenter korrigeret for Udbuddet, er der taget udgangspunkt i, at Udbuddet vil blive fuldt tegnet.

Kapital- og kapitaldækningsprocenter pr. 31. december 2022 på faktisk basis og korrigeret for Udbuddet		
DKK mio.	2022	Korrigeret for Udbuddet
Egentlig kernekapital	1.716,9	2.057,1
Kernekapital	1.979,6	2.319,8
Kapitalgrundlag	2.183,8	2.524,1
Samlet risikoeksponering	8.318,2	8.318,2

Egentlig kernekapitalprocent	20,6	24,7
Kernekapitalprocent	23,8	27,9
Kapitalgrundlagsprocent	26,3	30,4

Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2022 stillet obligationer for en værdi af DKK 3.085 mio. til sikkerhed for egne forpligtelser overfor Danmarks Nationalbank. Sikkerhedsstillelsen betragtes ikke som behæftede aktiver.

Nettogæld pr. 31. december 2022	
DKK mio.	2022
Likvider	1.463,0
Tilgodehavender kreditinstitutter med forfald < 1 år	43,7
Likviditet	1.506,7
Udlån med forfald < 1 år	784,2
Obligationer	3.175,4
Pantsat i forbindelse med clearing	-297,6
Aktier i handelsbeholdningen	22,6
Puljeaktiver	1.286,2
Kortfristede finansielle tilgodehavender	4.970,8
Kortfristet bankgæld	143,9
Kortfristet del af langfristet gæld	0,0
Anden kortfristet gæld	10.699,9
Kortfristet gæld	10.843,8
Netto kortfristet finansiell gæld	4.366,3
Gældsudstedelser	303,8
Langfristet finansiell gæld	303,8
Nettogæld	4.670,1

Danske Andelskassers Bank kan bekræfte, at der ikke er sket væsentlige ændringer i Danske Andelskassers Bank kapitalisering og gældssituation siden 31. december 2022.

For en gennemgang af kapitalgrundlag henvises til Prospektets del I, afsnit 4.1.8 "Kapital- og likviditetsstyring".

4 Oplysninger om de Udbudte Aktier

4.1 Værdipapirtype og antal Udbudte Aktier

Udbuddet omfatter 37.182.462 stk. Udbudte Aktier og gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer. Prospektet omfatter også en optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i forbindelse med gennemførelsen af Udbuddet.

4.1.1 *Tegningsretter*

Bankens Eksisterende Aktionærer vil få tildelt en tegningsret i forholdet 5:1.

Den 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes fem (5) Tegningsretter til tegning af én Udbudt Aktie á nominelt DKK 2,00 mod betaling af Tegningskursen.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0062268256. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

4.1.2 *Udbudte Aktier*

Danske Andelskassers Bank har én aktieklasser både før og efter Udbuddet. De Udbudte Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode (DK0062268173). De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

De Udbudte Aktier vil blive registreret i Erhvervsstyrelsen efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt 21. marts 2023, og de Udbudte Aktier forventes hurtigst muligt derefter at blive tilføjet og optaget til handel og officiel notering under ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, forventeligt den 23. marts 2023. Optagelsen til handel sker ved sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode for de foreløbige beviser for de Udbudte Aktier med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier (DK0060299063). Sammenlægningen vil ske hurtigst muligt efter registreringen i Erhvervsstyrelsen af de Udbudte Aktier, forventeligt ikke senere end den 24. marts 2023. Handel med Tegningsretter og/eller foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

4.2 Valuta

Udbuddet gennemføres, og handel med Tegningsretterne og de Udbudte Aktier finder sted, i danske kroner. De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.

4.3 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De Udbudte Aktier vil blive udstedt i henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 4a i Bankens Vedtægter, og hvorefter Bestyrelsen den 23. februar 2023 har truffet beslutning om at forhøje Bankens aktiekapital med nominelt DKK 74.364.924 (svarende til 37.182.462 stk. Udbudte Aktier á nom. DKK 2,00) og samtidig fastsat fristen for indbetaling af selskabskapitalen til senest den 21. marts 2023. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

4.4 Aktiernes og de Udbudte Aktiers negotiabilitet og omsættelighed

De Eksisterende Aktier er og de Udbudte Aktier vil være omsætningspapirer og i henhold til dansk ret frit omsættelige. Bankens Vedtægter indeholder ikke omsættelighedsbegrænsninger på de Eksisterende Aktier eller Udbudte Aktier.

Erhververen af en aktie kan kun udøve de rettigheder, som tilkommer en aktionær, såfremt vedkommende er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for Banken. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitaludvidelser.

4.5 De Udbudte Aktiers rettigheder

Danske Andelskassers Bank har både før og efter Udbuddet alene én aktieklasse.

4.5.1 *Udbytterettigheder*

De Udbudte Aktier vil få samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder ret til udbytte pr. datoen for registreringen af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen, forventeligt den 21. marts 2023. Danske Andelskassers Bank har vedtaget en udbyttepolitik. Bestyrelsen indstiller forslag til udbetaling af udbytte til generalforsamlingen, der afholdes efter det pågældende regnskabsår. Se Prospektets del I, afsnit 11.2 "Udbyttepolitik".

Udbytte betales i DKK.

Den relevante skattelovgivning i investors medlemsstat og i Danmark kan have indvirkning på indtægterne fra de Udbudte Aktier. Banken kan være forpligtet til at tilbageholde udbytteskat i overensstemmelse med dansk lovgivning. Der gælder ingen særlige udbyttebegrænsninger eller procedurer for aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 6 "Skattemæssige forhold" for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter den dag, hvor udbyttet forfalder til betaling, tilfalder Danske Andelskassers Banks reserver i overensstemmelse med dansk ret.

4.5.2 *Stemmerettigheder*

Alle Aktier har samme stemmerettigheder, idet hvert aktiebeløb på DKK 2 giver én stemme. En aktionær har ret til at deltage i generalforsamlingen enten personligt eller ved fuldmægtig, når aktionæren er registreret i Danske Andelskassers Banks ejerbog én uge inden generalforsamlingen og har anmeldt sin deltagelse til Bankens hovedkontor i Hammershøj senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse.

4.5.3 *Fortegningsret*

Danske Andelskassers Bank har kun én aktieklasse, og aktionærene har fortegningsret ved udvidelse af Danske Andelskassers Banks aktiekapital i overensstemmelse med dansk lovgivning.

I henhold til Selskabsloven har alle Danske Andelskassers Banks aktionærer forholdsmæssig fortegningsret i tilfælde af kontant forhøjelse af aktiekapitalen. En kapitalforhøjelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afgang fra aktionærernes fortegningsret kan i henhold til Selskabsloven alene besluttes af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Betingelserne for ændringer i aktionærernes rettigheder i så henseende er ikke mere omfattende, end Selskabsloven kræver.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden (den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid), vil bortfalde uden adgang til kompensation. Efter Tegningsperiodens udløb den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid bortfalder retten til tegning af Udbudte Aktier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi, uden at indehaveren vil være berettiget til kompensation. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre det gennem eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler i overensstemmelse med disses regler. Indehavere af Tegningsretter, der *ikke* ønsker at tegne Udbudte Aktier, kan sælge Tegningsretterne inden udløbet af Tegningsperioden.

4.5.4 *Ret til at få andel i udsteders udbytte*

En aktionær har ret til en forholdsmæssig andel af udbytte betalt af Danske Andelskassers Bank i overensstemmelse med dansk lovgivning.

4.5.5 Ret til likvidationsprovenu

I tilfælde af Danske Andelskassers Banks opløsning eller likvidation vil de Udbudte Aktier være berettiget til en forholdsmæssig andel af Danske Andelskassers Banks aktiver efter betaling af Bankens kreditorer.

4.5.6 Indløsningsbestemmelser og ombytningsbestemmelser

Aktier i Danske Andelskassers Bank er ikke underlagt nogen indløsningsbestemmelser, udover hvad der følger af Selskabsloven og Lov om finansiel virksomhed. Se Prospektets del II, afsnit 4.6.1 "Pligtmæssige overtagelsestilbud" og Prospektets del II, afsnit 4.6.2 "Tvangsindløsning af aktier" for mere information.

Vedtægterne indeholder ingen bestemmelser om aktieombytning eller indløsning.

4.6 Pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning af aktier og oplysningspligt om aktiebesiddelser

4.6.1 Pligtmæssige overtagelsestilbud

Kapitalmarkedslovens kapitel 8 og bekendtgørelserne udstedt med hjemmel heri indeholder regler vedrørende offentlige tilbud om erhvervelse af aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked (herunder Nasdaq Copenhagen) eller en alternativ markedsplads.

Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel på et reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis overdragelsen medfører, at erhververen opnår kontrol over målselskabet.

Kontrol foreligger, når erhververen direkte eller indirekte besidder mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde entydigt kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør kontrol.

Kontrol foreligger desuden, når en erhverver, der ikke ejer mindst 1/3 af stemmerettighederne i et selskab, har råderet over mindst en tredjedel af stemmerettighederne i kraft af en aftale eller beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i selskabets centrale ledelsesorgan.

Warrants, call-optioner og andre potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages med i betragtning ved vurderingen af, om en erhverver har bestemmende indflydelse. De stemmerettigheder, der er tilknyttet egne aktier, skal medtages i beregningen af stemmerettighederne.

Finanstilsynet kan under visse omstændigheder meddele fritagelse fra kravet om pligtmæssige overtagelsestilbud.

4.6.2 Tvangsindløsning af aktier

I henhold til Selskabsloven § 70 kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. I henhold til Selskabsloven § 73 kan en minoritetsaktionær desuden forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

I henhold til Selskabsloven § 107, stk. 2 nr. 3 kan et selskabs generalforsamling endvidere under visse nærmere angivne betingelser med tiltrædelse af mindst 9/10 af såvel de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital, indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Vedtægterne.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 144 kan Bestyrelsen i et pengeinstitut, som ikke opfylder gældende kapitalkrav, og hvor Finanstilsynet har fastsat en frist for retablering af kapitalen, efter anmodning fra en aktionær, der ejer 70 % eller mere af aktierne i et pengeinstitut, træffe beslutning med almindelig stemmeflerhed om at indløse de øvrige aktionærers aktier i pengeinstituttet. Det samme gælder tilfælde, hvor anmodningen fremsættes af en aktionær, som efter en kapitaltilførsel, der er led i en rekonstruktionsplan, kommer til at eje 70 % eller mere af aktierne i pengeinstituttet, selv om pengeinstituttet som følge af kapitaltilførslen atter opfylder kapitalkravet. Bestyrelsens beslutning om tvangsindløsning af aktier skal godkendes af Finanstilsynet.

Den finansielle lovgivning indeholder derudover regler om tvungen afvikling af pengeinstitutter, som kan indebære, at et pengeinstituts aktiviteter helt eller delvist overdrages til et andet pengeinstitut.

4.6.3 Forpligtelser til at oplyse ejerandel

I henhold til Kapitalmarkedslovens § 38 skal en aktionær i et børsnoteret selskab straks, dog senest 4 hverdage efter at aktionæren vidste eller burde vide, at transaktionen, der medfører flagningspligten, er gennemført, give meddelelse til det børsnoterede selskab og Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, og når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået. En aktionær anses for at have kendskab til, at flagningspligten er indtrådt, senest 2 hverdage efter transaktionen.

Meddelelsen skal give oplysning om i) den pågældende ændring i stemmerettighederne henholdsvis aktiekapitalen, herunder den andel, som aktionæren eller den fysiske eller juridiske person besidder, ii) fordelingen af stemmerettigheder i eventuelle A- og B-aktieklasser, iii) direkte og indirekte ejerskab, iv) datoen, hvor grænserne efter nås eller ikke længere er nået, og v) identiteten på aktionæren, jf. Storaktionærbekendtgørelsen §§ 15-16. Manglende overholdelse af flagningspligten straffes med bøde.

Selskabet offentliggør indholdet af meddelelsen senest 3 hverdage efter modtagelsen.

Foruden den generelle regel om flagningspligt gælder de specielle regler om flagningspligt for Bankens insidere i henhold til Markedsmisbrugsforordningen.

Herudover gælder de almindelige underretningsforpligtelser for aktionærer vedrørende deres aktiebesiddelser efter Selskabslovens §§ 55-57.

4.6.4 Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse

Se Prospektets del I, afsnit 7.5.1 "Ejerforhold" om pligten til at ansøge Finanstilsynet om erhvervelse af kvalificerede ejerandele.

4.7 Offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår

Der er ikke fremsat købstilbud af tredjemand vedrørende Aktierne i indeværende eller foregående regnskabsår.

Spar Nord Bank fremsatte den 9. september 2021 pligtmæssigt købstilbud til aktionærer i Danske Andelskassers Bank. Spar Nord Bank fremsatte et tilbud om at købe samtlige Aktier i Danske Andelskassers Bank for DKK 10,35 kontant pr. aktie. Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank anbefalede aktionærerne at afvise Spar Nord Banks pligtmæssige tilbud. Spar Nord Bank modtog gyldige accepter for 76.709 stk. Aktier i henhold til det pligtmæssige købstilbud svarende til 0,041 % af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank før Udbuddet. Spar Nord Bank ejer pr. 20. februar 2023 38,49 % af de Eksisterende Aktier i Danske Andelskassers Bank. Se Prospektets del I, afsnit 7.5.1 "Ejerforhold" om Bankens Større Aktionærer.

5 Vilkår og betingelser for Udbuddet

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af Udbuddet

5.1.1 *Betingelser for Udbuddet*

Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:1.

Den 1. marts 2023 kl. 17.59 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP Securities som aktionær i Banken, få tildelt én (1) Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Der skal anvendes fem (5) Tegningsretter til tegning af én Udbudt Aktie á nominelt DKK 2,00 mod betaling af Tegningskursen.

Tegningsretterne vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen i ISIN-koden DK0062268256. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretterne kan udnyttes i Tegningsperioden, der løber fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode (DK0062268173). De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 21. marts 2023, vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier (DK0060299063) i VP Securities, forventeligt ikke senere end den 24. marts 2023.

Der forventes offentliggjort en selskabsmeddelelse om resultatet af Udbuddet senest 2 bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 17. marts 2023.

5.1.2 *Tegningsperiode*

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

For en beskrivelse af proceduren for udnyttelse og tegning af Udbudte Aktier henvises til Prospektets del II, afsnit 4.1.1 "Tegningsretter" og afsnit 5.1.9 "Procedure for tegning af Resterende Aktier".

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation af nogen art som følge heraf. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier eller afgivet eventuelle tilsagn om tegning af Resterende Aktier, kan tegningen eller tilsagnet ikke tilbagekaldes eller ændres.

5.1.3 *Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder*

Tabellen nedenfor viser den forventede tidsplan for de vigtigste begivenheder:

Begivenhed	Datoer
Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier, inkl. Tegningsretter	Mandag d. 27. februar 2023
Første dag for handel med Eksisterende Aktier, ekskl. Tegningsretter	Tirsdag d. 28. februar 2023
Handelsperioden for Tegningsretter på Nasdaq Copenhagen begynder	Tirsdag d. 28. februar 2023 kl. 9:00 dansk tid
Tildelingstidspunkt	Onsdag d. 1. marts 2023 kl. 17:59 dansk tid
Tegningsperioden for Udbudte Aktier begynder	Torsdag d. 2. marts 2023 kl. 9:00 dansk tid

Handelsperioden for Tegningsretter slutter	Mandag d. 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsperioden for Udbudte Aktier slutter	Onsdag d. 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid
Allokering af Resterende Aktier	Fredag d. 17. marts 2023
Forventet offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	Fredag d. 17. marts 2023
Forventet registrering af de Udbudte Aktier ved Erhvervsstyrelsen	Tirsdag d. 21. marts 2023
Optagelse til officiel notering af og handel med Udbudte Aktier i den eksisterende ISIN-kode forventes at ske	Torsdag d. 23. marts 2023
Sammenlægning af ISIN-koderne forventes at ske	Fredag d. 24. marts 2023

5.1.4 Nedsættelse af tegning

Nedsættelse af tegning er ikke relevant i forbindelse med Udbuddet. Om tegning og fordeling af Resterende Aktier henvises der til Prospektets del II, afsnit 5.1.9 "Procedure for tegning af Resterende Aktier".

5.1.5 Minimum og/eller maksimum tegning

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være én (1) Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af fem (5) Tegningsretter og betaling af Tegningskursen.

Der er ingen maksimumgrænse for det antal Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset til 37.182.462 stk. Udbudte Aktier, idet dette udgør det samlede antal Udbudte Aktier i Udbuddet.

For oplysninger om begrænsninger ved erhvervelse af Aktier i Banken, se Prospektets del II, afsnit 4.6.4 "Forpligtelser til at søge tilladelse til aktieerhvervelse".

5.1.6 Betaling og levering

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 9 (Tegningskursen) pr. Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier, der tegnes ved udnyttelse af Tegningsretter, sker i danske kroner på tidspunktet for udnyttelse af Tegningsretterne og i alle tilfælde senest den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

Efter tegning og kontant indbetaling udstedes gennem VP Securities foreløbigt bevis for de således tegnede Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0062268173.

Medmindre andet er aftalt, vil VP Securities eller det kontoførende institut sende en meddelelse til kontohaveren med angivelse af det tegnede antal Udbudte Aktier og aktiebeløbet.

I tilfælde af tegning af Resterende Aktier skal Eksisterende Aktionærer betale DKK 9 (Tegningskursen) pr. Resterende Aktie, der allokeres til den pågældende Eksisterende Aktionær, jf. Prospektets del II, afsnit 5.1.9 "Procedure for tegning af Resterende Aktier".

5.1.7 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse, som forventes udsendt gennem Nasdaq Copenhagen senest 2 bankdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 17. marts 2023.

5.1.8 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter og behandling af Tegningsretter

Tegningsretterne er godkendt til og vil blive optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og reglerne og procedurerne for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Instruks om udnyttelse af Tegningsretter og eventuelle tilsagn om tegning af Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Eksisterende Aktionærer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter inden offentliggørelse af et tillæg til Prospektet offentliggjort i henhold til Prospektforordningen, har dog ret til at trække deres accept tilbage i 2 arbejdsdage efter tillæggets offentliggørelse.

Udnyttelsesinstruks uden det fornødne dokumentationsmateriale, der kommer fra en person i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller en sådan anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, vil blive anset som ugyldige, og ingen Udbudte Aktier vil blive krediteret til institutioner med adresse i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller andre jurisdiktioner, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier uden det fornødne dokumentationsmateriale. Danske Andelskassers Bank og Garanten forbeholder sig ret til at afvise enhver udnyttelse af Tegningsretter på vegne af personer, der uden at fremvise det fornødne dokumentationsmateriale og 1) som til accept eller levering af Udbudte Aktier opgiver en adresse i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 2) som ikke kan godtgøre eller bevise, at vedkommende ikke er i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, 3) handler for personer i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at tegne de Udbudte Aktier, medmindre det sker på diskretionært grundlag, eller 4) som efter Danske Andelskassers Bank eller Garantens opfattelse har afgivet sine udnyttelsesinstruks eller certificeringer i, eller afsendt sådanne fra USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan eller en anden jurisdiktion, hvor det ikke er tilladt at udbyde de Udbudte Aktier. Se Prospektets del II, afsnit 5.5 "Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet".

Indehavere, som udnytter deres Tegningsretter, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af indehavere, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 ("**US Securities Act**") som ændret fra tid til anden eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsperioden slutter den 15. marts 2023 kl. 17:00 dansk tid.

Efter udløbet af Tegningsperioden mister Tegningsretterne deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne, og erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut meddelelse herom.

Garanten er berettiget til fra tid til anden at købe, sælge og udnytte Tegningsretter.

5.1.9 Procedure for tegning af Resterende Aktier

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af uudnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Tegningskursen i henhold til Prospektets [bilag A](#). Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget en allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen.

Eksisterende Aktionærer, som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiel formidler. Eksisterende Aktionærer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet som [bilag A](#).

Resterende Aktier, som ikke tegnes i henhold til ovennævnte, vil blive tegnet af Garanten i henhold til den indgåede Garantiaftale. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "*Garanti og forhåndstilsagn*" for en nærmere beskrivelse af Garantiaftalen.

5.1.10 Den samlede værdi af Udbuddet og provenu

Udbuddet omfatter 37.182.462 stk. Udbudte Aktier à nominelt DKK 2,00. De Udbudte Aktier udbydes til tegning med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 334,6 mio., svarende til et nettoprovenu på DKK 309,6 mio. efter fradrag af skønnede omkostninger på DKK 25 mio.

5.1.11 Tilbagekaldelse af Udbuddet og betingelser for gennemførelse af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier i Erhvervsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) via VP Securities til den sidst registrerede ejer på datoen for tilbagekaldelsen. Alle Tegningsretter vil blive annulleret, og ingen af de Udbudte Aktier vil blive udstedt.

Handel med Tegningsretter, der er foretaget i Handelsperioden for Tegningsretterne og gennemført, påvirkes *ikke*. Følgelig vil investorer, der har købt Tegningsretter, lide et tab svarende til købsprisen for Tegningsretterne og transaktionsomkostningerne forbundet med købet af Tegningsretterne.

Investorer, som har købt de Udbudte Aktier, vil modtage refusion af tegningsbeløbet svarende til deres tegning af de Udbudte Aktier med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger. Følgelig kan investorer, der har købt Tegningsretter, risikere at lide et tab svarende til forskellen mellem købsprisen for Tegningsretterne og Tegningskursen for de Udbudte Aktier og transaktionsomkostningerne forbundet med købet af Tegningsretterne.

Banken har pr. Prospektdatoen indgået Garantiaftale som under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder kan bringes til ophør af Garanten. Såfremt Garantiaftalen opsiges, kan det resultere i at Banken tilbagekalder Udbuddet. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "*Garanti og forhåndstilsagn*" for en nærmere beskrivelse af Garantiaftalen.

Danske Andelskassers Bank er ikke ansvarlig for tab af nogen art som investorer måtte pådrage sig som følge af en tilbagekaldelse af Udbuddet, inklusiv men ikke begrænset til nogle transaktionsomkostninger eller tabt rentefortjeneste.

Tilbagekaldelse af Udbuddet vil blive annonceret i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "*Risikofaktorer*", underafsnit 3 "*Risici forbundet med Udbuddet*".

5.1.12 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Instrukser om udnyttelse af Tegningsretter og tegning af Resterende Aktier er bindende og kan ikke tilbagekaldes eller ændres, bortset fra tilfælde, hvor der sker grundlæggende ændringer i forbindelse med den information, der er givet i dette Prospekt, og som kan påvirke vurderingen af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier, og som opstår eller konstateres i tidsrummet mellem godkendelse af dette Prospekt og den endelige gennemførelse af Udbuddet eller optagelse af de Udbudte Aktier til handel på Nasdaq Copenhagen, hvortil der vil blive offentliggjort et tillæg til Prospektet i henhold til Prospektforordningen. Investorer, der har indvilget i at udnytte Tegningsretter og/eller tegne Resterende Aktier inden offentliggørelse af et tillæg til Prospektet offentliggjort i henhold til Prospektforordningen, har dog ret til at trække deres accept tilbage i 2 arbejdsdage efter tillæggets offentliggørelse.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 *Fordeling*

Der vil ikke blive foretaget forhåndstildeling af Udbudte Aktier. Udbuddet gennemføres med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Udbudte Aktier, som ikke er tegnet af aktionærer eller øvrige investorer i henhold til Tegningsretter, tegnes af Garanten. Se Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "*Garanti og forhåndstilsagn*".

5.2.2 *Forhåndstilsagn fra større aktionærer, Ledelsen eller andre om at deltage i Udbuddet*

Danske Andelskassers Bank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra visse Eksisterende Aktionærer om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter, ligesom medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har afgivet bindende forhåndstilsagn om at

tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter. Endvidere har Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet indgået en Garantiaftale af 23. februar 2023. Der henvises til Prospektets del II, afsnit 5.4.3 "Garanti og forhåndstilsagn" for en nærmere beskrivelse af forhåndstilsagnene og Garantiaftalen.

5.3 Prisfastsættelse

Tegningskursen for de Udbudte Aktier er fastsat til DKK 9 for hver Udbudt Aktie (eksklusive eventuelle gebyrer fra investors eget kontoførende institut eller anden finansiel formidler).

Investorerne pålægges ikke udgifter eller afgifter af Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet.

5.3.1 *Offentliggørelse af Tegningskurs*

Tegningskursen bliver offentliggjort i selskabsmeddelelse den 23. februar 2023 vedrørende Udbuddet på Nasdaq Copenhagens hjemmeside, www.nasdaqomxnordic.com. Selskabsmeddelelsen vil også være tilgængelig på Bankens hjemmeside www.andelskassen.dk.

5.3.2 *Begrænsning af fortegningsret*

Der gælder ikke begrænsninger i fortegningsretten, og fortegningsretten kan ej heller tilbagekaldes mod en kontant betaling.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 *Placering af de Udbudte Aktier*

Banken har ikke indgået aftaler om placering af de Udbudte Aktier.

5.4.2 *Betalingsformidlere*

Aktionærens instruktion om udnyttelse af Tegningsretter, afgivelse af eventuelle tilsagn om tegning af Resterende Aktier og tegning af de Udbudte Aktier kan afgives til Aktionærens kontoførende institut eller anden finansiel formidler.

5.4.3 *Garanti og forhåndstilsagn*

Danske Andelskassers Bank har modtaget bindende forhåndstilsagn fra en gruppe Eksisterende Aktionærer bestående af Fonden for Andelskasserne i område Syd, Fonden for Andelskasserne i område Nord, Købstædernes Forsikring og Jyske Bank om, med forbehold for opfyldelse af visse betingelser, at tegne i alt 16.678.230 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter baseret på ejerskab af Eksisterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 150,1 mio. Medlemmer af Bankens Direktion og Bestyrelse har endvidere afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 127.774 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1,1 mio. De bindende forhåndstilsagn repræsenterer i alt 45,2 % af Udbuddet. Forhåndstilsagnene indeholder betingelser, som Banken vurderer som sædvanlige.

Endvidere har Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet indgået en Garantiaftale af 23. februar 2023. I henhold til Garantiaftalen Garantiaftalen, og med forbehold for opfyldelse af visse betingelser i Garantiaftalen, vil Udbudte Aktier, der ikke er tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier før Tegningsperiodens udløb, uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter, blive tegnet af Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, 8600 Silkeborg ("**Garanten**"). I henhold til Garantiaftalen vil Garantent tegne i alt op til 20.376.458 stk. Resterende Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 183,3 mio. og 9,13 % af Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital efter Udbuddets gennemførelse. Med forbehold for opfyldelse af de relevante betingelser har Danske Andelskassers Bank således sikret, at alle de Udbudte Aktier vil blive tegnet, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 334,6 mio. Udbuddet er således sikret fuldt tegnet i tilfælde af dets gennemførelse.

Garantiaftalen er betinget af, at Bestyrelsen træffer beslutning om at gennemføre Udbuddet, at Finanstilsynet godkender Prospektet samt at Danske Andelskassers Bank opnår betinget godkendelse af optagelse af de Udbudte Aktier til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Alle betingelser er opfyldt pr. Prospektdatoen. Danske Andelskassers Bank har afgivet sædvanlige indeståelser over for Garantent i Garantiaftalen. Garantent er berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør under visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder. Såfremt Garantiaftalen opsiges, kan det resultere i at Banken tilbagekalder Udbuddet.

Garanten og en række Eksisterende Aktionærer har forpligtet sig til at tegne de Udbudte Aktier gennem enten udøvelse af deres Tegningsretter eller som følge af Garantiaftalen med følgende beløb:

Navn	Beløb (DKKm)
Fonden for Andelskasserne i område Syd	30,0
Fonden for Andelskasserne i område Nord	30,0
Købstædernes Forsikring	19,0
Direktion og Bestyrelse	1,1
Jyske Bank	254,5
Total	334,6

Fonden for Andelskasserne i Nord, Fonden for Andelskasserne i Syd, Købstædernes Forsikring samt Jyske Bank har således hver afgivet forhåndstilsagn, som omfatter tegning af mere end 5 % af de Udbudte Aktier.

Banken betaler en garantiprovision til Garanten på i alt 5 % af beløbet garanteret af Garanten. Hvis Udbuddet ikke gennemføres, modtager Garanten ikke garantiprovision. Garanten, der er Eksisterende Aktionærer i Banken, modtager ikke garantiprovision for at udnytte sine Tegningsretter.

5.5 Jurisdiktioner hvor Udbuddet gennemføres og restriktioner knyttet til Udbuddet

Udbuddet består af et offentligt udbud i Danmark med fortegningsret for Bankens Eksisterende Aktionærer.

5.5.1 *Generelle restriktioner*

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og hverken Danske Andelskassers Bank eller Garanten har foretaget eller vil foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier.

Udlevering af Prospektet, erhvervelse af Tegningsretterne og tegning af Udbudte Aktier samt Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov. Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt – eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Hverken Danske Andelskassers Bank eller Garanten har noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en eksisterende aktionær eller potentiel køber af Tegningsretterne eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber af Tegningsretterne eller en tegner af Udbudte Aktier vil – ved køb af Tegningsretterne eller tegning af Udbudte Aktier – blive anset for at have bekræftet, at Danske Andelskassers Bank samt Danske Andelskassers Banks revisorer kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt – eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegningen – er korrekte/korrekt afgivet. Danske Andelskassers Bank forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante.

De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretterne eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i andre jurisdiktioner end Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Banken og Garanten kan efterspørge tilfredsstillende dokumentation herfor. Se yderligere Prospektets del II, afsnit 5.5.2 "Salgsbegrænsninger i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde" og afsnit 5.5.3 "Salgsbegrænsninger i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark" nedenfor for en nærmere uddybning.

Danske Andelskassers Bank er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Bankens aktionærer bosiddende eller hjemmehørende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. De rettigheder, der gælder for indehaverne af Aktier og Tegningsretter, er underlagt dansk lovgivning og Vedtægterne. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, aktionærer i andre jurisdiktioner typisk har. Som følge heraf kan investorerne muligvis ikke få forkyndt en stævning mod Danske Andelskassers Bank uden for Danmark eller ved domstole uden for Danmark få fuldbyrdet domme mod Danske Andelskassers Bank, der er afsagt på baggrund af gældende lovgivning i jurisdiktioner uden for Danmark. Endvidere kan aktionærer uden for Danmark være begrænset i at udnytte deres stemmeret.

5.5.2 Salgsbegrænsninger i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektforordningen (hver især herefter en "**Relevant Medlemsstat**"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter eller Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektforordningen bortset fra, at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektforordningen er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- til enhver juridisk enhed, som er en Kvalificeret Investor som defineret i Prospektforordningen;
- til færre end 150 fysiske eller juridiske personer bortset fra Kvalificerede Investorer, under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Danske Andelskassers Bank; eller
- under alle andre omstændigheder, der falder under artikel 1(4) i Prospektforordningen.

Prospektet adresserer og retter sig udelukkende mod investorer i sådanne Relevante Medlemsstater (udover Danmark), som opfylder kravene for fritagelse fra at udarbejde et prospekt, herunder Kvalificerede Investorer.

I forbindelse med udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter eller Udbudte Aktier til offentligheden" en kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om udnyttelse af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier.

5.5.3 Salgsbegrænsninger i USA, Storbritannien, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Danske Andelskassers Bank, at nogen eller alle hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan, Storbritannien og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud eller salg, en sådan erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Banken og Garanten kan efterspørge tilfredsstillende dokumentation herfor.

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, eksempelvis i USA, Storbritannien, Canada, Australien og Japan kan muligvis ikke udnytte deres Tegningsretter til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelser i Danske Andelskassers Bank, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller udnyttelsen sker i henhold til en undtagelse fra kravet om registrering. Danske Andelskassers Bank har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier. Danske Andelskassers Bank afgiver således ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

6 Skattemæssige forhold

6.1 Indledning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold, der har betydning for (i) erhvervelse, besiddelse og salg af Udbudte Aktier og Tegningsretter i Banken for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, (ii) tildelingen af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer og (iii) udnyttelsen af Tegningsretterne. Sammendraget er kun til generel oplysning og hverken udgør eller tilsigter at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller salg af Udbudte Aktier (eller Tegningsretter, herunder tildeling og/eller udnyttelse heraf).

Da de Eksisterende Aktier er optaget til handel på et reguleret marked, og de Udbudte Aktier forventes optaget til handel på et reguleret marked, omfatter beskrivelsen kun de danske regler for beskatning af gevinst og tab på tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Herudover omfatter beskrivelsen kun de danske skatteregler vedrørende gevinst og tab på aktier samt udbytte til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Investorer bør rådføre sig med egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Udbudte Aktier (eller Tegningsretter, herunder tildeling og/eller udnyttelse heraf) i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel skattelovgivning uden for Danmark.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, der udøver næring ved køb og salg af aktier. Sammendraget beskriver heller ikke de skattemæssige konsekvenser for bl.a. forsikringsselskaber, livsforsikrings-selskaber, pensionsselskaber, investeringsselskaber og investeringsforeninger. Sammendraget behandler ikke de tilfælde, hvor aktier erhverves på baggrund af tegningsretter, der er tildelt som led i et ansættelsesforhold.

Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

6.2 Beskatning af investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks måneder kun afbrudt af kortvarige ophold i udlandet på grund af ferie eller lignende, og selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Endvidere kan indkomsten i udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiel karakter, blive beskattet i Danmark. Selskaber, som indgår i international sambeskatning omfattes ligeledes af dansk skattepligt. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet i Prospektet.

6.2.1 *Beskatning ved tildeling, salg og udnyttelse af tegningsretter*

6.2.1.1 *Tildeling*

Tildeling af tegningsretter til aktier, der tildeles den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær, udløser ingen beskatning.

Anskaffelsessummen for tegningsretter til aktier, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær, fastsættes skattemæssigt til DKK 0. I andre tilfælde anses anskaffelsessummen for de omhandlede tegningsretter for at være det beløb, som er betalt for tegningsretten.

Hvis tegningsretter til aktier, der er tildelt den skattepligtige i dennes egenskab af aktionær, hverken sælges eller udnyttes til tegning af aktier, sker der ikke nogen beskatning, da både anskaffelsessum og salgspris anses for at være DKK 0.

6.2.1.2 *Salg*

Beskatningen ved salg af tegningsretter til aktier sker som udgangspunkt efter samme regler og skattesatser som ved salg af aktier.

Privatpersoner skal som udgangspunkt opgøre gevinst og tab ved salg af tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter den såkaldte "aktie-for-aktie metode" i kombination med den såkaldte FIFO-metode ("First In, First Out"). Efter disse metoder skal gevinsten eller tabet opgøres som forskellen mellem salgssummen og købssummen (som enten er DKK 0 eller den faktiske købssum, der er betalt for tegningsretterne), dog sådan at den eller de tegningsretter, som er erhvervet først, ligeledes anses for afstået først. Gevinst beskattes som aktieindkomst, der beskattes med 27 % eller 42 % afhængigt af, hvorvidt aktieindkomsten for det pågældende indkomstår overstiger DKK 58.900 (for 2023, idet beløbet reguleres årligt) (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, gælder en samlet beløbsgrænse på DKK 117.800).

Tab på tegningsretter, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan kun modregnes i anden aktieindkomst fra aktier mv., der er optaget til handel på et reguleret marked (dvs. modtagne udbytter og avancer fra salg af aktier mv., der er optaget til handel på et reguleret marked). Eventuelle resterende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter tilsvarende regler. Ikke-udnyttede tab kan uden tidsbegrænsning fremføres og modregnes i kommende års aktieindkomst fra aktier mv., der er optaget til handel på et reguleret marked.

Det er en betingelse for modregning af tab, at Skattestyrelsen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvori erhvervelsen af tegningsretterne har fundet sted, har modtaget oplysninger om tegningsretternes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt og anskaffelsessum. Når tegningsretterne ligger i et værdidepot hos et dansk pengeinstitut, vil oplysningerne normalt automatisk blive indberettet til Skattestyrelsen.

For privatpersoner gælder der særlige regler, når investeringen sker med pensionsmidler. Den skattemæssige behandling af investering af pensionsmidler er beskrevet i Prospektets del II, afsnit 6.2.3.3 "*Aktieavancebeskatning*", underafsnit "*Privatpersoner, investering af pensionsmidler*".

Selskaber, der ejer mindst 10 % af Aktierne i Banken, er skattefri af gevinst og tab ved afståelse af sine Tegningsretter. Andre selskaber skal normalt opgøre gevinst og tab på tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter lagerprincippet, som er beskrevet i Prospektets del II, afsnit 6.2.3.4 "*Aktieavancebeskatning*", underafsnit "*Selskaber*", når der ikke er tale om datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier. Gevinst og tab indgår i den skattepligtige indkomst, som beskattes med 22 %.

6.2.1.3 Udnyttelse

Udnyttelse af tegningsretter til aktier udløser ikke i sig selv beskatning.

Anskaffelsessummen for de aktier, som er tegnet på grundlag af tegningsretter, der er tildelt den skattepligtige i sin egenskab af aktionær, opgøres til tegningskursen. I øvrige tilfælde opgøres anskaffelsessummen for nytegnede aktier til tegningskursen med tillæg af det beløb, der er betalt for tegningsretten.

Udbytte af de nytegnede aktier beskattes som beskrevet i Prospektets del II, afsnit 6.2.2 "*Beskatning af udbytte*".

6.2.2 Beskatning af udbytte

6.2.2.1 Privatpersoner, investering af frie midler

Udbytte til privatpersoner beskattes som aktieindkomst. I 2023 (beløbene reguleres årligt) beskattes aktieindkomst med 27 % af de første DKK 58.900 og med 42 % af aktieindkomst over DKK 58.900 (for ægtepar, der er samlevende ved indkomstårets udløb, gælder en samlet beløbsgrænse på DKK 117.800).

Banken indeholder normalt 27 % udbytteskat af udbytte til investorerne. Der gælder særlige regler for beskatning af privatpersoners investering af pensionsmidler i aktier, som er beskrevet i Prospektets del II, afsnit 6.2.3.3 "*Aktieavancebeskatning*", underafsnit "*Privatpersoner, investering af pensionsmidler*".

6.2.2.2 Selskaber

Et selskab, der ejer aktier i et andet selskab, der er optaget til handel på et reguleret marked, er som udgangspunkt skattepligtig af modtaget udbytte. Udbytter beskattes med selskabsskatteprocenten på 22 %, som det udbytteudloddende selskab indeholder i forbindelse med udbetalingen af udbyttet.

Hvis et selskab ejer datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier i et dansk udbytteudloddende selskab, vil udbytter normalt være skattefrie uanset ejertid. Hvad der skattemæssigt forstås ved begreberne "datterselskabsaktier" og "koncernselskabsaktier" er beskrevet i Prospektets del II, afsnit 6.3.3.2 "Aktieavancebeskatning", underafsnit "Selskaber".

6.2.3 Aktieavancebeskatning

6.2.3.1 Privatpersoner, investering af frie midler

Realiserede gevinster ved salg (afståelse) af aktier beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2023 skal der betales skat med 27 % af årets aktieindkomst op til DKK 58.900 (der gælder en samlet beløbsgrænse på DKK 117.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42% af årets aktieindkomst, der overstiger DKK 58.900 (DKK 117.800 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, kan kun modregnes i anden aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (dvs. modtagne udbytter og avancer fra salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked). Eventuelle resterende tab kan modregnes i en samlevende ægtefælles aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, efter tilsvarende regler. Ikke-udnyttede tab kan uden tidsbegrænsning fremføres og modregnes i kommende års aktieindkomst fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Det er en betingelse for modregning af tab, at Skattestyrelsen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvori erhvervelsen af aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt og anskaffelsessum. Når aktierne ligger i et værdidepot hos et dansk pengeinstitut, vil oplysningerne normalt automatisk blive indberettet til Skattestyrelsen.

Opgørelsen af gevinst og tab på aktier foretages normalt efter gennemsnitsmetoden, hvorefter gevinsten skal opgøres som forskellen mellem salgssummen for de solgte aktier og den gennemsnitlige købesum for aktierne.

Tilbage salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som hovedregel som almindeligt salg af aktier. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at salget skal behandles som udbytte. Der gælder endvidere særlige regler for beskatning i forbindelse med kapitalnedsættelser og visse andre transaktioner.

Der gælder herudover særlige overgangsregler for beskatning ved afståelse af aktier, der er erhvervet senest den 31. december 2005. Disse regler er ikke beskrevet nærmere i dette sammendrag.

6.2.3.2 Aktiesparekonto

Fysiske personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, kan placere aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet på en aktiesparekonto. Indskud på aktiesparekonto kan (i 2023) maksimalt udgøre DKK 106.600. Indskudsgrænsen omfatter ikke værdien af de aktier, der er placeret på kontoen og erhvervet for de indskudte midler, hvorfor værdien af disse aktier kan overstige DKK 106.600.

Skattepligtige gevinster og tab foretages efter lagerprincippet, der indebærer, at årets værdistigning/-fald skal beskattes, uanset om aktierne er realiseret. Værdistigning og -fald opgøres som forskellen mellem værdien af alle aktiver på aktiesparekontoen ved indkomstperiodens slutning og aktivernes værdi ved indkomstperiodens begyndelse med fradrag af indkomstperiodens indskud på aktiesparekontoen og med tillæg af udbytteudlodninger foretaget på aktierne i indkomstperioden. Indkomstperioden er som hovedregel kalenderåret.

Beskatning foretages for personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark med 17 %, hvilket derved er en lavere sats end ved anden aktieindkomst. Hvis beskatningsgrundlaget er negativt for en given indkomstperiode, kan dette anvendes til modregning i positivt beskatningsgrundlag i senere perioder.

Skattebetalinger hæves på aktiesparekontoen af den bank, i hvilken kontoen haves, og indbetales til Skattestyrelsen af den pågældende bank.

Der indeholdes normalt ikke udbytteskat, hvis kontoen er markeret som en aktiesparekonto.

6.2.3.3 Privatpersoner, investering af pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet opgøres som årets realiserede og urealiserede gevinster og tab samt andet afkast (udbytter mv.). Årets nettoafkast beskattes med 15,3 %. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet. En overførsel af aktier fra pensionsdepotet til investorens almindelige depot anses for et salg til markedskurs.

6.2.3.4 Selskaber

Selskaber er, uanset ejertid, som udgangspunkt skattepligtige af gevinst og tab vedrørende aktier optaget til handel på et reguleret marked, medmindre aktierne har status som såkaldte datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier.

Den årligt realiserede og urealiserede gevinst beskattes i henhold til et lagerprincip og indgår i selskabets skattepligtige indkomst. Tab opgjort i henhold til lagerprincippet kan fradrages i den skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 22 %. Lagerprincippet indebærer, at årets værdistigning/-fald skal beskattes, uanset om aktierne er realiseret. Værdistigning og -fald opgøres som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved indkomstårets udgang og dets begyndelse, hvormed også ikke-realiserede gevinster og tab indgår i indkomstopgørelsen. Ved erhvervelse i løbet af et indkomstår anvendes købsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved salg i løbet af et indkomstår anvendes salgsprisen i stedet for værdien ved indkomstårets udgang.

Gevinst og tab, der er opstået i forbindelse med salg af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, indgår normalt ikke i selskabers skattepligtige indkomst.

"Datterselskabsaktier" defineres generelt som aktier ejet af et selskab, der besidder mindst 10 % af aktiekapitalen i det selskab, der har udstedt aktierne. Ved "koncernselskabsaktier" forstås generelt aktier ejet af et selskab, som er sambeskattet (i henhold til Selskabsskatteovens § 31) med det selskab, der ejes aktier i, eller som vil kunne sambeskattes med det selskab, der ejes aktier i efter Selskabsskatteovens § 31 A.

Aktier, som skifter status fra datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier til at have status som skattepligtige porteføljeaktier, og omvendt, behandles i skattemæssig henseende som et salg og genanskaffelse til markedsværdi på tidspunktet for statusskiftet.

Tilbagesalg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som hovedregel som almindeligt salg af aktier. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at salget skal behandles som udbytte. Der gælder endvidere særlige regler for beskatning i forbindelse med kapitalnedsættelser og visse andre transaktioner.

Der gælder særlige værnsregler, som bl.a. skal forhindre, at beskatningen af fortjeneste og udbytte på aktier undgås ved at sammenlægge beholdninger af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier i visse holdingselskabsstrukturer. Disse regler vedrørende mellemholdingselskaber er ikke beskrevet nærmere i dette sammendrag.

6.3 Beskatning af investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmørende i Danmark

6.3.1 *Beskatning af udbytte*

6.3.1.1 *Privatpersoner*

Fysiske personer, der skattemæssigt er hjemmørende uden for Danmark, er som udgangspunkt skattepligtige til Danmark med 27 % af udbytter på aktier i danske selskaber.

Der er imidlertid mulighed for delvis tilbagesøgning af den danske udbytteskat, hvis (i) aktionæren er berettiget til en reduktion af udbytteskatten i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og det land, som aktionæren er hjemmørende i, eller hvis (ii) aktionæren besidder mindre end 10 % af aktiekapitalen i det danske selskab, og den kompetente myndighed i det land, i Grønland eller på Færøerne, hvor aktionæren er hjemmørende, er forpligtet til at udveksle oplysninger med de danske skattemyndigheder i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international aftale eller en aftale om administrativ bistand i skattesager. Hvis aktionæren er hjemmørende i et land uden for EU, er det desuden en betingelse, at den pågældende aktionær sammen med koncernforbundne parter (som defineret i Ligningslovens § 2) besidder mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udbyttegivende selskab.

Det beløb, som kan tilbagesøges i situation (i), afhænger af bestemmelserne i den enkelte dobbeltbeskatningsoverenskomst. I situation (ii) udgør den endelige udbytteskat 15 % (som dermed er bestemmende for det beløb, der kan tilbagesøges – normalt 12 %).

Uanset, om den endelige skat nedsættes efter de nævnte regler, er det danske udbytteudloddende selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27 % i udbytteskat. De personer, der har ret til en reduceret udbytteskattesats, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt.

Anmodning om tilbagesøgning af kildeskatter foretages elektronisk og skal indeholde visse informationer og dokumenter. Den påkrævede dokumentation fremgår af webblanketten, når anmodningen udfyldes. Ved anmodning om tilbagebetaling skal aktionæren dokumentere, at den danske udbyttebetaling er modtaget af aktionæren, og at der er indeholdt dansk udbytteskat af det udbytte, som der søges refusion for, at aktionæren er den retmæssige ejer af aktierne på tidspunktet for vedtagelsen af udbyttet, at aktionæren er begrænset skattepligtig til Danmark eller ikke-skattepligtig til Danmark, og at den indeholdte danske skat overstiger den endelige skat i henhold til Dobbeltbeskatningsoverenskomsten, Moder-datterselskabsdirektivet eller gældende dansk skatteret.

6.3.1.2 Selskaber

For selskaber, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som modtager udbytte på aktier i danske selskaber, udgør udbytteskatten som udgangspunkt 27 %, jf. dog nedenfor om visse datter- og koncernselskabsaktier. Et udenlandsk selskab har dog som udgangspunkt altid mulighed for at søge om delvis tilbagebetaling af udbytteskatten ned til 22 %.

Derudover kan udenlandske selskaber, der besidder mindre end 10 % af aktierne i det danske selskab, søge om tilbagebetaling af udbytteskat, hvis (i) de er berettiget til en reduktion af udbytteskatten i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det land, som selskabet er hjemmehørende i, eller hvis (ii) den kompetente myndighed i det land, i Grønland eller på Færøerne, hvor selskabet er hjemmehørende, er forpligtet til at udveksle oplysninger med de danske skattemyndigheder i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international aftale eller en aftale om administrativ bistand i skattesager. Hvis aktionæren er hjemmehørende uden for EU, er det også en betingelse i situation (ii), at aktionæren sammen med koncernforbundne parter, sammenlagt besidder mindre end 10 % af aktiekapitalen i det udbytteudloddende selskab.

Det beløb, som kan tilbagesøges i situation (i), afhænger af bestemmelserne i den enkelte dobbeltbeskatningsoverenskomst. I situation (ii) udgør den endelige udbytteskat 15 % (som dermed er bestemmende for det beløb, der kan tilbagesøges – normalt 12 %).

Uanset om den endelige skat nedsættes efter de nævnte regler, er det danske udbytteudloddende selskab som udgangspunkt forpligtet til at indeholde 27 % i udbytteskat. De udenlandske selskaber, der har ret til en reduceret udbytteskattesats, er således nødsaget til at anmode de danske skattemyndigheder om at få den for meget indeholdte skat udbetalt.

Et udenlandsk selskab, der modtager udbytte fra et dansk selskab, er fritaget for udbytteskat, hvis det udenlandske selskab:

- modtager udbytte af datterselskabsaktier og har ret til, at den danske udbytteskat skal frafalde eller nedsættes i henhold til EU's Moder-datterselskabsdirektiv eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det land, som det udenlandske selskab er hjemmehørende i, eller
- modtager udbytte af koncernselskabsaktier, som ikke er datterselskabsaktier, når (i) det udenlandske selskab, der modtager udbyttet, er hjemmehørende i et land inden for EU eller EØS, og (ii) udbyttebeskatningen skal frafalde eller nedsættes i henhold til EU's Moder-datterselskabsdirektiv eller i henhold til en dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det land, som det udenlandske selskab er hjemmehørende i, såfremt aktierne skulle kvalificeres som datterselskabsaktier.

I de to nævnte tilfælde skal der således ikke indeholdes udbytteskat.

Det gælder for alle forhold i dette afsnit 6.3.1.2, at skatteforholdene kan være anderledes, hvis det udbyttmodtagende selskab ikke anses for "retmæssig ejer" af udbytterne i den betydning, som dette begreb tillægges i rets- og administrativ praksis.

6.3.2 Bekendtgjorte ændringer af udbyttebeskatningen

Den danske regering har bekendtgjort, at den påtænker at introducere en ny model for beskatning af udbytter, der udloddes på aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked. Konsekvensen af den nye model er, at udbytter vil blive beskattet på

udlodningstidspunktet med en endelig skattesats, der er baseret på den enkelte aktionærs konkrete forhold. Information om aktionærene (den retmæssige ejer ifølge danske regler) skal derfor være oplyst inden selve udlodningen, for at de udbytteudloddende selskaber kan beregne og indeholde det korrekte beløb i udbytteskat for den enkelte aktionær. Det er hensigten med den nye model, at den skal eliminere bedrageri og gøre det lettere for skattemyndighederne at efterprøve, at udbytteskat ikke tilbagebetales uretmæssigt.

Lovforslaget med den nye model er endnu ikke introduceret eller bekendtgjort. Det er heller ikke oplyst, hvornår den nye model forventes gennemført.

6.3.3 *Aktieavancebeskatning*

6.3.3.1 *Privatpersoner*

Som udgangspunkt er privatpersoner, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige til Danmark af fortjeneste ved salg af aktier i danske selskaber. Det gælder også i forbindelse med tildeling, salg og udnyttelse af tegningsretter til aktier.

Hvis aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark, beskattes gevinst og tab på aktier hos den udenlandske aktionær efter de samme regler, som gælder for privatpersoner, der er hjemmehørende i Danmark.

Tilbagesalg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som hovedregel som almindeligt salg af aktier. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at salget skal behandles som udbytte. Der gælder endvidere særlige regler for beskatning i forbindelse med kapitalnedsættelser og visse andre transaktioner.

6.3.3.2 *Selskaber*

Som udgangspunkt er selskaber, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige til Danmark af fortjeneste ved salg af aktier i danske selskaber. Det gælder også i forbindelse med tildeling, salg og udnyttelse af tegningsretter til aktier.

Hvis aktierne er knyttet til et fast driftssted i Danmark, beskattes gevinst og tab på aktier hos den udenlandske aktionær efter de samme regler, som gælder for selskabsaktionærer, der er hjemmehørende i Danmark.

Tilbagesalg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som hovedregel som almindeligt salg af aktier. Aktionæren kan under visse betingelser tilkendegive, at salget skal behandles som udbytte. Der gælder endvidere særlige regler for beskatning i forbindelse med kapitalnedsættelser og visse andre transaktioner.

6.4 Aktieafgift

Der er ingen aktieafgift i Danmark.

7 Aftaler om optagelse til handel og omsætning

7.1 Aftaler om optagelse til handel og omsætning

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering i ISIN-koden DK0060299063 på Nasdaq Copenhagen, der er et reguleret marked.

I forbindelse med Udbuddet er Tegningsretterne godkendt til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Tegningsretterne kan handles på Nasdaq Copenhagen i Handelsperioden, der løber fra den 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Efter indbetaling af Tegningskursen vil investorer blive tildelt foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier til investors konto i VP Securities i den midlertidige ISIN-kode DK0062268173. De foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 2. marts 2023 kl. 9.00 dansk tid til den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervsstyrelsen sker efter Udbuddets gennemførelse, hvilket forventes at ske senest den 21. marts 2023. Nasdaq Copenhagen har betinget godkendt de Udbudte Aktier til optagelse til handel og officiel notering. De Udbudte Aktier forventes at blive optaget til handel og officiel notering under den eksisterende ISIN-kode, DK0060299063, den 23. marts 2023. Den midlertidige ISIN-kode, DK0062268173, vil hurtigst muligt derefter blive sammenlagt med ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK0060299063, og de foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier vil automatisk blive konverteret til Udbudte Aktier, hvilket forventes at ske den 24. marts 2023.

Handel med Tegningsretter og/eller foreløbige beviser for tegning af Udbudte Aktier inden gennemførelsen af Udbuddet sker for egen regning og risiko.

7.2 Market making

Banken har i starten af 2022 indgået aftale med Jyske Bank om prisstillerordning (market making) i henhold til hvilken, Jyske Bank mod et årligt vederlag forpligter sig til at stille såvel købs- som salgspriser i Danske Andelskassers Banks Aktier på Nasdaq Copenhagen. Aftalen indebærer, at Jyske Bank kontinuerligt stiller tovejspriser med et kursspænd på 4 % på nuværende tidspunkt. Ordningen suspenderes midlertidigt som konsekvens af Jyske Banks rolle som finansiel garantistiller i Udbuddet. Suspensionen påbegynder på tidspunktet for offentliggørelse af Udbuddet og afsluttes på tidspunktet for gennemførelsen af Udbuddet, dvs. fra den 23. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid og frem til forventeligt den 21. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid.

7.3 Stabilisering

Der vil ikke blive foretaget stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

7.4 Afviklingsagent og aktieudstedende institut

Danske Bank er afviklingsagent i forbindelse med Udbuddet. Spørgsmål fra Bankens Aktionærer relateret til Udbuddet bør stilles til Aktionærens eget kontoførende institut. Hvis det kontoførende institut har spørgsmål i forbindelse med Udbuddet, kan disse rettes til:

Danske Bank, Issuer Services, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K.

Telefon: +45 7023 0834 (telefontid alle hverdage mellem kl. 9-16)

E-mail: Prospekter@danskebank.dk

I forbindelse med Udbuddet agerer VP Securities aktieudstedende institut.

8 Værdipapirhænder, der ønsker at sælge

8.1 Aktionærer, som har tilkendegivet, at de forventer at sælge deres Aktier eller Tegningsretter

Fonden for Andelskasserne i område Nord, Fonden for Andelskasserne i område Syd og Købstædernes Forsikring har indgået aftale med Jyske Bank om overdragelse af dele af deres respektive Tegningsretter til Jyske Bank i forbindelse med Udbuddet, svarende til i alt ca. 29,3 mio. stk. Tegningsretter, mod samlet betaling af DKK 2,1 mio.

Banken har indgået aftale med Jyske Bank om overdragelse af Tegningsretter tildelt på Bankens beholdning af egne Aktier, i alt 30.320 stk. Aktier, vederlagsfrit.

Jyske Bank har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af samtlige Tegningsretter som erhverves af Jyske Bank fra henholdsvis Fonden for Andelskasserne i område Nord, Fonden for Andelskasserne i område Syd, Købstædernes Forsikring og Banken.

8.2 Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet

8.2.1 *Lock-up aftaler med visse Eksisterende Aktionærer*

De Eksisterende Aktionærer, der har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne Udbudte Aktier ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter, har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 21. marts 2023) ikke at sælge, tilbyde salg, eller indgå aftale om salg, sælge en call option på eller købe en put option på eller indgå en swap omfattende de økonomiske rettigheder til, pantsætte, udlåne eller i øvrigt indgå nogen anden transaktion om overdragelse af Aktier i Banken uden forudgående samtykke fra Bestyrelsen. De pågældende Eksisterende Aktionærer har givet Bestyrelsen en ret til at placere deres Aktier, hvis de måtte ønske at sælge efter lock-up periodens udløb.

Jyske Bank har indgået en stemmefuldmagtsaftale med Danske Andelskassers Bank. I henhold til stemmefuldmagtsaftalen har Jyske Bank givet Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank en fuldmagt til at udøve Jyske Banks stemmeret på generalforsamlingerne i Banken. Den stående fuldmagt er gældende indtil videre og vil omfatte Udbudte Aktier, der tegnes af Jyske Bank i forbindelse med Udbuddet. Jyske Bank har yderligere givet Bestyrelsen en ret til at placere alle de af Jyske Bank til enhver tid ejede Aktier i Danske Andelskassers Bank, hvis Jyske Bank måtte ønske at sælge dem. Udbudte Aktier, der tegnes af Jyske Bank i forbindelse med Udbuddet i egenskab af garant i henhold til Garantiaftalen, vil dog ikke være omfattet af stemmefuldmagtsaftalen, placeringsretten eller ovenstående lock-up tilsagn.

8.2.2 *Lock-up aftaler med Banken*

Banken har forpligtet sig til i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (beregnet fra forventeligt den 23. marts 2023) ikke at udstede, sælge, udbyde til salg, indgå aftale om salg af, behæfte eller på anden måde direkte eller indirekte overdrage Aktier i Banken eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til Aktier i Banken, eller warrants eller andre optioner til køb af Aktier i Banken eller offentliggøre nogen hensigt om at iværksætte nogen sådan handling uden forudgående skriftligt samtykke fra Danske Bank.

Lock-up aftalen omfatter ikke Aktier, som Banken udsteder, sælger eller overfører til Ledelsen eller Bankens medarbejdere som led i medarbejderaktieordninger.

8.2.3 *Lock-up aftaler med Ledelsen*

Medlemmerne af Ledelsen har hver især indgået aftale om i en periode på 360 dage fra gennemførelsen af Udbuddet (der forventes at finde sted den 21. marts 2023) ikke at sælge, udbyde, indgå aftale vedrørende salg af, behæfte eller i øvrigt indgå nogen anden transaktion om overdragelse af Aktier i Banken uden foregående skriftligt samtykke fra Danske Bank, idet et sådant samtykke ikke må nægtes eller forsinkes uden rimelig grund. Medlemmerne af Ledelsen har endvidere givet Bestyrelsen en ret til at placere deres Aktier, hvis de måtte ønske at sælge efter lock-up periodens udløb.

9 Nettoprovenu og samlede omkostninger ved Udbuddet

De skønnede omkostninger, som skal betales af Danske Andelskassers Bank i forbindelse med Udbuddet forventes at udgøre DKK 25 mio.

Dette beløb inkluderer blandt andet honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Bankens revisor, omkostninger til VP Securities, Nasdaq Copenhagen, tegningsprovision til kontoførende institutter (som defineret i Kapitalmarkedslovens § 190) på 0,10 % samt garantiprovision til Garanten.

Garanten, der før offentliggørelsen af Prospektet over for Banken har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier, der ikke er tegnet gennem udnyttelse af Tegningsretter eller som Resterende Aktier, modtager en garantiprovision svarende til 5 % af sin samlede forpligtelse.

Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 334,6 mio. Det skønnede nettoprovenu fremkommer som bruttoprovenuet fratrukket de skønnede omkostninger, der skal betales af Banken i forbindelse med Udbuddet som anført ovenfor. Det skønnede nettoprovenu forventes således som minimum at udgøre DKK 309,6 mio.

Investorerne pålægges ikke udgifter eller kurtage, udover hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.

10 Udvanding

Eksisterende Aktionærer, der udnytter tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af Udbudte Aktier, vil ikke opleve udvanding i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionær kunne opleve en udvanding af ejerandelen op til 16,67 % som følge af Udbuddet.

Danske Andelskassers Banks egenkapital udgjorde pr. 31. december 2022 DKK 2.023 mio. ekskl. hybrid kernekapital, svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 10,88. Indre værdi pr. aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal aktier.

Ved en udstedelse af 37.182.462 stk. Udbudte Aktier til en tegningskurs på DKK 9 pr. Udbudt Aktie vil Danske Andelskassers Banks egenkapital på baggrund af et nettoprovenu på DKK 309,6 mio. udgøre DKK 2.333 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 10,46. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 0,43 eller 3,93 % for Danske Andelskassers Banks Eksisterende Aktionærer.

11 Yderligere oplysninger

11.1 Dansk juridisk rådgiver for Banken

Moalem Weitemeyer Advokatpartnerselskab, Amaliegade 3-5, 1256 København K.

11.2 Revisor for Banken

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S.

11.3 Finansiel rådgiver for Banken

Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K.

11.4 Garanten

Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, 8600 Silkeborg.

11.5 Dansk juridisk rådgiver for finansiel rådgiver

Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

ORDLISTE OG FORKORTELSER

Begreb eller forkortelse	Definition
Afviklings- og Restruktureringsloven	Lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, med senere ændringer
Afviklingsdirektivet eller BRRD II	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2014/59/EU for så vidt angår kreditinstitutters og investeringsselskabers tabsabsorberings- og rekapitaliseringskapacitet og af direktiv 98/26/EF.
Aktier	Aktier i Danske Andelskassers Bank
APM	"Alternative Performance Measures" eller alternativt resultatmål
AP Pension	AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 18530899
Banken	Danske Andelskassers Bank
BankInvest	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 20896477
BEC	BEC Financial Technologies a.m.b.a., CVR-nr. 13088810
Bekendtgørelse om Afviklingsformuen	Bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen
Bekendtgørelse om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab	Bekendtgørelse nr. 2018 af 26. oktober 2021 om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab
Bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning	Lovbekendtgørelse nr. 356 af 2. april 2020 om en indskyder- og investorgarantiordning
Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.	Bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. med senere ændringer
Bekendtgørelse om garantiformuens dækning af indskydere og investorer	Bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om garantiformuens dækning af indskydere og investorer med senere ændringer
Bekendtgørelse om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter	Bekendtgørelse nr. 2143 af 22. december 2020 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og realkreditinstitutter
Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter m.fl.	Bekendtgørelse nr. 1242 af 10. juni 2021 om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, investeringsforeninger og visse holdingvirksomheder

Bekendtgørelse om opgørelse af den virksomhedsspecifikke kontracykliske buffersats, de maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder	Bekendtgørelse nr. 2144 af 22. december 2020 om opgørelse af den virksomhedsspecifikke kontracykliske buffersats, de maksimale udlodningsbeløb og indholdet af en kapitalbevaringsplan for visse finansielle virksomheder
Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov	Bekendtgørelse nr. 2155 af 3. december 2020 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank pr. Prospektdatoen
BRRD II eller Afviklingsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2014/59/EU for så vidt angår kreditinstitutters og investeringsselskabers tabsabsorberings- og rekapitaliseringskapacitet og af direktiv 98/26/EF
Danske Bank	Danske Bank A/S, CVR-nr. 61126228
Danske Andelskassers Bank	Danske Andelskassers Bank A/S, CVR-nr. 31843219
Delegeret Forordning	Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2016/1052 af 8. marts 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) for så vidt angår regulermæssige tekniske standarder for betingelserne for tilbagekøbsprogrammer og stabiliseringsforanstaltninger
Delegeret Prospektforordning 2019/979	Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/979 af 14. marts 2019, med senere ændringer
Delegeret Prospektforordning 2019/980	Kommissionens Delegerede Forordning (EU) nr. 2019/980 af 14. marts 2019, med senere ændringer
Deloitte	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33963556
Direktionen	Direktionen i Danske Andelskassers Bank pr. Prospektdatoen
DKK	Danske kroner
DLR Kredit	DLR Kredit A/S, CVR-nr. 25781309
Eksisterende Aktier	Nominelt DKK 371.824.624 aktier fordelt på 185.912.312 stk. aktier a nominelt DKK 2,00 i Danske Andelskassers Bank, som er udstedt og fuldt ud indbetalt forud for Prospektdatoen
Eksisterende Aktionærer	Aktionærer i Danske Andelskassers Bank pr. Tildelingstidspunktet, der er registreret som aktionær i Danske Andelskassers Banks ejerbog, som føres af VP Securities
e-Nettet	E-nettet A/S, CVR-nr. 21270776
ESRB	Europæiske Systemiske Risikoråd

EUR	Euro
Fonden for Andelskasserne i område Nord	Fonden for Andelskasserne i område Nord, CVR-nr. 33650248
Fonden for Andelskasserne i område Syd	Fonden for Andelskasserne i område Syd, CVR-nr. 33650272
Foreningen af Danske Kortudstedere	Foreningen af Danske Kortudstedere F.M.B.A., CVR-nr. 35826424
Garanten	Jyske Bank
Garantiaftale	Garantiaftale indgået 23. februar 2023 mellem Danske Andelskassers Bank og Garanten
Gennemsigtighedsdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2004/109/EF af 15. december 2004 om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, og om ændring af direktiv 2001/34/EF
Handelsperioden	Perioden for handel med Tegningsretterne, som løber fra 28. februar 2023 kl. 9.00 dansk tid til 13. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid
Hvidvaskdirektivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 af 20. maj 2015 om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/60/EF samt Kommissionens direktiv 2006/70/EF
Hvidvaskloven	Lovbekendtgørelse nr. 316 af 11. marts 2022 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme
IAS	International Accounting Standards udgør en integreret del af de internationale regnskabsstandarder (IFRS)
IFRS	International Financial Reporting Standards
Jyske Bank	Jyske Bank A/S, CVR-nr. 17616617
Kapitalkravsdirektivet eller CRD V	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/878 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2013/36/EU, for så vidt angår fritagne enheder, finansielle holdingselskaber, blandede finansielle holdingselskaber, aflønning, tilsynsforanstaltninger og beføjelser og kapitalbevaringsforanstaltninger
Kapitalkravsforordningen eller CRR-forordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
Kapitalmarkedsløven	Lovbekendtgørelse nr. 41 af 13. januar 2023 af lov om kapitalmarkeder

Konkursloven	Lovbekendtgørelse nr. 1600 af 25. december 2022 af konkursloven
Kvalificeret Investor	En person eller enhed omfattet af definitionen "kvalificerede investorer" i Prospektforordningens artikel 2, litra e
Købstædernes Forsikring	Købstædernes Forsikring, Gensidig, CVR-nr. 51148819
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen
Ledelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1103 af 30. juni 2022 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.
Ligningsloven	Lovbekendtgørelse nr. 42 af 13. januar 2023 om påligningen af indkomstskat til staten
Lov om betalinger	Lovbekendtgørelse nr. 53 af 18. januar 2023 om betalinger
Lov om finansiell virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 406 af 29. marts 2022 om finansiell virksomhed, med senere ændringer
Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter	Lov nr. 1155 af 8. juni 2021 om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter
Lov om forsikringsformidling	Lovbekendtgørelse nr. 337 af 11. marts 2022 om forsikringsformidling
Lov om Garantifonden	Lovbekendtgørelse nr. 356 af 2. april 2020 om en indskyder- og investorgarantiordning med senere ændringer
Markedsmisbrugsforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF
Mastercard Payment Services Denmark	Mastercard Payment Services Denmark A/S, CVR-nr. 40695869
MHF	En handelsfacilitet omfattet af definitionen "multilateral handelsfacilitet", jf. Kapitalmarkedsloven § 3, nr. 3
MiFID	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU
MiFIR II	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677
Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier	Regler fastsat af Nasdaq Copenhagen i medfør af Kapitalmarkedsloven § 75 for udstedere af aktier, som foreskriver, at Nasdaq Copenhagen som operatør af et

reguleret marked, skal have klare regler for optagelse af finansielle instrumenter til handel på det regulerede marked, og som fastlagt i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

Nykredit	Nykredit A/S, CVR-nr. 12719248
Nærpension Forsikringsformidling	Nærpension Forsikringsformidling A/S, CVR-nr. 30591380
Opendo	Opendo A/S, CVR-nr. 17702572
PRAS	PRAS A/S, CVR-nr. 27256805
Prospektdatoen	Datoen for Prospektet, den 23. februar 2023
Prospektet	Dette prospekt pr. Prospektdatoen vedrørende udbud af aktier i Danske Andelskassers Bank
Prospektforordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1442 af 3. december 2018 om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser
Relevant Medlemsstat	En medlemsstat i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS), der har implementeret Prospektforordningen
Resterende Aktier	Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet ved udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden
Safe Harbour Reglerne	Markedsmisbrugsforordningen, artikel 5 og Delegeret Forordning, artikel 2(3).
SDA	Sammenslutningen Danske Andelskasser, CVR-nr. 23084414
SEBinvest	Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, CVR-nr. 20862238
Selskabsloven	Lovbekendtgørelse nr. 1451 af 9. november 2022 om aktie- og anpartsselskaber, med senere ændringer
Spar Nord Bank	Spar Nord Bank A/S, CVR-nr. 13737584
Sparinvest	ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, CVR-nr. 35816399
Sydinvest	Investeringsforeningen Sydinvest, CVR-nr. 24260534
Større Aktionærer	Aktionærer, der Pr. Prospektdatoen har meddelt Danske Andelskassers Bank, at de ejer mere end 5 % af den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank: Spar Nord Bank, Nordfonden, Sydfonden, Købstædernes Forsikring og Jyske Bank
Tegningskursen	DKK 9 per Udbudte Aktie

Tegningsperioden	Perioden for tegning af de Udbudte Aktier, som løber fra 2. marts 2023 til 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid
Tegningsretter	Fortegningsret tildelt i form af tegningsret til de Udbudte Aktier
Tildelingstidspunktet	Den 1. marts 2023, kl. 17.59 dansk tid, som er det tidspunkt, hvor enhver, der er registreret som aktionær i Danske Andelskassers Banks ejerbog, som føres af VP Securities, vil have ret til at få tildelt én Tegningsret for hver Eksisterende Aktie
Tilsynsdiamanten	Finanstilsynets opstilling af fire pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed
Totalkredit	Totalkredit A/S, CVR-nr. 21832278
Tredjepartsbetalingsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1678 af 18. november 2020 om tredjepartsbetalinger m.v.
Udbuddet	Udbud af 37.182.462 nye aktier à nom. DKK 2 pr. stk. i Danske Andelskassers Bank med fortegningsret for Danske Andelskassers Banks Eksisterende Aktionærer
Udbudte Aktier	37.182.462 stk. nye aktier á DKK 2 i Danske Andelskassers Bank
USD	Amerikanske dollars
Vedtægterne	Vedtægterne for Danske Andelskassers Bank, som senest er opdateret 29. april 2020
VP Securities	VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336

Bilag A – Tegningsblanket (Resterende Aktier)

Kun én tegningsblanket per Eksisterende Aktionær.

Definerede begreber i denne tegningsblanket er anvendt i overensstemmelse med definitionerne Danske Andelskassers Bank A/S' prospekt af 23. februar 2023. De begrænsninger, der følger af prospektet, omfatter også denne tegningsblanket.

Tegning af Resterende Aktier i Danske Andelskassers Bank A/S

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende blanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til aktionærens/investorens kontoførende institut.

Denne tegningsblanket skal alene anvendes af Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

Denne tegningsblanket skal indleveres til aktionærens/investorens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling.

Midlertidig ISIN-kode:	DK0062268173
Tegningskurs	DKK 9 pr. Aktie
Tegningsperiode:	Torsdag d. 2. marts 2023 kl. 9:00 dansk tid til og med onsdag d. 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid
Forventet første handelsdag for Udbudte Aktier:	Torsdag d. 23. marts 2023
Betalingsdag:	Tirsdag d. 21. marts 2023

Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Eksisterende Aktionærer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet prospektet. Tegningsblanketten eller bindende tilsagn i øvrigt skal være kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Danske Andelskassers Banks afviklingsagent i forbindelse med Udbuddet, Danske Bank A/S (Issuer Services, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K) i hænde senest den 15. marts 2023 kl. 17.00 dansk tid. Tilsagn er bindende og kan ikke ændres eller annulleres.

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen.

Erklæring fra underskriver

Jeg/vi bekræfter hermed, at jeg/vi er indehaver(e) af Eksisterende Aktier.

Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til _____ stk. Resterende Aktier á nominelt DKK 2,00 i Danske Andelskassers Bank A/S.

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret den 23. februar 2023. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi garanterer at betale Tegningskursen for de Resterende Aktier jeg/vi bliver allokeret. Betalingen finder sted den 21. marts 2023 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Resterende Aktier under den midlertidige ISIN-kode DK0062268173 i VP Securities.

Oplysninger og underskrift

Navn:

Adresse:

Postnr. og by:

Telefon:

VP-kontonummer:

Kontonr. anvendt til betaling:

Kontoførende institut:

Dato:

Underskrift:

De Resterende Aktier vil blive registreret på den pågældende Eksisterende Aktionærs VP-konto i VP Securities A/S.

Forbeholdt kontoførende institut:

Reg.nr.:

CD-identifikation:

GDPR-meddelelse: De investorer, der deltager i Udbuddet, deler persondata med deres respektive kontoførende institut eller anden finansielle formidler. Persondata, der er delt med det kontoførende institut eller den finansielle formidler bliver behandlet i IT-systemer i det omfang, det er nødvendigt for at yde og administrere de services, som det kontoførende institut eller den finansielle formidler tilbyder. Persondata kan blive delt med Danske Andelskassers Bank i forbindelse med opfyldelse af Udbuddet. Persondata om investoren, der indsamles fra tredjemand, kan også blive behandlet. Persondata kan også blive behandlet i IT-systemer af selskaber og organisationer, som det kontoførende institut eller den finansielle formidler samarbejder med. Information om behandling af persondata gives af investorens kontoførende institut eller finansielle formidler, hvor investoren også kan anmode om berigtigelse af sine persondata i overensstemmelse med gældende ret. Persondata kan indsamles af det kontoførende institut eller den finansielle formidler i forbindelse med afvikling af Udbuddet i VP Securities' IT-systemer.