

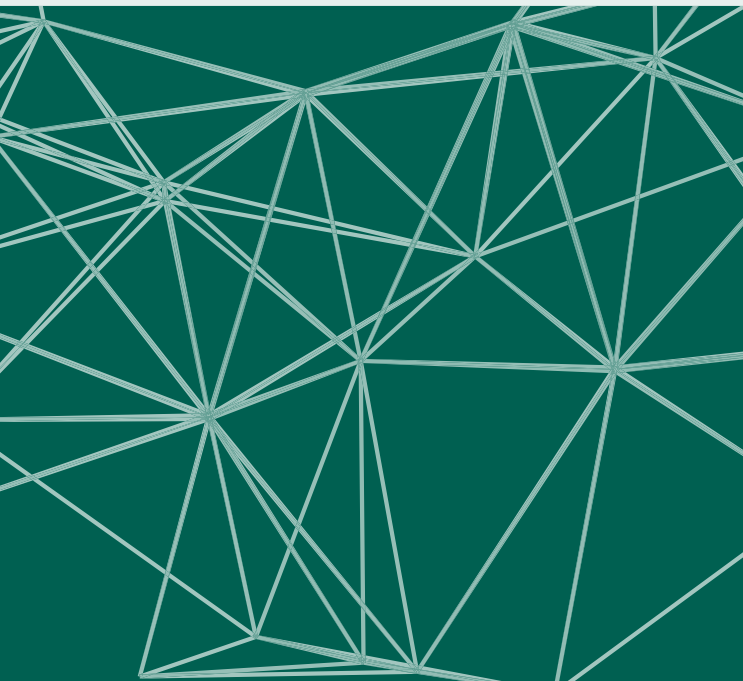


---

# ÅRSRAPPORT 2018



# INDHOLD



## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger .....	4
Banken i tal 2018 .....	5
Direktionens kommentarer .....	6
Koncernledelsesberetning .....	8
Risikoforhold og risikostyring .....	15
Samfundsansvar .....	18
Bestyrelsen .....	22
Direktion .....	25
Aktionærinformation .....	26
Selskabsmeddelelser og finanskalender .....	29

## Koncern- og årsregnskab 2018

Ledelsespåtegning .....	32
Den interne revisors revisionspåtegning .....	33
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	34
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	38
Balance .....	39
Egenkapitalopgørelse .....	40
Pengestrømsopgørelse .....	41
Noter .....	42

# SELSKABSOPLYSNINGER

---

## Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1, 8830 Tjele

CVR-nr.: 31843219

Hjemsted: Viborg Kommune, Danmark

Telefon: + 45 87 99 30 00

Hjemmeside: [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

E-mail: [webteam@andelskassen.dk](mailto:webteam@andelskassen.dk)

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

## Bestyrelse

Direktør Anders Howalt-Hestbech, formand

Jordbrugsteknolog og gårdejer Klaus Moltesen Ravn, næstformand

Tidligere administrerende direktør i DLR Kredit A/S Bent Andersen

Tidligere områdedirektør i Nordea Heine Bach

Advokat Michael Vilhelm Nielsen

Forretningsfører Tommy Skov Kristensen

Tidligere amtsborgmester og frugtavlser Poul Erik Weber

Souschef Jørn Hjalmar Andersen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)

Kundemedarbejder og fællestillidsmand Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt)

## Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2019 kl. 17.00 på bankens adresse.

# BANKEN I TAL 2018



**7,4 %**

Stigning i forretningsomfang  
pr. medarbejder



**4,6 %**

Stigning i basisindtjening  
fra 138,9 mio. kr. til 145,3 mio. kr.



**44 %**

Stigning i resultat efter skat  
fra 84,5 mio. kr. til 121,9 mio. kr.



**3,4 %**

Udlånsvækst



**81 %**

Fald i nedskrivninger



**40 %**

Stigning i indtjening  
pr. aktie

# DIREKTIONENS KOMMENTARER

---

## 2018 har samlet set været et godt år i Danske Andelskassers Bank

Et overskud før skat på 105,7 mio. kr. Nedskrivninger, der er 81 procent lavere end i 2017. Højere basisindtjening, der især skyldes en vækst i netto rente- og gebyrindtægterne som følge af pæn aktivitet på bolighandler og tilgang af nye, interessante kunder på erhvervsområdet. De nye erhvervs-kunder, som er kommet til gennem de seneste år, er fordelt på mange forskellige brancher. Samtidig er bankens landbrugseksponering faldet betydeligt fra 22 % i slutningen af 2017 til 19 % ved udgangen af 2018.

Men 2018 har også budt på udfordringer. Især har forholdene på de finansielle markeder været vanskelige, ikke mindst i de sidste måneder af året. Markedsuroen medførte markante kursfald, hvilket for Danske Andelskassers Bank betød, at vi i december måtte nedjustere forventningerne til årets resultat før skat fra 110-150 mio. kr. til 90-120 mio. kr. som følge af kurstab på bankens fondsbeholdning.

Banken har også mærket presset på dansk landbrug. Rigtig mange landmænd har haft et svært år. Årsagerne er forskellige fra landbrug til landbrug, og sommerens tørke er kun en af forklaringerne. Heldigvis har tørken ikke haft så negative økonomiske konsekvenser som først frygtet. Men den har – sammen med en forværring i afregningspriserne og enkeltstående tab på nedlukkede landbrug – medført øgede nedskrivninger i Danske Andelskassers Bank.

Det ændrer dog ikke ved, at udviklingen i bankforretningen har været positiv. Set i lyset af uroen på de finansielle markeder vil jeg betegne resultatet som tilfredsstillende.

### Styrket kapitalgrundlag – frigjort fra statslige midler

Danske Andelskassers Bank har i det seneste år forstærket og udbygget sit kapitalgrundlag. Den 15. juni 2018 nåede vi en milepæl, da banken kunne indfri den sidste rest af sit statslige hybridlån. Med stærk opbakning fra en række institutionelle investorer kunne Danske Andelskassers Bank dermed gøre sig helt fri af statslige midler.

Styrkelsen af kapitalen gjorde det tilmed muligt, at vi i august kunne tilbagekøbe aktier i DLR Kredit A/S for 54 mio. kr. Aktier, som banken i 2016 solgte på et tidspunkt, hvor kapital-situationen var presset.

### En styrket og enklere organisation

Organisatorisk står Danske Andelskassers Bank stærkere ved udgangen af 2018 – både på hovedkontoret og i filial-nettet.

Vi indledte 2018 med en omfattende organisationsændring med det klare formål at skabe en enkel bank med en enkel struktur. Vi er nu i endnu højere grad gearret til en fremtid med intens konkurrence, øget regulering og pres på omkostningerne.

I forbindelse med organisationsændringen gennemførte vi blandt andet flere filialsammenlægninger for at skabe større og mere slagkraftige enheder. Vi lagde de mindre filialer i Augustenborg, Bramming og Hammershøj sammen med bankens eksisterende filialer i henholdsvis Sønderborg, Ribe og Viborg, som alle er byer af en pæn størrelse og i god udvikling. De lidt større filialer har kræfterne til at være seriøse finansielle spillere såvel i byen som i hele området omkring de større byer.

Udover styrkelsen af filialnettet har vi i 2018 ansat to områdedirektører. Deres vigtigste opgave er at skabe nye vækstmuligheder ved blandt andet at øge bankens markedstryk i områder med god økonomi og sund vækst. Områdedirektørerne skal samtidig fokusere på at skabe en positiv udvikling i de dele af vores markedsområder, hvor de forbedrede samfundskonjunkturer endnu ikke er slået helt igennem.

I bankens hovedkontor har vi brugt det forgangne år på at implementere en enklere struktur, som muliggør en bedre eksekveringskraft. Nye tiltag og effektive, interne processer har givet medarbejderne mere handlekraft, så vi kan sikre et endnu tydeligere kundefokus på både privat- og erhvervsområdet.

På erhvervsområdet har vi erstattet de tidligere erhvervscentre med rådgivningscentre, hvor kompetencer på både privat- og erhvervsområdet er samlet. Derudover har vi stadig en række filialer, som udelukkende fokuserer på privatkunder. På den måde kan vi i alle bankens 14 filialer og rådgivningscentre bringe samtlige rådgiverkompetencer i spil. Vi har desuden etableret en storkundeafdeling, som har fokus på de største erhvervs-kunder for at sikre en ensartet, hurtigere og mere specialiseret rådgivning.

Også på direktionniveau har 2018 budt på forandring. I september besluttede bankens bestyrelse, at Danske Andelskassers Bank fremover skulle ledes af en enmandsdirektion. Det betød, at bankens viceadministrerende direktør fratrådte sin stilling. Derved matcher direktionens størrelse i dag bankens størrelse og understøtter samtidig ønsket om at være en enkel bank.



### Mere end en bank

De mange ændringer har skabt en bank, der i endnu højere grad end tidligere er kendetegnet ved fleksibilitet, transparens og korte beslutningsveje. Alt sammen til gavn for medarbejdere, kunder, aktionærer og lokalsamfund. En sund bank, der skal give et konkurrencedygtigt afkast. En bank, som bidrager til vækst, udvikling og værdiskabelse for alle vores interessenter ved at indgå som en aktiv samarbejdspartner og lave gode, fornuftige forretninger med både nye og bestående kunder.

Det med kunderne er noget, vi har stort fokus på i banken, for vores kunder fortjener det bedste, når de har valgt Danske Andelskassers Bank som økonomisk rådgiver og samarbejdspartner.

Eksempelvis tilstræber vi at være i kontakt med så mange kunder som muligt hvert år – naturligvis afstemt med den enkelte kunde i forhold til ønsker og behov. Målet er at skabe nære og langvarige kunderelationer og at gøre en positiv forskel for kunderne.

Vi gør også meget ud af styrke og videreudvikle vores gode samarbejde med bankens mange samarbejdspartnere, og vi ønsker at opdyrke nye partnerskaber, så vi får mulighed for at tilbyde vores kunder et stort og varieret serviceudbud.

Sidst, men ikke mindst, arbejder banken med digitalisering, robotteknologi og andre tiltag, der også er med til at forbedre kundeoplevelsen på en lang række områder. Vi vil gøre hverdagen nemmere for den enkelte kunde.

I 2019 er vi klar til at fortsætte den positive rejse og søsætte endnu flere initiativer, der skal gøre vores samlede rådgivningstilbud til eksisterende og nye kunder endnu mere attraktivt, så vi kan være mere end blot en bank.

Sammen kan vi mere.

Adm. direktør  
Jan Pedersen



# KONCERNLEDELSESBERETNING



**"De mange muligheder for personlig betjening er en vigtig del af Danske Andelskassers Banks kundetilbud.**

## Hovedaktivitet

Danske Andelskassers Banks kerneopgave er at levere bankydelser til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugs-kunder. Banken har en stærk lokal forankring, og hovedparten af kunderne bor, arbejder eller driver virksomhed uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Endvidere har banken et voksende udlånssegment med finansiell leasing til erhvervs-kunder.

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

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

Banken havde ved udgangen af 2018 i alt 14 fuldtidsåbne filialer og rådgivningscentre (rådgivningscentre er filialer med både privat- og erhvervsrådgivning, herunder de tidligere erhvervscentre). Dertil kommer et kundeservicecenter, Andelskassen Direkte, som betjener bankens fjernkunder, et landbrugscenter samt en række specialist-, stabs- og supportfunktioner på bankens hovedkontor. Senest er der etableret en storkundeafdeling, hvis fokus er på bankens nuværende og kommende største erhvervs-kunder.

Samlet set beskæftigede banken 308 medarbejdere omregnet til fuld tid ved udgangen af 2018.

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 og MobilePay. Banken arbejder løbende med udviklingen af yderligere digitale tiltag for at forbedre kundeoplevelsen.

Skarpe priser og gode produkter er naturligvis 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 mulighed for at få en gennemgang af 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, Private Banking, udlandsforretninger og generationsskifte.

## Fremgang i resultatet

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 2018 et overskud før skat på 105,7 mio. kr. mod et overskud på 100,8 mio. kr. i 2017. Efter skat blev årets resultat på 121,9 mio. kr., idet der på baggrund af den positive ud-



vikling i bankens resultater har kunnet indtægtsføres et skatteaktiv på 25 mio. kr. vedrørende tidligere års skattemæssige underskud. I 2017 blev resultatet efter skat 84,5 mio. kr.

Den egentlige bankdrift udtrykt i basisindtjeningen som alternativt resultatmål viser en tilfredsstillende fremgang med en stigning på 4,6 %, fra 138,9 mio. kr. i 2017 til 145,3 mio. kr. i 2018. I basisindtjeningen indgår resultatet før skat eksklusive kursreguleringer, nedskrivninger samt udgifter i forbindelse med organisationstilpasninger og sektorløsninger.

Forbedringen i basisindtjeningen skyldes først og fremmest en vækst i netto rente- og gebyrindtægterne og en positiv udvikling i omkostningerne. Omkostningerne er påvirket af udgiften på 9,2 mio. kr. i forbindelse med ændringen i bankens direktion i september 2018, hvor man gik fra en tomandsdirektion til en enmandsdirektion. Ses der bort fra denne udgift, er basisindtjeningen steget med 11,2 %.

Forholdene på de finansielle markeder har været vanskelige gennem hele 2018, men blev yderligere forværret hen imod slutningen af året med betydelige kursfald til følge. Kursfaldet sidst på året resulterede i en nedjustering af resultatet før skat fra 110-150 mio. kr. til 90-120 mio. kr. Samtidig blev forventningen til resultatet efter skat oplyst til 110-130 mio. kr.

Mio. kr.	2018	2017
Resultat før skat	105,7	100,8
Nedskrivninger på udlån mv.	7,9	41,8
Kursreguleringer	20,8	-3,7
Omstruktureringer og sektorløsninger	10,9	0,0
Basisindtjening	145,3	138,9

Set i lyset af uroen på de finansielle markeder betegnes resultatet som tilfredsstillende.

#### Presset på rentemarginalen er aftagende

Netto renteindtægterne er steget fra 331,2 mio. kr. i 2017 til 332,5 mio. kr. i 2018.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har banken ultimo 2018 revurderet den regnskabsmæssige behandling af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med etableringen af nye lån, og som indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Revurderingen har medført, at dokumentgebyrer også indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Den beløbsmæssige ændring vedrørende dokumentgebyrer som en integreret del af lånets effektive rente er anslået til 10,0 mio. kr. Ændringen er indregnet

i egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Andelen af gebyrer, som skal indregnes i lånets effektive rente, er anslået til 9,0 mio. kr. for regnskabsåret 2018. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017.

Tages der højde for ændringen, er der derfor et fald i netto renteindtægterne fra 331,2 mio. kr. til 323,5 mio. kr.

Renteindtægterne af udlån er i forhold til 2017 faldet med 15,4 mio. kr. Samtidig er renteudgifterne til indlån faldet med 18,1 mio. kr. i forbindelse med nedsættelse af indlånssatserne først på året. Herudover er der sket et fald i renteudgifterne til efterstillede kapitalindskud som følge af indfrielsen af det statslige hybridlån optaget under bankpakke II.

Der har også i 2018 været pres på rentemarginalen med et fald på 22 basispunkter, men der er tegn på, at presset i markedet er aftagende.

#### Reel vækst i gebyrindtægterne

Gebyrindtægterne udgør 246,9 mio. kr. i 2018 mod 250,0 mio. kr. i 2017.

Den førnævnte ændring i den regnskabsmæssige behandling af gebyrer, som indgår i lånets effektive rente, har reduceret gebyrindtægterne i forhold til 2017. Tages der højde for ændringen, er der en stigning i gebyrindtægterne på 2,3 %. Stigningen er relateret til øget aktivitet på de fleste områder. Indførelsen af nye kontogebyrer har ligeledes givet øgede indtægter.

Herudover har banken i 2018 modtaget aktieudbytter på 8,9 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2017.

Netto rente- og gebyrindtægterne er steget til 576,4 mio. kr. mod 569,9 mio. kr. i 2017.

#### Omkostninger præget af organisationsændringer

De samlede omkostninger til personale og administration var i 2018 på 435,0 mio. kr. mod 423,8 mio. kr. i 2017.

Personaleudgifterne er steget fra 247,9 mio. kr. til 260,7 mio. kr. Stigningen skyldes især to forhold.

For det første organisationsændringen i januar måned 2018, hvor der blev foretaget en større tilpasning af bankens organisation både på hovedkontoret og i filialnettet. I den forbindelse blev 19 medarbejdere afskediget og fritstillet, og der blev hensat og udgiftsført 10,5 mio. kr. til fratrædelsesgodtgørelser og løn i fritstillingsperioden.

For det andet ændringen i bankens direktion, hvor viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen den 25. september 2018 fratrådte sin stilling. I den forbindelse blev der udgiftsført løn, pension, lønsumsafgift samt goder på 9,2 mio. kr. svarende til forventede omkostninger i 24 måneder, jf. bankens kontraktuelle opsigelsesvarsel.

Ses der bort fra ovenstående forhold, er lønudgifterne faldet med 6,9 mio. kr. svarende til et fald på 2,8 %.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere beregnet efter ATP-metoden er ifølge hoved- og nøgletaloversigten på 328 i 2018 mod 336 i 2017. Ved udgangen af 2018 beskæftigede banken 308 medarbejdere omregnet til fuld tid.

Andre administrative udgifter viste et mindre fald fra 175,9 mio. kr. i 2017 til 174,3 mio. kr. i 2018.

Udgifter til drift af bankens IT-løsninger samt udviklingen af digitale løsninger og løsninger rettet mod myndighedskrav udgør en betydelig del af de samlede omkostninger. De samlede IT-udgifter er steget med 3,0 %. Stigningen er dog modsvaret af besparelser på andre poster, blandt andet lavere lokaleudgifter i forbindelse med filiallukninger.

#### Nedskrivninger falder med 81 %

De samlede nedskrivninger er faldet med 81 % fra 41,8 mio. kr. i 2017 til 7,9 mio. kr. i 2018. Den positive økonomiske udvikling på både privat- og erhvervskunder, bortset fra landbrug, har ført til et generelt fald i nedskrivningsniveauet.

2018 har været et svært år for landbruget, hvor især svineproducenterne har oplevet en negativ udvikling, mens der for mælkeproducenterne har været tale om et gennemsnitligt år med nogenlunde stabile afregningspriser. Det våde forår og sommerens tørke har resulteret i et betydeligt fald i høstudbytterne. Sommerens tørke har ikke alene været et dansk fænomen, men har også ramt resten af Europa med generelt lavere lagerbeholdninger og prisstigninger til følge. Faldet i planteavlernes udbytter er derfor stort set opvejet af højere markedspriser. Prisstigningen på foder har samtidig med lave afregningspriser i særlig grad ramt svineproducenterne med økonomiske udfordringer til følge.

Sommerens tørke har ikke haft så negative økonomiske konsekvenser for landbruget som først antaget, men har dog medført øgede nedskrivninger i 2018. Sammenholdt med forværringen i afregningspriserne og enkeltstående tab på nedlukkede landbrug har banken i 2018 nedskrevet 70,8 mio. kr. på landbrugskunder.

#### Uro på de finansielle markeder

Uroen på de finansielle markeder har påført banken et betydeligt urealiseret kurstab på fondsbeholdningen på 20,8 mio. kr.

Mio. kr.	2018	2017
Obligationer	-45,0	-14,3
Aktier	12,8	12,9
Valuta	9,4	8,7
Finansielle instrumenter	3,0	1,1
Ejendomme	-1,0	-4,6
I alt	-20,8	3,8

#### Balancen

Balancen i Danske Andelskassers Bank var pr. 31. december 2018 på 11.099 mio. kr. mod 10.795 mio. kr. pr. 31. december 2017.

#### Stigning i udlån og garantier til private

Banken oplever et øget aktivitetsniveau på både privat- og erhvervskunder. Udlån og garantier til privatkunder har vist en tilfredsstillende stigning på 5,2 % i forhold til 31. december 2017. Udlån og garantier til erhvervskunder er i samme periode faldet med 2,6 %, men dækker over et fald i udlånet til landbrug på 12,5 % mod en stigning til øvrige erhverv på 2,5 %.

Udlån og garantier til privatkunder udgør nu 39 % af den samlede volumen i forhold til 37 % ved udgangen af 2017.

#### Lavere eksponering mod landbruget

Landbrugseksponeringer viser en faldende andel af det samlede udlån og garantier og udgør 19 % ved udgangen af 2018 mod 22 % i samme periode sidste år. Siden 2016 er bruttoudlånet og garantier til landbrug faldet med 20 %, og den relative andel af det samlede udlån og garantier er faldet fra 25 % i 2016 til nu 19 %.

Det balanceførte udlån (efter nedskrivninger) er steget med 3,4 % i forhold til ultimo 2017, når der tages højde for effekten ved overgangen til IFRS 9 og ændret behandling af modtagne gebyrer som en integreret del af lånets effektive rente.

Nedskrivnings- og hensættelseskontoen var pr. 31. december 2018 på 686,2 mio. kr. med følgende stadiefordeling:

Mio. kr.	2018
Stadie 1	43,9
Stadie 2	67,9
Stadie 3	574,4
I alt	686,2

Der henvises til note 12 for yderligere oplysninger om nedskrivningskontoen.

#### Stabilt indlån

Indlånet er på et meget stabilt niveau og var ved udgangen af 2018 på 8.602 mio. kr. mod 8.482 mio. kr. i 2017.

#### Tilfredsstillende likviditet

Den likviditetsmæssige opfyldelse af LCR var pr. 31. december 2018 på 190 % mod et LCR-krav på 100 %.

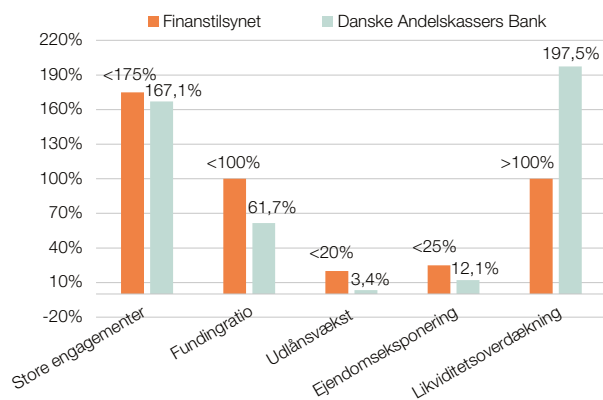
Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er det store indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån ved udgangen af året er på 80 %.

#### Placering i tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger ved udgangen af 2018 indenfor alle grænseværdier med følgende værdier:

Tilsynsdiamant pr. 31. december 2018



Målepunktet for store eksponeringer blev pr. 1. januar 2018 ændret, så pejlemærket for de 20 største eksponeringer er fastsat til 175 % af den egentlige kernekapital.



**"De samlede nedskrivninger er faldet med 81 % fra 41,8 mio kr. i 2017 til 7,9 mio kr. 2018.**

Derudover blev målepunktet for likviditetspejlemærket ændret pr. 30. juni 2018, således at det tidligere pejlemærke for likviditetsoverdækning efter Lov om Finansiell Virksomhed § 152 fremover er et likviditetspejlemærke, som skal angive evnen til at klare et 3 måneders likviditetsstress under LCR. Grænseværdien for det nye pejlemærke er 100 %.

### Solidt kapitalgrundlag og fri af statslige midler

Pr. 31. december 2018 udgjorde egenkapitalen 1.426 mio. kr. mod 1.416 mio. kr. pr. 31. december 2017. I egenkapitalen indgår udstedte hybride kernekapitalinstrumenter på 262 mio. kr.

Den beløbsmæssige effekt ved overgangen til IFRS 9 samt ændret behandling af modtagne gebyrer som en integreret del af lånets effektive rente er indregnet i egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Ændringen har reduceret egenkapitalen med 89,3 mio. kr. efter skat og er beskrevet nærmere i note 1.

Banken har de seneste år arbejdet målrettet med at styrke bankens kapitalgrundlag. Her har indfrielsen af det statslige hybridlån blandt andet været et meget væsentligt element i den eksisterende kapitalplan.

Den 14. juni 2018 udstedte banken et Tier 2-lån på 105 mio. kr. En del af beløbet blev den 15. juni 2018 anvendt til indfrielse af restgælden på 19 mio. kr. på det statslige hybridlån, som blev optaget som en del af Bankpakke II. Banken er dermed kommet helt fri af statslige midler.

Styrkelsen af kapitalen gjorde det muligt, at banken i august tilbagekøbte aktier i DLR Kredit A/S for 54 mio. kr. Aktier, som banken i 2016 solgte på et tidspunkt, hvor dens kapital-situation var presset. Tilbagekøbet medførte et fald i den kapitalmæssige overdækning på ca. 0,5 procentpoint.

Kapitalprocenten er pr. 31. december 2018 er opgjort til 16,2 % mod en kapitalprocent på 16,4 % pr. 31. december 2017.

### Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav og det individuelle solvensbehov

Implementeringen af kapitaldækningsdirektivet CRD IV og kapitaldækningsforordningen CRR sker løbende frem til 2019, og reglerne har medført en række skærper af, hvad der kan medregnes i kapitalen, og hvor meget kapital en bank skal have. Dette omfatter bl.a. krav til, hvad der tæller som egentlig kernekapital (CET 1), hybrid kernekapital (AT1) og supplerende kapital (Tier 2).

Såvel i dag som fremover skal banken have en minimumskapital på 8 procent af risikoeksponeringerne, ligesom kravene til sammensætningen er skærpet, således at egentlig ker-

nekapital skal udgøre minimum 4,5 procent og kernekapital minimum 6 procent af risikoeksponeringerne.

Kapitalkravet på de 8 procent samt kravet til egentlig kernekapital på 4,5 procent suppleres af dels søjle II-tillægget (individuelt solvensbehov udover 8 procentpoint) og dels det kombinerede bufferkrav, hvoraf kapitalbevaringsbufferen er en permanent buffer, mens den kontracykliske kapitalbuffer er afhængig af konjunktursituationen.

Kapitalbevaringsbufferen indføres med en stigende sats på 0,625 procentpoint pr. år sluttende på 2,5 procent i 2019. Det systemiske råd henstillede i december 2017 til erhvervsministeren, at den kontracykliske kapitalbuffersats bliver aktiveret med 0,5 procentpoint pr. 31. marts 2019. Efterfølgende henstillede det systemiske råd til en forhøjelse af den kontracykliske kapitalbuffersats med yderligere 0,5 procentpoint pr. 30. september 2019, hvorefter den samlede kontracykliske buffer udgør 1,0 procentpoint. Såfremt den danske økonomi ikke sætter hastigheden ned, må der forventes yderligere forhøjelser af den kontracykliske kapitalbuffer.

I tillæg til ovennævnte kapitalkrav har Danske Andelskassers Banks ledelse fastsat sin egen interne kapitalbuffer til kapitaloverdækningen. På sigt er det bankens målsætning at have en overdækning på minimum 6 % procentpoint eksklusiv NEP-tillæg.

### Det internt opgjorte solvensbehov søjle II

Det internt opgjorte solvensbehov er pr. 31. december 2018 opgjort til 10,2 %, fordelt på nedenstående risikotyper:

Individuelt solvensbehov	2018		2017	
	Mio. kr.	% af RE*	Mio. kr.	% af RE*
Minimumskapitalbehov	713	8,0%	663	8,0%
Kreditrisiko	150	1,7%	178	2,1%
Markedsrisiko	44	0,5%	15	0,2%
Regulatorisk forfald af kapitalinstrumenter	0	0,0%	19	0,3%
I alt	907	10,2%	875	10,6%

\* Risikoeksponeringerne

Solvensbehovet viser et fald på 0,4 procentpoint. Indfrielse af det statslige hybridlån og et fald i kreditrisiciene har ført til et fald i solvensbehovet. Nye krav vedrørende kreditspændrisiko på obligationer indenfor handelsbeholdningen har modsætningsvis resulteret i en stigning i behovet på markedsrisici.

Oplysningerne vedrørende det internt opgjorte solvensbehov er ureviderede.

### Kapitalmæssig overdækning

Med tillæg af det kombinerede bufferkrav på 1,875 procentpoint udgjorde det samlede kapitalkrav 12,1 %. Ved udgangen af 2018 havde banken således en kapitalmæssig overdækning på 4,1 % mod en kapitalmæssig overdækning på 4,6 % pr. 31. december 2017.

Kapitalkravene og den kapitalmæssige overdækning fremgår af nedenstående tabel:

#### Kapital, solvensbehov og overdækning

Mio. kr. / %	2018	2017
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egentlig kernekapital	12,1%	13,2%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	15,0%	16,4%
Kapitalprocent	16,2%	16,4%
<b>Kapitalkrav - inkl. søjle II</b>		
Kapitalbevaringsbuffer	1,9%	1,3%
Egentlig kernekapital	8,0%	8,6%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	10,9%	11,8%
Kapitalgrundlag	12,1%	11,8%
<b>Kapitalmæssig overdækning</b>		
Egentlig kernekapital	4,1%	4,6%
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	4,1%	4,6%
Kapitalgrundlag	4,1%	4,6%
Kapitalgrundlag	1.442	1.359
Individuelt solvensbehov	907	875
Kapitalbevaringsbuffer	167	103
Kapitalbuffer	368	381

Den kapitalmæssige overdækning på 4,1 % svarer til en overdækning på 368 mio. kr. Ved udgangen af 2017 havde banken en kapitalmæssig overdækning på 4,6 % svarende til 381 mio. kr. Overdækningen udtrykker dermed det maksimale tab, banken kan absorbere, inden der er behov for ekstra tilførsel af kapital i forhold til overholdelsen af regulatoriske kapitalkrav inklusive de kombinerede bufferkrav.

Faldet i den kapitalmæssige overdækning skyldes blandt andet uroen på de finansielle markeder, der resulterede i nedjusteringen af bankens resultat før skat, samt en stigning i de risikovægtede poster.

NEP-kravene træder først i kraft i 2019 og indgår dermed ikke i oversigten.

### NEP-krav

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

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

Det er bankens målsætning, at NEP-kravet skal opfyldes med udstedelse af Senior Non-preferred låneudstedelser, hvor udstedelserne sker successivt i takt med indfasningen. Ligeledes sikres en løbetidsfordeling, der afspejler NEP-tillægget og en løbende refinansiering. Bankens planlægger således udstedelse af Senior non-preferred lån svarende til dækning af NEP-tillægget.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

Det er nærmere beskrevet i note 2.

### Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

### Bestyrelsens forslag til udbytte

Det er bankens grundlæggende holdning, at kapital udover den, der skal anvendes til opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav, skal komme bankens aktionærer til gode i form af udbytte. Samtidig ønsker bestyrelsen at udnytte den positive udvikling i resultaterne og forbedringen i den kapitalmæssige polstring til at sikre grundlaget for vækstmuligheder for banken.

På den baggrund indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2018.



## **"Øget fokus på leasing samt etableringen af bankens stor-kundeafdeling forventes at blive væsentlige vækstparametre.**



Bestyrelsen har i 2019 til hensigt at fastlægge en udbyttepolitik for Danske Andelskassers Bank, da det er bestyrelsens vurdering og forventning, at der med baggrund i bankens økonomiske situation og den forventede markedssituation vil være mulighed for udbytte for de kommende år.

### **Forventninger til 2019**

Dansk økonomi er inde i en højkonjunktur og et solidt opsving. I modsætning til den tidligere økonomiske krise i 00'erne vurderer økonomerne, at der ikke er tegn på væsentlige ubalancer i økonomien, der kan medføre pludselige skift. De gode konjunkturer samt høj beskæftigelse kombineret med stigende boligpriser har generelt ført til faldende nedskrivninger, hvilket er afspejlet i de fleste bankregnskaber i 2018. Landbruget er dog i en særligt vanskelig situation, hvilket har ført til øgede nedskrivninger.

Markedsrenterne i den korte del af rentekurven forventes ikke at stige mærkbart i den nærmeste fremtid og udfordrer fortsat indtjeningen.

Også i 2019 vil der være hård priskonkurrence på udlån, men der opleves dog en tendens til, at rentefaldet flader ud.

Danske Andelskassers Bank A/S forventer en beskeden organisk vækst i udlånet i 2019. Øget fokus på leasing samt etableringen af bankens stor-kundeafdeling forventes at blive væsentlige vækstparametre.

Privatkunders efterspørgsel efter udlån i Danske Andelskassers Banks primære markedsområder uden for de større byer i Jylland og på Fyn forventes fortsat at være på et relativt lavt niveau, og der forventes fortsat en høj afvikling på eksisterende lån. Samlet set forventes et uforandret til svagt stigende udlån til private.

Der arbejdes løbende med effektiviseringer af processer og arbejdsgange. Investeringer omkring robotter og automatiseringer skaleres yderligere op og vil på sigt medvirke til bedre indtjening samtidig med, at det giver muligheder for øget kundefokus.

Øgede krav til digitaliseringsløsninger og øgede myndighedskrav vil fastholde omkostningerne i forbindelse med bankens IT-løsninger på et højt niveau.

Samlet set forventes en basisindtjening for 2019 i intervallet 120 - 160 mio. kr.

Budgettering af nedskrivninger og kursreguleringer på fondsbeholdningen er forbundet med betydelig usikkerhed og kan derfor påvirke resultatet før skat. Med baggrund i disse usikkerheder forventes et resultat før skat for 2019 i intervallet 70 - 130 mio. kr.



# RISIKOFORHOLD OG RISIKOSTYRING

## Risikostyring

Risikostyring er et væsentligt fokusområde for Danske Andelskassers Bank, og der henvises grundlæggende til bankens risikorapport, der er offentliggjort på bankens hjemmeside [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk).

Endvidere henvises i nærværende årsrapport til noterne 36-41, der indeholder en supplerende beskrivelse af risikotyper og risikostyring, samt til afsnittet Særlige risici.

Det følgende er udelukkende en kort opsummering af væsentlige punkter herfra.

## Risikoprofil

Danske Andelskassers Bank har som mål, at der er sammenhæng mellem de risici, banken påtager sig, og bankens vision, mission og strategi tillige med bankens kapitalgrundlag. Risici og risikoappetit på de enkelte risikotyper udspringer således af bankens overordnede strategiske målsætninger som fastsat af bestyrelsen.

## Ansvarsfordeling

Danske Andelskassers Bank har en tostrengt ledelsesstruktur, hvor bestyrelsen har formuleret et sæt skriftlige retningslinjer til direktionen. Retningslinjerne specificerer klart ansvars- og dispositionsmulighederne for henholdsvis bestyrelse og direktion. Bestyrelsen fastsætter således de overordnede politikker, mens direktionen er ansvarlig for bankens daglige ledelse.

Bestyrelsen skal sikre, at Danske Andelskassers Bank har den rette organisation, herunder adskillelse mellem de enheder, som pådrager banken risici, og de enheder, som varetager bankens risikostyring, eller at der i stedet er indført kompenserende foranstaltninger. Bestyrelsen har desuden det overordnede ansvar for afgrænsning og styring af bankens risici, ligesom det er bestyrelsen, som fastlægger risikopolitikker og grænser for alle væsentlige risikotyper. Der rapporteres regelmæssigt til bestyrelsen med henblik på at give den mulighed for at kontrollere, om de samlede risikopolitikker og de fastsatte grænser bliver overholdt.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af banken. Dette indebærer blandt andet, at direktionen opstiller specifikke instrukser for koncernens risici og dens praksis vedrørende risikostyring, ligesom direktionen kan delegerede dele af beføjelserne i retningslinjerne videre til de relevante fagområder. Direktionen rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen om bankens risikoeksponeringer.

## Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg med det regnskabs- og revisionskyndige medlem som født medlem.

Revisionsudvalget har til opgave at overvåge og kontrollere revisionen samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold tillige med at forberede bestyrelsens behandling af regnskabs- og revisionsrelaterede emner.

Bankens interne revisionsafdeling refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen og direktionen. Intern revisionsarbejde tager udgangspunkt i den af bestyrelsen godkendte årsplan og omfatter bl.a. stikprøvevis revision af forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bankens uafhængige revisor vælges på den ordinære generalforsamling for ét år ad gangen. Revisionens fokus drøftes årligt mellem bestyrelsen og revisorerne efter indstilling fra revisionsudvalget. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse mindst én gang om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af den eksterne revisors uafhængighed, kompetencer og lignende.

## Risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat et risikoudvalg, som har til opgave at forberede bestyrelsens arbejde med henblik på at sikre, at bestyrelsen er bevidst om risici, når der træffes forretningsmæssige beslutninger i bestyrelsen.

Udvalget rådgiver herunder bestyrelsen om bankens overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi og bistår bestyrelsen med at påse, at bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget gennemgår desuden bankens solvensbehovsopgørelse og afgiver herunder anbefalinger til bestyrelsen vedrørende tilstrækkeligheden af bankens kapitalressourcer.

Udvalget vurderer herudover, om bankens produkter og tjenesteydelser er i overensstemmelse med bankens forretningsmodel og risikoprofil, ligesom udvalget vurderer incitamenterne ved bankens aflønningsstruktur.

## Risiko- og complianceansvarlige

I henhold til Lov om finansiel virksomhed har Danske Andelskassers Bank etableret funktioner som henholdsvis risiko- og complianceansvarlig. Begge funktioner fungerer uafhængigt og refererer til bankens direktion.

Den risikoansvarlige skal have et samlet overblik over banken og bankens risikoeksponeringer samt risici hidrørende fra outsourcede funktioner med henblik på at kunne vurdere, om der er betryggende styring af disse. Den risikoansvarlige skal ligeledes sikre, at alle væsentlige risici, der går på tværs af organisationen, identificeres, måles, håndteres og rapporteres korrekt.

Den complianceansvarliges ansvarsområde er at sikre, at der er etableret metoder og procedurer, der er egnede til at opdag og mindske risikoen for, at banken bliver pålagt sanktioner, at banken lider tab af omdømme, eller at banken eller bankens kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for banken gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (compliance risici).

#### Whistleblower-ordning

Banken har etableret en whistleblower-ordning som en del af implementeringen af CRD IV, hvor medarbejdere kan indberette overtrædelser – eller risiko for overtrædelser – af den gældende regulering begået af banken, bankens medarbejdere, direktion eller bestyrelse. Indberetningen sker anonymt og behandles i en uafhængig funktion.

#### Særlige risici

Danske Andelskassers Bank er eksponeret i forhold til forskellige risici, og risikostyring er et væsentligt element i bankens organisation og daglige drift.

Det er blandt andet beskrevet under Redegørelse for virksomhedsledelse og note 36-41 i nærværende årsrapport, ligesom det er uddybende beskrevet i bankens risikorapport, der er offentliggjort på hjemmesiden [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk).

Det er bankens vurdering, at der særligt er fem hovedtyper af risici, der har eller kan have væsentlig indflydelse på bankens drift. Disse risikotyper er:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Forretningsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Disse risikotyper er nærmere uddybet herunder.

#### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at debitorer og modparter misligholder indgåede betalingsforpligtelser. Kreditrisikoen udgør den væsentligste risiko i banken, hvor også størstedelen af det individuelt opgjorte solvensbehov kan henføres til.

Kreditrisikoen styres efter politikker og rammer, der er fastlagt og vedtaget af bestyrelsen.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende de største eksponeringer til bevilling eller orientering.

Bevillinger kan foretages af medarbejdere, der er tildelt en skriftlig bevillingsbeføjelse afpasset efter medarbejderens kundeportefølje, kompetencer og den enkelte kundes bonitet.

Der henvises til note 37 for yderligere oplysninger.

#### Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforskelene. Markedsrisiko opstår på bankens åbne positioner og kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og aktierisiko.

Danske Andelskassers Bank handler med og tager positioner i produkter, der indebærer forskellige sådanne markedsbaserede risici. De fleste af disse aktiviteter vedrører relativt enkle produkter, og de mest handlede produkter er rentebaserede produkter, mens banken også handler med børsnoterede aktier og valutainstrumenter.

Banken fører generelt en forsigtig markedspolitik, hvilket er illustreret af, at bankens renterisiko, der angiver risikoen ved en umiddelbar ændring i markedsrenterne på et procentpoint, pr. 31. december 2018 var på 2,8 % af kapitalgrundlaget svarende til 37 mio. kr. Renterisikoen er i al væsentlighed relateret til positioner i danske kroner.

Herudover er banken påvirket af ændringer i den eksterne rating på beholdningen af virksomhedsobligationer.

Bankens valutaposition, der udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta som følge af en ændring i en eller flere valutakurser, er ligeledes lav. Pr. 31. december 2018 var den således opgjort til 1,1 %, hvilket skal ses i sammenhæng med, at størstedelen af bankens eksponering er baseret i Danmark, og valutarisikoen på eksponeringer i fremmed valuta i væsentligt omfang afdækkes.

Aktiebeholdningen var pr. 31.12 2018 på 552 mio. kr., hvoraf 19 mio. kr. kan henføres til handelsbeholdningen og den resterende beholdning til anlægsaktier, herunder sektoraktier. Sektoraktierne er i selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration. Af den samlede aktiebeholdning udgjorde sektoraktier 332,2 mio. kr.

### **Forretningsrisiko**

Forretningsrisiko er risikoen for tab som følge af, at der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, som skader bankens image eller indtjening.

Forretningsrisiko måles på baggrund af udsving i indtægter og udgifter, som ikke direkte kan tilskrives andre risikokategorier.

Det er Danske Andelskassers Banks mål løbende at have fokus på at opbygge og vedligeholde gode relationer til bankens interessenter, herunder aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere mv., for derved at minimere risikoen for tab som følge af forretningsrisici.

Banken har en fast procedure for godkendelse af nye produkter, således at banken ikke tilbyder produkter, der ikke er behørigt godkendt forinden af bestyrelsen eller direktionen afhængigt af det enkelte produkt.

Bankens complianceansvarlige kontrollerer, at der er udarbejdet korrekte forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Det gælder således inden for god skik, investorbeskyttelse, forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering, behandling af personoplysninger, medarbejderes handler med værdipapirer, kundeklager mv.

Der henvises til note 39 for yderligere oplysninger.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er defineret som risikoen for tab som følge af, at banken ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering. Det er ligeledes en likviditetsrisiko, såfremt manglende finansiering forhindrer banken i at opretholde sin nuværende forretningsmodel, eller hvis omkostningerne til likviditetsfremskaffelsen stiger uforholdsmæssigt meget.

Danske Andelskassers Bank havde pr. 31. december 2018 en LCR-opfyldelse på 190 % mod et minimumskrav på 100 %.

Danske Andelskassers Banks likviditet vurderes således som tilfredsstillende.

Der henvises til note 40 for yderligere oplysninger.

### **Operational risiko**

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive juridiske risici.

Alle aktiviteter i organisationen er forbundet med operationelle risici. Der arbejdes i banken på at begrænse de operationelle risici mest muligt.

Der henvises til note 41 for yderligere oplysninger.

# SAMFUNDSANSVAR

## Samfundsansvar (CSR)

Danske Andelskassers Bank har fastlagt en CSR-politik, der sætter rammerne for bankens handlinger og tiltag relateret til samfundsansvar.

Banken udarbejder en redegørelse om samfundsansvar (CSR-rapport), jf. regnskabsbekendtgørelsens krav. Den særskilte redegørelse udgør en bestanddel af ledelsesberetningen.

Redegørelsen dækker samme periode som bankens årsrapport, dvs. perioden 1. januar - 31. december 2018.

Danske Andelskassers Bank offentliggør sin redegørelse om samfundsansvar sammen med politikken på området samtidig med offentliggørelse af årsrapporten på bankens hjemmeside:

<https://investor.andelskassen.dk/da/samfundsansvar>

## Redegørelse for måltal for det underrepræsenterede køn – ligestilling

Bestyrelsen har vedtaget en politik for ligestilling i banken for at sikre en relativ ligelig kønsmæssig sammensætning af ledelsesorganerne med udgangspunkt i Lov om finansiel virksomhed. Politikken opstiller måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på de forskellige ledelsesniveauer samt retningslinjer for, hvordan andelen af det underrepræsenterede køn kan øges.

Banken redegør via denne redegørelse årligt for status på opfyldelse heraf.

Bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank drøfter herudover løbende sammensætningen af bankens ledelsesfunktioner, herunder struktur, sammensætning, kvalifikationskrav og mangfoldighed i ledelsesprofiler.

Bestyrelsen ønsker en sammensætning ud fra forskellighed i kompetencer og baggrund. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervs erfaringer, kulturel baggrund, køn og alder.

Bestyrelsen har fastlagt en mangfoldighedspolitik med det formål at fremme relevante og nødvendige forskelle i bestyrelsen. Bestyrelsen ønsker ikke, at der ved sammensætningen af bestyrelsen skeles til, hvorvidt en kandidat har en bestemt race, hudfarve, religion eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering eller national, social eller etnisk oprindelse eller et bestemt handicap.

Mangfoldighed, forskellige kompetencer og synspunkter skaber de bedste muligheder for udvikling af banken og vurderes som en styrke, der kan bidrage positivt til bankens udvikling. Ønsket om mangfoldighed og ligestilling må dog aldrig gå forud for ansættelsen af den bedst egnede kandidat til den enkelte stilling.

### Måltal for andel af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse

Ultimo 2018 var de generalforsamlingsvalgte medlemmer af Danske Andelskassers Banks bestyrelse fordelt med 100 % (7 stk.) mænd og 0 % (0 stk.) kvinder.

Bankens medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer – der indgår i bestyrelsen på lige fod med de generalforsamlingsvalgte medlemmer – består af en mand og to kvinder, hvorfor den reelle kønsfordeling i den samlede bestyrelse er 80 % (8 stk.) mænd og 20 % (2 stk.) kvinder.

Det har været bestyrelsens mål, at fordelingen mellem kønnene senest efter generalforsamlingen i 2020 var således, at det underrepræsenterede køn udgjorde mindst 40 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

På baggrund af bankens erfaringer har bestyrelsen valgt at revurdere sit mål med det formål at gøre målet mere realistisk. Bestyrelsen har således fastsat målet, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer efter generalforsamlingen i 2020.

Herefter vil bestyrelsen fastsætte et nyt mål med det formål at opnå en ligelig fordeling af kønnene.

### Redegørelse for manglende opfyldelse i bestyrelsen

Med den nuværende sammensætning af bestyrelsens medlemmer er måltallet for 2018 ikke nået som ønsket, jf. bankens politik. Årsagen hertil er, at de genopstillede kandidater på bankens generalforsamling i 2018 havde de bedste kvalifikationer, men ikke var en del af det underrepræsenterede køn.

### Politik for andel af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse

Danske Andelskassers Bank opererer med tre ledelsesniveauer: direktion, ledergruppen samt øvrige ledere, herunder filial-/centerdirektører og funktionschefer.

Banken havde pr. 31. december 2018 i alt 42 personer med lederansvar fordelt som anført nedenfor. Bestyrelsen har opsat følgende målsætning for andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer samlet:

Ledelsesniveauer	Antal ledere ultimo 2018	Andel af det underrepræsenterede køn	Andel af det underrepræsenterede køn	Måltal for andel af det underrepræsenterede køn ultimo 2020
1. Direktion	1	0 %		
2. Ledergruppen	13	23 %		
3. Øvrige ledere, herunder filial-/centerdirektører og funktionsledere	28	32 %	29 %	33 %

### Redegørelse for manglende opfyldelse i den øvrige ledelse

Det bemærkes, at Danske Andelskassers Bank har et generelt ønske om høje kompetencer samt stabilitet på de øverste ledelsesniveauer, og at måltallene skal ses på baggrund heraf.

I løbet af 2018 er antallet af ledere i banken reduceret, hvilket har påvirket sammensætningen af den kønsmæssige fordeling. Banken følger årligt op og rapporterer på udviklingen.

Banken har revurderet sit måltal for de øvrige ledelsesniveauer og fastsat måltallet til 33 % mod tidligere 40 % ultimo 2020. Det er fortsat bankens mål at opnå ligelig fordeling på sigt.

For at opnå opfyldelse af måltallene har Danske Andelskassers Bank opstillet krav om, at der som udgangspunkt altid skal være mindst en kandidat af det underrepræsenterede køn på kandidatlistor ved rekruttering til ledelsesstillinger.

For at sikre opfyldelse af målene er det endvidere vigtigt for Danske Andelskassers Bank, at alle bankens medarbejdere uanset køn oplever, at de har de samme muligheder for karriere i forbindelse med besættelse af lederstillinger, samt at de har samme muligheder for at kunne udnytte deres kompetencer bedst muligt. Alle medarbejdere skal have mulighed for at udvikle faglige og personlige kompetencer gennem deltagelse i eksempelvis videreuddannelse og netværk.

De årlige medarbejderudviklingssamtaler, der holdes på alle niveauer i organisationen, ses som et væsentligt grundlag for opnåelse af måltallene gennem løbende opfølgning og igangsætning af aktiviteter.

### God virksomhedsledelse samt efterlevelse af Finans Danmarks ledelseskodeks

Danske Andelskassers Banks bestyrelse og direktion har fokus på vurdering og optimering af bankens ledelsesmæssige struktur med henblik på at skabe en tilfredsstillende udvikling for banken.

Bankens opbygning og ledelsesmæssige struktur er bygget på grundlag af en række regler bl.a. i henhold til Lov om finansiel virksomhed, værdipapirhandelsloven, markedsmissbrugsforordningen og NASDAQ Copenhagens regler for udstedere af aktier, bankens vedtægter, anbefalinger for god selskabsledelse samt Finans Danmarks ledelseskodeks. Hertil kommer en løbende udvikling gennem implementering af best practice fra andre finansielle virksomheder og sparring med eksterne konsulenter mv.

#### Anbefalinger for god selskabsledelse

Danske Andelskassers Bank forholder sig løbende til de til enhver tid aktuelle anbefalinger for god selskabsledelse.

Banken er generelt positiv i forhold til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse og vurderer god ledelse som en afgørende parameter for en virksomheds udvikling.

Danske Andelskassers Bank følger således hovedparten af de 47 anbefalinger. Der er 4 anbefalinger, som banken kun følger delvist eller slet ikke.

Dette er der redegjort for i en særskilt corporate governance-rapport på bankens hjemmeside, der offentliggøres samtidig med årsrapporten på <https://investor.andelskassen.dk/da/selskabsledelse>.

Redegørelsen udgør en bestanddel af bankens ledelsesberetning. I redegørelsen er der anført begrundelser i de tilfælde, hvor banken ikke følger anbefalinger fuldt ud samt i relevant omfang anført supplerede kommentarer til anbefalinger, som banken følger.

#### Finans Danmarks ledelseskodeks

Finans Danmarks ledelseskodeks indeholder anbefalinger til medlemsvirksomhederne, der rækker længere, end anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse tilsiger.

Ligesom det gør sig gældende for anbefalingerne for god selskabsledelse, stiller banken sig generelt positivt til anbefalingerne og følger alle 12 anbefalinger.





Redegørelsen vedrørende Finans Danmarks ledelseskodeks fremgår af særskilt rapport, der offentliggøres samtidig med årsrapporten på <https://investor.andelskassen.dk/da/selskabsledelse>.

Danske Andelskassers Bank følger alle anbefalinger.

## Aktivt ejerskab

Komitéen for god Selskabsledelse har udarbejdet anbefalinger for aktivt ejerskab. Målgruppen for anbefalingerne er primært institutionelle investorer.

Da banken kun i meget begrænset omfang har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber, anser banken sig ikke som institutionel investor, hvorfor banken kun internt har forholdt sig til anbefalingerne.

## Virksomhedsledelse

### Bestyrelsens sammensætning og dens funktion

Danske Andelskassers Banks bestyrelse består af syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, der er ligestillede med de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i bestyrelsesarbejdet. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne deltager i den daglige ledelse af banken, og samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer – på nær bestyrelsesformanden, jf. afsnittet "Information om bestyrelsesmedlemmer" – er uafhængige i henhold til Komitéen for god Selskabsledelses definition. I henhold til samme definition er de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ikke at betragte som uafhængige.

På generalforsamlingen i 2019 er fire af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Der er ingen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Kandidater til bestyrelsen kan indstilles af bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær.

Bestyrelsen har udarbejdet en kompetenceprofil for bestyrelsen og vurderer løbende, om der er behov for at ajourføre bestyrelsens kompetencer i henhold hertil. Kompetenceprofilen kan ses på [investor.andelskassen.dk](https://investor.andelskassen.dk) og tilstræbes anvendt ved indstilling af nye kandidater til bestyrelsen.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er alle valgt for en fireårig periode. To af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er valgt i 2016 og er på valg i 2020, og ét medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem er valgt i 2018 og dermed på valg igen i 2022.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank varetager den overordnede strategiske ledelse af banken.

Herunder ligger, at bestyrelsen skal fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter banken skal udføre samt fastlægge bankens risikoprofil og politikker for styringen af de væsentligste aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil.

Bestyrelsen fører endvidere tilsyn med direktionen, der skal forestå den daglige ledelse af Danske Andelskassers Bank i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, herunder Lov om finansiel virksomhed og ledelsesbekendtgørelsen, de af bestyrelsen givne retningslinjer og eventuelle andre mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen.



Bestyrelsens formand og næstformand udgør i fællesskab formandskabet, hvis særlige pligter og opgaver mv. er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

Danske Andelskassers Banks bestyrelse har i 2018 holdt 18 møder, heraf 6 telefoniske møder. Hertil kommer bestyrelsesseminarer mv.

#### **Bestyrelsesudvalg**

Bestyrelsen har nedsat fire bestyrelsesudvalg, der alle er stående udvalg. Udvalgssammensætningen nedenfor er angivet pr. 31. december 2018.

Kommissorierne for alle fire udvalg kan ses på <https://investor.andelskassen.dk>.

#### **Revisionsudvalg**

Revisionsudvalget skal bl.a. forberede beslutninger i bestyrelsen vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Udvalget består af Bent Andersen (formand), Anders Howalt-Hestbech, Heine Bach, Anette Holstein Nielsen og Klaus Moltesen Ravn.

#### **Risikoudvalg**

Risikoudvalget skal forberede bestyrelsens arbejde med henblik på at sikre, at bestyrelsen er bevidst om risici, når der træffes forretningsmæssige beslutninger i bestyrelsen.

Udvalget består af Bent Andersen (formand), Heine Bach, Britta Rytter Eriksen, Michael Vilhelm Nielsen og Klaus Moltesen Ravn.

#### **Nomineringsudvalg**

Nomineringsudvalget skal bl.a. forberede beslutninger i be-

styrelsen vedrørende ledelsesorganers struktur og ledelsesmedlemmers kompetencer mv.

Udvalget består af Anders Howalt-Hestbech (formand), Poul Erik Weber, Tommy Skov Kristensen og Britta Rytter Eriksen.

#### **Vederlagsudvalg**

Vederlagsudvalget skal bl.a. forberede beslutninger i bestyrelsen vedrørende vederlags- og aflønningsmæssige forhold.

Udvalget består af Michael Vilhelm Nielsen (formand), Poul Erik Weber, Tommy Skov Kristensen og Jørn Hjalmar Andersen.

# BESTYRELSEN

**Direktør**  
**Anders Howalt-  
Hestbech**  
Formand



Født 1966

Valgt til bestyrelsen: 2017  
(formand siden 2017)

Udløb af aktuell valgperiode:  
2019

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 6.000 stk.  
Primo 2018: 0 stk.

Uafhængighed:  
Anders Howalt-Hestbech vurderes ikke at være uafhængig, idet han er ansat som direktør i Købstædernes Forsikring, der er en af bankens store samarbejdspartnere.



Nuværende ledelsesposter:  
Direktør for Købstædernes Forsikring, bestyrelsesformand i KF Agentur A/S og bestyrelsesmedlem i Taksatorringen og Copenhagen FinTech samt i tre af Købstædernes Forsikring 100 % ejede datterselskaber.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Divisionsdirektør, Erhverv i Codan, Bestyrelsesmedlem i K.a.B. International A/S, K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Nærssikring A/S og MIA A/S.

**Jordbrugsteknolog  
og gårdejer**  
**Klaus Moltesen Ravn**  
Næstformand



Født 1976

Valgt til bestyrelsen: 2015

Udløb af aktuell valgperiode:  
2019

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 51.970 stk.  
Primo 2018: 41.970 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Leder af eget landbrug, bestyrelsesmedlem i Herning Capital A/S og Ribe Biomasseformidling AMBA.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Sydjyllands Fond.

**Tidligere direktør i  
DLR Kredit**  
**Bent Andersen**



Født 1948

Valgt til bestyrelsen: 2015

Udløb af aktuell valgperiode:  
2020

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 19.530 stk.  
Primo 2018: 19.530 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S, Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S, DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Administrerende direktør i DLR Kredit. Medlem af bestyrelsen i VP Securities A/S, Realkreditrådet, e-nettet Holding A/S og e-nettet A/S, Ejendomsselskabet af 15. december 2008 A/S, Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS, Ejendomselskabet Faaborg A/S, Spar Fyns Ejendomsselskab A/S og Udviklingselskabet Blindestræde ApS.

**Souschef**  
**Jørn Hjalmar Andersen**



Født 1974

Valgt til bestyrelsen: 2018

Udløb af aktuell valgperiode:  
2022

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 200 stk.  
Primo 2018: 200 stk.

Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)



Nuværende ledelsesposter:  
Bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Ingen

**Tidligere områdedirektør  
Heine Bach**



Født 1952

Valgt til bestyrelsen: 2017

Udløb af aktuell valgperiode:  
2019

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 23.350 stk.  
Primo 2018: 23.350 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Direktør og indehaver af Hei-  
bachGroup samt medindehaver  
af Racatho 2 I/S. Norsk konsul.  
Bestyrelsesformand i Abildskou  
A/S, Nordic Autoparts ApS  
og Actus Ejendomme A/S.  
Næstformand i Barslund A/S og  
Aarhus Festuge Fond. Medlem  
af bestyrelsen i Spotland A/S,  
Spland AB, ViaBiler A/S, Via-  
Biler Udlejning A/S, Cars A/S,  
Kattegatkomitéen og Aarhus  
Symfoniorkesters Fond af 13.  
april 1983.

Tidligere ledelsesposter inden  
for de seneste fem år:  
Næstformand i Erhverv Aar-  
hus. Bestyrelsesformand for  
Foreningen af norske konsulere  
i Danmark. Medlem af besty-  
relsen i Vækstforum Region  
Midtjylland og Aarhus Borgerlige  
Skydeselskab.

**Kundemedarbejder og  
fællestillidsmand  
Britta Rytter Eriksen  
Medarbejdervalgt**



Født 1964

Valgt til bestyrelsen: 2016

Udløb af aktuell valgperiode:  
2020

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 2.640 stk.  
Primo 2018: 2.640 stk.

Ikke-uafhængigt bestyrelses-  
medlem (medarbejdervalgt  
bestyrelsesmedlem)



Nuværende ledelsesposter:  
Bestyrelses-medlem i Fonden  
for Andelskasserne i område  
Nord.

Tidligere ledelsesposter inden  
for de seneste fem år:  
Bestyrelsesmedlem i Andels-  
kassen Frederiks Fond,  
Andelskassen Midtthys Fond,  
Andelskassen Midt-Vests Fond,  
Andelskassen Norddjurs Fond  
og Vammen-Rødding Andels-  
kasses Fond.

**Forretningsfører  
Tommy Skov Kristensen**



Født 1965

Valgt til bestyrelsen: 2016

Udløb af aktuell valgperiode:  
2020

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 8.640 stk.  
Primo 2018: 2.640 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Forretningsfører hos Bramming  
Byggelager A/S, direktør i og  
medindehaver af Agerbæk Hol-  
ding A/S, Agerbæk Ejendoms-  
selskab A/S og TK Ejendomme  
Agerbæk ApS.

Tidligere ledelsesposter inden  
for de seneste fem år:  
Direktør og medindehaver af  
Skov Consulting ApS.

**Kunderådgiver  
Anette Holstein Nielsen**



Født 1960

Valgt til bestyrelsen: 2012

Udløb af aktuell valgperiode:  
2020

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 10.464 stk.  
Primo 2018: 10.464 stk.

Ikke-uafhængigt bestyrelses-  
medlem (medarbejdervalgt  
bestyrelsesmedlem)



Nuværende ledelsesposter:  
Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden  
for de seneste fem år:  
Bestyrelsesmedlem i Andels-  
kassen Fyns Fond, Andels-  
kassen Himmerlands Fond,  
Oure-Vejstrup Andelskasses  
Fond, Andelskassen Sønder-  
jyllands Fond og Andelskassen  
Østjyllands Fond.

**Advokat  
Michael Vilhelm Nielsen**



Født 1953

Valgt til bestyrelsen: 2017

Udløb af aktuell valgperiode:  
2019

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 10.128 stk.  
Primo 2018: 10.128 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Bestyrelsesformand i Erik Magnussen Design og Klampenborg A/S. Medlem af bestyrelsen i Johs. Rasmussen, Svebølle A/S, Vognmand Johs. Rasmussen, Svebølle og Ruth Rasmussens Fond, Svebølle Autoservice ApS, Johs. Rasmussen, Svebølle Holding ApS, Jobindex Media A/S, Jobindex A/S, IT-Jobbank A/S, Stepstone A/S, Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, JBR Holding 2015 A/S, Togbureauet ApS og Fournais Holding A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Medindehaver af Plesner Advokatfirma, medlem af bestyrelsen i TTIT A/S, TTIT Ejendomme A/S, Messegruppen ApS, Soft Design A/S samt FCS 2008 A/S, Paustian A/S og Paustian Holding A/S.

**Tidligere amtsborg-  
mester og frugtavl-  
er Poul Erik Weber**



Født 1949

Valgt til bestyrelsen: 2009

Udløb af aktuell valgperiode:  
2020

Aktier i  
Danske Andelskassers Bank:  
Ultimo 2018: 2.640 stk.  
Primo 2018: 2.640 stk.

Uafhængighed:  
Anses som uafhængig.



Nuværende ledelsesposter:  
Formand for Svendborg Museum.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:  
Formand for Rådet for socialt udsatte borgere i Svendborg Kommune, Vingsted Hotel og Conferencecenter og DGI-Huset Herning A/S.

# DIREKTION

---

Danske Andelskassers Banks direktion består af administrerende direktør Jan Pedersen. Direktionen forestår den daglige ledelse af banken i overensstemmelse med gældende lovgivning, de af bestyrelsen vedtagne politikker og givne retningslinjer samt eventuelle mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen.

## Jan Pedersen

Administrerende direktør



Født 1964

Ansat i Danske Andelskassers Bank A/S: 2010

Medlem af direktionen: 2010

Aktier i Danske Andelskassers Bank:

Ultimo 2018: 143.401 stk.

Primo 2018: 110.042 stk.



Nuværende ledelsesposter:

Næstformand i Sparinvest Holdings SE. Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB Central (BEC), Fonden for Andelskasserne i område Nord og Fonden for Andelskasserne i område Syd. Bestyrelsesformand i DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Bestyrelsesformand og direktør i Komplementar-anpartsselskabet Villa Prisme-Bargemon.

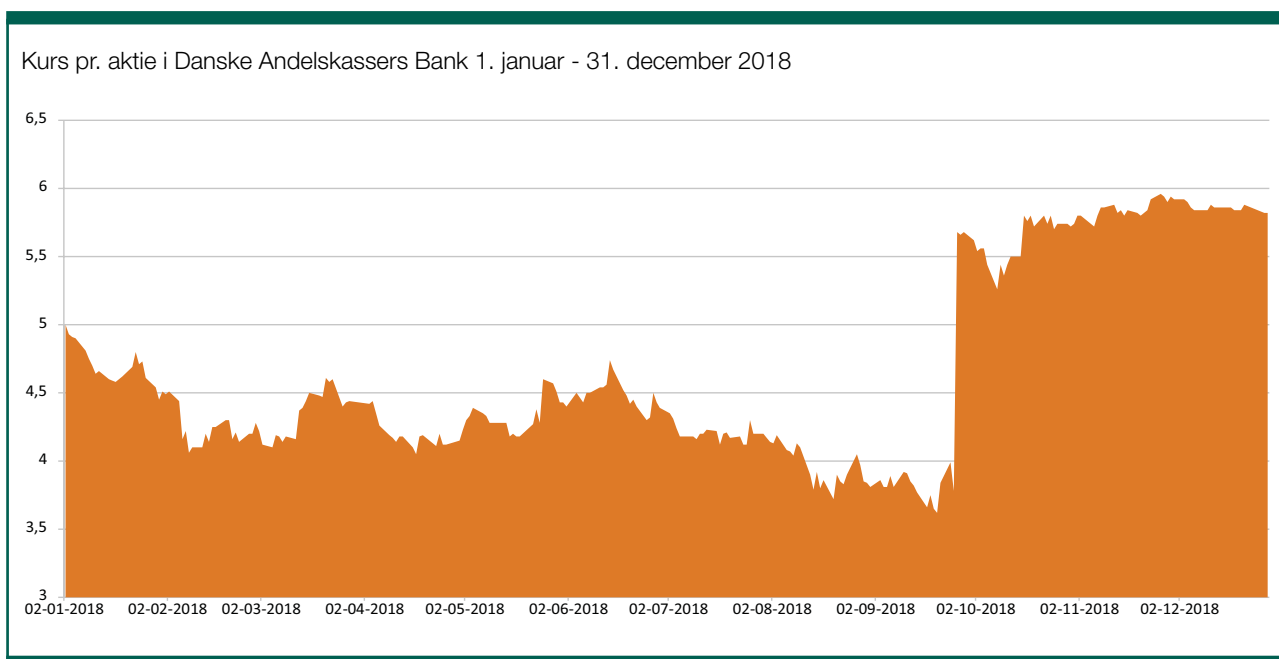
Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S, Andelskassen Fyns Fond, Andelskassen Himmerlands Fond, Andelskassen Norddjurs Fond, Oure-Vejstrup Andelskasses Fond, Andelskassen Sønderjyllands Fond og Andelskassen Østjyllands Fond.

Uddannelse:

Cand.merc. i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i Aarhus, Executive program på Columbia Business School (NY), Diploma in Business Excellence (DBE) i regi af Presidents Institute og Executive Board Programme fra Insead.

# AKTIONÆRINFORMATION



Bankens aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2018 nom. 290.716.780 kr. fordelt på 145.358.390 stk. aktier á 2 kr.

## Aktieinformation

For Danske Andelskassers Banks aktier gælder følgende fakta:

- Fondsbørs: NASDAQ Copenhagen
- Handelssymbol: DAB
- Fondskode: DK0060299063
- Aktiekapital: 290.716.780 kr.
- Nominel stykstørrelse: 2 kr.
- Antal aktier: 145.358.390 stk.
- Aktieklasser: En
- Antal stemmer pr. aktie: En
- Ihændeleverpapir: Ja
- Stemmeretsbegrænsning: Nej
- Begrænsninger i omsættelighed: Nej

Den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank er optaget til handel og notering på NASDAQ Copenhagen. Kursen på bankens aktie var pr. 31. december 2018 på 5,82 mod 4,80 pr. 31. december 2017, hvilket svarer til en stigning på 21 %.

Hver aktie á nom. 2 kr. giver ret til én stemme på Danske Andelskassers Banks generalforsamlinger.

Den samlede omsætning i Danske Andelskassers Banks aktier på NASDAQ Copenhagen var i 2018 på 334.326.448 stk. aktier, hvilket svarer til en omsætning, der er ni gange større end i 2017, hvor omsætningen var på 36.977.856 stk.

Vedtægterne for Danske Andelskassers Bank indeholder ingen grænser for ejerskab. Eventuelle tilbud om overtagelse af bankens aktier vil blive behandlet i henhold til lovgivningen og corporate governance-principper herfor.

Det bemærkes, at Danske Andelskassers Bank har indgået aftale om en prisstillerordning med Danske Bank.

## Aktionærstruktur

Danske Andelskassers Banks aktier var pr. 31. december 2018 ejet af 26.821 navnenoterede aktionærer mod 28.486 pr. 31. december 2017.

Pr. 31. december 2018 ejede følgende aktionærer 5 % eller mere af den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank:

- Spar Nord Bank A/S ejede 30,1 %
- Fonden for Andelskasserne i område Nord ejede 13,2 %
- Fonden for Andelskasserne i område Syd ejede 13,1 %
- Købstædernes Forsikring ejede 6,1 %
- AP Pension Livsforsikringsaktieselskab (ejet 100 % af Foreningen AP Pension f.m.b.a.) ejede 5,6 %

I 2018 bød banken velkommen til en ny storaktionær, Spar Nord Bank A/S, der købte ca. 27 % af Danske Andelskassers Bank af Lind Invest. Banken glæder sig over enhver – store som små – der udviser interesse for banken.

Aktionærstrukturen var pr. 31. december 2018 således, at godt 26 % af aktierne var ejet af Fonden for Andelskasserne i område Syd og Fonden for Andelskasserne i område Nord.



De to fonde er resultat af sammenlægningen af de 16 fonde, der blev dannet i forbindelse med omdannelsen af SDA-koncernen i 2011.

Cirka 42 % af aktierne var pr. 31. december 2018 ejet af de øvrige tre storaktionærer.

Knap 1 % af aktierne lå ved årsskiftet i bankens egenbeholdning, hvilket svarer til 1.384.406 stk. aktier á nom. 2 kr. De resterende aktier, svarende til 27 %, var pr. 31. december 2018 ejet af privatpersoner, virksomheder og institutionelle investorer.

Ikke-navnenoterede aktier udgjorde pr. 31. december 2018 knap 2 %.

## Investor Relations

Danske Andelskassers Bank kommunikerer grundlæggende med udgangspunkt i bankens værdier: Samarbejde, tillid, engagement og stabilitet. Dette gælder også i relation til kommunikationen med bankens aktionærer, hvor værdierne endvidere understøttes og suppleres af gældende regler mv. fra bl.a. NASDAQ Copenhagen.

Danske Andelskassers Bank lægger med andre ord vægt på en åben dialog med sine aktionærer og andre interessenter, og bankens holdning er i den forbindelse, at åbenhed gælder såvel positive som negative nyheder.

Det er bankens ønske, at information om og fra banken formidles på en let forståelig og gennemskuelig måde i det omfang, dette er muligt.

Det primære medie for bankens investorkommunikation er <http://investor.andelskassen.dk>.

Her offentliggøres bl.a. selskabsmeddelelser, vedtægter og regnskaber, ligesom der kan findes informationer om bl.a. bestyrelse, corporate governance, Finans Danmarks ledelseskodeks, CSR-rapporter, udviklingen i bankens aktiekurs o.l.

Medvirkende til at sikre en god dialog med aktionærerne er ligeledes bankens aktionærråd, der særligt i bankens regioner spiller en aktiv rolle, men også på overordnet plan kommer med input og kommentarer. Hertil kommer aktionærmøderne, der som et supplement til generalforsamlingen øger aktionærernes tilgængelighed til information om banken.

Endelig skal det understreges, at alle aktionærer er velkomne til at kontakte banken med eventuelle spørgsmål.

Kontaktperson i forhold til investorforhold er: Direktør for Direktionsekretariatet Alma Lund Høj. Telefon: 87 99 31 53 / 61 61 45 67. Mail: [ahj@dabank.dk](mailto:ahj@dabank.dk).

## Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er Danske Andelskassers Banks øverste myndighed.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Alle aktionærer har adgang til at deltage i, stemme ved eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen.

Alle aktionærer har ligeledes mulighed for at fremsætte forslag til behandling, hvilket skal ske skriftligt til bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller på begæring af to medlemmer af bestyrelsen, revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5 % af aktiekapitalen.

## Regler for ændring af vedtægter

Danske Andelskassers Banks vedtægter kan ændres ved en generalforsamlingsbeslutning, såfremt forslaget vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning for aktieselskaber og finansielle virksomheder.

## Bestyrelsens beføjelser vedr. kapitaludvidelse og handel med egne aktier

Bestyrelsen er endvidere i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 25. april 2018 bemyndiget til indtil den 25. april 2023 ad én eller flere gange at gennemføre forhøjelser af bankens aktiekapital. Kapitalen kan i henhold til bemyndigelsen forhøjes med op til i alt nominelt 200 mio. kr. med fortegningsret for selskabets aktionærer ved kontantindskud og med op til i alt nominelt 200 mio. kr. uden fortegningsret for selskabets aktionærer enten ved kontantindskud, apportindskud eller gældskonvertering og til markedskurs.

Herudover er bestyrelsen i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 27. april 2015 bemyndiget til indtil den 27. april 2020 ad én eller flere gange at gennemføre forhøjelser af bankens aktiekapital. Kapitalen kan i henhold til bemyndigelsen højnes med op til i alt nominelt 200 mio. kr. uden fortegningsret for selskabets aktionærer enten ved kontantindskud, apportindskud eller gældskonvertering og til markedskurs.

Bemyndigelsen til at forhøje kapitalen uden fortegningsret er efterfølgende blevet delvist udnyttet i henhold til bestyrelsesbeslutning af 18. december 2017, hvorefter der resterer nominelt 151.547.220 kr.

Bortset herfra er der ikke fra generalforsamlingen givet særlige bemyndigelser til bestyrelsen til tilbagekøb eller annullering af eksisterende aktier.

Danske Andelskassers Bank har ikke købt egne aktier i 2018. Ultimo 2018 kan beholdningen af egne aktier derfor uændret opgøres til 1.384.406 stk. svarende til knap 1 % af aktiekapitalen.

## Udbyttepolitik

Bestyrelsen ønsker, at der set over tid skal være et fornuftigt udbytte forbundet med at være aktionær i Danske Andelskassers Bank. I lyset af bankens forbedrede resultat samt forbedringen i bankens kapitalforhold har bestyrelsen – som tidligere udmeldt – til hensigt at fastlægge en udbyttepolitik, der giver grundlag for udlodning i de kommende år. Udbyttepolitikken skal tage hensyn til ønsket om at sikre et fornuftigt afkast kombineret med at have tilstrækkeligt kapital til at sikre grundlaget for vækstmuligheder for banken.

## Vederlag til ledelsen

Danske Andelskassers Banks lønpolitik, der omfatter bestyrelsen, direktionen, væsentlige risikotagere samt i visse tilfælde øvrige medarbejdere, blev vedtaget på bankens generalforsamling den 25. april 2018.

Lønpolitikken skal bidrage til at understøtte en adfærd, der gavner Danske Andelskassers Banks interesser og langsigtede værdiskabelse samt fremmer en sund og effektiv risikostyring, der ikke tilskynder til overdreven risikotagning.

Hverken bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere aflønnes med variable løndele, aktier, aktieoptioner eller anden form for incitamentsaf lønning, ligesom der ikke ydes ydelsesdefinerede pensionsordninger eller gratialer for opnåede

salgsresultater. Der er heller ikke etableret aktieoptions- eller incitamentsprogrammer for ledelsen. Det bemærkes dog, at der for tidligere, nu pensionerede, medlemmer af direktionen er indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar samt særskilte honorarer for deltagelse i udvalgsarbejde, der godkendes af generalforsamlingen.

Direktionen og væsentlige risikotagere er fast aflønnede, og ansættelsesforholdene, herunder fratrædelsesvilkår, følger almindelig praksis på området og evalueres løbende.

Lønpolitikken fastlægger rammer for indgåelse af fratrædelsesgodtgørelser, herunder at fratrædelsesgodtgørelse maksimalt må udgøre en værdi svarende til de seneste to års vederlag. Der henvises til efterfølgende afsnit om "Væsentlige aftaler med ledelsen", for så vidt angår aftaler indgået under tidligere gældende lønpolitik.

Den aftalte fratrædelsesgodtgørelse er ikke afhængig af resultater opnået ved varetagelse af stillingen.

Ved en ekstraordinær indsats kan medarbejdere ydes et engangsvederlag. Såfremt dette udnyttes, sker det i overensstemmelse med reglerne herfor.

## Væsentlige aftaler med ledelsen

Der er med den administrerende direktør indgået en aftale, der forpligter Danske Andelskassers Bank til at betale en særlig fratrædelsesgodtgørelse svarende til op til tre års gage, hvis direktørens status ændres, for eksempel hvis banken overdrages i forbindelse med eksempelvis en fusion.

Bortset herfra er der ikke indgået væsentlige særlige aftaler med ledelsen.

# SELSKABSMEDDELELSER OG FINANSKALENDER

## Danske Andelskassers Bank har i 2018 offentliggjort følgende selskabsmeddelelser:

26. januar	Danske Andelskassers Bank A/S modtager Finanstilsynets afgørelse vedrørende regnskabskontrol
28. februar	Danske Andelskassers Bank A/S — Årsrapport 2017
9. marts	Forlængelse af tilladelse til indfrielse af statslig hybrid kernekapital i forbindelse med optagelse af ny kapital — Danske Andelskassers Bank A/S
14. marts	Redegørelse om Finanstilsynets inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S
16. marts	Meddelelse om ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner — Danske Andelskassers Bank A/S
21. marts	Generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S
3. april	Valg af medarbejderrepræsentanter til Danske Andelskassers Banks bestyrelse
25. april	Referat af generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S
23. maj	Danske Andelskassers Bank A/S — Delårsrapport for 1. kvartal 2018
23. maj	Danske Andelskassers Bank A/S planlægger at udstede Tier 2 kapital
25. maj	Danske Andelskassers Bank A/S opjusterer sine forventninger til resultatet for 2018
6. juni	Danske Andelskassers Bank A/S udsteder Tier 2 kapitalbeviser
14. juni	Danske Andelskassers Bank A/S restindfrier sin statslige hybride kernekapital
27. august	Danske Andelskassers Bank A/S – Halvårsrapport 2018
27. august	Danske Andelskassers Bank A/S tilbagekøber aktier i DLR Kredit A/S
25. september	Danske Andelskassers Bank A/S ændrer i direktionen
26. september	Storaktionærmeddelelse - Danske Andelskassers Bank A/S
26. september	Storaktionærmeddelelse - Danske Andelskassers Bank A/S
26. september	Danske Andelskassers Bank A/S' kommentar til udmeldingen fra Spar Nord Bank A/S om erhvervelse af aktier i banken
21. november	Danske Andelskassers Bank A/S – Delårsrapport 1.-3. kvartal 2018
21. november	Finanskalender for 2019
21. december	Danske Andelskassers Bank A/S nedjusterer forventningerne til årets resultat før skat i 2018 grundet uro på de finansielle markeder

## Danske Andelskassers Bank finanskalender for 2019 er som følger:

Offentliggørelse af årsrapport for 2018	28. februar
Ordinær generalforsamling	25. april
Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2019	23. maj
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019	29. august
Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2019	21. november





# Koncern- og årsregnskab 2018

---

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammershøj, den 28. februar 2019

Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Hammershøj, den 28. februar 2019

Bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Bent Andersen

Jørn Hjalmar Andersen

Heine Bach

Britta Rytter Eriksen

Tommy Skov Kristensen

Anette Holstein Nielsen

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber



# DEN INTERNE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

---

Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Påtegning på koncern- og årsregnskabet

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, for så vidt angår koncernregnskabet, samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, for så vidt angår årsregnskabet.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, som omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter, samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder påkrævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hammershøj, den 28. februar 2019

Kristian Thorgaard Sørensen  
Revisionschef

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som banken samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Danske Andelskassers Bank A/S den 29. april 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2018.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv.

Udlån udgør for koncernen 6.247 mio. kr., og garantier udgør 2.316 mio. kr. pr. 31. december 2018 (udlån udgjorde 6.132 mio. kr., og garantier udgjorde 2.218 mio. kr. pr. 31. december 2017). Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. udgør i perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018 samlet set 8 mio. kr. (42 mio. kr. i perioden 1. januar 2017 til 31. december) i koncernregnskabet.

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. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån og garantier mv. i

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af bankens relevante forretningsgange for nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv., test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og garantier mv., herunder størrelsen af nedskrivningerne samt hensættelserne.

Vores revisionshandling har omfattet test af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen
- Vurdering og validering af input og forudsætninger an-

koncernen og banken er revisionen af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. et centralt forhold ved revisionen.

De forhold vedrørende udlån og garantier mv., som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Identifikation af eksponeringer og garantier mv., 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.

Principperne 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 hensættelse til tab på garantier mv. i note 2, 12 og 37 i koncernregnskabet.

vendt i beregning af nedskrivningerne samt hensættelserne i stadie 1 og 2

- Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen.

Vores revisionshandling har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån samt garantier mv.
- Indhentelse og evaluering af revisorerklæring fra bankens datacentral med høj grad af sikkerhed, der omfatter bankens opgjorte parametre samt inddeling i stadier
- Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn
- Stikprøvevis test af, at det opgjorte nedskrivningsbehov for udlån og garantier mv. klassificeret i stadie 3 er i overensstemmelse med lovgivningens og koncernens retningslinjer herom.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om finansiel virksomhed, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og bankens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller banken, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og bankens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og bankens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på



oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og banken ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 28. februar 2019

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777

Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40824





## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelsen

1.000 DKK	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Renteindtægter	3	341.531	366.953	341.650	367.046
Renteudgifter	4	9.037	35.799	9.038	35.806
Netto renteindtægter		332.494	331.154	332.612	331.240
Udbytte af aktier mv.		8.938	847	8.938	847
Gebyrer og provisionsindtægter	5	246.897	250.022	246.897	250.022
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		11.937	12.076	11.937	12.076
Netto rente- og gebyrindtægter		576.392	569.947	576.510	570.033
Kursreguleringer	6	-20.753	3.753	-20.398	5.595
Andre driftsindtægter	8	1.668	2.914	1.350	2.643
Udgifter til personale og administration	9	435.016	423.789	439.274	426.831
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	10	5.189	6.593	5.189	6.593
Andre driftsudgifter	11	3.454	3.589	3.454	3.551
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	12	7.941	41.805	7.941	41.805
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	0	0	3.276	909
Resultat før skat		105.707	100.838	104.880	100.400
Skat	13	-16.166	16.377	-16.993	15.939
Årets resultat		121.873	84.461	121.873	84.461

### Fordeling af årets resultat

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	95.973	58.632	95.973	58.632
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	25.900	25.829	25.900	25.829
Årets resultat	121.873	84.461	121.873	84.461

### Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	121.873	84.461	121.873	84.461
----------------	---------	--------	---------	--------

### Anden totalindkomst

Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-1.286	-2.918	-1.286	-2.918
Skatteeffekt heraf	283	642	283	642
Anden totalindkomst i alt	-1.003	-2.276	-1.003	-2.276
Årets totalindkomst	120.870	82.185	120.870	82.185

### Fordeling af årets totalindkomst

Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer	94.970	56.356	94.970	56.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	25.900	25.829	25.900	25.829
Totalindkomst i alt	120.870	82.185	120.870	82.185

Indtjening pr. aktie	29			
Indtjening pr. aktie (kr. *)		0,7	0,5	0,7
Udvandet indtjening pr. aktie (kr. *)		0,7	0,5	0,7

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

## Balance

### Balance

1.000 DKK	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018	2017	2018	2017
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		197.192	225.952	197.192	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	714.737	906.747	714.737	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	6.247.365	6.131.829	6.250.219	6.134.899
Obligationer til dagsværdi	16	2.858.015	2.649.409	2.858.015	2.649.409
Aktier mv.	17	552.277	400.891	552.277	400.891
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	0	0	48.688	45.411
Grunde og bygninger i alt	19	66.562	77.440	25.704	34.412
Domicilejendomme		54.957	60.113	19.557	24.613
Investeringsjendomme		11.605	17.327	6.147	9.799
Øvrige materielle aktiver	20	7.417	9.518	7.417	9.518
Aktuelle skatteaktiver		6.016	0	7.280	0
Udskudte skatteaktiver	21	40.478	12.306	40.478	12.306
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	3.950	800	3.950	800
Andre aktiver	23	394.267	368.967	394.256	368.957
Periodeafgrænsningsposter		10.844	11.302	10.844	11.302
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.099.120</b>	<b>10.795.161</b>	<b>11.111.057</b>	<b>10.800.604</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	450.728	365.826	450.728	365.826
Indlån og anden gæld	25	8.601.760	8.482.444	8.613.912	8.489.962
Aktuelle skatteforpligtelser		0	7.822	0	8.026
Andre passiver	26	432.598	431.994	432.383	429.715
Periodeafgrænsningsposter		5	2	5	2
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.485.091</b>	<b>9.288.088</b>	<b>9.497.028</b>	<b>9.293.531</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	27				
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		44.996	45.706	44.996	45.706
Hensættelser til tab på garantier		34.185	22.969	34.185	22.969
Andre hensatte forpligtelser		4.460	3.279	4.460	3.279
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>83.641</b>	<b>71.954</b>	<b>83.641</b>	<b>71.954</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>					
	28				
Efterstillede kapitalindskud		103.837	19.006	103.837	19.006
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>103.837</b>	<b>19.006</b>	<b>103.837</b>	<b>19.006</b>
<b>Egenkapital</b>					
	29				
Aktiekapital		290.717	290.717	290.717	290.717
Overkurs ved emission		0	64.409	0	64.409
Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse		440.480	440.480	440.480	440.480
Overført overskud		433.141	357.940	433.141	357.940
Moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		1.164.338	1.153.546	1.164.338	1.153.546
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		262.213	262.567	262.213	262.567
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.426.551</b>	<b>1.416.113</b>	<b>1.426.551</b>	<b>1.416.113</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.099.120</b>	<b>10.795.161</b>	<b>11.111.057</b>	<b>10.800.604</b>

## Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emis- sion	Overført overskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>2018</b>							
Egenkapital pr. 1.1.2018	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113
Ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS 9	0	0	0	-89.340	-89.340	0	-89.340
Ændring i regnskabspraksis for gebyrer og provi- sioner som en integreret del af udlånets effektive rente	0	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Skatteeffekt af ændringerne	0	0	0	10.000	10.000	0	10.000
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018	290.717	440.480	64.409	268.600	1.064.206	262.567	1.326.773
Årets resultat	0	0	0	95.973	95.973	25.900	121.873
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	0	0	0	-1.286	-1.286	0	-1.286
Skatteeffekt heraf	0	0	0	283	283	0	283
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-1.003	-1.003	0	-1.003
Årets totalindkomst	0	0	0	94.970	94.970	25.900	120.870
Opløsning af overkurs ved emission	0	0	-64.409	64.409	0	0	0
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-26.254	-26.254
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	-536	-536	0	-536
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	5.698	5.698	0	5.698
Egenkapital pr. 31.12.2018	290.717	440.480	0	433.141	1.164.338	262.213	1.426.551

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig re- serve ved reduktion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emis- sion	Overført overskud	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
<b>2017</b>							
Egenkapital pr. 1.1.2017	242.264	440.480	0	297.201	979.945	262.638	1.242.583
Årets resultat	0	0	0	58.632	58.632	25.829	84.461
<b>Anden totalindkomst:</b>							
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	0	0	0	-2.918	-2.918	0	-2.918
Skatteeffekt heraf	0	0	0	642	642	0	642
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-2.276	-2.276	0	-2.276
Årets totalindkomst	0	0	0	56.356	56.356	25.829	82.185
Aktieemission	48.453	0	64.409	0	112.862	0	112.862
Rente betalt på hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	-25.900	-25.900
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	-1.239	-1.239	0	-1.239
Skat af renter af hybrid kernekapital	0	0	0	5.622	5.622	0	5.622
Egenkapital pr. 31.12.2017	290.717	440.480	64.409	357.940	1.153.546	262.567	1.416.113

## Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat		105.707	100.838
Betalte renter på hybrid kernekapital		-25.900	-25.900
Regulering for ikke-kontante driftsposter		15.831	22.395
Betalt skat, netto		-9.752	0
I alt		85.886	97.333
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker		92.821	-176.387
Ændring i obligations- og aktiebeholdning		-382.691	141.963
Ændring i udlån		-209.604	-351.017
Ændring i indlån		119.316	75.441
Ændring i øvrige aktiver og passiver		-7.421	220.611
Ændring i driftskapital i alt		-387.579	-89.389
Pengestrømme fra driftskapital		-301.693	7.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver		4.143	6.594
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		4.143	6.594
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindskud	28	84.699	-112.423
Aktieemission		0	111.623
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		84.699	-800
Årets likviditetsændring		-212.851	13.738
Likvider primo		1.063.682	1.049.944
Årets likviditetsændring		-212.851	13.738
Likvider ultimo		850.831	1.063.682
<b>Likvider ultimo</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavende hos centralbanker		197.192	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med løbetid under 3 måneder	14	653.639	837.730
I alt		850.831	1.063.682

## Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Gebyrer og provisionsindtægter
6. Kursreguleringer
7. Finansielle poster
8. Andre driftsindtægter
9. Udgifter til personale og administration
10. Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver
11. Andre driftsudgifter
12. Nedskrivninger på udlån og garantier
13. Skat
14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
15. Udlån til amortiseret kostpris
16. Obligationer til dagsværdi
17. Aktier mv. til dagsværdi
18. Tilknyttede virksomheder
19. Grunde og bygninger
20. Øvrige materielle aktiver
21. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser
22. Aktiver i midlertidig besiddelse
23. Andre aktiver
24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
25. Indlån
26. Andre passiver
27. Hensatte forpligtelser
28. Efterstillede kapitalindskud
29. Egenkapital
30. Kapitalgrundlagsopgørelse
31. Eventualforpligtelser
32. Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser
33. Nærtstående parter
34. Oplysning om dagsværdi
35. Aktivbehæftelse
36. Risikostyring
37. Kreditrisiko
38. Markedsrisiko
39. Forretningsrisiko
40. Likviditetsrisiko
41. Operationel risiko
42. Afledte finansielle instrumenter
43. Hoved- og nøgletal
44. Hoved- og nøgletal moderselskabet
45. Nøgletalsdefinitioner



## Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Danske Andelskassers Bank A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 omfatter koncernregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S og dets datterselskaber samt årsregnskabet for moderselskabet.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Board (IASB), som er godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ved regnskabsaflæggelsen er anvendt de standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018.

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

Der er ingen forskelle mellem regnskabsresultat og egenkapital udarbejdet efter IFRS eller bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til 2017 som følge af IFRS 9-standardens om finansielle instrumenter, der trådte i kraft den 1. januar 2018. IFRS 9 har introduceret en ny tilgang til klassifikation af finansielle aktiver baseret på forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver. Samtidig er der introduceret en ny nedskrivningsmodel for finansielle aktiver, uudnyttede kreditilsagn, lånetilsagn og garantier. For finansielle forpligtelser er principperne uændrede.

IFRS 9 er implementeret i dansk lovgivning og er indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse suppleret med særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9. Koncernregnskabet er ligeledes udarbejdet på baggrund af regnskabsbekendtgørelsens bilag 10.

### Klassifikation og måling

Klassifikation og måling af finansielle aktiver foretages på baggrund af de kontraktmæssige betalingsstrømme fra de finansielle aktiver og instituttets forretningsmodel for de finansielle aktiver.

Dette betyder, at finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger udelukkende består af rente og afdrag på de udestående beløb, skal klassificeres og måles i henhold til en af følgende forretningsmodeller:

- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning om at inkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, der udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning, der kan opfyldes både ved at inkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, som udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb, og ved at sælge de finansielle

aktiver. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.

- Finansielle aktiver, som ikke henhører under en af ovennævnte forretningsmodeller, måles efter første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Herunder indgår finansielle aktiver, der indgår i en handelsbeholdning samt finansielle aktiver, der besiddes med det formål at realisere pengestrømme ved salg af aktiverne og en forretningsmodel, hvor finansielle aktiver styres, og resultatet vurderes på basis af dagsværdier.

Finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger ikke udelukkende består af rente og afdrag på de udestående beløb, måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I denne kategori indgår kapitalandele, afledte finansielle instrumenter og fordringer med særlige indfrielsesvilkår, herunder konverteringsret, eller hvor afkastet er baseret på andet end en almindelig anerkendt rente.

Bankens udlån og tilgodehavender måles uændret til amortiseret kostpris. Øvrige finansielle aktiver, som indgår i en blandet forretningsmodel, måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen som følge af, at de indgår i en handelsbeholdning, eller fordi betalingsstrømmene ikke udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb.

IFRS 9 har introduceret nye regler for regnskabsmæssig behandling af sikring. Dette har ikke effekt, da banken ikke anvender bestemmelserne for regnskabsmæssig sikring.

### Nedskrivninger for forventede kredittab

IFRS 9 har erstattet den tidligere nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), med en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2 og 3). Konstateres det finansielle aktiv at være værdiforringet (stadie 3), nedskrives det finansielle aktiv med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, mens renteindtægter beregnes efter den effektive rentes metode baseret på det nedskrevne beløb. Det forventede tab er beregnet som produktet af PD (sandsynligheden for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse) baseret på historisk information, der justeres for fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede økonomiske udvikling.

Måling af nedskrivninger foretages på følgende finansielle aktiver og forpligtelser:

- Tilgodehavender hos kreditinstitutter
- Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris, herunder finansielle leasingkontrakter, hvor banken er leasinggiver
- Garantier
- Uudnyttede kreditilsagn og lånetilsagn

Inddelingen i stadier og opgørelsen af det forventede tab er i betydeligt omfang baseret på bankens ratingmodeller og kreditstyring. Ratingmodellen sker i et setup, der udvikles og vedligeholdes af Bankernes EDB Central (BEC). Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisikoen antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i følgende situationer:

- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1 %.

- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var større end 1 %.
- Det finansielle aktiv har været i overtræk i mere end 30 dage.

Finansielle aktiver, hvor der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen, placeres dog i den svage del af stadie 2 i følgende situationer:

- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % eller en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1 %, og den aktuelle 12 måneders PD er 5 % eller derover.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var større end 1 %, og den aktuelle 12 måneders PD er 5 % eller derover.
- Det finansielle aktiv har været i overtræk i mere end 30 dage, og den aktuelle 12 måneders PD er 5 % eller derover.
- Det finansielle aktiv er kreditklassificeret som rating 8 eller derover svarende til Finanstilsynets bonitet 2C.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af en betydelig stigning i kreditrisikoen. Finansielle aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder PD kriteriet, også tilgodehavender hos danske kreditinstitutter.

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3) samt misligholdt, såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Det er bankens vurdering, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder (OIK), låntager har begået kontraktbrud, der er ydet lempelser i vilkårene som følge af låntagers økonomiske vanskeligheder, eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage, hvor overtrækket vurderes væsentligt.

Finansielle aktiver, hvor kunden har betydelig økonomiske vanskeligheder, eller hvor der er ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, kan fastholdes i stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringelse og misligholdelse, som banken anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgangen til stadie 3, er identisk med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset misligholdelsesdefinitionen efter CRR. Eksponeringer, som anses for at være misligholdte, placeres altid i stadie 3.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2 foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivninger i stadie 3 foretages individuelt og baseret på tre scenarier – et basis-scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie – med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Den porteføljemæssige modelberegning baseres på historisk information, suppleres med fremadskuende og makroøkonomiske justeringsfaktorer og sker på baggrund af input fra Lokale Pengeinstitutter. Det makroøkonomiske input er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og bran-

cher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne suppleres herefter med estimater for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente mv. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher. For løbetider udover to år og frem til år 10 foretages en fremskrivning af nedskrivningsprocenten, således at denne konvergerer med et normalt niveau i år 10. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som i år 10. Ledelsen har suppleret det makroøkonomiske input med et ledelsesmæssigt tillæg vedrørende eksponeringer mod landbrug.

For finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris indregnes nedskrivningerne for forventede kredittab i resultatopgørelsen og reducerer værdien af aktivet i balancen. Hensættelser på uudnyttede kredittilsagn, lånetilsagn og garantier indregnes som en forpligtelse.

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen (tabsafskrives), hvis der ikke længere er en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af bankens tilgodehavende. Ved tabsafskrivningen fjernes nedskrivningen samtidigt. Der henvises til den uddybende beskrivelse i note 12.

Gruppevisse nedskrivninger efter de hidtidige regler er bortfaldet, og alle nedskrivninger efter IFRS 9 bliver betragtet som individuelle.

Koncernen har i overensstemmelse med overgangsbestemmelsen i IFRS 9 ikke implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft. Den beløbsmæssige ændring vedrørende nedskrivningerne efter IFRS 9 udgør 89,3 mio. kr. før skat og 79,3 mio. kr. efter skat. I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har banken ultimo 2018 revurderet den regnskabsmæssige behandling af modtagne gebyrer og provisioner efter IFRS 15, som er direkte forbundet med etableringen af nye lån, og som indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Revurderingen har medført, at dokumentgebyrer også indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Den beløbsmæssige ændring vedrørende dokumentgebyrer som en integreret del af lånets effektive rente er anslået til 10,0 mio. kr. før skat. De samlede ændringer udgør 89,3 mio. kr. efter skat, som er indregnet i egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017. Den regnskabsmæssige effekt fremgår nedenfor:

1.000 DKK	31.12.2017		1.1.2018
Balance	Hidtidig praksis	Effekt af ændring	Ny praksis
Aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	6.131.829	-92.790	6.039.039
Aktuelle skatteaktiver	0	2.178	2.178
Passiver			
Aktuelle skatteforpligtelser	7.822	-7.822	0
Hensættelse til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	23.794	6.550	30.344
Egenkapital	1.416.113	-89.340	1.326.773

Ikke-balanceførte poster			
Garantistillelser	2.217.165	-6.550	2.210.615

Den beløbsmæssige effekt vedrørende dokumentgebyrer, som indgår som en integreret del af lånets effektive rente, er for 2018 anslået til 9,0 mio. kr., som regnskabsmæssigt er reklassificeret fra gebyrindtægter til rente af udlån.

#### Indfasning af IFRS 9 i kapitalgrundlaget og risikoeksponeringerne

Den negative regnskabsmæssige påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9-nedskrivningsregler har i udgangspunktet haft tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at afbøde den potentielle negative virkning på institutternes kapitalgrundlag har EU vedtaget en overgangsordning, hvor en negativ effekt af de nye IFRS 9-nedskrivningsregler indføres over 5 år. Banken har orienteret Finanstilsynet om, at den anvender overgangsordningens statiske elementer vedrørende den negative effekt ved overgangen til IFRS 9, men ikke anvender overgangsordningens dynamiske effekt for virkninger af IFRS 9 i overgangsperioden. Der justeres således ikke for den dynamiske effekt, hvor løbende nedskrivninger efter 1. januar 2018 indgår.

#### IFRS 15

IFRS 15 trådte i kraft den 1. januar 2018 og har erstattet de nuværende omsætningsstandarder IAS 11 og 18. Med IFRS 15 indføres en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye model bygger på en femtrinmodel, hvor alle kontrakter med kunder vurderes i forhold til, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har banken ultimo 2018 revurderet den regnskabsmæssige behandling af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med etableringen af nye lån, og som indgår som en integreret del af lånets effektive rente. Der henvises til omtalen vedrørende implementeringen af IFRS 9. Ud over denne ændring medfører standarden ingen yderligere ændringer ved indregning og måling af bankens salgskontrakter med kunder.

#### Kommende IAS- og IFRS-standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. Danske Andelskassers Bank A/S forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

Ændringer med ikrafttrædelse for 2019:

Standard/ændring	Ikrafttrædelse i EU	Godkendt i EU
IFRS 16, Leasing	1.1.2019	Ja
IAS 12, indkomstskatter	1.1.2019	Ja

IFRS16 medfører, at der ikke skelnes mellem operationelle og finansielle leasingaftaler, hvilket vil have størst betydning for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Efter IFRS16 skal brugsretten relateret til operationelle leasingaftaler indregnes i balancen under aktiver og med en tilsvarende forpligtelse svarende til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse. Undtaget fra kravet om indregning af operationelle leasingaktiver er aktiver leaset med kort løbetid op til 12 måneder og leasede aktiver med lav værdi, typisk under en beløbsgrænse på modværdien af 5.000 US\$. Implementering af IFRS16 forventes at medføre en stigning i koncernens aktiver og forpligtelser på 41 mio. kr., svarende til 0,4 % af balancen ultimo 2018. Leasingaktivet repræsenterer brugsretten af det leasede aktiv og måles til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inkl. eventuelle omkostninger og eventuelle førstegangsydelse. I resultatopgørelsen reklassificeres

leasingydelse fremover til en afskrivningsdel og en rentedel. Leasingaktivet afskrives i overensstemmelse med afskrivningspraksis for det pågældende aktiv, hvorimod forpligtelsen reguleres i takt med betaling af den løbende leasingydelse. IFRS 16 vil ikke fremover få væsentlig resultatmæssig betydning.

Ændringen af IAS 12 præciserer den regnskabsmæssige behandling af skat vedrørende udbytter og udlodninger. Præciseringen gælder blandt andet de tilfælde, hvor et finansielt instrument klassificeres som egenkapital og rentebetaling på instrumentet, som er skattemæssigt fradragsberettiget, regnskabsmæssigt behandles som udlodning. Præciseringen medfører, at skatteeffekten af renter på bankens hybride kernekapital fremadrettet indgår i resultatopgørelsen og ikke direkte på egenkapitalen. Ændringen vil med uændret rentesats og størrelsen af det hybride lån reducere resultatført skat med 5,6 mio. kr.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når banken som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi med henholdsvis tillæg og fradrag af transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen, hvis aktivet eller forpligtelsen ikke er et finansielt instrument, der efterfølgende måles til dagsværdi med indregning af dagsværdiregulering i resultatopgørelsen. Dog måles materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme direkte i totalindkomstopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og banken i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

#### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Danske Andelskassers Bank A/S og de tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder), hvor koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Der er bestemmende indflydelse, når Danske Andelskassers Bank A/S direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter, elimineret for interne mellemværender samt indtægter og omkostninger ved handel mellem koncernselskaberne.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis og omarbejdes efter IFRS.

Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

#### Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursregulering.

#### Resultatopgørelsen

##### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og bliver derved indtægtsført over løbetiden på udlånet.

Renteindtægter af udlån indregnes efter den effektive rentes metode, hvor modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med etableringen, er en integreret del af den effektive rente. For nedskrevne lån i stadie 3 beregnes renteindtægten i forhold til det nedskrevne beløb.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden.

Vederlag for formidling af realkreditlån for DLR og Totalkredit indregnes efter modregningsmodellen. Efter modregningsmodellen indregnes vederlag på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at banken forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. Modregning indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

##### Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når koncernen har ret til at modtage udbyttet. Dette vil normalt være, når udbyttet er vedtaget på selskabets generalforsamling.

##### Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle aktiver og andre finansielle instrumenter samt reguleringer af investeringsejendomme til dagsværdi. I kursreguleringen indgår CVA-reguleringen på kunder uden OIK og kursregulering på derivater.

##### Andre driftsindtægter

Under regnskabsposten "Andre driftsindtægter" indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af investeringsejendomme og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

##### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratualer, indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelse, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Der er indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag, og der er ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Herudover er der indgået ydelsesbaserede ordninger for tidligere medlemmer af direktionen, hvor der ved pensionering er pligt til at betale en bestemt ydelse. Ændringer i pensionsforpligtelsen, som ikke kan henføres til aktuarmæssige gevinster og tab, indregnes under udgifter til pension. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes direkte i egenkapitalen.

##### Andre driftsudgifter

Under regnskabsposten "Andre driftsudgifter" indregnes udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder bidrag til sektorløsninger samt tab ved salg af anlægsaktiver. Sektorløsninger omfatter bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen, herunder til dækning af tab i forbindelse med pengeinstitutters afvikling eller konkurs.

##### Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. består af nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og øvrige tilgodehavender, der kan indebære en kreditrisiko, samt nedskrivninger på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter og lånetilsagn.

Nedskrivning på garantier føres som en nedskrivning til tab på garantier under posten "Hensatte forpligtelser". Nedskrivninger på uudnyttede kreditfaciliteter og lånetilsagn føres som andre hensatte forpligtelser, ligeledes under posten "Hensatte forpligtelser".

Der henvises til omtalen af IFRS 9 ovenfor i nærværende note 1.

#### Balancen

##### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender består af bankens beholdning af inden- og udenlandske sedler og mønter samt anfordringstilgodehavender i centralbanker. Ved første indregning måles posterne til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Principperne for nedskrivningsvurdering efter IFRS 9, som anvendes på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, anvendes tilsvarende for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

##### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender omfatter udlån til kunder og andre tilgodehavender, herunder pantebreve og finansielle leasingkontrakter. Første indregning sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med etableringen og indgår som en integreret del af facilitetens effektive rente. Efterfølgende måles udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris.

Principperne for nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier, uudnyttede kreditilsagn og lånetilsagn fremgår af oplysningerne ovenfor vedrørende implementeringen af IFRS 9.



## Aktier

Posten omfatter aktier, der handles på aktive markeder samt aktier i unoterede selskaber, herunder aktier i selskaber, som banken ejer i fællesskab med andre pengeinstitutter.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til noterede kurser på balancedagen.

Illikvide aktier, unoterede aktier og sektoraktier måles til skønnet dagsværdi. Den skønnede dagsværdi baseres på aktuelle markedsdata eller, hvor disse ikke foreligger, selskabernes seneste aflagte og godkendte regnskaber.

## Obligationer

Obligationsbeholdningen indgår i en blandet forretningsmodel, hvor positionerne styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen. Positionerne måles til dagsværdi.

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til noterede kurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter samt uafviklede spotforretninger indregnes og måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang, der er tale om ikke-noterede instrumenter, opgøres dagsværdien efter almindeligt anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre.

Afledte finansielle instrumenter anvendes til i alt væsentlighed at afdække valuta- og rentepositioner. Rentedelen af derivater bogføres under andre renteændtægter og dagsværdireguleringen under kursreguleringer.

Ved måling til dagsværdi indgår endvidere CVA-regulering af positive og negative markedsværdier med modparter uden OIK. CVA-reguleringen foretages på modparter med OIK og på basis af estimater, hvor der ikke findes markedsdata af PD og LGD.

## Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter.

Tilgodehavender fra finansielle leasingkontrakter, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes som udlån til nettoinvestering i leasingkontrakterne. Indtægter fra finansielle leasingkontrakter periodiseres over leasingperioden. Indtægter fra leasingaktiviteterne indregnes under renteindtægter. Fortjeneste ved salg af leasingaktiver indgår under "Andre driftsindtægter".

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabsregnskabet til den forholdsmæssige andel af indre værdi på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede interne

fortjenester og tab, mens andele i poster indregnet i anden totalindkomst i virksomheden indregnes i anden totalindkomst.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres til reserver under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive reserver, så længe der er reserver at modregne i.

Ved køb eller afhændelse indgår virksomhedens resultat i resultatopgørelsen fra henholdsvis overtagelsestidspunktet til afhændelsestidspunktet.

## 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 opskrivningshenlægninger, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Fald i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre 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.

## Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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.

Investeringsejendomme 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 investeringsejendomme 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.



### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstider på 3-5 år og revurderes årligt.

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgpris og kapitalværdien.

### Aktiver i midlertidig besiddelse

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

Der afskrives ikke på aktiver i midlertidig besiddelse.

Løbende driftsudgifter, som afholdes, indtil salget er gennemført, indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsudgifter".

### Andre aktiver

Posten omfatter aktiver til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavende renter, der ikke er placeret under øvrige aktivposter. Posten omfatter endvidere depositum i datacentralen BEC.

Herudover omfatter posten positive markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker/indlån

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån værdiansættes til amortiseret kostpris.

### Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter indlån med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med udstedelsen. Indlån og anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

### Andre passiver

Posten omfatter passiver til amortiseret kostpris, herunder skyldige renter, der ikke er placeret under øvrige passivposter. Herudover omfatter posten negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne provisioner mv., der vedrører den efterfølgende regnskabsperiode.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Midlertidigt overtagne forpligtelser

Midlertidigt overtagne forpligtelser omfatter prioritetsgæld i realkre-

ditinstitutter, som er overtaget i forbindelse med realisering af aktiver som følge af afvikling af kundeengagementer.

### Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Omkostninger, herunder stiftelsesprovision, som er direkte forbundet med efterstillede kapitalindskud, fradrages i den initiale dagsværdi og indregnes efter den effektive rentes metode.

### Skatter

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på anden totalindkomst hhv. egenkapitalen med den del, der kan henføres hertil.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skatemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, som aktivet forventes at kunne realiseres til enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de danske sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud).

### Hensatte forpligtelser

Medarbejderforpligtelser og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes, når det på balancedagen er sandsynliggjort, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsen beløbsmæssigt kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser måles til det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering, hvor det er væsentligt.

Hensat forpligtelse vedr. pensioner omfatter alene ydelsesbaserede pensionsforpligtelser til tidligere medlemmer af direktionen. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdi ved anvendelse af projected unit credit-metoden baseret på følgende forudsætninger:

- Forventet inflationsudvikling
- Tilbagediskonteringsrate svarende til afkastet af SDO-obligationer
- Finanstilsynets levetidsmodel for livsforsikringsselskaber

Finanstilsynets levetidsmodel giver sandsynligheden for dødsfald inden for 12 måneder ved givne alderstrin. I modellen omregnes denne til sandsynligheden for overlevelse som  $(1 - \text{sandsynlighed for dødsfald})$ . Herudover korrigeres for levetidsforbedringer, jf. Finanstilsynets statistik.

Gevinster og tab som følge af ændringer i ovennævnte forudsætninger føres over anden totalindkomst.

### Egenkapital

Egenkapitalen består af en række komponenter, som er beskrevet nedenfor.

### Aktiekapital

Posten består af aktiekapitalen til nominel værdi. Beholdningen af egne aktier fratrækkes under "Overført overskud".

### Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse

Ved beslutning truffet på ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2015 blev bankens aktiekapital nedsat med nominelt 440.480.000 kr. fra 550.600.000 kr. til 110.120.000 kr. til kurs pari til henlæggelse til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1 nr. 3. Reserven er bundet og kan alene anvendes til dækning af underskud eller konvertering til aktiekapital. Reserven skal forblive en del af egenkapitalen med de nedsættelser af reserven, der måtte ske til dækning af underskud m.m.

### Overkurs ved emission

Posten omfatter overkurs ved emission.

### Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivning af koncernens domicilejendomme til omvurderet værdi efter skat samt for moderselskabets vedkommende opskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter indre værdis metode.

Opskrivninger tilbageføres, når der ikke længere er grundlag for opskrivningen.

### Overført overskud

Posten omfatter akkumuleret overført overskud og anden totalindkomst. Beholdningen af egne aktier fratrækkes, ligesom omkostninger ved udstedelse af hybride kernekapitalinstrumenter fratrækkes her.

### Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter

Danske Andelskassers Bank A/S har optaget et obligationslån på 262 mio. kr. som hybrid kernekapital (Additional Tier 1-kapital). Lånet indeholder ingen kontraktuelle forpligtelser til at levere likvider eller andre finansielle aktiver, da hovedstolen har uendelig løbetid. Banken kan således efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Efter IAS 32 klassificeres udstedelsen dermed som egenkapital og ikke som gæld.

Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen og påvirker således ikke resultatopgørelsen.

### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som foreslås udbetalt for året, indgår under egenkapitalen indtil vedtagelse på generalforsamlingen.

### Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelses-summer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført overskud i egenkapitalen.

### Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser præsenteres modregnet, når der er juridisk adgang til at foretage modregning, og banken har til hensigt at foretage modregning eller at afvikle aktivet og forpligtelsen samtidig.

### Regnskabsmæssig sikring

Banken har valgt ikke at benytte reglerne for regnskabsmæssig sikring. Banken afdækker dog rente- og valutapositioner.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opgjort efter den indirekte metode.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalt udbytte samt bevægelser i egenkapital og optagelse og afdrag på udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning, anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavende fra kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneders forfald.

### Klassifikation

I henhold til IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på basis af både virksomhedens forretningsmodel for styring og de kontraktlige pengestrømmes karakteristika for de enkelte finansielle aktiver. Baseret herpå skal målingen ske efter et af følgende principper:

- amortiseret kostpris
- dagsværdi med regulering over anden totalindkomst
- dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen

Banken har alene finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris og dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Koncernens finansielle aktiver måles til amortiseret kostpris, hvis de besiddes med et forretningsmæssigt formål om at modtage aktivernes kontraktlige betalingsstrømme, og de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb.

Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, herunder finansielle aktiver, der besiddes med et andet forretningsmæssigt formål, eksempelvis finansielle aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføjen, og finansielle aktiver, hvor de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv ikke udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb.

For finansielle forpligtelser er principperne uændrede i forhold til IAS 39. Indregning sker således hovedsageligt til amortiseret kostpris.

### Segmentregnskaber

Banken har ikke opdelt sine aktiviteter i driftssegmenter, der rapporteres særskilt herom til bankens ledelse.

## Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

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

- Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav
- Nedskrivning af udlån og garantier, uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn
- Fastsættelse af dagsværdien af domicilejendomme, investerings ejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Måling af unoterede finansielle instrumenter

### Opfyldelse af regulatoriske kapitalkrav

I juni måned 2018 har banken gennemført den sidste del af den eksisterende kapitalplan med en udstedelse af et Tier 2-lån på 105 mio. kr. En del af beløbet blev den 15. juni 2018 anvendt til indfrielse af restgælden på 19 mio. kr. på det statslige hybridlån, som blev optaget som en del af Bankpakke II. Banken er dermed kommet helt fri af statslige midler. Banken har i sin seneste kapitalplan formuleret en målsætning om en kapitalmæssig overdækning på 6 % for NEP-krav. På sigt forventes NEP-krav helt eller delvist at blive dækket af Senior Non-Preferred lån i takt med indfasningen. Kapitalplanen fastlægger de generelle principper for Danske Andelskassers Bank A/S' kapitalplanlægning samt tager stilling til, hvordan banken forventer at kunne overholde de regulatoriske kapitalkrav i fremtiden. Kapitalplanen indeholder herudover en overordnet nødplan, der kan tages i anvendelse i tilfælde af afvigelser til de fastsatte forventninger og forudsætninger, samt hvis der indtræffer uventede væsentlige begivenheder.

Bankens kapitalplanlægning er baseret på et budget for 2019 samt den prognosticerede indtjening for de kommende 5 år. I fremskrivningen knytter der sig usikkerhed til udviklingen i udlånet, indtjeningsevnen, nedskrivningsniveauet og det individuelle solvensbehov. Forventningerne til bankens kapitalmæssige overdækning vil ligeledes være påvirket af den samfundsøkonomiske udvikling og markedet generelt. Væsentlige ændringer i disse faktorer vil kunne medføre revurdering af kapitalplanen, herunder et eventuelt brud på de regulatoriske krav.

Den kapitalmæssige overdækning udgør 4,1 % pr. 31.12.2018.

### Nedskrivninger på udlån og garantier

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

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervs ejendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forven-

tes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 4 % til 10 %. I særlige tilfælde vil målingen ske ved anvendelse af uafhængige vurderingsmænd. Afkastkravets størrelse afhænger blandt andet af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Værdiansættelsen af sikkerhederne er fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervs ejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

Den positive økonomiske udvikling på både privat- og erhvervs kunder ekskl. landbrug har generelt ført til en reduktion i nedskrivningsniveauet.

2018 har været et svært år for landbruget, hvor især svineproducenterne har oplevet en negativ udvikling, mens der for mælkeproducenterne har været tale om et gennemsnitligt år med nogenlunde stabile afregningspriser. Det våde forår og sommerens tørke har resulteret i et betydeligt fald i høstudbyttet. Sommerens tørke har ikke alene været et dansk fænomen, men har også ramt resten af Europa med generelt lavere lagerbeholdninger og prisstigninger til følge. Faldet i planteavlernes udbytter er derfor stort set opvejet af højere markedspriser. Prisstigningen på foder har samtidig med lave afregningspriser i særlig grad ramt svineproducenterne med økonomiske udfordringer til følge.

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

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

Nedskrivninger efter IFRS 9 er forbundet med usikkerhed vedrørende identifikation af betydelig stigning i kreditrisikoen, kommende fortolkningsbidrag og udnyttelsesgrader af uudnyttede kredittilsagn ved default i modelberegninger. Ligeledes kan forudsætninger om anvendt LGD i modelberegningerne i stadie 1 og 2 være forbundet med usikkerheder, ligesom nedskrivning til tab på garantier ligeledes er forbundet med skøn. Endvidere er ledelsesmæssige skøn i forbindelse med makroøkonomiske input forbundet med usikkerhed.

### Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme, investerings ejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse

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

Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed, samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankin-

stallationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have. Fastsættelsen af kvadratmeterpriserne er forbundet med et væsentligt skøn.

#### Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 31.12.2018 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 40,5 mio. kr., hvoraf 15,5 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle og 25 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud.

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække på 3 - 5 år realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Budgetter over bankens udvikling er forbundet med

skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Ligeledes er målingen af skatteaktivet vedrørende det fremførbare skattemæssige underskud er behæftet med væsentlig usikkerhed.

#### Måling af noterede finansielle instrumenter

Bankens beholdning af noterede finansielle instrumenter omfatter hovedsageligt sektoraktier i noterede selskaber, der samarbejdes med om produkter, betalingsformidling og administration, og måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 34 for en beskrivelse af usikkerhederne ved målingen af noterede finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder i de tilfælde, hvor der er anvendt værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.



Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, renteindtægt	93	83	93	176
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente	-464	-455	-464	-455
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, negativ rente - indskudsbeviser	-2.396	-1.647	-2.396	-1.647
Udlån og andre tilgodehavender	325.563	340.962	325.682	340.962
Obligationer	24.513	38.173	24.513	38.173
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-5.778	-10.163	-5.778	-10.163
I alt	341.531	366.953	341.650	367.046

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, renteudgifter	445	120	445	127
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, negative renter	-2.389	-2.256	-2.389	-2.256
Indlån og anden gæld	6.690	24.837	6.691	24.837
Efterstillede kapitalindskud	4.081	12.991	4.081	12.991
Øvrige renteudgifter	210	107	210	107
I alt	9.037	35.799	9.038	35.806

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Værdipapirhandel og depoter	64.195	72.713	64.195	72.713
Betalingsformidling	14.444	14.456	14.444	14.456
Lånesagsgebyrer	17.736	26.338	17.736	26.338
Garantiprovision	37.180	27.829	37.180	27.829
Øvrige gebyrer og provisioner	113.342	108.686	113.342	108.686
I alt	246.897	250.022	246.897	250.022

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Obligationer	-44.821	-14.295	-44.821	-14.295
Aktier mv.	12.765	12.868	12.765	12.868
Valuta	9.357	8.678	9.357	8.678
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	3.008	1.128	3.008	1.128
Dagsværdiregulering investeringsejendomme	-1.062	-4.626	-707	-2.784
I alt	-20.753	3.753	-20.398	5.595

Note 7 » Finansielle poster

1.000 DKK	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renter	Kursregu- leringer	Udbytte	I alt
<b>Koncernen</b>						
<b>2018</b>						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris:</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-2.767	-1.944	-823	0	0	-823
Ud- og indlån	325.563	6.690	318.873	0	0	318.873
Efterstillede kapitalindskud	0	4.081	-4.081	0	0	-4.081
Øvrige finansielle poster	0	210	-210	0	0	-210
<b>I alt</b>	<b>322.796</b>	<b>9.037</b>	<b>313.759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>313.759</b>
<b>Finansielle poster til dagsværdi:</b>						
Handelsbeholdning	24.513	0	24.513	-10.524	133	14.122
Øvrige finansielle aktiver	-5.778	0	-5.778	-10.229	8.805	-7.202
<b>I alt</b>	<b>18.735</b>	<b>0</b>	<b>18.735</b>	<b>-20.753</b>	<b>8.938</b>	<b>6.920</b>
<b>Nettoindtægter fra finansielle poster i alt</b>	<b>341.531</b>	<b>9.037</b>	<b>332.494</b>	<b>-20.753</b>	<b>8.938</b>	<b>320.679</b>
<b>2017</b>						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris:</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-2.019	-2.136	117	0	0	117
Ud- og indlån	340.962	24.837	316.125	0	0	316.125
Efterstillede kapitalindskud	0	12.991	-12.991	0	0	-12.991
Øvrige finansielle poster	0	107	-107	0	0	-107
<b>I alt</b>	<b>338.943</b>	<b>35.799</b>	<b>303.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>303.144</b>
<b>Finansielle poster til dagsværdi:</b>						
Handelsbeholdning	38.173	0	38.173	1.211	566	39.950
Øvrige finansielle aktiver	-10.163	0	-10.163	2.542	281	-7.340
<b>I alt</b>	<b>28.010</b>	<b>0</b>	<b>28.010</b>	<b>3.753</b>	<b>847</b>	<b>32.610</b>
<b>Nettoindtægter fra finansielle poster i alt</b>	<b>366.953</b>	<b>35.799</b>	<b>331.154</b>	<b>3.753</b>	<b>847</b>	<b>335.754</b>



1.000 DKK	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renter	Kursregu- leringer	Udbytte	I alt
<b>Moderselskabet</b>						
<b>2018</b>						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris:</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-2.767	-1.944	-823	0	0	-823
Ud- og indlån	325.682	6.691	318.991	0	0	318.991
Efterstillede kapitalindskud	0	4.081	-4.081	0	0	-4.081
Øvrige finansielle poster	0	210	-210	0	0	-210
I alt	322.915	9.038	313.877	0	0	313.877
<b>Finansielle poster til dagsværdi:</b>						
Obligationer	24.513	0	24.513	-10.524	133	14.122
Øvrige finansielle poster	-5.778	0	-5.778	-9.874	8.805	-6.847
I alt	18.735	0	18.735	-20.398	8.938	7.275
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	341.650	9.038	332.612	-20.398	8.938	321.152
<b>2017</b>						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris:</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-1.926	-2.129	203	0	0	203
Ud- og indlån	340.962	24.837	316.125	0	0	316.125
Efterstillede kapitalindskud	0	12.991	-12.991	0	0	-12.991
Øvrige finansielle poster	0	107	-107	0	0	-107
I alt	339.036	35.806	303.230	0	0	303.230
<b>Finansielle poster til dagsværdi:</b>						
Obligationer	38.173	0	38.173	1.211	566	39.950
Øvrige finansielle poster	-10.163	0	-10.163	4.384	281	-5.498
I alt	28.010	0	28.010	5.595	847	34.452
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	367.046	35.806	331.240	5.595	847	337.682

#### Note 8 » Andre driftsindtægter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Gevinst ved salg af aktiver i midlertidig besiddelse	0	196	0	196
Drift egne ejendomme	-76	31	-76	13
Drift af aktiver i midlertidig besiddelse	19	30	19	30
Gevinst ved salg af driftsmidler	27	45	27	45
Vederlag andre pengeinstitutter	1.277	1.245	1.277	1.245
Modtaget erstatning	0	930	0	930
Andre driftsindtægter	380	264	1	46
<b>Drift investeringsejendomme</b>				
Lejeindtægter	169	200	159	143
Driftsudgifter	128	27	57	5
I alt	1.668	2.914	1.350	2.643

Note 9 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Personaleudgifter	260.686	247.847	260.686	247.847
Øvrige administrationsudgifter	174.330	175.942	178.588	178.984
I alt	435.016	423.789	439.274	426.831
<b>Personaleudgifter</b>				
Lønninger	204.202	195.043	204.202	195.043
Pensioner	23.478	22.156	23.478	22.156
Lønsumsafgift	31.687	29.144	31.687	29.144
Øvrige udgifter til social sikring	1.319	1.504	1.319	1.504
I alt	260.686	247.847	260.686	247.847

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

2018

1.000 DKK	Bestyrelses vederlag	Revisi- ons- udvalg	Nomine- rings- udvalg	Veder- lags- udvalg	Risiko- udvalg	I alt
<b>Bestyrelse:</b>						
Formand, Anders Howalt-Hestbech	534	54	27	0	0	615
Næstformand, Klaus Moltesen Ravn	267	54	0	0	27	348
Bent Andersen	160	107	0	0	27	294
Heine Bach	160	54	0	0	27	241
Tommy Skov Kristensen	160	0	27	27	0	214
Michael Vilhelm Nielsen	160	0	0	27	27	214
Poul Weber	160	0	27	27	0	214
Anette Holstein	160	54	0	0	0	214
Lona Elisabeth Linding**)	40	0	0	7	0	47
Britta Rytter Eriksen	160	0	27	0	27	214
Jørn Hjalmar Andersen*)	120	0	0	20	0	140
I alt	2.081	323	108	108	135	2.755

\*) Vederlag optjent fra indtrædelse 25. april 2018

\*\*\*) Vederlag optjent frem til udtrædelse 25.april 2018

2017

1.000 DKK	Bestyrelsesvederlag	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Vederlagsudvalg	Lokalstrategiudvalg	Markedsmakerudvalg	Risikoudvalg	Kapitaludvalg	I alt
<b>Bestyrelse:</b>									
Formand, Anders Howalt-Hestbech ***)	120	41	0	0	0	0	0	20	181
Næstformand, Klaus Moltesen Ravn	240	54	27	0	0	0	27	0	348
Bent Andersen	160	94	0	0	0	7	27	27	315
Heine Bach ***)	120	0	20	20	0	0	0	0	161
Tommy Skov Kristensen	160	0	0	20	27	0	0	0	207
Michael Vilhelm Nielsen ***)	120	0	0	0	0	7	20	20	167
Poul Weber	160	0	27	7	27	7	0	0	228
Anette Holstein	160	41	0	7	0	7	0	20	234
Lona Elisabeth Linding	160	0	0	20	27	0	0	7	214
Britta Rytter Eriksen	160	14	27	0	0	7	27	0	234
Jakob Fastrup *)	534	54	27	27	27	14	27	27	737
Britt Hauervig **)	40	0	0	0	7	7	0	0	54
Helle Okholm **)	67	27	0	0	0	0	7	7	107
Asger Pedersen **)	40	0	7	7	0	0	0	0	54
I alt	2.241	323	135	108	115	54	135	128	3.239

\*) Vederlag optjent frem til udtrædelse 3. december 2017

\*\*\*) Vederlag optjent frem til udtrædelse 26. april 2017

\*\*\*\*) Vederlag optjent fra indtrædelse 26. april 2017

**Vederlag til direktionen:**

1.000 DKK	2018	2017
<b>Adm. direktør Jan Pedersen</b>		
Kontraktligt vederlag og andre goder	4.531	4.450
Pension	469	460
I alt	5.000	4.910
<b>Viceadm. direktør Tomas Michael Jensen *)</b>		
Kontraktligt vederlag og andre goder	2.482	3.219
Pension	250	328
I alt	2.732	3.547

\* Fratrådt den 25. september 2018

Skattemæssig fradrag for løn til direktion	5.571	4.007
<b>Opsigelsesbetingelser:</b>		
		Jan Pedersen
Bankens opsigelsesvarsel *		24 mdr.
Direktionens opsigelsesvarsel		24 mdr.
Godtgørelse ved opsigelse fra bankens side		12 mdrs. løn
Godtgørelse til efterladte ved død før det 65. år		18 mdrs. løn

\* oplysninger om væsentlige aftaler med direktionen fremgår af side 28

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmernes ledelseshverv fremgår af side 22 - 25

**Lønninger til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil:**

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Kontraktligt vederlag og andre goder	16.420	33.816	16.420	33.816
Pension	1.804	3.507	1.804	3.507
I alt	18.224	37.323	18.224	37.323
<b>Antal personer (beregnet ultimo året)</b>				
	23	37	23	37

Faldet i antallet af ansatte med væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil, skyldes en mere snæver definition af personkredsen, hvor filialdirektører blandt andet tidligere har været omfattet.

Pensionsvilkår for bestyrelse, direktion og særlige risikotagere:

	Bestyrelse	Direktion	Særlige risikotagere
Pension	Ingen	Bidragbaseret gennem pensionsforsikrings-selskab hvor indbetalingerne udgiftsføres løbende	Bidragbaseret gennem pensionsforsikrings-selskab hvor indbetalingerne udgiftsføres løbende
Årlig pension	Ingen	Jan Pedersen: Banken indbetaler 11% af lønnen frem til det 65. år. Pensionering sker senest ved det 70. år.	Banken indbetaler 11% af lønnen indtil ansættelsesforholdets ophør.

Danske Andelskassers Bank A/S har herudover ydelsesbaserede pensionsforpligtelser for tidligere medlemmer af direktionen. Forpligtelserne er opgjort aktuarmæssigt og forpligtelsen er omtalt i note 27.

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke indgået incitamentsprogrammer for hverken ledelsen eller medarbejderne, ligesom der ikke er indgået aftaler om aktiebaseret vederlæggelse.

I henhold til "Bekendtgørelse nr. 1337 af 29. november 2017 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder" har bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank A/S nedsat et vederlagsudvalg. Vederlagspolitikken kan læses på [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk).

Antal beskæftigede	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	328	336	328	336

Administrationsudgifter:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
IT-udgifter	115.926	112.600	115.926	112.600
Markedsføring	9.617	11.617	9.617	11.617
Lokaleudgifter	13.988	14.796	18.246	17.837
Møder, uddannelse og rejseudgifter	6.207	6.803	6.207	6.803
Personaleudgifter	4.098	5.422	4.098	5.422
Kontorudgifter	2.000	2.379	2.000	2.379
Kontingenter	3.084	3.216	3.084	3.216
Leje og leasingudgifter	2.728	2.351	2.728	2.351
Forsikringer	6.118	7.238	6.118	7.238
Øvrige administrationsudgifter	10.564	9.520	10.564	9.521
I alt	174.330	175.942	178.588	178.984

Revisionshonorar:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Lovpligtig revision af årsregnskabet	863	1.019	825	981
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	181	325	181	325
Skatterådgivning	14	39	14	39
Andre ydelser	377	216	377	216
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1.435	1.599	1.397	1.562

Ikke-revisionsydelser er leveret af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og består af honorar for afgivelse af diverse lovpligtige erklæringer, review af kvartalsrapporter og generel regnskabsrådgivning.

Note 10 » Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Årets afskrivninger på domicilejendomme	86	160	86	160
Årets værdiændringer af domicilejendomme	600	1.589	600	1.589
Årets værdiændringer af aktiver i midlertidig besiddelse	420	553	420	553
Årets afskrivninger på driftsmidler	4.083	4.291	4.083	4.291
I alt	5.189	6.593	5.189	6.593

Note 11 » Andre driftsudgifter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	383	418	383	418
Tab ved salg af anlægsaktiver	10	186	10	186
Erstatninger	1.280	1.282	1.280	1.282
Andre udgifter	1.317	1.291	1.317	1.253
Drift af aktiver i midlertidig besiddelse	464	412	464	412
I alt	3.454	3.589	3.454	3.551

Note 12 » Nedskrivninger på udlån og garantier

Nedskrivninger efter IAS 39	Koncernen	Moderselskabet
1.000 DKK	2017	2017
<b>Individuelle nedskrivninger udlån og garantier til amortiseret kostpris</b>		
Nedskrivninger og hensættelser primo	942.538	942.538
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	171.926	171.926
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	115.269	115.269
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	187.448	187.448
Andre bevægelser	4.112	4.112
Nedskrivninger ultimo	815.859	815.859
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	33.887	33.887
Nedskrivninger og værdireguleringer i perioden	12.023	12.023
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	18.298	18.298
Andre bevægelser	115	115
Nedskrivninger ultimo	27.727	27.727
<b>Nedskrivninger og hensættelser indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Nedskrivning/hensættelse i perioden	183.949	183.949
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	133.567	133.567
Rente af nedskrevne fordringer	-29.518	-29.518
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	36.418	36.418
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	15.477	15.477
I alt	41.805	41.805

Overgang primo 2018 fra IAS 39 til IFRS 9 - koncernen

1.000 DKK	Nedskrivninger udlån	Nedskrivninger på garantier	Nedskrivninger på udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	I alt
Nedskrivninger og hensættelser primo	819.792	22.969	825	843.586
Renter af nedskrevne faciliteter	29.518	0	0	29.518
Nedskrivninger efter IAS 39	849.310	22.969	825	873.104
Effekt af overgang til IFRS 9	82.790	2.776	3.774	89.340
I alt primo	932.100	25.745	4.599	962.444

Overgang primo 2018 fra IAS 39 til IFRS 9 - moderselskabet

1.000 DKK	Nedskrivninger udlån	Nedskrivninger på garantier	Nedskrivninger på udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	I alt
Nedskrivninger og hensættelser primo	819.792	22.969	825	843.586
Renter af nedskrevne faciliteter	29.518	0	0	29.518
Nedskrivninger efter IAS 39	849.310	22.969	825	873.104
Effekt af overgang til IFRS 9	82.790	2.776	3.774	89.340
I alt primo	932.100	25.745	4.599	962.444

Overgangen til IFRS 9 har medført en forøgelse af nedskrivningerne med 89,3 mio. kr., svarende til en stigning på 10,2 % før skat. Forøgelsen skyldes, at nedskrivningerne efter IFRS 9 baseres på forventede tab (expected loss) i modsætning til IAS 39, hvor der blev nedskrevet, når der var konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (Incurred loss). Efter IFRS 9 tages der hensyn til fremadskuende makroøkonomiske informationer. Nedskrivningerne i stadie 3 svarer i store træk til de tidligere individuelle nedskrivninger efter IAS 39. Definitionen af misligholdelse og kreditforringelse er dermed ikke ændret i forhold til tidligere.

Nedskrivninger primo efter IFRS 9 opdelt i stadier - koncernen

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	31.440	81.904	818.756	932.100
Garantier	20.568	79	5.098	25.745
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	421	376	3.802	4.599
I alt primo	52.429	82.359	827.656	962.444

Nedskrivninger primo efter IFRS 9 opdelt i stadier - moderselskabet

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	31.440	81.904	818.756	932.100
Garantier	20.568	79	5.098	25.745
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	421	376	3.802	4.599
I alt primo	52.429	82.359	827.656	962.444

Eksponeringer primo efter IFRS 9 opdelt i stadier - koncernen

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	4.657.030	912.823	1.415.294	6.985.147
Garantier	1.989.370	92.668	156.795	2.238.833
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.776.074	129.794	46.095	1.951.963
I alt primo	8.422.474	1.135.285	1.618.184	11.175.943

Eksponeringer primo efter IFRS 9 opdelt i stadier - moderselskabet

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	4.660.100	912.823	1.415.294	6.988.217
Garantier	1.989.370	92.668	156.795	2.238.833
Udnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	1.776.074	129.794	46.095	1.951.963
I alt primo	8.425.544	1.135.285	1.618.184	11.179.013



## Nedskrivninger efter IFRS 9

### Nedskrivninger pr. 31.12.2018 opdelt i stadier - koncernen

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	22.595	62.037	565.165	649.797
Garantier	21.160	5.883	7.142	34.185
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsag	131	6	2.098	2.235
I alt ultimo	43.886	67.926	574.405	686.217

### Nedskrivninger pr. 31.12.2018 opdelt i stadier - moderselskabet

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	22.595	62.037	565.165	649.797
Garantier	21.160	5.883	7.142	34.185
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsag	131	6	2.098	2.235
I alt ultimo	43.886	67.926	574.405	686.217

### Eksponeringer pr. 31.12.2018 opdelt i stadier - koncernen

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	4.585.098	1.203.784	1.108.194	6.897.076
Garantier	1.836.484	351.403	162.029	2.349.916
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsag	1.844.210	172.683	41.910	2.058.803
I alt ultimo	8.265.792	1.727.870	1.312.133	11.305.795

### Eksponeringer pr. 31.12.2018 opdelt i stadier - moderselskabet

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til amortiseret kostpris	4.587.952	1.203.784	1.108.194	6.899.930
Garantier	1.836.484	351.403	162.029	2.349.916
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsag	1.844.210	172.683	41.910	2.058.803
I alt ultimo	8.268.646	1.727.870	1.312.133	11.308.649

Danske Andelskassers Bank A/S har ingen eksponeringer i kategorierne "Finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst" og "Udlån til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Ligeledes har banken ikke finansielle aktiver, der var værdiforringede ved erhvervelsen eller oprettelsen.

Finansielle leasingaftaler, hvor banken er leasinggiver, nedskrives efter samme principper som øvrige udlån til amortiseret kostpris.

## Nedskrivninger - koncernen

### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

**Nedskrivninger på garantier**

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

**Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn**

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

**Resultatført**

1.000 DKK	31.12.2018
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	40.786
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter	32.987
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-17.825
Andre bevægelser	-988
Tab uden forudgående nedskrivninger	33.520
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14.565
I alt	7.941

**Nedskrivninger - moderselskabet****Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris**

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

**Nedskrivninger på garantier**

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

**Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn**

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

**Resultatført**

1.000 DKK	31.12.2018
Nye nedskrivninger vedr. nye eksponeringer i året	40.786
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede eksponeringer	32.987
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-17.825
Andre bevægelser	-988
Tab uden forudgående nedskrivninger	33.520
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14.565
I alt	7.941

"Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året" vedrører nedskrivninger på nye faciliteter, der er etableret i løbet af 2018 og målt på balance-tidspunktet. "Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter" vedrører faciliteter, der er indfriet i løbet af 2018.

"Ændringer i primonedskrivninger" viser overførsler mellem stadier i løbet af 2018.

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

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

Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt" omfatter eksponeringer, der er fjernet fra balancen i forbindelse med tabsafskrivning, hvor der ikke længere er en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Tabsafskrivning på udlån til landbrug udgør en væsentlig del af den samlede tabsafskrivning.

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

### Ændring af kontraktuelle pengestrømme

Ved genforhandlinger eller øvrige ændringer i vilkårene, revurderes det finansielle aktivs betalingsstrømme herunder sikkerhedernes dækning af kreditrisikoen. I den forbindelse vurderes det, om der i forbindelse med ændringen sker stadiændring eller ændringer i nedskrivningen. Ligeledes vurderes det, om kreditrisikoen på et finansielt aktiv, der er blevet ændret, og som før ændringen svarer til forventede kredittab målt over aktivets løbetid, er forbedret i en sådan grad, at det forventede kredittab er reduceret til et beløb, der svarer til det forventede kredittab over 12 måneder. Er kreditrisikoen på det finansielle aktiv blevet reduceret og bliver målt over 12 måneder, indgår aktivet i den almindelige overvågning med henblik på efterfølgende at konstatere, hvorvidt der er sket betydelig stigning i kreditrisikoen. Ved forhøjelser af lån i de tilfælde, hvor lånet opfattes som ny forretning, sker der modifikation af gebyrer indregnet i lånets effektive rente.

### Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen

Finansielle aktiver der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen (tabsafskrives), hvis der ikke længere er en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Fjernelse af det finansielle aktiv sker på baggrund af en konkret og individuel vurdering af de enkelte eksponeringer. For erhvervs kunder vil vurderingen typisk blive baseret på indikatorer som kundens likviditet, indtjening og egenkapitalforhold, samt de sikkerheder som er stillet til sikkerhed for aktivet. For privatkunder vil vurderingen typisk blive baseret på kundes likviditet, indtægt og formueforhold samt ligeledes kundens stillede sikkerheder. Når et finansielt aktiv helt eller delvist fjernes fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger.

Normalt fortsættes inddrivelsesbestrebelse, efter at aktivet er fjernet fra balancen, hvor inddrivelsestiltagene afhænger af den konkrete situation. Som udgangspunkt forsøges indgåelse af frivillige aftaler med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet. I det fleste tilfælde forsøger banken selv at inddrive gælden men anvender i visse tilfælde også inkassatorer. Banken søger ultimo 2018 under forskellige betingelser at inddrive et samlet tilgodehavende på 301,6 mio. kr. som er tabsafskrevet i løbet af 2018.

### Note 13 » Skat

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Beregnet skat af årets indkomst	9.973	10.008	9.146	9.570
Aktivering af skattemæssigt underskud	-25.000	0	-25.000	0
Regulering tidligere års afsatte skat	1.107	0	1.107	0
Ændring udskudt skat	-2.246	6.369	-2.246	6.369
I alt	-16.166	16.377	-16.993	15.939
Skat relateret til bevægelser på egenkapitalen	-5.981	-5.622	-5.981	-5.622
I alt skat	-22.147	10.755	-22.974	10.317
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Aktuelle skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige og fradragsberettigede indtægter og omkostninger	-6,2%	-3,2%	-6,2%	-3,2%
Regulering tidligere års beregnet skat	1,0%	0,0%	1,0%	0,0%
Anvendt skattemæssigt underskud	-7,4%	-8,8%	-7,4%	-8,8%
Udskudt skatteaktiv reguleret	-25,5%	6,3%	-25,4%	6,3%
Effektiv skatteprocent for året	-16,1%	16,3%	-16,0%	16,3%

Det aktiverede skattemæssige underskud forventes udnyttet indenfor 3 - 5 år.

Note 14 » Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	516.000	694.000	516.000	694.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	198.737	212.747	198.737	212.747
I alt	714.737	906.747	714.737	906.747

Fordelt efter instrument:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Indskudsbeviser	516.000	694.000	516.000	694.000
Pantsatte konti (margin konti)	61.098	69.017	61.098	69.017
Løbende konti	137.639	143.730	137.639	143.730
I alt	714.737	906.747	714.737	906.747

Fordelt efter restløbetid:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Anfordringstilgodehavender	137.639	143.730	137.639	143.730
Til og med 3 måneder	516.000	694.000	516.000	694.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med løbetid under 3 måneder	653.639	837.730	653.639	837.730
Over 1 år og til og med 5 år	61.098	69.017	61.098	69.017
I alt	714.737	906.747	714.737	906.747

Note 15 » Udlån til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	2.998.349	2.933.438	2.998.349	2.933.438
Pantebreve	3.903	6.949	3.903	6.949
Leasingkontrakter	75.260	16.120	75.260	16.120
Øvrige udlån	3.169.853	3.175.322	3.172.707	3.178.392
I alt	6.247.365	6.131.829	6.250.219	6.134.899

Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
På anfordring	1.284.244	1.026.753	1.287.098	1.029.823
Til og med 3 måneder	663.154	557.655	663.154	557.655
Over 3 måneder og til og med 1 år	749.261	787.192	749.261	787.192
Over 1 år og til og med 5 år	2.197.854	2.386.696	2.197.854	2.386.696
Over 5 år	1.352.852	1.373.533	1.352.852	1.373.533
I alt	6.247.365	6.131.829	6.250.219	6.134.899

Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Bruttoinvestering i finansiell leasing</b>				
Løbetid indenfor 1 år	1.442	0	1.442	0
Løbetid mellem 1 og 5 år	46.377	5.104	46.377	5.104
Løbetid over 5 år	32.838	12.706	32.838	12.706
I alt	80.657	17.810	80.657	17.810
Heraf udgør ikke-indtjente finansieringsindtægter	5.397	1.690	5.397	1.690
<b>Nettoinvestering i finansiell leasing</b>	<b>75.260</b>	<b>16.120</b>	<b>75.260</b>	<b>16.120</b>

Nettofinansiering i finansiell leasing

Løbetid indenfor 1 år	1.423	0	1.423	0
Løbetid mellem 1 og 5 år	44.123	4.740	44.123	4.740
Løbetid over 5 år	29.714	11.380	29.714	11.380
I alt	75.260	16.120	75.260	16.120

Finansiell leasing er indregnet under udlån.

Af nettoinvesteringen udgør den ikke-garanterede restværdi, der tilfalder koncernen

0	0	0	0
---	---	---	---

Akkumulerede nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør

206	0	206	0
-----	---	-----	---

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, omfatter primært landbrugsudstyr, industrimaskiner, entreprenørmateriel, erhvervs- samt lastbiler.

Der er for leasingtager tale om uopsigelige leasingkontrakter i danske kroner.

Note 16 » Obligationer til dagsværdi

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Realkreditobligationer	2.344.399	2.222.200	2.344.399	2.222.200
Øvrige obligationer	513.616	427.209	513.616	427.209
I alt	2.858.015	2.649.409	2.858.015	2.649.409

Til sikkerhed for løbende mellemværende med et andet pengeinstitut har banken deponeret obligationer for nom. 314 mio. kr. svarende til en kursværdi på 316 mio. kr. Obligationerne er til sikkerhed for betaling af, hvad banken til enhver tid måtte være eller bliver skyldig overfor pengeinstituttet. Obligationerne kan realiseres i tilfælde af misligholdelse og pantsætningen ophører, når den sikrede gæld er endelig fyldestgjort.

Note 17 » Aktier mv. til dagsværdi

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Aktier/investeringsforeninger noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	52.515	40.857	52.515	40.857
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	499.762	360.034	499.762	360.034
I alt	552.277	400.891	552.277	400.891
Handelsbeholdningen	19.166	7.401	19.166	7.401
Udenfor handelsbeholdningen	533.111	393.490	533.111	393.490
Aktier i alt	552.277	400.891	552.277	400.891



Note 18 » Tilknyttede virksomheder

1.000 DKK	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapital ultimo 2018	Årets resultat
DAB Invest A/S	Viborg	Ejendomme	100,00%	47.262	3.038
DAB Invest 2 A/S	Viborg	Ejendomme	100,00%	1.426	238

1.000 DKK	Moderselskabet	
	2018	2017
Anskaffelsespris primo	64.655	64.655
Årets tilgang	0	0
Anskaffelsespris ultimo	64.655	64.655
Op- og nedskrivninger primo	-19.244	-20.153
Årets værdiregulering	3.276	909
Opskrivning ultimo	-15.968	-19.244
Bogført beholdning ultimo	48.688	45.411
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.276	909
I alt	3.276	909

Note 19 » Grunde og bygninger

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Domicilejendomme</b>				
Omvurderet værdi primo	60.113	63.065	24.613	27.565
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Afskrivninger	86	160	86	160
Negative værdiændringer, som er indregnet i resultatopgørelsen	700	1.588	600	1.588
Reklassificeret til aktiver i midlertidig besiddelse	4.370	1.204	4.370	1.204
Omvurderet værdi ultimo	54.957	60.113	19.557	24.613
Regnskabsmæssig værdi ved anvendelse af kostprismodellen	167.909	176.575	56.721	66.973
<b>Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi primo	17.327	18.611	9.799	10.956
Tilgang i årets løb	0	6.280	0	2.252
Afgang i årets løb	6.125	9.109	4.100	5.809
Årets værdiregulering	-397	-2.351	-352	-1.496
Reklassificeret fra aktiver i midlertidig besiddelse	800	3.896	800	3.896
Dagsværdi ultimo	11.605	17.327	6.147	9.799

Afkastkravet på domicil- og investeringsejendomme er i intervallet 8,0 - 9,5%. Der har ikke været anvendt uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i 2018 og 2017.

En del af bankens ejendomme i midlertidig besiddelse sælges ikke inden for 1 år fra overtagelsesdagen og omklassificeres derfor til investeringsejendomme. Den overvejende del af bankens investeringsejendomme er således omklassificeret fra aktiver i midlertidig besiddelse.

Note 20 » Øvrige materielle aktiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Kostpris:</b>				
Samlet kostpris primo	73.774	80.596	73.353	80.175
Tilgang i årets løb	2.152	1.236	2.152	1.236
Afgang i årets løb	6.824	8.058	6.824	8.058
Den samlede kostpris ultimo	69.102	73.774	68.681	73.353
<b>Af- og nedskrivninger:</b>				
Af- og nedskrivninger primo	64.256	67.477	63.835	67.056
Afskrivninger	4.083	4.291	4.083	4.291
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afgangsførte aktiver	6.654	7.512	6.654	7.512
De samlede af- og nedskrivninger ultimo	61.685	64.256	61.264	63.835
Bogført beholdning ultimo	7.417	9.518	7.417	9.518

Note 21 » Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Udskudte skatteaktiver primo	12.306	18.675	12.306	18.675
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle	3.172	-6.369	3.172	-6.369
Aktivering af skattemæssigt underskud	25.000	0	25.000	0
Udskudte skatteaktiver ultimo	40.478	12.306	40.478	12.306

Eventualaktiv

Værdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør	259.720	299.487	259.720	299.487
---	---------	---------	---------	---------

Koncernen

2018 1.000 DKK	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	313	0	313
Udlån	2.746	0	2.746
Pensionsforpligtelser	6.738	0	6.738
Skattemæssigt underskud	25.000	0	25.000
Andet	5.681	0	5.681
I alt	40.478	0	40.478

2017 1.000 DKK	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	912	0	912
Udlån	2.882	0	2.882
Pensionsforpligtelser	6.718	0	6.718
Andet	1.794	0	1.794
I alt	12.306	0	12.306

Moderselskabet			
2018			
1.000 DKK	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	313	0	313
Udlån	2.746	0	2.746
Pensionsforpligtelser	6.738	0	6.738
Skattemæssigt underskud	25.000	0	25.000
Andet	5.681	0	5.681
I alt	40.478	0	40.478

2017			
1.000 DKK	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat netto
Materielle anlægsaktiver	912	0	912
Udlån	2.882	0	2.882
Pensionsforpligtelser	6.718	0	6.718
Andet	1.794	0	1.794
I alt	12.306	0	12.306

#### Note 22 » Aktiver i midlertidig besiddelse

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Samlet kostpris primo	4.218	24.272	4.218	24.221
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	17.412	0	17.360
Reklassificeret til investeringsejendomme	4.218	7.724	4.218	7.724
Reklassificeret fra domicilejendomme	13.544	5.081	13.544	5.081
Anskaffelsespris ultimo	13.544	4.218	13.544	4.218
Af- og nedskrivninger primo	3.418	15.771	3.418	15.771
Negative værdiændringer, som er indregnet i resultatopgørelsen	420	553	420	553
Tilbageførte værdiændringer ved salg	0	12.956	0	12.956
Reklassificeret til investeringsejendomme	3.418	3.827	3.418	3.827
Reklassificeret fra domicilejendomme	9.174	3.877	9.174	3.877
Værdiregulering ultimo	9.594	3.418	9.594	3.418
Værdi ultimo	3.950	800	3.950	800

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, som banken har overtaget i forbindelse med afvikling af kundeengagementer samt øvrige ejendomme, som er sat til salg, herunder tidligere domicilejendomme. Danske Andelskassers Bank A/S udøver aktive bestræbelser på salg, og forventningen er at kunne afhænde ejendommene på kort sigt.

#### Note 23 » Andre aktiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	135.834	142.270	135.834	142.270
Kapitalindskud i Bankernes EDB Central a.m.b.a.	190.204	180.830	190.204	180.830
Øvrige aktiver	68.229	45.867	68.218	45.857
I alt	394.267	368.967	394.256	368.957

Note 24 » Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Gæld til centralbanker	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	450.728	365.826	450.728	365.826
I alt	450.728	365.826	450.728	365.826
<b>Fordeling efter restløbetid:</b>				
Anfordringsgæld	450.728	365.826	450.728	365.826
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	450.728	365.826	450.728	365.826

Note 25 » Indlån

Fordeling på indlånstyper

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
På anfordring	7.503.039	7.191.773	7.515.191	7.199.291
Med opsigelsesvarsel	254.890	203.836	254.890	203.836
Tidsindskud	11.971	202.955	11.971	202.955
Særlige indlånsformer	831.860	883.880	831.860	883.880
I alt	8.601.760	8.482.444	8.613.912	8.489.962
<b>Fordeling efter restløbetid</b>				
På anfordring	7.672.000	7.367.899	7.684.152	7.375.417
Til og med 3 måneder	246.768	202.803	246.768	202.803
Over 3 måneder og til og med 1 år	49.847	230.641	49.847	230.641
Over 1 år og til og med 5 år	188.040	215.888	188.040	215.888
Over 5 år	445.105	465.213	445.105	465.213
I alt	8.601.760	8.482.444	8.613.912	8.489.962

Note 26 » Andre passiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	139.425	142.796	139.425	142.796
Clearing	214.404	210.640	214.404	210.640
Øvrige passiver	78.769	78.558	78.554	76.279
I alt	432.598	431.994	432.383	429.715

Note 27 » Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Nutidsværdi af pensionsforpligtelse primo	45.706	44.511	45.706	44.511
Aktuarmæssige gevinster og tab	1.286	2.918	1.286	2.918
Årets renteomkostning	928	1.122	928	1.122
Udbetalt pension	-2.924	-2.845	-2.924	-2.845
Nutidsværdi af pensionsforpligtelse ultimo	44.996	45.706	44.996	45.706
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen under pensioner	928	1.122	928	1.122
Årets ændring indregnet i anden totalindkomst	1.286	2.918	1.286	2.918

Danske Andelskassers Bank A/S har indgået to typer af pensionsforpligtelser:

- Bidragsbaserede pensionsordninger
- Ydelsesbaserede pensionsordninger

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler banken løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab og har derfor ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

Der er indgået bidragsbaserede pensionsordninger med samtlige nuværende ansatte medarbejdere og medlemmer af direktionen.

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er banken forpligtet til at betale en bestemt ydelse, når en forud aftalt begivenhed indtræffer, f.eks. pensionering, og har risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til modtageren.

Der er alene indgået ydelsesbaserede pensionsordninger med tidligere medlemmer af direktionen. Forpligtelsen opgøres ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelsen til nutidsværdi.

Den ydelsesbaserede pensionsordning giver modtager ret til at modtage 66 % af slutlønnen inkl. benefits på pensionstidspunktet, hvoraf ca. 31 % er afdækket i uafhængigt pensionsselskab ved løbende indbetaling. Pensionen reguleres i takt med overenskomsterne for finansområdet.

Der er ikke knyttet finansielle aktiver til ordningen.

Nutidsværdien af pensionsforpligtelsen er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Diskonteringsfaktor	1,33%	1,32%	1,33%	1,32%
Forventet lønudvikling - årligt	1,10%	1,10%	1,10%	1,10%

Hensættelse til tab på garantier

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Hensættelser primo	22.969	16.052	22.969	16.052
Effekt af overgang til IFRS 9	2.776	0	2.776	0
Ændring i kreditrisiko, netto	8.440	6.917	8.440	6.917
Hensættelser ultimo	34.185	22.969	34.185	22.969

Andre hensatte forpligtelser

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Hensættelse primo	3.279	2.986	3.279	2.986
Effekt af overgang til IFRS 9	3.774	0	3.774	0
Ændring	-2.593	293	-2.593	293
Hensættelse ultimo	4.460	3.279	4.460	3.279

Forpligtelsen omfatter langsigtede personaleydelse vedrørende jubilæumsgratualer, hvor der i forbindelse med henholdsvis 25 års og 40 års jubilæum udbetales 1 månedsløn, samt hensættelser på uudnyttede trækningsretter.

Fordelt efter restløbetid - koncernen

2018 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	734	2.384	12.314	29.564	44.996
Hensættelse til tab på garantier	34.185	0	0	0	34.185
Andre hensatte forpligtelser	2.403	149	1.063	845	4.460
I alt	37.322	2.533	13.377	30.409	83.641

2017 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	694	2.134	10.781	32.097	45.706
Hensættelse til tab på garantier	22.969	0	0	0	22.969
Andre hensatte forpligtelser	883	175	1.183	1.038	3.279
I alt	24.546	2.309	11.964	33.135	71.954

Fordelt efter restløbetid - moderselskabet

2018 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	734	2.384	12.314	29.564	44.996
Hensættelse til tab på garantier	34.185	0	0	0	34.185
Andre hensatte forpligtelser	2.403	149	1.063	845	4.460
I alt	37.322	2.533	13.377	30.409	83.641

2017 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	694	2.134	10.781	32.097	45.706
Hensættelse til tab på garantier	22.969	0	0	0	22.969
Andre hensatte forpligtelser	883	175	1.183	1.038	3.279
I alt	24.546	2.309	11.964	33.135	71.954

Note 28 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	2018	2017
Supplerende kapital - T2	105.000	Cibor 6 + 5,5 %	14. juni 2028	103.837	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostningerne				3.267	0
Ved opgørelsen af kapitalgrundlaget er medregnet				103.837	0

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

Hybrid kernekapital med statsgaranti - AT1	10,7%	0	19.006
Indregnet nutidsværdi af step-up		0	1.728
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger		814	12.991
Ved opgørelsen af kapitalgrundlaget er medregnet		0	19.006

Lånet blev den 15. juni 2018 indfriet fuldt ud.



Note 29 » Egenkapital

Egne aktier og indtjening pr. aktie

Egne aktier	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Aktier i omløb, antal stk.</b>				
Primo	143.973.984	119.747.594	143.973.984	119.747.594
Aktieemission	0	24.226.390	0	24.226.390
Køb egne aktier	0	0	0	0
Salg egne aktier	0	0	0	0
Ultimo	143.973.984	143.973.984	143.973.984	143.973.984
<b>Beholdning, antal stk</b>				
Udstedte aktier	145.358.390	145.358.390	145.358.390	145.358.390
Beholdning af egne aktier	1.384.406	1.384.406	1.384.406	1.384.406
Udstedte aktier i omløb ultimo	143.973.984	143.973.984	143.973.984	143.973.984
Gns. antal udstedte aktier i omløb - vægtet	143.973.984	120.875.946	143.973.984	120.875.946
<b>Beholdning, dagsværdi tkr.</b>				
Antal stk.	1.384.406	1.384.406	1.384.406	1.384.406
Nominal værdi, tkr.	2.769	2.769	2.769	2.769
Dagsværdi, tkr.	8.057	6.645	8.057	6.645
Procent af aktiekapital	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%
<b>Beholdning, dagsværdi tkr.</b>				
Beholdning primo	6.645	5.731	6.645	5.731
Køb	0	0	0	0
Salg	0	0	0	0
Kursregulering	1.412	914	1.412	914
Beholdning ultimo	8.057	6.645	8.057	6.645
<b>Egne aktier stillet til sikkerhed</b>				
Antal stk	164.837	179.281	164.837	179.281
Nominal værdi, tkr.	330	358	330	358
Dagsværdi, tkr.	959	861	959	861
Procent af aktiekapital	0,11%	0,12%	0,11%	0,12%
<b>Indtjening pr. aktie</b>				
Resultat efter skat og rente til hybrid kernekapital	95.973	58.632	95.973	58.632
Gns. antal aktier ekskl. egne aktier	143.973.984	120.875.946	143.973.984	120.875.946
Indtjening pr. aktie:	0,7	0,5	0,7	0,5
<b>Udvandet Indtjening pr. aktie</b>				
Resultat efter skat og rente til hybrid kernekapital	95.973	58.632	95.973	58.632
Gns. antal aktier ekskl. egne aktier	143.973.984	120.875.946	143.973.984	120.875.946
Indtjening pr. aktie:	0,7	0,5	0,7	0,5

Egne aktier stillet til sikkerhed omfatter sikkerhedsstillelse fra kunder i Danske Andelskassers Bank A/S.

Hybrid kernekapital

	Nominal	Rentesats	Forfald	Udstedt
Hybrid kernekapital - AT1	262.000.000	Pt. 9,75	Uendelig løbetid.	December 2015 og februar 2016

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

Lånet vil blive nedskrevet midlertidigt, hvis den egentlige kernekapitalprocent falder til under 7 %.

Banken kan tidligst indfri lånet den 19. februar 2021.

Note 30 » Kapitalgrundlagsopgørelse

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Egenkapital	1.426.551	1.416.386	1.426.551	1.416.386
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-262.213	-262.567	-262.213	-262.567
Effekt ved overgang til IFRS 9 *	75.375	0	75.375	0
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-3.756	-3.414	-3.756	-3.414
Fradrag for kapitalandele	-134.077	-58.070	-134.077	-58.070
Fradrag for udskudt skatteaktiv	-25.000	0	-25.000	0
Egentlig kernekapital efter fradrag	1.076.880	1.092.335	1.076.880	1.092.335
Hybrid kernekapital	262.213	281.004	262.213	281.004
Fradrag for kapitalandele	0	-14.517	0	-14.517
Kernekapital efter fradrag	1.339.093	1.358.822	1.339.093	1.358.822
Supplerende kapital	103.837	0	103.837	0
Kapitalgrundlag	1.442.930	1.358.822	1.442.930	1.358.822
<b>Risikoeksponeringer</b>				
Kreditrisiko	7.275.115	6.704.565	7.275.115	6.704.565
Markedsrisiko	574.354	504.578	574.354	504.578
Operationel risiko	1.061.828	1.078.713	1.061.828	1.078.713
CVA risiko	90	32	90	32
Risikoeksponeringer i alt	8.911.387	8.287.888	8.911.387	8.287.888
Kapitalprocent	16,2%	16,4%	16,2%	16,4%
Kernekapitalsprocent	15,0%	16,4%	15,0%	16,4%
Egentlig kernekapitalsprocent	12,1%	13,2%	12,1%	13,2%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%

\* Danske Andelskassers Bank A/S anvender overgangsordningen efter CRR, hvorefter den negative regnskabsmæssige effekt af IFRS 9 først får fuld effekt på kapitalgrundlaget efter 5 år. Effekten af IFRS 9 er mersedskrivninger på 79,4 mio. kr. pr. 1. januar 2018, hvoraf 95 % svarende til 75,4 mio. kr. efter overgangsordningen, kan tilbageføres ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalbelastningen i 2018 udgør herefter 4 mio. kr. Der henvises til Risikorapporten for 2018, hvor der er yderligere oplysninger om overgangsordningens konsekvenser på kapitalgrundlaget.

Note 31 » Eventualforpligtelser

Garantier og andre forpligtelser

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Garantier:</b>				
Finansgarantier	623.171	707.504	623.171	707.504
Tabsgarantier for realkreditlån	1.181.804	1.053.907	1.181.804	1.053.907
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	5.674	19.539	5.674	19.539
Øvrige eventualforpligtelser	504.997	436.215	504.997	436.215
I alt	2.315.646	2.217.165	2.315.646	2.217.165

Øvrige eventualforpligtelser

Danske Andelskassers Bank A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning med DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Danske Andelskassers Bank A/S anvender BEC som datacentral og vil i tilfælde af øjeblikkelig udtrædelse af BEC skulle erlægge en udtrædelsesgodtgørelse svarende til ca. 2½ gange foregående års betaling for it-ydelserne fra BEC.

Danske Andelskassers Bank A/S er herudover part i forskellige løbende retssager og hensætter til tab i det omfang, det findes overvejende sandsynligt, at sagen ikke falder ud til bankens fordel. Udfaldet af øvrige retssager vil ikke kunne forrykke bankens økonomiske stilling.

#### Operationelle leasingforpligtelser

Danske Andelskassers Bank A/S og koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler, for hvilke der skal betales leasingydelser i en årrække.

Aftalerne omfatter leje af IT-hardware og køretøjer. Aftalerne er ikke indregnet i balancen.

Løbetidsfordelingen af leasingydelserne fremgår nedenfor:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
0 - 1 år	2.332	1.949	2.332	1.949
1 - 5 år	2.535	2.545	2.535	2.545
I alt	4.867	4.494	4.867	4.494
Årets betalte leasingydelser	2.182	2.061	2.182	2.061

#### Note 32 » Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser - koncern

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Afledte finansielle instrumenter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modregning	Sikkerheds- stillelse	Nettoværdi
<b>2018</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Derivater med positiv markedsværdi	204.841	69.007	135.834	0	135.834
<b>Finansielle passiver</b>					
Derivater med negativ markedsværdi	208.432	69.007	139.425	0	139.425
<b>2017</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Derivater med positiv markedsværdi	210.071	67.801	142.270	0	142.270
<b>Finansielle passiver</b>					
Derivater med negativ markedsværdi	210.597	67.801	142.796	0	142.796

Afledte finansielle instrumenter optages i balancen til dagsværdi. Positive dagsværdier indgår under "Andre aktiver", mens negative dagsværdier indgår under "Andre passiver". Finansielle instrumenter på balancen er omfattet af rammeaftaler for netting. Aktiver og forpligtelser modregnes i de tilfælde, hvor Danske Andelskassers Bank A/S og modparten har en juridisk ret til at modregne.

Note 33 » Nærtstående parter - Koncernen

2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde	Tilknyttede virksomheder
Udlån	2.722	641	0	-
Indlån	4.788	217	7	-
Garantier	2.500	337	0	-
Finansielle rammer	0	0	0	-
Renteindtægter	11	0	0	-
Renteudgifter	55	34	0	-
Gebyrer	25	0	0	-
Udnyttede kredittilsagn	963	162	0	-
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.658	737	0	-

2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde	Tilknyttede virksomheder
Udlån	3.179	552	11	-
Indlån	4.628	1.199	0	-
Garantier	71	337	0	-
Finansielle rammer	0	0	0	-
Renteindtægter	21	1	0	-
Renteudgifter	110	38	27	-
Gebyrer	38	0	0	-
Udnyttede kredittilsagn	1.326	523	0	-
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.227	737	0	-

Note 33 » Nærtstående parter - Moder

2018

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde	Tilknyttede virksomheder
Udlån	2.722	641	0	2.880
Indlån	4.788	217	7	12.590
Garantier	2.500	337	0	0
Finansielle rammer	0	0	0	0
Renteindtægter	11	0	0	0
Renteudgifter	55	34	0	120
Gebyrer	25	0	0	0
Øvrige udgifter	0	0	0	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0
Udnyttede kredittilsagn	963	162	0	1.128
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.658	737	0	0

2017

1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Fonde	Tilknyttede virksomheder
Udlån	3.179	552	11	3.104
Indlån	4.628	1.199	0	7.484
Garantier	71	337	0	0
Finansielle rammer	0	0	0	0
Renteindtægter	21	1	0	1
Renteudgifter	110	38	27	92
Gebyrer	38	0	0	0
Øvrige udgifter	0	0	0	4.723
Øvrige indtægter	0	0	0	150
Udnyttede kredittilsagn	1.326	523	0	904
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	4.227	737	0	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 1,2 – 12,5 % og på indlån i intervallet 0,0 – 3,0 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

### Note 34 » Oplysning om dagsværdi - koncernen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktier i niveau 3 omfatter primært sektoraktier i selskaber, der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelen i henhold til aktionær-overenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktier på 552 mio. kr. kan 341 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 62 %. 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. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil resultatpåvirkningen 43 mio. kr. efter skat, svarende til 3,0 % af egenkapitalen pr. 31. december 2018.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Investeringsjendomme omfatter ejendomme, som besiddes med det formål at opnå lejeindtægter, kapitalgevinster eller begge dele. Ændres afkastkravet med 1 %-point, vil det påvirke dagsværdien med 5,5 mio. kr.

Investeringsjendomme omfatter udlejningsjendomme samt ejendomme, som ikke forventes solgt inden for 12 måneder. Ejendommene værdiansættes som hovedregel på baggrund af forventet afkast. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår. Dagsværdien er i særlige tilfælde fastsat ved hjælp af eksterne vurderinger. Sænkes dagsværdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 1,2 mio. kr.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme, som banken har overtaget ved afvikling af kundeeksponeringer og andre anlægsaktiver som banken har sat til salg, hvor det er hensigten at sælge aktiverne inden for normalt 12 måneder. Sænkes værdien med 10 %, vil det påvirke dagsværdien med 0,4 mio. kr.

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

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

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

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

## Finansielle aktiver til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

2018 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke- obser- verbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.851.276	99	6.640	2.858.015
Aktier	52.514	159.045	340.718	552.277
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	54.957	54.957
Investeringsejendomme til dagsværdi	0	0	11.605	11.605
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	3.950	3.950
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	135.834	0	135.834
I alt	2.903.790	294.978	417.870	3.616.638

## Finansielle forpligtelser

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	139.425	0	139.425
I alt	0	139.425	0	139.425

2017 1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke- obser- verbare priser niveau 3	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer	2.609.564	12.269	27.576	2.649.409
Aktier	40.842	94.341	265.708	400.891
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	60.113	60.113
Investeringsejendomme til dagsværdi	0	0	17.327	17.327
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	800	800
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	142.270	0	142.270
I alt	2.650.406	248.880	371.524	3.270.810

## Finansielle forpligtelser

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	142.796	0	142.796
I alt	0	142.796	0	142.796

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2.

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

2018 1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investe- rings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	27.576	265.708	60.113	17.327	800
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-1.253	23.263	-700	-397	-420
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb	0	60.369	0	0	0
Salg	19.683	8.622	0	6.125	0
Afskrivninger	0	0	86	0	0
Reklassifikationer	0	0	-4.370	800	3.570
Dagsværdi ultimo	6.640	340.718	54.957	11.605	3.950

2017 1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investe- rings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	38.438	269.868	63.065	18.611	8.501
Værdiregulering over resultatopgørelsen	-1.360	-2.361	-1.588	-2.351	-553
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb	0	6.274	0	6.280	0
Salg	9.502	8.073	0	9.109	4.455
Afskrivninger	0	0	160	0	0
Reklassifikationer	0	0	-1.204	3.896	-2.693
Dagsværdi ultimo	27.576	265.708	60.113	17.327	800

Klassifikation af finansielle aktiver - koncernen

2018

1.000 DKK	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	197.192	0	197.192
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	714.737	0	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.247.365	0	6.247.365
Obligationer til dagsværdi	0	2.858.015	2.858.015
Aktier mv.	0	552.277	552.277
Andre aktiver	0	135.834	135.834
I alt	7.159.294	3.546.126	10.705.420

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	450.728	0	450.728
Indlån og anden gæld	8.601.760	0	8.601.760
Andre passiver og efterstillede kapitalindskud	103.837	139.425	243.262
I alt	9.156.325	139.425	9.295.750



2017

1.000 DKK	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	225.952	0	225.952
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	906.747	0	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.131.829	0	6.131.829
Obligationer til dagsværdi	0	2.649.409	2.649.409
Aktier mv.	0	400.891	400.891
Andre aktiver	0	142.270	142.270
I alt	7.264.528	3.192.570	10.457.098
<b>Finansielle forpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	365.826	0	365.826
Indlån og anden gæld	8.482.444	0	8.482.444
Andre passiver og efterstillede kapitalindskud	19.006	142.796	161.802
I alt	8.867.276	142.796	9.010.072

Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier

2018 1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver:</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	197.192	197.192	5.174	0	192.018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	714.737	714.737	0	0	714.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.247.365	6.247.365	0	0	6.247.365
I alt	7.159.294	7.159.294	5.174	0	7.154.120
<b>Finansielle passiver:</b>					
Gæld til kreditinstitutter	450.728	450.728	0	0	450.728
Indlån og anden gæld	8.601.760	8.601.760	0	0	8.601.760
Efterstillede kapitalindskud	103.837	103.837	0	0	103.837
I alt	9.156.325	9.156.325	0	0	9.156.325
<b>2017</b>					
1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3
<b>Finansielle aktiver:</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	225.952	225.952	10.335	0	215.617
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	906.747	906.747	0	0	906.747
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.131.829	6.131.829	0	0	6.131.829
I alt	7.264.528	7.264.528	10.335	0	7.254.193
<b>Finansielle passiver:</b>					
Gæld til kreditinstitutter	365.826	365.826	0	0	365.826
Indlån og anden gæld	8.482.444	8.482.444	0	0	8.482.444
Efterstillede kapitalindskud	19.006	19.006	0	0	19.006
I alt	8.867.276	8.867.276	0	0	8.867.276

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker har en forholdsvis kort løbetid, og værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Mellemværender med kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Positionerne har forholdsvis kort løbetid, og regnskabsmæssige værdier til amortiseret kostpris forudsættes at svare til dagsværdier.

Obligationer, aktier og afledte finansielle aktiver er i regnskabet målt til dagsværdi, således at regnskabsmæssige værdier stemmer overens med dagsværdier.

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

Dagsværdien af Indlån og anden gæld forudsættes at svare til den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde de aktuelle markedsrenter med de markedsrenter, der var gældende, da indlånene blev etableret.

### Note 35 » Aktivbehæftelser

Danske Andelskassers Bank A/S anvender i nogle tilfælde aktiver som sikkerhed for fordringer. Aktivbehæftelse dækker over behæftede aktiver på bankens balance.

Aktivbehæftelse kan udelukkende anvendes i følgende tilfælde:

- Overfor Danmarks Nationalbank som sikkerhed for clearing i form af kontanter eller obligationer
- Ved CSA-aftaler (sikkerhedsaftaler) til dækning af negativ markedsværdi på finansielle forretninger i form af kontanter eller obligationer med danske modparter
- Overfor andre pengeinstitutter vedrørende løbende indskud og clearing
- I forbindelse med iværksættelse af beredskabsplanen for fremskaffelse af likviditet.

### Note 36 » Risikostyring

Danske Andelskassers Bank A/S er eksponeret over for forskellige risikotyper. Banken har udarbejdet en række politikker for risikostyring med det formål at optimere indtjeningen i forhold til risiko.

De vigtigste risikotyper er:

- Kreditrisiko: Risikoen for tab som følge af, at debitor eller modparter misligholder indgåede betalingsforpligtelser
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af markedsforhold
- Forretningsrisiko: Risiko for tab som følge af, at der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder som skader bankens image eller indtjening
- Likviditetsrisiko: Risiko for at koncernen ikke kan honorere betalingsforpligtelserne med normale likviditetsreserver
- Operationel risiko: Risiko for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne forhold.

Værktøjer til identifikation og styring af risici bliver løbende udviklet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Rente- og valutapositioner afdækkes i væsentligt omfang, hvor der anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning i risikoen.

Efterfølgende noter omhandler koncernens eksponeringer og risici vedrørende kredit-, markeds-, likviditets- og operationel risiko.

### Note 37 » Kreditrisiko - krediteksponeringer

Kreditrisiko er risiko for tab som følge af, at låntagere ikke kan, eller vil, opfylde deres fulde forpligtelser, og at eventuelle sikkerheder ikke i tilstrækkeligt omfang dækker forpligtelserne. Kreditrisikoen udgør den væsentligste risiko i banken, hvorfor også størstedelen af det individuelt opgjorte solvensbehov kan henføres hertil.

Et af vores kerneområder er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til privatkunder samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det er bankens opfattelse, at man har et etisk ansvar som en samfundsmæssig aktør. Kreditgivningen bygger på forsvarlig risikotagning og risikospredning, hvor risikovilligheden er nøje afstemt efter låntagers forhold.

Således gælder det:

- At banken alene ønsker at indgå forretninger, der er i overensstemmelse med god forretningsskik.
- 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 evne og vilje til at tilbagebetale lånet.
- At udgangspunktet for enhver kreditgivning til erhvervs kunder 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 koncernstrukturer.
- At banken kun påtager sig usikret kreditrisiko, der står i rimeligt omfang til økonomien hos den, der i sidste ende hæfter for lånet.

Bestyrelsen har udarbejdet en kreditpolitik, som fastsætter rammerne for den løbende styring af og opfølgning på kreditrisikoen. Der rapporteres løbende om kreditrisici, herunder porteføljens sammensætning mv., så bestyrelsen er i stand til at overvåge udviklingen i forhold til bankens risikoprofil.

Danske Andelskassers Bank A/S 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 i niveauet op til 65 % til erhverv og minimum 35 % til private.

Risikostyringen er baseret på bankens ratingmodeller, hvor kunderne segmenteres og rates i en privatmodel (cpr-nr.), en erhvervsmodel og en selskabsmodel med øvrige kunder. Ratingmodellen sker i et setup, der udvikles og vedligeholdes af Bankernes EDB Central (BEC).

Privatmodellen klassificerer kunderne efter deres målte historiske adfærd i forhold til en lang række objektive målepunkter. Modellen benytter historiske adfærdsmønstre til at beregne en sandsynlighed for default (sandsynlighed for misligholdelse). Samtidig med de historiske adfærdsmønstre er der i modellerne indbygget ekspertvariable, som giver udtryk for kundernes formueoplysninger og øvrige økonomiske oplysninger. Har kunden relationer som "enkeltmandsvirksomhed" eller et I/S, klassificeres privatdelen på baggrund af oplysninger om blandt andet overtræk, gæld i forhold til omsætning mv.

Erhvervsmodellen omfatter enkeltmandsvirksomheder og I/S og klassificerer kunderne efter historiske adfærdsmønstre, registrerede regnskabsoplysninger samt kundens styrkeprofil.

Selskabsmodellen omfatter øvrige virksomheder herunder anparts- og aktieselskaber og klassificerer kunderne efter historiske adfærdsmønstre, registrerede regnskabsoplysninger samt kundens styrkeprofil.

Modellerne resulterer i en ensartet rating og beregning af PD (sandsynlighed for misligholdelse). Med baggrund i den beregnede PD tildeles kunderne en rating efter skalatrinnet 1-11 og har besluttet følgende mapning til Finanstilsynets bonitetsskala:

Rating	Finanstilsynets skala	Betydning
1-3	3/2a	Kunder med utvivlsom god bonitet og kunder med normal bonitet
4-7	2b	Kunder der ikke opfylder kriterierne til 2a, men som på den anden side ikke har væsentlige svaghedstegn Gældsserviceringsevnen er god, dog kan de finansielle nøgletal være svage
8-9	2c	Kunder med væsentlige svaghedstegn, dog uden at der er indtrådt OIK Kundens gældsserviceringsevne er mindre tilfredsstillende, og kunden er økonomisk sårbar og har svage nøgletal.
10-11	1	Kunder med OIK. Gældsserviceringsevnen er ringe eller er ikke til stede, og der er risiko for tab.

Nye kunder rates systemmæssigt først efter 3 måneder. I de første 3 måneder anvendes en foreløbig initial PD baseret på et historiske gennemsnit, ligesom der fastsættes manuelle ratings.

Klassifikationen og resultaterne valideres løbende ved gennemførelsen af backtest af modellerne. Resultaterne fremgår af en årlig valideringsrapport til bankens bestyrelse.

#### Kreditstyring og -overvågning

Den overordnede kreditpolitik fastsætter rammerne, indenfor 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 udlånsporteføljen 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. Der er i 2018 foretaget mindre redaktionelle ændringer af kreditpolitikken.

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 forretningsmellemværende med Danske Andelskassers Bank A/S.

Ansvar for den overordnede risikotagning er forankret i kreditaafdelingen. Overvågning og rapportering er forankret i Middle Office, der som kontrollerende enhed organisatorisk er funktionsadskilt fra disponerende enheder.

Lån og kreditter bevilges lokalt, hvis eksponeringen ikke overstiger filialens beføjelser. Større eksponeringer bevilges af kreditaafdelingen eller af direktion og bestyrelse afhængig af eksponeringens størrelse.

## Definitioner

Værdier givet i denne note i henhold til IFRS 7 og IFRS 9 er defineret således:

Bruttoeksponering	Trukne beløb udlån og garantier målt til amortiseret kostpris
Eksponering	Trukne beløb minus nedskrivninger
Nedskrivninger	Nedskrivninger og hensættelser i stadie 1, 2 og 3.
Sikkerheder	Sikkerheder til belåningsværdier i henhold til bankens kreditpolitik
Maksimal kreditrisiko	Bruttoeksponering, uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn
Blanco	Trukne beløb minus sikkerheder
Uudnyttede trækingsretter	Beløb hvor kunden har ret til at trække indenfor aftalt kreditmaksimum
Lånetilsagn	Bevilgede men ikke effektuerede lån og kreditter.
Stadie 1	Fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen
Stadie 2	Betydelig stigning i kreditrisikoen
Stadie 3	Kreditforringet

## Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher - koncernen

2018

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

2017

1.000 DKK	Brutto- eksponering	Pct	Nedskriv- ninger	Pct
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.990.930	22%	386.520	46%
Industri og råstofindvinding	251.412	3%	18.485	2%
Energiforsyning	349.675	4%	12.760	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	659.249	7%	11.815	1%
Handel	623.594	7%	80.029	10%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	203.215	2%	17.352	2%
Information og kommunikation	50.913	0%	2.992	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	270.309	3%	6.151	1%
Fast ejendom	900.227	10%	106.798	13%
Øvrige erhverv	485.764	5%	27.957	3%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.785.287</b>	<b>63%</b>	<b>670.860</b>	<b>80%</b>
Private	3.435.986	37%	171.901	20%
<b>I alt</b>	<b>9.221.273</b>	<b>100%</b>	<b>842.761</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevis nedskrivninger			27.727	

### Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher - moderselskabet

2018 1.000 DKK	Brutto- eksponering	Pct	Nedskriv- ninger	Pct
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.742.104	19%	303.056	44%
Industri og råstofindvinding	279.990	3%	23.508	3%
Energiforsyning	293.981	3%	9.477	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	626.124	7%	15.123	2%
Handel	641.032	7%	38.057	6%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	249.300	3%	17.515	3%
Information og kommunikation	60.474	1%	2.104	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	313.525	3%	7.087	1%
Fast ejendom	1.006.518	11%	79.310	12%
Øvrige erhverv	423.596	4%	31.875	5%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.636.644</b>	<b>61%</b>	<b>527.112</b>	<b>77%</b>
Private	3.613.202	39%	156.869	23%
<b>I alt</b>	<b>9.249.846</b>	<b>100%</b>	<b>683.981</b>	<b>100%</b>

2017 1.000 DKK	Brutto- eksponering	Pct	Nedskriv- ninger	Pct
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.990.930	22%	386.520	46%
Industri og råstofindvinding	251.412	3%	18.485	2%
Energiforsyning	349.675	4%	12.760	2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	659.249	7%	11.815	1%
Handel	623.594	7%	80.029	10%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	203.215	2%	17.352	2%
Information og kommunikation	50.913	0%	2.992	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	270.309	3%	6.151	1%
Fast ejendom	903.297	10%	106.798	13%
Øvrige erhverv	485.764	5%	27.957	3%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.788.357</b>	<b>63%</b>	<b>670.860</b>	<b>80%</b>
Private	3.435.986	37%	171.901	20%
<b>I alt</b>	<b>9.224.343</b>	<b>100%</b>	<b>842.761</b>	<b>100%</b>
Heraf gruppevis nedskrivninger			27.727	

#### Ejendomme

Danske Andelskassers Bank A/S har eksponeringer mod ejendomsbranchen på 12 % (13 %) målt efter Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket er betydeligt under Finanstilsynets grænseværdi på 25 %.

#### Landbrug

Landbrug, jagt og skovbrug udgør 19 % (22 %) af den samlede udlånseksponering. Danske Andelskassers Bank A/S har traditionelt haft en relativ høj andel af udlån til landbrug som følge af bankens mangeårige tilknytning til landbruget. Udviklingen i bankens landbrugseksponeringer er beskrevet i ledelsesberetningen og note 2.

Maksimal kreditrisiko

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Udlån og andre tilgodehavender	6.247.365	6.131.829	6.250.219	6.134.899
Garantier	2.315.646	2.217.165	2.315.646	2.217.165
Renter af nedskrevne faciliteter	0	29.518	0	29.518
Eksponering	8.563.011	8.378.512	8.565.865	8.381.582
Nedskrivninger	683.981	842.761	683.981	842.761
Bruttoeksponering	9.246.992	9.221.273	9.249.846	9.224.343
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.058.801	1.951.314	2.058.802	1.951.314
Maksimal kreditrisiko	11.305.793	11.172.587	11.308.648	11.175.657

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9 - koncernen

2018

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	1.265.183	7.367	0	1.272.550
2	2a/3	1.711.518	9.611	0	1.721.129
3	2a/3	2.044.088	58.067	0	2.102.155
4	2b	1.418.488	186.089	212	1.604.789
5	2b	1.175.326	375.249	209	1.550.784
6	2b	475.310	360.152	381	835.843
7	2b	137.007	184.616	510	322.133
8	2c	39.970	370.003	5.437	415.410
9	2c	2.169	170.642	4.002	176.813
10	1	0	60	1.869	1.929
11	1	753	3.045	1.298.460	1.302.258
I alt		8.269.812	1.724.901	1.311.080	11.305.793

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9 - moderselskabet

2018

1.000 DKK		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation				
1	2a/3	1.268.037	7.367	0	1.275.404
2	2a/3	1.711.518	9.611	0	1.721.129
3	2a/3	2.044.088	58.067	0	2.102.155
4	2b	1.418.488	186.089	212	1.604.789
5	2b	1.175.326	375.249	209	1.550.784
6	2b	475.310	360.152	381	835.843
7	2b	137.007	184.616	510	322.133
8	2c	39.970	370.003	5.437	415.410
9	2c	2.169	170.642	4.002	176.813
10	1	0	60	1.869	1.929
11	1	753	3.045	1.298.460	1.302.258
I alt		8.272.666	1.724.901	1.311.080	11.308.647

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



Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9 - koncernen

2018

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	984.236	419.080	611.778	2.015.094
Industri og råstofindvinding	234.394	69.154	63.544	367.092
Energiforsyning	181.522	134.883	14.563	330.968
Bygge- og anlægsvirksomhed	641.137	165.159	22.768	829.064
Handel	632.168	120.140	68.996	821.304
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	210.114	70.432	26.313	306.859
Information og kommunikation	64.644	6.302	2.775	73.721
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	320.825	18.373	6.102	345.300
Fast ejendom	895.561	132.446	183.060	1.211.067
Øvrige erhverv	422.387	161.696	49.885	633.968
<b>Erhverv i alt</b>	<b>4.586.988</b>	<b>1.297.665</b>	<b>1.049.784</b>	<b>6.934.437</b>
Private	3.678.804	430.204	262.348	4.371.356
<b>I alt</b>	<b>8.265.792</b>	<b>1.727.869</b>	<b>1.312.132</b>	<b>11.305.793</b>

Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9 - moderselskabet

2018

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	984.236	419.080	611.778	2.015.094
Industri og råstofindvinding	234.394	69.154	63.544	367.092
Energiforsyning	181.522	134.883	14.563	330.968
Bygge- og anlægsvirksomhed	641.137	165.159	22.768	829.064
Handel	632.168	120.140	68.996	821.304
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	210.114	70.432	26.313	306.859
Information og kommunikation	64.644	6.302	2.775	73.721
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	320.825	18.373	6.102	345.300
Fast ejendom	898.416	132.446	183.060	1.213.922
Øvrige erhverv	422.387	161.696	49.885	633.968
<b>Erhverv i alt</b>	<b>4.589.843</b>	<b>1.297.665</b>	<b>1.049.784</b>	<b>6.937.292</b>
Private	3.678.804	430.204	262.348	4.371.356
<b>I alt</b>	<b>8.268.647</b>	<b>1.727.869</b>	<b>1.312.132</b>	<b>11.308.648</b>

Misligholdte udlån og garantier

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Misligholdte udlån og garantier	1.270.223	1.232.000	1.270.223	1.232.000
Individuelle nedskrivninger	574.405	925.680	574.405	925.680
<b>Eksponering efter nedskrivning</b>	<b>695.818</b>	<b>306.320</b>	<b>695.818</b>	<b>306.320</b>

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

- Der er nedskrevet individuelt på udlånet
- Lånet har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med et beløb, der overstiger 1.000 kr. for private og 10.000 kr. for erhverv.

## Udlån og garantier med lempelser i lånevilkårene

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Misligholdte udlån og garantier	267.067	391.266	267.067	391.266
Individuelle nedskrivninger på misligholdte udlån og garantier	161.553	286.899	161.553	286.899
Ikke-misligholdte udlån og garantier	1.075	22.328	1.075	22.328
Individuelle nedskrivninger på ikke-misligholdte udlån og garantier	7	84	7	84
<b>Eksponering</b>	<b>106.582</b>	<b>126.611</b>	<b>106.582</b>	<b>126.611</b>

Udlån og garantier med kreditlempelser er defineret som udlån og garantier, hvor der er sket:

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

### Beskrivelse af sikkerheder

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

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

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

### Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Eksponering	8.563.011	8.378.512	8.565.865	8.381.583
Værdi af sikkerheder	5.956.654	5.245.726	5.956.654	5.245.726
Blanco	2.606.357	3.132.786	2.609.211	3.135.857
Blanco i procent af eksponering	30%	37%	30%	37%

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Ejendomme	3.133.185	2.639.700	3.133.185	2.639.700
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	1.320.625	1.247.592	1.320.625	1.247.592
Værdipapirer	136.181	104.130	136.181	104.130
Løsøre, driftsmidler, biler mv.	1.065.642	1.009.596	1.065.642	1.009.596
Kontanter	163.472	116.903	163.472	116.903
Andre sikkerheder	137.549	127.805	137.549	127.805
<b>I alt sikkerheder</b>	<b>5.956.654</b>	<b>5.245.726</b>	<b>5.956.654</b>	<b>5.245.726</b>

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

Koncernen - 2018 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	807.008	136.961	7.448	127.888	18.616	89.818	1.187.739
Industri og råstofindvinding	57.334	20.619	2.410	138.778	6.551	0	225.692
Energiforsyning	35.569	206.781	3.335	11.754	1.689	525	259.653
Bygge- og anlægsvirksomhed	148.194	34.071	4.098	91.930	15.249	11.700	305.242
Handel	126.881	52.272	9.346	258.865	4.176	10.199	461.739
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	68.380	47.736	1.590	55.282	2.688	1.754	177.430
Information og kommunikation	9.694	14.306	2.407	7.303	121	0	33.831
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	37.454	18.171	47.802	6.364	224	279	110.294
Fast ejendom	501.073	170.727	442	1.926	11.547	7.042	692.757
Øvrige erhverv	172.129	64.422	9.157	39.151	14.578	4.082	303.519
Erhverv i alt	1.963.716	766.066	88.035	739.241	75.439	125.399	3.757.896
Private	1.169.469	554.559	48.146	326.401	88.033	12.150	2.198.758
I alt	3.133.185	1.320.625	136.181	1.065.642	163.472	137.549	5.956.654

Koncernen - 2017 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	831.953	126.585	24.507	104.550	14.691	88.695	1.190.981
Industri og råstofindvinding	39.501	15.736	3.737	88.929	1.320	142	149.365
Energiforsyning	38.398	233.023	3.088	15.000	1.380	3.063	293.952
Bygge- og anlægsvirksomhed	202.178	30.376	6.578	87.953	10.288	10.954	348.327
Handel	98.468	42.524	470	236.837	4.513	6.615	389.427
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	59.965	38.564	1.920	34.451	678	831	136.409
Information og kommunikation	7.449	4.952	1.620	10.602	18	0	24.641
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	13.219	20.228	26.331	9.674	1.088	290	70.830
Fast ejendom	323.120	168.972	985	2.289	8.879	7.398	511.643
Øvrige erhverv	115.247	61.426	3.398	98.958	3.726	6.209	288.964
Erhverv i alt	1.729.498	742.386	72.634	689.243	46.581	124.197	3.404.539
Private	910.202	505.206	31.496	320.353	70.322	3.608	1.841.187
I alt	2.639.700	1.247.592	104.130	1.009.596	116.903	127.805	5.245.726

Moderselskabet - 2018 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdipa- pirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	807.008	136.961	7.448	127.888	18.616	89.818	1.187.739
Industri og råstofindvinding	57.334	20.619	2.410	138.778	6.551	0	225.692
Energiforsyning	35.569	206.781	3.335	11.754	1.689	525	259.653
Bygge- og anlægsvirksomhed	148.194	34.071	4.098	91.930	15.249	11.700	305.242
Handel	126.881	52.272	9.346	258.865	4.176	10.199	461.739
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	68.380	47.736	1.590	55.282	2.688	1.754	177.430
Information og kommunikation	9.694	14.306	2.407	7.303	121	0	33.831
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	37.454	18.171	47.802	6.364	224	279	110.294
Fast ejendom	501.073	170.727	442	1.926	11.547	7.042	692.757
Øvrige erhverv	172.129	64.422	9.157	39.151	14.578	4.082	303.519
Erhverv i alt	1.963.716	766.066	88.035	739.241	75.439	125.399	3.757.896
Private	1.169.469	554.559	48.146	326.401	88.033	12.150	2.198.758
I alt	3.133.185	1.320.625	136.181	1.065.642	163.472	137.549	5.956.654

Moderselskabet - 2017 1.000 DKK	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erhverv:</b>							
Landbrug, jagt og skovbrug	831.953	126.585	24.507	104.550	14.691	88.695	1.190.981
Industri og råstofindvinding	39.501	15.736	3.737	88.929	1.320	142	149.365
Energiforsyning	38.398	233.023	3.088	15.000	1.380	3.063	293.952
Bygge- og anlægsvirksomhed	202.178	30.376	6.578	87.953	10.288	10.954	348.327
Handel	98.468	42.524	470	236.837	4.513	6.615	389.427
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	59.965	38.564	1.920	34.451	678	831	136.409
Information og kommunikation	7.449	4.952	1.620	10.602	18	0	24.641
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	13.219	20.228	26.331	9.674	1.088	290	70.830
Fast ejendom	323.120	168.972	985	2.289	8.879	7.398	511.643
Øvrige erhverv	115.247	61.426	3.398	98.958	3.726	6.209	288.964
<b>Erhverv i alt</b>	<b>1.729.498</b>	<b>742.386</b>	<b>72.634</b>	<b>689.243</b>	<b>46.581</b>	<b>124.197</b>	<b>3.404.539</b>
Private	910.202	505.206	31.496	320.353	70.322	3.608	1.841.187
<b>I alt</b>	<b>2.639.700</b>	<b>1.247.592</b>	<b>104.130</b>	<b>1.009.596</b>	<b>116.903</b>	<b>127.805</b>	<b>5.245.726</b>

#### Samlet eksponering efter nedskrivning fordelt på blancoandele

Koncernen - 2018 1.000 DKK	Eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.439.048	1.187.739	251.309	17%
Industri og råstofindvinding	256.482	225.692	30.790	12%
Energiforsyning	284.504	259.653	24.851	9%
Bygge- og anlægsvirksomhed	611.001	305.242	305.759	50%
Handel	602.975	461.739	141.236	23%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	231.784	177.430	54.354	23%
Information og kommunikation	58.370	33.831	24.539	42%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	306.438	110.294	196.144	64%
Fast ejendom	924.354	692.757	231.597	25%
Øvrige erhverv	391.721	303.519	88.202	23%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.106.678</b>	<b>3.757.896</b>	<b>1.348.782</b>	<b>26%</b>
Private	3.456.333	2.198.758	1.257.575	36%
<b>I alt</b>	<b>8.563.011</b>	<b>5.956.654</b>	<b>2.606.357</b>	<b>30%</b>

Koncernen - 2017 1.000 DKK	Eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.604.410	1.190.981	413.429	26%
Industri og råstofindvinding	232.926	149.365	83.561	36%
Energiforsyning	336.915	293.952	42.963	13%
Bygge- og anlægsvirksomhed	647.434	348.327	299.107	46%
Handel	543.565	389.427	154.138	28%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	185.863	136.409	49.454	27%
Information og kommunikation	47.921	24.641	23.280	49%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	264.158	70.830	193.328	73%
Fast ejendom	793.428	511.643	281.785	36%
Øvrige erhverv	457.807	288.964	168.843	37%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>5.114.428</b>	<b>3.404.539</b>	<b>1.709.889</b>	<b>33%</b>
Private	3.264.084	1.841.187	1.422.897	44%
<b>I alt</b>	<b>8.378.512</b>	<b>5.245.726</b>	<b>3.132.786</b>	<b>37%</b>

Moderselskabet - 2018				
1.000 DKK	Eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0			
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.439.048	1.187.739	251.309	17%
Industri og råstofindvinding	256.482	225.692	30.790	12%
Energiforsyning	284.504	259.653	24.851	9%
Bygge- og anlægsvirksomhed	611.001	305.242	305.759	50%
Handel	602.975	461.739	141.236	23%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	231.784	177.430	54.354	23%
Information og kommunikation	58.370	33.831	24.539	42%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	306.438	110.294	196.144	64%
Fast ejendom	927.424	692.757	234.667	25%
Øvrige erhverv	391.721	303.519	88.202	23%
Erhverv i alt	5.109.748	3.757.896	1.351.852	26%
Private	3.456.333	2.198.758	1.257.575	36%
I alt	8.565.865	5.956.654	2.609.427	30%

Moderselskabet - 2017				
1.000 DKK	Eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
<b>Erhverv:</b>				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.604.410	1.190.981	413.429	26%
Industri og råstofindvinding	232.926	149.365	83.561	36%
Energiforsyning	336.915	293.952	42.963	13%
Bygge- og anlægsvirksomhed	647.434	348.327	299.107	46%
Handel	543.565	389.427	154.138	28%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	185.863	136.409	49.454	27%
Information og kommunikation	47.921	24.641	23.280	49%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	264.158	70.830	193.328	73%
Fast ejendom	796.499	511.643	284.856	36%
Øvrige erhverv	457.807	288.964	168.843	37%
Erhverv i alt	5.117.499	3.404.539	1.712.960	33%
Private	3.264.084	1.841.187	1.422.897	44%
I alt	8.381.583	5.245.726	3.135.857	37%

#### Bruttoeksponering fordelt efter størrelse 2018

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	Brutto-eksponering	Antal kunder	Brutto-eksponering	Antal kunder
0 - 100	170.923	6.848	170.923	6.848
100 - 500	1.716.840	8.228	1.716.840	8.228
500 - 1.000	1.320.947	2.268	1.320.947	2.268
1.000 - 5.000	2.265.690	1.395	2.268.544	1.397
5.000 - 10.000	1.032.877	203	1.032.877	203
10.000 - 20.000	1.076.175	96	1.076.175	96
20.000 - 50.000	982.471	46	982.471	46
> 50.000	681.069	12	681.069	12
I alt	9.246.992	19.096	9.249.846	19.098

Relativ fordeling	Brutto-eksponering	Antal kunder	Brutto-eksponering	Antal kunder
0 - 100	2%	36%	2%	36%
100 - 500	19%	43%	19%	43%
500 - 1.000	14%	12%	14%	12%
1.000 - 5.000	25%	7%	25%	7%
5.000 - 10.000	11%	1%	11%	1%
10.000 - 20.000	12%	1%	12%	1%
20.000 - 50.000	11%	0%	11%	0%
> 50.000	7%	0%	7%	0%
I alt	100%	100%	100%	100%

2017

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	Brutto-eksponering	Antal kunder	Brutto-eksponering	Antal kunder
0 - 100	288.743	8.217	288.743	8.217
100 - 500	1.887.509	7.664	1.887.509	7.664
500 - 1.000	1.298.787	1.895	1.298.787	1.895
1.000 - 5.000	2.310.677	1.148	2.313.747	1.150
5.000 - 10.000	904.798	131	904.798	131
10.000 - 20.000	923.907	66	923.907	66
20.000 - 50.000	839.824	26	839.824	26
> 50.000	767.028	8	767.028	8
I alt	9.221.273	19.155	9.224.343	19.157

Relativ fordeling	Brutto-eksponering	Antal kunder	Brutto-eksponering	Antal kunder
0 - 100	3%	43%	3%	43%
100 - 500	21%	40%	21%	40%
500 - 1.000	14%	10%	14%	10%
1.000 - 5.000	25%	6%	25%	6%
5.000 - 10.000	10%	1%	10%	1%
10.000 - 20.000	10%	0%	10%	0%
20.000 - 50.000	9%	0%	9%	0%
> 50.000	8%	0%	8%	0%
I alt	100%	100%	100%	100%

Kreditrisiko - Finansielle aktiver

Obligationsbeholdning til dagsværdifordelt på rating

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
AAA	2.344.399	2.208.906	2.344.399	2.208.906
AA	106.922	129.038	106.922	129.038
A	23.608	1.458	23.608	1.458
BBB	36.565	26.058	36.565	26.058
BB	7.697	20.721	7.697	20.721
B	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0
Uden rating	338.824	263.228	338.824	263.228
I alt	2.858.015	2.649.409	2.858.015	2.649.409

Tilgodehavender hos kreditinstitutter fordelt efter rating

1.000 DKK	Koncernen		Morderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
AAA	516.000	694.000	516.000	694.000
AA	0	0	0	0
A	174.035	193.208	174.035	193.208
BB	0	0	0	0
Uden rating	24.702	19.539	24.702	19.539
I alt	714.737	906.747	714.737	906.747

**Note 38 » Markedsrisiko**

Handel med aktier, obligationer, valuta og relaterede finansielle instrumenter er vigtige forretningsområder. Som følge heraf påtager banken sig løbende markedsrisici.

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforsholdene. Markedsrisiko opstår på bankens åbne positioner og kan opdeles i renterisiko, valutarisiko og aktierisiko.

Der er i 2018 ikke foretaget væsentlige ændringer i forudsætninger, målsætninger, politikker, og beregningsmetoder i forhold til sidste år.

Rammer for markedsrisiko er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen har videregivet dele af risikorammen til investerings- og udlandsområdet. Alle meddelte risikorammer kontrolleres af en funktion, der er uafhængig af forretningsansvar og positionsstyring. Eventuelle overskridelser rapporteres efter fastlagt frekvens til direktion og bestyrelse.

Ultimo 2018 udgjorde de væsentligste grænser for bankens placeringer:

- en renterisiko på 3,4 % målt i forhold til bankens kernekapital efter fradrag ved en stigning i renten på 1%.
- en valutaposition på 5,2 % målt i forhold til bankens kernekapital efter fradrag
- en obligationsbeholdning af udstedt af danske realkreditinstitutter og statsobligationer med rating AAA på 3,5 mia. kr.

Renterisikoen beregnes efter Finanstilsynets regler som den totale tabsrisiko ved en generel ændring i renteniveauet i ugunstig retning på 1 procentpoint.



## Renterisiko

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
DKK	29.435	29.183	29.435	29.183
EUR	8.062	2.053	8.062	2.053
CHF	0	0	0	0
USD	-79	-30	-79	-30
NOK	26	6	26	6
JPY	-1	-1	-1	-1
Øvrige	-101	-73	-101	-73
I alt	37.342	31.138	37.342	31.138

## Valutapositioner

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
Aktiver i fremmed valuta	649.702	674.696	649.702	674.696
Passiver i fremmed valuta	131.372	89.840	131.372	89.840
Valutaposition (indikator 1)	14.642	7.065	14.642	7.065
Valutaposition i pct. af kernekapitalen	1,1	0,5	1,1	0,5

Valutapositionen iflg. indikator 1 er opgjort efter Finanstilsynets definition og udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Risikoen beregnes overordnet som den største sum af henholdsvis positioner i valutaer, hvor banken har et tilgodehavende, og sum af positioner i valutaer, hvor banken har nettogæld.

Valutakursrisiko iflg. indikator 2 efter Finanstilsynets definition er ikke udarbejdet, da bankens positioner ikke overstiger de fastsatte grænseværdier.

## Aktierisiko

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
<b>Aktier i handelsbeholdningen:</b>				
Børsnoterede aktier i handelsbeholdningen	19.166	7.401	19.166	7.401
Unoterede aktier i handelsbeholdningen	0	0	0	0
I alt	19.166	7.401	19.166	7.401
<b>Aktier uden for handelsbeholdningen:</b>				
Kredit- og finansieringsinstitutter	187.798	126.840	187.798	126.840
Administrationsselskaber og investeringsforeninger	176.219	161.278	176.219	161.278
Pensionsinstitutter	0	395	0	395
Dataleverandør	0	0	0	0
Betalingsformidlingsvirksomhed	356	332	356	332
Andre aktier	187.904	104.645	187.904	104.645
I alt	552.277	393.490	552.277	393.490

## Følsomhedsanalyse

Oplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i renten samt aktie- og valutakurser efter skat.

	Ændring i pct. af egenkapital		Driftseffekt efter skat i mio. DKK	
	2018	2017	2018	2017
	Rentestigning på 1 procentpoint	-2,0	-1,7	-29,1
Rentefald på 1 procentpoint	2,0	1,7	29,1	24,3
Aktiekursfald på 10 %	-3,0	-2,2	-43,1	-31,3
Valutakursændring på 2 % i ugunstig retning	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1

### Note 39 » Forretningsrisiko

Forretningsrisiko er risikoen for tab som følge af, at der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, som skader bankens image eller indtjening.

Danske Andelskassers Bank er særligt eksponeret mod dele af Danmark, der har oplevet en begrænset vækst de seneste år, og hvor det må vurderes, at væksten alene vil tiltage langsomt i de kommende år. Det er den del af Danmark, banken har opereret i siden bankens begyndelse, og det er et bevidst valgt fortsat at have bankens primære fokus her. Banken er sig bevidst, at der er særlige risici knyttet hertil.

Tilsvarende er banken sig bevidst, at bankens største enkeltsegment, landbruget, har været udfordret de senere år, og at banken qua segmentets andel af bankens udlån er særlig følsom over for den fremtidige udvikling i landbruget. Banken har mange gode og veldrevne landbrugseksponeringer, men der er også mange svage eksponeringer. Danske Andelskassers Bank er aktiv i styringen af sådanne eksponeringer.

### Note 40 » Likviditetsrisiko

Ved likviditetsrisici forstås, at Danske Andelskassers Bank A/S ikke kan opfylde sine betalingsbetingelser på grund af manglende finansiering. Det er ligeledes en likviditetsrisiko, såfremt manglende finansiering forhindrer banken i at opretholde sin nuværende forretningsmodel eller omkostningerne til likviditetsfremskaffelsen stiger uforholdsmæssigt meget.

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 af frembringe pengestrømme, der modsvarer pengestrømme vedrørende finansielle forpligtelser. Likviditetsstyringen er baseret på en løbende overvågning og styring af den kortsigtede og langsigtede likviditetsrisiko.

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

- 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 markedsforskeligheder 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 funderingsbehov på 3 års sigt. Likviditetsstyring tager udgangspunkt i, at bankens fundering primært sker gennem indlån fra kunder.

Bankens finansieringsstruktur skal være sammensat så fundering ratio, opgjort i henhold til pejlemærket for Finanstilsynets tilsynsdiamant, skal være mindre end eller lig med 0,7. Grænseværdien overholdes ved at bankens indlån som minimum skal udgøre 100 % af udlånet før nedskrivninger. Den langsigtede fundering skal i videst muligt omfang optages og sammensættes af forskellige funderingskilder, der forfalder jævnt over en periode på 3 - 5 år. Langsigtede funderingskilder 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. LCR-kravet er fuldt indfasat og dermed 100 % i 2018. Likviditeten skal altid være så tilstrækkelig, at LCR-nøgletallet udgør mindst 125 % som intern grænse.

I henhold til bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter 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.

Der er i 2018 ikke foretaget væsentlige ændringer til beregningsmetoder, politikker og eksponeringer mv. i forhold til sidste år.

### Gearingsrisiko

Danske Andelskassers Bank A/S har fastsat øvre mål til ønskede positioner i finansielle aktiver, herunder obligationer og aktier. Disse grænser tjener ligeledes til mål for og afgrænsning af de gearingsrisici, som banken ønsker at påtage sig på likviditetsområdet.

Forventet forfaldstidspunkt af balancens poster der anvendes til likviditetsstyring - koncernen

1.000 DKK	2018 < 1 år	2018 > 1 år	2017 < 1 år	2017 > 1 år
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	197.192	0	225.952	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	653.639	61.098	837.730	69.017
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.696.659	3.550.706	2.371.600	3.760.229
Obligationer til dagsværdi	581.486	2.276.529	376.043	2.273.366
Aktier ekskl. sektoraktier	220.034	0	144.285	0
I alt	4.349.010	5.888.333	3.955.610	6.102.612
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	450.728	0	365.826	0
Indlån og anden gæld	296.615	8.305.145	433.444	8.049.000
Efterstillede kapitalindskud	0	103.837	19.006	0
I alt	747.343	8.408.982	818.276	8.049.000

Indlån omfatter anfordringstilgodehavender. Anfordringsindlån har kontraktmæssig kort løbetid, men betragtes som en stabil fundingkilde med forventet løbetid over 1 år.

Kontraktuel restløbetid af finansielle forpligtelser - koncernen

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktuel pengestrøm	< 1 år	1 - 5 år	Over 5 år
<b>2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	450.728	450.728	450.728	0	0
Indlån og anden gæld	8.601.760	8.619.636	7.986.491	188.040	445.105
Efterstillede kapitalindskud	103.837	130.002	5.623	124.379	0
Uudnyttede kredittilsagn	-	2.169.128	2.169.128	0	0
Garantier	2.315.646	2.315.646	2.315.646	0	0
I alt	11.471.971	13.685.140	12.927.616	312.419	445.105
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	139.425	139.425	3.760	2.561	133.104
<b>2017</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	365.826	365.826	365.826	0	0
Indlån og anden gæld	8.482.444	8.504.569	7.823.468	215.888	465.213
Efterstillede kapitalindskud	19.006	19.930	0	0	19.930
Uudnyttede kredittilsagn	-	1.951.314	1.951.314	0	0
Garantier	2.217.165	2.217.165	2.217.165	0	0
I alt	11.084.441	13.058.804	12.357.773	215.888	485.143
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og valutarisici.	142.796	142.796	5.978	1.694	135.124

Oplysningerne omfatter aftalte betalinger, herunder hovedstol og renter. For forpligtelser med variable pengestrømme, for eksempel variabelt forrentede forpligtelser, er oplysningerne baseret på de kontraktlige betingelser.

Indlån er i hovedtræk anfordringstilgodehavender, men betragtes i praksis som en stabil fundingkilde, da udtræk i hovedsagen modsvarer af modtagne indskud.

Træk på garantier betinger, at en række individuelle betingelser skal være opfyldt. Da det ikke er muligt at fastsætte det tidligste betalings-tidspunkt, er alle garantier inkluderet under 1 år.

#### Note 41 » Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive juridiske risici.

Alle aktiviteter i organisationen er forbundet med operationelle risici. Der arbejdes i banken på at begrænse det operationelle risikoniveau mest muligt, ligesom det er bankens politik løbende at forbedre forretningsgange og procedurer herunder at sikre funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende enhed med henblik på at reducere antal af fejl og hændelser, som indeholder muligheder for tab.

Banken styrer operationelle risici gennem skriftlige forretningsgange og kontrolforanstaltninger, og banken søger blandt andet at minimere operationelle risici ved at adskille udførelsen af aktiviteter fra kontrollen af disse. Bankens fastholder i vid udstrækning arbejdsgange og processer i skriftlige procedurer og har herigennem fokus på at minimere afhængigheden af specifikke medarbejdere. Endvidere anvendes backup-bemanding på områder, der vurderes at være særligt kritiske.

Alle operationelle hændelser, der har eller vil kunne medføre et tab på 1.000 kr. og derover, indberettes til bankens risikoansvarlige. Den viden, som de indsamlede data giver, er medvirkende til at vurdere, om der skal ske ændringer i bankens rammer og forretningsgange for at imødegå disse risici. Operationelle hændelser rapporteres løbende til ledelsen. Herudover rapporteres der minimum årligt til bestyrelsen vedrørende Danske Andelskassers Banks overordnede operationelle risiko.

Der foretages en løbende rapportering til direktionen og bestyrelsen af de tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici.

#### Note 42 » Afledte finansielle instrumenter

Fordelt efter restløbetid:

Til og med 3 måneder

1.000 DKK	2018		2017	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-145.164	-657	-350.877	-1.146
Terminer/futures, salg	667.659	-400	911.811	4.464
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-23.830	209	-15.936	49
Terminer/futures, salg	23.830	-155	15.936	-3
Renteswap	12.067	0	0	0
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		-1.003		3.364

Over 3 mdr. til og med 1 år

1.000 DKK	2018		2017	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-8.783	144	-3.933	-61
Terminer/futures, salg	29.518	-550	37.470	1.176
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-1.250	15	0	0
Terminer/futures, salg	1.250	-12	0	0
Renteswap	0	0	24.523	5
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		-403		1.120

Over 1 år til og med 5 år 1.000 DKK	2018		2017	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	12.414	196
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	64.218	0	34.247	0
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		0		196

Over 5 år 1.000 DKK	2018		2017	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	917.145	185	981.523	515
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		185		515

I alt 1.000 DKK	2018		2017	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-153.947	-513	-354.810	-1.207
Terminer/futures, salg	697.177	-950	961.695	5.836
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-25.080	224	-15.936	49
Terminer/futures, salg	25.080	-167	15.936	-3
Renteswap	993.430	185	1.040.293	520
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		-1.221		5.195

Markedsværdi 1.000 DKK	2018		2017	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	265	777	1.168	2.374
Terminer/futures, salg	2.026	2.976	9.045	3.209
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	224	0	52	3
Terminer/futures, salg	0	166	27	29
Renteswap	204.528	204.343	205.411	204.892
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	207.043	208.262	215.703	210.507

Afledte finansielle instrumenter Gennemsnitlig markedsværdi 1.000 DKK	2018		2017	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	12	41	27	55
Terminer/futures, salg	35	51	97	35
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	12	0	5	0
Terminer/futures, salg	0	9	0	3
Renteswap	7.866	7.298	3.542	3.533
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	7.925	7.399	3.671	3.625

Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter 1.000 DKK	2018		2017	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	265	777	1.168	2.374
Terminer/futures, salg	2.026	2.976	9.045	3.209
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	224	0	52	3
Terminer/futures, salg	0	166	27	29
Renteswap	204.528	204.343	205.411	204.892
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	207.043	208.262	215.703	210.507

Uafviklede spotforretninger

2018

1.000 DKK	Nominel værdi	Markedsværdi		Netto
		Positiv	Negativ	
Valutaforretninger, køb	5.673	13	6	7
Valutaforretninger, salg	0	0	0	0
Renteforretninger, køb	12.030	19	0	19
Renteforretninger, salg	13.383	8	4	4
Aktieforretninger, køb	450	174	27	147
Aktieforretninger, salg	473	33	135	-102
I alt		247	172	75

2017

1.000 DKK	Nominel værdi	Markedsværdi		Netto
		Positiv	Negativ	
Valutaforretninger, køb	8.564	0	0	0
Valutaforretninger, salg	1.076	0	0	0
Renteforretninger, køb	9.385	11	4	7
Renteforretninger, salg	9.073	14	23	-9
Aktieforretninger, køb	646	44	43	1
Aktieforretninger, salg	708	41	39	2
I alt		110	109	1



Note 43 Hoved- og nøgletal (Koncernen)

Resultatopgørelse - udvalgte poster

1.000 DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Netto renteindtægter	332.494	331.154	340.471	332.536	384.374
Udbytte af aktier mv.	8.938	847	18.797	671	13.848
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	234.960	237.946	228.657	233.960	219.414
Netto rente- og gebyrindtægter	576.392	569.947	587.925	567.167	617.636
Kursreguleringer	-20.753	3.753	-21.663	16.229	64.963
Udgifter til personale og administration	435.016	423.789	416.079	424.658	444.769
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	7.941	41.805	64.557	118.446	153.283
Årets resultat	121.873	84.461	37.980	-11.873	20.371

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	25.900	25.829	25.555	566	0
--	--------	--------	--------	-----	---

Balance

i 1.000 DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	714.737	906.747	922.263	747.651	408.127
Udlån	6.247.365	6.131.829	5.835.648	5.435.681	5.701.433
Obligationer og aktier	3.410.292	3.050.300	3.185.021	3.478.469	3.329.374
Gæld til kreditinstitutter	450.728	365.826	552.698	547.638	498.229
Indlån	8.601.760	8.482.444	8.407.003	8.316.820	8.564.666
Udstedte obligationer	0	0	0	0	6.575
Efterstillede kapitalindskud	103.837	19.006	131.429	130.841	434.177
Egenkapital	1.426.551	1.416.113	1.242.583	1.199.542	859.866

Aktiver i alt	11.099.120	10.795.161	10.690.223	10.548.370	10.793.161
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	145.319	138.890	162.759	129.463	143.113
Garantier	2.315.646	2.217.165	2.009.284	1.677.051	1.356.463
Gennemsnitligt antal medarbejdere (ATP-metoden)	328	336	361	382	405

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalprocent	16,2%	16,4%	15,7%	15,1%	15,7%
Kernekapitalprocent	15,0%	16,4%	15,7%	15,1%	15,7%
Egentlig kernekapitalprocent	12,1%	13,2%	11,3%	11,5%	11,1%
Egenkapitalforretning før skat*)	7,2%	7,0%	2,5%	-1,1%	2,7%
Egenkapitalforretning efter skat*)	9,1%	6,0%	1,9%	-1,2%	2,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,22	1,21	1,09	0,98	1,03
Renterisiko	2,8%	2,2%	2,3%	2,1%	0,8%
Valutaposition	1,1%	0,5%	1,6%	0,6%	1,7%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	80,2%	82,0%	80,8%	80,4%	81,7%
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,3	4,7	4,5	6,6
Periodens udlånsvækst	3,4%	5,1%	7,4%	-4,7%	-15,1%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	190,0%	192,0%	250,0%	236,0%	-
Summen af store eksponeringer	45,8%	61,5%	48,7%	50,5%	53,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,4%	9,2%	11,1%	15,1%	15,8%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	0,5%	0,7%	1,4%	1,8%
Afkastgrad *)	1,1%	0,8%	0,4%	-0,1%	0,2%

Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie *)	0,7	0,5	0,1	-0,2	0,4
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie *)	8,1	8,0	8,2	17,7	16,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie *)	8,7	9,9	39,9	-13,3	19,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie *)	0,7	0,6	0,5	0,1	0,5

\*) 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. Aktionærernes andel af resultat og egenkapital fremgår af egenkapitalopgørelsen.

For definitioner af nøgletallene henvises til note 45.

Note 44 » Hoved- og nøgletal moderselskabet

Resultatopgørelse - udvalgte poster

1.000 DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Netto renteindtægter	332.612	331.240	340.504	332.760	385.108
Udbytte af aktier mv.	8.938	847	18.797	671	13.848
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	234.960	237.946	228.657	233.960	219.414
Netto rente- og gebyrindtægter	576.510	570.033	587.958	567.391	618.370
Kursreguleringer	-20.398	5.595	-21.017	15.342	64.963
Udgifter til personale og administration	439.274	426.831	420.100	428.396	448.980
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	7.941	41.805	64.557	118.446	153.283
Årets resultat	121.873	84.461	37.980	-11.873	20.371

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	25.900	25.829	25.555	566	0
--	--------	--------	--------	-----	---

Balance (moderselskab)

i 1.000 DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	714.737	906.747	922.263	747.651	408.127
Udlån	6.250.219	6.134.899	5.835.614	5.437.333	5.705.822
Obligationer og aktier	3.410.292	3.050.300	3.185.021	3.478.469	3.329.374
Gæld til kreditinstitutter	450.728	365.826	552.698	547.638	498.229
Indlån	8.613.912	8.489.962	8.409.408	8.317.612	8.565.564
Udstedte obligationer	0	0	0	0	6.575
Efterstillede kapitalindskud	103.837	19.006	131.429	130.841	434.177
Egenkapital	1.426.551	1.416.113	1.242.583	1.199.542	859.866

Aktiver i alt	11.111.057	10.800.604	10.691.486	10.548.809	10.793.463
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	140.861	136.118	158.817	126.365	143.113
Garantier	2.315.646	2.217.165	2.009.284	1.677.051	1.356.463
Gennemsnitligt antal medarbejdere (ATP-metoden)	328	336	361	382	405

Nøgletal (moderselskab)	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalprocent	16,2%	16,4%	15,7%	15,1%	15,7%
Kernekapitalprocent	15,0%	16,4%	15,7%	15,1%	15,7%
Egentlig kernekapitalprocent	12,1%	13,2%	11,3%	11,5%	11,1%
Egenkapitalforretning før skat*)	7,2%	7,0%	2,4%	-1,1%	2,7%
Egenkapitalforretning efter skat*)	9,1%	6,0%	1,9%	-1,2%	2,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,22	1,21	1,09	0,98	1,03
Renterisiko	2,8%	2,2%	2,3%	2,1%	0,8%
Valutaposition	1,1%	0,5%	1,6%	0,6%	1,7%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	80,2%	82,0%	80,8%	80,4%	81,7%
Udlån i forhold til egenkapital	4,4	4,3	4,7	4,5	6,6
Periodens udlånsvækst	3,4%	5,1%	7,4%	-4,7%	-15,1%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	190,0%	192,0%	250,0%	236,0%	
Summen af store eksponeringer	45,8%	61,5%	48,7%	50,5%	53,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,4%	9,2%	11,1%	15,1%	15,8%
Periodens nedskrivningsprocent	0,1%	0,5%	0,7%	1,4%	1,8%
Afkastgrad *)	1,1%	0,8%	0,4%	-0,1%	0,2%

Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie *)	0,7	0,5	0,1	-0,2	0,4
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie *)	8,1	8,0	8,2	17,7	16,0
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/periodens resultat pr. aktie *)	8,7	9,9	39,9	-13,3	19,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie *)	0,7	0,6	0,5	0,1	0,5

\*) 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. Aktionærernes andel af resultat og egenkapital fremgår af egenkapitalopgørelsen.

For definitioner af nøgletallene henvises til note 45.

## Note 45 » Nøgletalsdefinitioner

### Kapitalprocent

Kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne.

### Kernekapitalprocent

Kernekapital efter fradrag i procent af risikoeksponeringerne.

### Egentlig kernekapitalprocent

Egentlig kernekapital (CET1) efter fradrag i procent af risikoeksponeringerne.

### Egenkapitalforrentning før skat

Resultat før skat i procent af aktionærernes gennemsnitlige egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital beregnes som simpelt gennemsnit af primo og ultimo (efter korrektion af primo). Resultat før skat og aktionærernes egenkapital beregnes, som om den hybride kernekapital behandles som en forpligtelse.

### Egenkapitalforrentning efter skat

Resultat efter skat i procent af aktionærernes gennemsnitlige egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital beregnes som simpelt gennemsnit af primo og ultimo (efter korrektion af primo). Resultat efter skat og aktionærernes egenkapital beregnes, som om den hybride kernekapital behandles som en forpligtelse.

### Indtjening pr. omkostningskrone

Netto rente- og gebyrindtægter, positive Kursreguleringer, Andre driftsindtægter og Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder i procent af negative Kursreguleringer, Udgifter til personale og administration, Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, Andre driftsudgifter og Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

### Renterisiko

Renterisiko i procent af kernekapital efter fradrag.

### Valutaposition (valutaindikator 1)

Valutaindikator 1 er defineret af Finanstilsynet og udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Risikoen beregnes overordnet som den største sum af henholdsvis positioner i valutaer, hvor banken har et netto-tilgodehavende, og sum af positioner hvor banken har en netto-skyld.

### Valutarisiko (valutaindikator 2)

Valutaindikator 2 er defineret af og beregnes på 8 af Finanstilsynet fastsatte valutaer. Indikatoren tager højde for udsving i forhold til danske kroner og valutaerne indbyrdes.

### Udlån i forhold til indlån

Udlån + nedskrivninger i procent af indlån.

### Udlån i forhold til egenkapital

Udlån/egenkapital.

### Periodens udlånsvækst

Udlånsvækst fra primo året til ultimo året i procent.

### Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Likvide aktiver i procent af nettoværdien af ind- og udgående pengestrømme målt over 30 dage i et stresset scenarium.

### Summen af store eksponeringer

Summen af store eksponeringer i procent af kapitalgrundlaget, korrigeret for eksponeringer med kreditinstitutter m.fl. under 1 mia. kr. efter fradrag for henholdsvis særlig sikre dele og modtagne sikkerheder, garantier mv.

### Akkumuleret nedskrivningsprocent

Samlede nedskrivninger i procent af udlån + garantier + nedskrivninger.

### Periodens nedskrivningsprocent

Periodens nedskrivninger i procent af udlån + garantier + nedskrivninger.

**Afkastgrad**

Periodens resultat i forhold til aktiver i alt.

**Periodens resultat pr. aktie**

Periodens resultat efter skat/gennemsnitligt antal aktier. Gennemsnitligt antal aktier beregnes som vægtet gennemsnit af primo og ultimo (stykstørrelse 2 kr.).

**Indre værdi pr. aktie**

Egenkapital/antal aktier, ekskl. egne aktier (stykstørrelse 2 kr.).

**Udbytte pr. aktie**

Foreslået udbytte/antal aktier (stykstørrelse 2 kr.).

**Børskurs i forhold til årets resultat pr. aktie**

Børskurs/årets resultat pr. aktie (stykstørrelse 2 kr.).

**Børskurs i forhold til indre værdi**

Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 2 kr.).

**Basisindtjening**

Resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger, omstruktureringsudgifter og sektorløsninger mm.





---

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