



2015

Delårsrapport 3. kvartal

Indhold

Direktionens kommentar	3
Hoved- og nøgletal (koncernen)	4
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæring	6
Intern revisions erklæring	7
Koncernledelsesberetning	8
Resultat	6
Balance	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse (koncernen)	12
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance (koncernen)	13
Aktiver	13
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse (koncernen)	14
Pengestrømsopgørelse (koncernen)	15
Noter	16

I Danske Andelskassers Bank er det vores mål at være værdiskabende for vores kunder både i kontakten med og rådgivningen af kunderne samt gennem vores engagement i de lokalområder, hvor vores kunder bor.

Vi ser i disse år mange forskellige tegn på, at tiderne har ændret sig og dermed kundernes adfærd og behov – også i forhold til de krav og ønsker, kunderne har til deres pengeinstitut. Som bank er det vores opgave hele tiden at tilpasse os kunderne og ikke omvendt. Vores oplevelse er, at kunderne i stigende grad klarer deres daglige bankforretninger via Netbank, Mobilbank og pengeautomater, og at filialerne bliver brugt stadigt mindre. Samtidig er besøgene i filialerne typisk rådgivningsmøder, som er aftalt på forhånd.

Vi skal fortsat være værdiskabende på alle væsentlige områder og ikke blot fastholde vores nuværende gode kundebase, men også tiltrække nye privat- og erhvervskunder. For at kunne skabe det bedst mulige fundament for denne udvikling har vi i de forgangne år haft stort fokus på at tilpasse banken, og de første ni måneder af 2015 er ingen undtagelse. Her har vi blandt andet sammenlagt filialer i Vestjylland og på Fyn, og vi har åbnet filialer i to nye byer, idet vores filial i Voldby er rykket ind til Grenaa, mens filialerne i Egebæk-Hviding og på Rømø er flyttet sammen i en ny, centralt beliggende filial i Ribe. Dette skyldes, at vi ønsker at placere vores filialer der, hvor vækstmulighederne er størst, og hvor beliggenheden giver mest mulig værdi for flest mulige kunder.

Dertil kommer, at vi har centraliseret en del af de processer, der tidligere lå ude i filialerne, så medarbejderne får frigjort tid til deres kerneopgave: At yde kunderne god rådgivning. I den forbindelse har vi oprettet et KundeServicecenter, som tager sig af de kunder, der af den ene eller anden grund kun har begrænsede bankforretninger i Danske Andelskassers Bank og derfor ofte ikke har så stort behov for rådgivning. I KundeServicecenteret tilbyder vi naturligvis fortsat disse kunder en god og hurtig betjening – primært via telefon, netbank og mail.

Målet er fortsat at skabe en endnu mere effektiv og konkurrencedygtig bank med en mere enkel og ensartet struktur og optimal synergieeffekt på en række områder. Men hvornår er dette mål så nået, vil nogle måske spørge? Svaret er, at det er umuligt at sige, da der er tale om en dynamisk og vedvarende proces, hvor vi hele tiden må sikre os, at organisationen er optimeret, så vi bedst muligt kan tilpasse os omgivelsernes behov og matche markedsvilkårene. Og omgivelsernes behov ændrer sig som bekendt løbende i forhold til konjunkturerne, den teknologiske udvikling og kundernes adfærd.

Det er imidlertid vores overordnede vurdering, at Danske Andelskassers Bank vil være bedst trimmet til at imødekomme

samfundsudviklingen ved at bestå af færre, men større og mere slagkraftige filialer med flere samlede kompetencer. Det vil være en klar styrkelse af banken, idet filialerne fremover i højere grad vil komme til at fungere som rådgivningscentre, hvor man kan tilbyde mere komplekse rådgivningsløsninger. Samtidig vil filialerne i endnu videre udstrækning end i dag blive understøttet af specialistrådgivning fra bankens hovedkontor. Resultatet vil være, at kunderne oplever endnu bedre rådgivning og produkttilbud, mens medarbejderne får større fleksibilitet samt bedre muligheder for sparring og udvikling.

3. kvartal 2015 har også stået i Finanstilsynets tegn, idet vi i september fik tilsynsbesøg som opfølgning på seneste inspektion i efteråret 2014. Finanstilsynet gennemgik denne gang udvalgte områder med særligt fokus på kreditrisici, og til trods for, at der i gennemgangen var fokuseret på bankens største og svageste eksponeringer, vurderede tilsynet til vores tilfredshed, at der var nedskrevet tilstrækkeligt på bankens udlånsportefølje. Afslutningsvis konkluderede Finanstilsynet, at bankens kapitalmæssige overdækning målt i forhold til kravet til den egentlige kernekapital er lav, og at banken derfor bør styrke sit kapitalgrundlag.

Netop styrkelsen af bankens kapitalgrundlag er et område, som vi planmæssigt har arbejdet med gennem nogen tid. En indfrielse af det statslige hybridlån, som banken optog i 2009 som en del af Bankpakke II, er et vigtigt element i denne kapitalplan, og derfor har vi medio oktober 2015 meldt ud, at banken planlægger at gennemføre en fortegningsretsemission i løbet af 4. kvartal 2015. Det er desuden planlagt, at der skal udstedes et eller flere erhvervsobligationslån som en del af kapitalplanen. Nettoresultatet herfra skal anvendes til at indfri bankens eksisterende statslige hybridlån.

At vi vælger at lave en emission på nuværende tidspunkt skyldes, at banken har skabt en økonomisk platform, der gør det muligt at tiltrække yderligere kapital. Set i lyset af, at vi har været igennem en positiv udvikling de sidste par år, synes vi, at tidspunktet er det rette i forhold til at gøre os fri af statslige midler og få lagt banken fuldstændig over på private investorer i form af nuværende og nye aktionærer.

At det bliver muligt at indfri det statslige hybridlån i god tid giver desuden "luft" til, at Danske Andelskassers Bank i endnu højere grad kan fokusere på en fortsat positiv udvikling af banken – til gavn for aktionærer, kunder og medarbejdere.



Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne
Jan Pedersen
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal (koncernen)

Resultatopgørelse 1.000 DKK	1. - 3 kvartal 2015	1. - 3 kvartal 2014	1. - 3 kvartal 2013	1. - 3 kvartal 2012	1. - 3 kvartal 2011
	Review	Ikke review	Ikke review	Ikke review	Ikke review
Renteindtægter	320.376	386.495	475.139	567.337	562.490
Renteudgifter	75.208	89.893	129.338	167.599	175.242
Netto renteindtægter	245.168	296.602	345.801	399.738	387.248
Udbytte af aktier mv.	638	13.848	11.789	6.035	4.338
Gebyr- og provisionsindtægter - netto	174.120	159.593	155.093	157.494	159.511
Netto rente- og gebyrindtægter	419.926	470.043	512.683	563.267	551.097
Kursreguleringer	13.994	80.851	4.206	27.674	-15.278
Andre driftsindtægter	1.059	2.632	4.430	6.010	8.798
Udgifter til personale og administration	324.803	335.280	367.886	373.224	368.348
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	8.081	31.392	4.936	8.237	15.177
Andre driftsudgifter	27.587	28.626	28.886	20.294	39.763
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	91.785	115.349	515.838	224.470	254.797
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	-36.430	5.957
Resultat før skat	-17.277	42.879	-396.227	-65.704	-127.511
Skat	-1.881	2.058	2.341	-4.485	-34.962
Periodens resultat	-15.396	40.821	-398.568	-61.219	-92.549
Balance 1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012	30.9.2011
	Review	Ikke review	Ikke review	Ikke review	Ikke review
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	441.079	561.742	320.025	1.463.320	1.669.565
Udlån	5.626.650	6.042.808	6.922.159	7.901.671	9.248.610
Obligationer og aktier	3.278.283	3.359.115	3.145.076	3.820.054	2.540.540
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	467.749	506.608	640.117	1.188.041	584.551
Indlån	8.344.360	8.624.169	9.061.910	9.343.840	8.992.495
Udstedte obligationer	0	6.569	14.409	1.016.897	2.016.206
Efterstillede kapitalindskud	435.728	433.652	646.013	722.483	700.043
Egenkapital	845.006	882.427	823.263	1.328.832	1.701.472
Aktiver i alt	10.502.947	10.900.589	11.627.608	14.090.701	14.469.688
Basisindtjening	84.586	104.979	140.032	187.816	176.370
Garantier	1.633.734	1.369.352	1.365.608	1.621.203	1.995.644
Antal medarbejdere	384	410	504	518	554
Nøgletal	30.9.2015	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012	30.9.2011
	Review	Ikke review	Ikke review	Ikke review	Ikke review
Kapitalprocent	14,3%	12,9%	10,1%	15,5%	14,3%
Kernekapitalprocent	14,3%	12,9%	10,1%	15,3%	14,2%
Egenkapitalforrentning før skat	-2,0%	5,0%	-39,7%	-5,5%	-8,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,8%	4,7%	-39,9%	-4,8%	-5,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,96	1,08	0,57	0,90	0,81
Renterisiko	2,1%	0,9%	4,7%	2,0%	1,0%
Valutaposition	0,9%	3,9%	3,0%	3,0%	1,8%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	83,0%	87,6%	94,5%	96,9%	116,4%
Udlån i forhold til egenkapital	6,7	6,8	8,7	5,8	5,4
Periodens udlånsvækst	-1,3%	-10,0%	-8,2%	-11,4%	-3,3%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	165,2%	229,0%	165,4%	220,7%	137,6%
Summen af store eksponeringer	52,6%	52,8%	24,9%	15,9%	22,8%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	15,5%	16,8%	13,6%	11,0%	9,0%
Periodens nedskrivningsprocent	1,1%	1,3%	5,2%	2,1%	2,0%
Afkastgrad	-0,1%	0,4%	-3,4%	-0,4%	-0,6%
Periodens resultat efter skat pr. aktie	-0,3	0,8	-7,4	-1,1	-1,7
Indre værdi pr. aktie	15,7	16,4	15,3	24,8	31,7
Børskurs/periodens resultat pr. aktie	-26,3	15,1	-1,5	-6,7	-3,3
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,5	0,7	0,7	0,3	0,2

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015 for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2015.

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

Opmærksomheden henledes på delårsrapportens note 2, "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger", hvor blandt andet bankens kapitalforhold er beskrevet.

Hammershøj, den 19. november 2015

Direktionen

Jan Pedersen
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 19. november 2015

Bestyrelsen

Jakob Fastrup
Formand

Jens J. Hald
Næstformand

Preben Arndal
Revisionskyndigt medlem

Bent Andersen

Helle Okholm

Asger Pedersen

Poul Weber

Anette Holstein Nielsen

Klaus Moltesen Ravn

Palle Bo Iversen

Lona Elisabeth Linding

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S for perioden 1. januar - 30. september 2015 side 12 - 29. Delårsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter samt pengestrømsopgørelse.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en delårsrapport uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsrapporten.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for koncernen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen, til redegørelsen i koncernregnskabet note 2 om

”Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger”. Bankens fortsatte drift er betinget af, at banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kernekapitalen frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at delårsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsen redegør endvidere for, at der trods forbedringerne i kreditstyringen fortsat er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantiforpligtelser. Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder.

Supplerende oplysning vedrørende forståelsen af reviewet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at sammenligningstallene for perioden 1. - 3. kvartal 2014 ikke har været underlagt review eller revision. Vi henviser til ledelsens omtale heraf i koncernregnskabet note 1 om anvendt regnskabspraksis.

København, den 19. november 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for koncernen Danske Andelskassers Bank A/S for perioden 1. januar - 30. september 2015 side 12 - 29. Delårsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter samt pengestrømsopgørelse.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en delårsrapport uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsrapporten.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for koncernen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen, til redegørelsen i koncernregnskabet note 2 om "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Ban-

kens fortsatte drift er betinget af, at banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kernekapitalen frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at delårsregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsen redegør endvidere for, at der trods forbedringerne i kreditstyringen fortsat er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantiforpligtelser. Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder.

Supplerende oplysning vedrørende forståelsen af reviewet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at sammenligningstallene for perioden 1. - 3. kvartal 2014 ikke har været underlagt review eller revision. Vi henviser til ledelsens omtale heraf i koncernregnskabet note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Hammershøj, den 19. november 2015

Kristian Thorgaard Sørensen
Revisionschef

Koncernledelsesberetning

Danske Andelskassers Bank er et dansk pengeinstitut, hvis primære formål er at levere bankydelser til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder i bankens lokalområder. Banken har en stærk lokal forankring, og flertallet af kunderne bor, arbejder eller driver virksomhed uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Endvidere leverer banken finansielle løsninger til andre finansielle institutioner, der i mange tilfælde har en lignende lokal forankring i deres markedsområder.

På datoen for offentliggørelsen af denne delårsrapport bliver kunderne i Danske Andelskassers Bank betjent via 20 fuldtids-åbne filialer, et KundeServicecenter samt tre regionalt placerede erhvervs- og landbrugscentre. Hertil kommer de centralt placerede specialister på bankens hovedkontor. Kunderne serviceres endvidere gennem et bredt udvalg af selvbetjeningsløsninger som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater og ikke mindst pengeoverførselstjenesten Swipp.

Danske Andelskassers Bank har i tredje kvartal 2015 fortsat haft stort fokus på at tilpasse organisationen, så banken kan sikre og udbygge sin position i markedet yderligere. Dette er i efteråret 2015 sket gennem forskellige organisatoriske ændringer, herunder sammenlægninger af filialer med nærtliggende filialer for at skabe en række større enheder med flere samlede kompetencer. Filialen i Tarm er rykket ind til filialen i Skjern, mens filialerne i Oksbøl, Kærup-Janderup og Outrup er flyttet sammen med filialen i Varde. Også på Fyn er der sket tilpasninger – her rykkede filialen i Kværndrup i slutningen af september ind på samme adresse som filialen i Ringe.

I Grenaa og senest i Ribe har banken desuden åbnet filialer, som begge er kommet godt fra start med stor lokal synlighed og mange nye kunder til følge. Ligeledes sker der en løbende optimering af strukturen på hovedkontoret, så det bliver endnu mere effektivt og dermed bedre i stand til at understøtte udviklingen i filialerne.



Åbningsfest i Ribe - 26. september 2015.

Sideløbende med de organisatoriske tilpasninger har den konstante optimering og udvikling af produktpaletten høj prioritet i Danske Andelskassers Bank, så banken dels kan fastholde sine nuværende kunder, dels tiltrække nye. Det er vigtigt, da bankens markedsområder fortsat er kendetegnet ved en relativt begrænset økonomisk aktivitet til trods for mange gode, lokale aktiviteter og initiativer, som drives af lokale ildsjæle, og som banken på forskellig vis støtter op om. Banken har dog ikke blot tænkt sig at være passiv tilskuer til denne udvikling, men ønsker aktivt at medvirke til at skabe vækst og udvikling i det lokale Danmark.

Det har resulteret i forskellige initiativer, blandt andet foreningen Danmark på Vippen, som Danske Andelskassers Bank er medstifter af, og som arbejder for at skabe et Danmark i bedre balance. Danmark på Vippen har netop udgivet sin første hvidbog, som dokumenterer, at de senere års udvikling i retning af, at det lokale Danmark bliver tørt, bestemt ikke er en naturlov. Tværtimod er det resultatet af en række politiske beslutninger, som gør Danmark både fattigere og mindre sammenhængende. Hvidbogen indeholder en række konkrete anbefalinger til, hvordan der kan skabes en langsigtet, politisk vision, der skal sikre Danmark større velstand og mere lige vilkår for bosætning og udvikling i alle områder af landet.

Et andet initiativ, som banken står bag, er projektet "Fremtiden Spirer", som er et gratis undervisningsforløb i entreprenørskab og idéudvikling. I løbet af efteråret 2015 er 14 udvalgte gymnasieklasser på 12 forskellige ungdomsuddannelser i bankens lokalområder blevet undervist i, hvad det vil sige at tænke entreprenant og skabe gode idéer samt ikke mindst udvikle evnen til at omsætte idéerne til driftige forretninger – til gavn for borgere og erhvervsvirksomheder i lokalområdet. Til foråret står folkeskolens ældste klasser for tur. Med "Fremtiden Spirer" ønsker banken at være med til at kickstarte skabertrangen hos fremtidens medarbejdere og derigennem være med til at skabe grobund for den fortsatte, fremtidige vækst i det lokale Danmark.

Resultat

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 1. - 3. kvartal 2015 et resultat før skat på -17 mio. kr. mod 43 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet for 1. - 3. kvartal 2015 på -15 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2014.

Resultatudviklingen på -56 mio. kr. i forhold til 1. - 3. kvartal 2014 skyldes primært en nedgang i nettorenter på 52 mio. kr. og faldende kursreguleringer på 67 mio. kr., der dog delvist modsvares af stigende gebyr- og provisionsindtægter på 14 mio. kr., samt lavere omkostninger og nedskrivninger på ud-lån på 23 mio. kr.

Resultatet for 1. - 3. kvartal 2015 betegnes som acceptabelt.

Basisindtjening

Danske Andelskassers Banks basisindtjening – resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger og udgifter til sektorløsninger mv. – blev i 1. - 3. kvartal 2015 på 85 mio. kr. mod 105 mio. kr. i samme periode sidste år.

Basisindtjeningen er påvirket af faldende nettorenter med 52 mio. kr. som følge af lavere udlån og det generelt lavere renteniveau.

Desuden er basisindtjeningen påvirket af en stigning i gebyr- og provisionsindtægter på 14 mio. kr. som følge af en høj konverteringsaktivitet på realkreditlån, dog modsvaret af lavere udbytte af aktier.

Basisindtjeningen har over de seneste fire kvartaler vist følgende udvikling:

Mio. kr.	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014
Netto rente- og gebyrer	135	142	144	148	142
Omkostninger	99	123	109	112	132
Andre indtægter og udgifter	-2	-2	-1	3	-1
Basisindtjening	34	17	34	39	9

Rente- og gebyrindtægter

Danske Andelskassers Bank fik i 1. - 3. kvartal 2015 netto rente- og gebyrindtægter på 420 mio. kr. mod 470 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2014. Nedgangen skyldes primært lavere renteindtægter på 52 mio. kr. til trods for stigende gebyrindtægter på 14 mio. kr., der modsvares af lavere udbytte på aktier i forhold til samme periode sidste år.

Udviklingen i nettorenterne skyldes flere faktorer. For det første oplever banken en generelt begrænset efterspørgsel efter udlån. Dog har banken det sidste halve år kun haft et margi- nalt fald i udlånet i bankens primære markedsområder.

For det andet er konkurrencesituationen skærpet på udlån til gode kunder, hvilket har resulteret i et fald i de gennemsnitlige rentesatser til disse kunder – naturligvis uden at gå på kompromis med kreditkvaliteten.

For det tredje påvirker Nationalbankens negative indskudsbevisrente banken, ligesom det lave renteniveau reducerer obligationsrenterne og dermed bankens renteindtægter.

Nedgangen i renteindtægterne modsvares dog delvist af en positiv udvikling i øvrige gebyrer og en stor aktivitet på andre af bankens forretningsområder som eksempelvis realkreditlån, investering og forsikring.

Sammenlignet med 1. - 3. kvartal 2014 ses der et fald i renteudgifter, hvilket primært skyldes det generelle lave renteniveau samt bankens nedsættelse af indlånsrenten i løbet af 2015.

Omkostninger

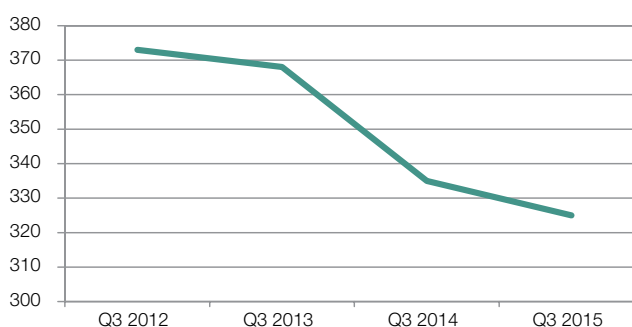
Danske Andelskassers Bank havde i 1. - 3. kvartal 2015 omkostninger til personale og administration på 325 mio. kr. mod 335 mio. kr. i samme periode 2014. Det svarer til et fald på 3,1 %.

Det generelle fald i omkostningerne understreger effekten af den løbende tilpasning og optimering af organisationen, der er sket de seneste år. Optimeringen er sket i forhold til et øget kompetenceniveau, men også i form af nedlæggelse af stillinger, hvilket illustreres af, at det faktiske antal ansatte i Danske Andelskassers Bank er faldet fra 410 personer ved udgangen af 3. kvartal 2014 til 384 personer ved udgangen af 1. - 3. kvartal 2015.

Øvrige administrationsudgifter er ligeledes faldet i perioden og er hovedsageligt en afledt effekt af færre medarbejdere og filialer.

Andre driftsudgifter beløb sig i 1. - 3. kvartal 2015 til 28 mio. kr. mod 29 mio. kr. i forhold til samme periode 2014. Posten består i al væsentlighed af udgifter til sektorløsninger, samt engangsudgifter vedrørende omstruktureringer.

Omkostninger (mio. kr.)



Nedskrivninger på udlån mv.

Danske Andelskassers Banks nedskrivninger på udlån mv. beløb sig i 1. - 3. kvartal 2015 til 92 mio. kr. mod 115 mio. kr. i samme periode 2014.

Nedskrivningerne i 1. - 3. kvartal 2015 ligger over bankens forventninger for perioden. Trods begyndende positive tendenser for dansk økonomi opleves der stadig lav vækst i store dele af bankens markedsområder, og flere af bankens kunder har desværre også i 2015 oplevet økonomiske udfordringer.

En stor del af Danske Andelskassers Banks udlån er til landbrug, og banken forventer i 2015 en fortsat negativ udvikling i indtjeningen i dansk landbrug. Nedskrivningerne på landbrugseksponeringer udgør for 1. - 3. kvartal 2015 knap 85 % af de samlede udgiftsførte nedskrivninger for perioden. Banken følger udviklingen meget nøje og sikrer en tæt kontakt med bankens landbrugskunder og en grundig styring, som gør det muligt at vurdere situationen løbende og lave de nødvendige tiltag.

Det er Danske Andelskassers Banks vurdering, at der er sket opkvalificering på kreditområdet i hele banken, og at den generelle styring af bankens udlånsportefølje er blevet forbedret, men der er kontinuerligt behov for en løbende optimering.

Kursreguleringer

Danske Andelskassers Banks beholdning af aktier og obligationer har i 1. - 3. kvartal 2015 givet kursreguleringer på 14 mio. kr. mod 81 mio. kr. i samme periode 2014. Faldet på 67 mio. kr. skyldes hovedsageligt kurstab på obligationsbeholdningen og lavere kursregulering af finansielle sektoraktier.

Kursreguleringerne er fordelt således:

Mio. kr.	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014
Obligationer	-21	7
Aktier	30	74
Valuta	2	0
Finansielle instrumenter	1	0
Øvrige poster	2	0
I alt	14	81

Balance

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank var pr. 30. september 2015 på 10.503 mio. kr. mod 10.901 mio. kr. pr. 30. september 2014 og 10.793 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Udlån

Danske Andelskassers Banks udlån og tilgodehavender var pr. 30. september 2015 på 5.626 mio. kr. mod 6.043 mio. kr. pr. 30. september 2014 og 5.701 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Danske Andelskassers Bank oplever stadig begrænset aktivitet i bankens primære markedsområder uden for de større byer. Dette giver sig udslag i en lav efterspørgsel efter udlån fra såvel erhvervs- som privatkunder, som generelt har en forsigtig tilgang til lån og investeringer. Da der samtidig er et naturligt tilbageløb på eksisterende udlån, ses der et margi-nalt fald i den samlede udlånsstørrelse, og det er bankens forventning, at aktiviteten og udlånsefterspørgslen i bankens markedsområder også i den nærmeste fremtid vil være på et relativt lavt niveau. Pr. 30. september 2015 var Danske Andelskassers Banks udlån og tilgodehavender fordelt med 60 % til erhvervs-kunder og 40 % til privatkunder, hvilket i praksis er uforandret i forhold til såvel 30. september 2014 som 31. december 2014. Også den underliggende fordeling af udlån til erhvervssektoren ses i praksis uforandret, og landbrugssektoren er således stadig den enkeltsektor, der med 27 % af det samlede udlån tegner sig for den største andel.

Danske Andelskassers Bank har en mangeårig tilknytning til landbruget, der efter bankens vurdering har en ofte undervurderet betydning for dansk økonomi og det danske samfund. Banken er glad for samarbejdet med de mange dygtige landbrugskunder, men det er bankens vurdering, at landbruget generelt vil opleve fortsatte store udfordringer, og banken forventer derfor yderligere nedskrivninger også i 2015. Danske Andelskassers Banks samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto var pr. 30. september 2015 opgjort til 1.328 mio. kr. mod 1.507 mio. kr. pr. 30. september 2014. Det bemærkes, at andelen af udlån på nedskrivnings- og hensættelseskontoen, hvor der stadig sker rentebetaling pr. 30. september 2015, var på 46 % mod 48 % 30. september 2014.

For yderligere information om bankens udlånsportefølje henvises til bankens udlånsredegørelse, der kan findes på hjemmesiden www.andelskassen.dk.

Indlån

Danske Andelskassers Banks indlån var pr. 30. september 2015 på 8.344 mio. kr. mod 8.624 mio. kr. pr. 30. september 2014 og 8.565 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Likviditet

Pr. 30. september 2015 havde Danske Andelskassers Bank en likviditetsmæssig overdækning i forhold til reglerne i Lov om finansiell virksomhed § 152 på 165 % mod 229 % pr. 30. september 2014 og 236 % pr. 31. december 2014.

Der er således en væsentlig overdækning i forhold til såvel kravet i § 152 som i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvor der er et supplerende krav om, at overdækningen skal være på mindst 50 %.

Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er et indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån pr. 30. september 2015 udgør 83 %.

Egenkapital og efterstillet kapital

Danske Andelskassers Bank havde pr. 30. september 2015 en egenkapital på 845 mio. kr. mod 882 mio. kr. pr. 30. september 2014 og 860 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Pr. 30. september 2015 havde Danske Andelskassers Bank efterstillet kapital på nom. 400 mio. kr. i form af hybrid kernekapital, der blev optaget som en del af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) i 2009. Den hybride kernekapital kan indfries til kurs 110.

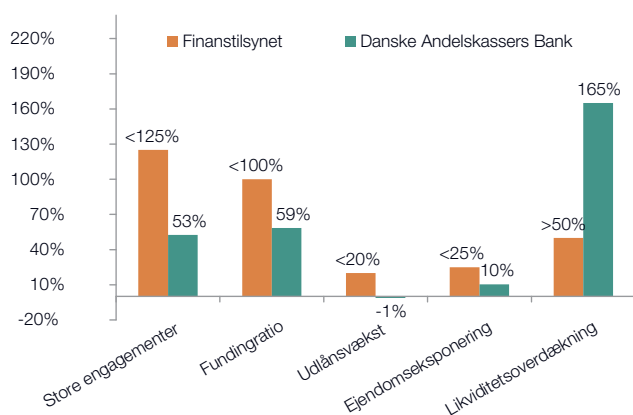
Kapitalforhold

Danske Andelskassers Banks kapitalprocent var pr. 30. september 2015 på 14,3 % mod en kapitalprocent på 12,9 % pr. 30. september 2014 og 15,7 % pr. 31. december 2014.

Danske Andelskassers Banks solvensbehov var pr. 30. september 2015 beregnet til 12,2 %, hvilket svarer til, at banken havde en kapitalmæssig overdækning på 2,1 mod 2,7 procentpoint pr. 31. december 2014.

Det er bankens hensigt at øge den solvensmæssige overdækning yderligere, hvorfor arbejdet med forskellige elementer af bankens kapitalplan fortsætter.

Tilsynsdiamant pr. 30. september 2015



Usikkerhed ved indregning og måling

Det skal bemærkes, at den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Dette er nærmere beskrevet i note 2.

Indskydergarantiordning og Afviklingsberedskabet

Den 1. september 2015 blev EU-direktiverne DGSD og BRRD implementeret i dansk lovgivning. DGSD-direktivet vedrører garantiformuen, som erstatter den hidtidige danske ordning. BRRD-direktivet vedrører genopretning og afvikling af banker. Med vedtagelsen følger, at der er igangsat en opbygning af en afviklingsformue efter BRRD-direktivet. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 % af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. Institutterne skal ultimo 2015 betale de første bidrag i forhold til deres relative størrelse og risiko. Pr. 30. september 2015 er der udgiftsført et skønsmæssigt beløb.

Der skal ligeledes etableres en formue under Indskydergarantiordningen efter DGSD-direktivet. Det er forventningen, at denne formue vil kunne tilvejebringes af den allerede opbyggede formue under den hidtidige Garantifond for indskydere og investorer.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

Forventninger til 2015

Danske Andelskassers Bank fastholder forventningerne i 2015 til en basisindtjening mellem 125 – 155 mio. kr. Banken forventer fortsat en basisindtjening i den lave ende af intervallet på grund af de forhøjede omkostninger i 2. kvartal 2015 samt generelt lavere nettorenter.

Banken har i 1. - 3. kvartal 2015 oplevet den forventede, fortsatte opdeling af aktiviteten og den økonomiske udvikling i Danmark, hvor hovedstadsområdet og Østjylland i praksis er tilbage på et niveau, der nærmer sig niveauet før finanskrisen, mens andre dele af Danmark endnu oplever en begrænset vækst eller stilstand.

Danske Andelskassers Bank vil i 2015 fortsætte de seneste års udvikling af forretningen og løbende tilpasning af organisationen, så banken passer til markedet og den måde, som kunderne bruger den på. Målet er, at Danske Andelskassers Bank i endnu højere grad end i dag vil kunne agere i et marked med konstante forandringer og samtidig blive endnu mere kundeorienteret.

Resultat- og totalindkomstopgørelse (koncernen)

Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
		Review	Ikke review	Review	Ikke review	Revideret
Renteindtægter	3	320.376	386.495	107.545	126.268	505.037
Renteudgifter	4	75.208	89.893	22.600	34.088	120.663
Netto renteindtægter		245.168	296.602	84.945	92.180	384.374
Udbytte af aktier mv.		638	13.848	74	56	13.848
Gebyrer og provisionsindtægter	5	183.494	166.025	51.706	51.161	229.413
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		9.374	6.432	1.904	1.867	9.999
Netto rente- og gebyrindtægter		419.926	470.043	134.821	141.530	617.636
Kursreguleringer	6	13.994	80.851	-17.854	9.297	64.963
Andre driftsindtægter		1.059	2.632	238	1.216	5.084
Udgifter til personale og administration	7	324.803	335.280	99.295	105.795	444.769
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8.081	31.392	1.288	26.667	33.576
Andre driftsudgifter		27.587	28.626	15.010	7.307	32.937
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	91.785	115.349	20.470	26.682	153.283
Resultat før skat		-17.277	42.879	-18.858	-14.408	23.118
Skat		-1.881	2.058	-1.090	-1.264	2.747
Periodens resultat		-15.396	40.821	-17.768	-13.144	20.371

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat		-15.396	40.821	-17.768	-13.144	20.371
Anden totalindkomst						
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Nettoopskrivning på ejendomme efter skat		0	0	0	0	-218
Skatteeffekt heraf		0	0	0	0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat		711	2.741	46	-192	233
Skatteeffekt heraf		-175	-672	-12	47	-57
Anden totalindkomst i alt		536	2.069	34	-145	-42
Totalindkomst i alt		-14.860	42.890	-17.734	-13.289	20.329
Indtjening pr. aktie						
Indtjening pr. aktie (kr.)		-0,3	1,0	-0,3	-0,2	0,4
Udvandet indtjening pr. aktie (kr.)		-0,3	1,0	-0,3	-0,2	0,4

Balance

1.000 DKK	Note	30.9.2015	30.9.2014	Året 2014
		Review	Ikke review	Revideret
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		575.773	561.742	747.296
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		441.079	371.095	408.127
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		5.626.650	6.042.808	5.701.433
Obligationer til dagsværdi		2.908.906	2.822.643	2.987.916
Aktier mv.		369.377	536.472	341.458
Grunde og bygninger i alt		87.544	96.002	95.072
Domicilejendomme		80.442	92.120	91.190
Investeringsjendomme		7.102	3.882	3.882
Øvrige materielle aktiver		14.590	6.094	9.077
Aktuelle skatteaktiver		1.874	1.857	1.430
Udskudte skatteaktiver		22.241	20.775	20.537
Aktiver i midlertidig besiddelse		35.967	37.324	33.731
Andre aktiver		401.797	391.030	434.025
Periodeafgrænsningsposter		17.149	12.747	13.059
Aktiver i alt		10.502.947	10.900.589	10.793.161
Passiver				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		467.749	506.608	498.229
Indlån og anden gæld		8.344.360	8.624.169	8.564.666
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		0	6.569	6.575
Midlertidigt overtagne forpligtelser		9.924	10.346	10.236
Andre passiver		324.179	368.871	349.462
Periodeafgrænsningsposter		4	4	9
Gæld i alt		9.146.213	9.516.567	9.429.177
Hensatte forpligtelser				
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		43.829	42.516	44.864
Hensættelser til tab på garantier		28.257	22.597	21.579
Andre hensatte forpligtelser		3.911	2.830	3.498
Hensatte forpligtelser i alt		75.997	67.943	69.941
Efterstillede kapitalindskud	10	435.728	433.652	434.177
Egenkapital				
Aktiekapital		550.600	550.600	550.600
Opskrivningshenslæggelser		0	218	0
Overført overskud		294.406	331.609	309.266
Egenkapital i alt		845.006	882.427	859.866
Passiver i alt		10.502.947	10.900.589	10.793.161

Egenkapitalopgørelse (koncernen)

1.000 DKK - Review	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser ejendomme til omvurderet værdi	Overført overskud eller underskud	I alt
30.9.2015				
Egenkapital 1.1.2015	550.600	0	309.266	859.866
Periodens resultat	-	-	-15.396	-15.396
Anden totalindkomst				
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-	711	711
Skatteeffekt heraf	-	-	-175	-175
Anden totalindkomst i alt	-	-	536	536
Periodens totalindkomst	0	0	-14.860	-14.860
Egenkapital 30.9.2015	550.600	0	294.406	845.006

1.000 DKK - Ikke review	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser ejendomme til omvurderet værdi	Overført overskud eller underskud	I alt
30.9.2014				
Egenkapital 1.1.2014	550.600	218	288.719	839.537
Periodens resultat	-	-	40.821	40.821
Anden totalindkomst				
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat	-	-	2.741	2.741
Skatteeffekt heraf	-	-	-672	-672
Anden totalindkomst i alt	-	-	2.069	2.069
Periodens totalindkomst	0	0	42.890	42.890
Egenkapital 30.9.2014	550.600	218	331.609	882.427

Pengestrømsopgørelse (koncernen)

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	-17.277	42.879	23.118
Regulering for ikke-kontante driftsposter	94.285	6.765	6.907
Pengestrømme fra driftsaktivitet	77.008	49.644	30.025
Forskydninger i driftskapital			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-11.533	-133.015	-143.867
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	62.696	-277.633	-270.422
Ændring i udlån	-20.156	562.702	906.861
Ændring i indlån	-220.306	-251.669	-311.172
Ændring i øvrige aktiver og passiver	5.666	108.858	69.240
Forskydninger i driftskapital	-183.633	9.243	250.640
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-6.424	742	-922
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.424	742	-922
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udstedte obligationer	-6.575	-7.841	-7.841
Efterstillede kapitalindskud	0	-211.568	-211.568
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.575	-219.409	-219.409
Periodens likviditetsændring	-119.624	-159.780	60.334
Likvider primo	1.057.612	997.278	997.278
Periodens likviditetsændring	-119.624	-159.780	60.334
Likvider ultimo	937.988	837.498	1.057.612
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og tilgodehavende hos centralbanker og kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	937.988	837.498	1.057.612

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

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

Sammenligningstallene pr. 30. september i 2014 har ikke været underlagt review eller revision af bankens revisorer. Øverst i talopstillingerne i resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter er der indarbejdet en tydeliggørelse af, med hvilken grad af sikkerhed bankens revisorer har erklæret sig om talopstillingerne.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014. Der henvises til årsrapporten for 2014 for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. - 3. kvartal 2015. 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:

- Kapitalplan
- Måling af udlån og garantier
- Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse
- Udskudte skatteaktiver
- Finansielle instrumenter

Kapitalplan

Den løbende implementering af CRR, indfasningen af kapitalbuffer samt overgangsregler for medregning af statslig hybrid kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II, hvor denne ikke kan medregnes i kapitalgrundlaget efter 1. januar 2018, har medført, at banken planmæssigt arbejder med at styrke den egentlige kernekapital og kernekapital fremover.

Finanstilsynet har i september 2015 været på inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S. Af redegørelsen fra Finanstilsynet, som er offentliggjort på bankens hjemmeside, fremgår det, at der ikke er fundet grund til at tilsidesætte bankens opgørelse af niveauet for det individuelle solvensbehov. Resultatet af Finanstilsynets inspektion medfører derfor ingen ændringer i bankens planer og arbejdet med at styrke kapitalgrundlaget.

Banken har igangsat forberedelsen af en fortegningsretsemission og har i den forbindelse indledt dialoger med institutionelle investorer. Banken forventer, om muligt, at indhente garantier fra institutionelle investorer med henblik på at opnå en garanteret fortegningsretsemission med et bruttoprovenu på 150-175 mio. kr. Banken har desuden igangsat forberedelser til udstedelse af et eller flere ansvarlige erhvervsobligationslån som en del af den samlede kapitalplan. Nettoprovenuet fra fortegningsretsemissionen og udstedelse af erhvervsobligationslån skal anvendes til at indfri bankens eksisterende statslige hybridlån samt styrke bankens kapitalgrundlag.

Forventningerne til bankens kapitalgrundlag er baseret på den prognosticerede indtjening frem til 2019, hvor der navnlig knytter sig usikkerhed til udviklingen i udlånet, nedskrivningsniveauet og bankens individuelle solvensbehov. Herudover vil de ændrede nedskrivningsregler i 2018 efter IFRS 9 samt samfundsøkonomien og markedet generelt få betydning for bankens indtjening og solvensbehov. Væsentlige ændringer i disse faktorer vil kunne medføre revurdering af kapitalplanen.

Måling af udlån og garantier

Finanstilsynet har som nævnt været på inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S i september måned 2015. Der var tale om en funktionsundersøgelse, hvor Finanstilsynet gennemgik udvalgte områder med særligt fokus på kreditrisici, herunder 63 eksponeringer primært med fokus på de største og svageste udlån. Baseret på denne gennemgang vurderede Finanstilsynet følgende:

"Blant bankens største udlån (alle over 33 mio. kr.) var der objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) i 9 udlån, svarende til 46 procent målt på volumen. Banken havde konstateret OIV på disse.

Boniteten af de store eksponeringer vurderes at være yderst ringe. Kun 16 procent, målt på volumen, har normal bonitet.

Baseret på gennemgangen vurderede Finanstilsynet, at der var nedskrevet tilstrækkeligt på udlånsporteføljen.

Finanstilsynet kunne konstatere, at der trods en væsentlig styrkelse over de senere år fortsat er behov for at styrke de kreditmæssige kompetencer.

Bankens kreditpolitik er på en lang række punkter blevet mere præcis, men indeholder fortsat en række passager, der ikke præcist nok afgrænser den ønskede risikotagning, hvilket banken fik påbud om at udbedre."

Det er på den baggrund ledelsens opfattelse, at bankens kreditstyring, forretningsgange og interne kontroller medfører ensartede og korrekte procedurer for kreditmæssig behandling af bankens eksponeringer, med henblik på at vurdere og opgøre nedskrivningsbehovet i henhold til Finanstilsynets udmeldte praksis om retningslinjer vedrø-

rende opgørelse af individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier.

Finanstilsynet anerkender styrkelsen af kredithåndteringen, men vurderede fortsat behov for styrkelse af de kreditmæssige kompetencer, primært i filialnettet. Uagtet forbedringerne i kreditstyringen er bankens måling af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris samt måling af garantiforpligtelser, primært relateret til risikoidentifikation på mindre eksponeringer op til 5 mio. kr., dog fortsat behæftet med en usikkerhed.

En fortsat negativ udvikling inden for brancher, hvor banken har betydelige engagementer 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 boer, er også undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af engagementer med svag bonitet.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger pt. i al væsentlighed i intervallet 5 % til 10 %. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. 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 ud fra en pris, hvortil de antages at kunne sælges inden for kort tid (6 måneder). Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsjendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

En væsentlig faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er fortsat lave eller faldende mælke- og svineriser, ligesom den russiske boykot af europæiske varer udfordrer svinerproducenternes indtjeningsevne. En længerevarende eller forværret krise vil kunne medføre behov for yderligere nedskrivninger. Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektarpris på 125 - 225 t.kr., afhængigt af ejendommens geografiske placering. Den typisk anvendte hektarpris er 135 t.kr. Endvidere kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og 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 selvom

de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag i form af bortfald af afdragsfrihed eller stigende renter presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Ved hensættelser til tab på garantier, er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti.

Udlån, hvor der ikke foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, indgår i en gruppe, hvor det på porteføljeniveau vurderes, om der er nedskrivningsbehov. Ved test af værdiforringelse af en gruppe af udlån er det væsentligste aspekt ledelsens skøn i forbindelse med fastsættelsen af kreditmarginalerne og udviklingen heri.

Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme 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.

Udskudte skatteaktiver

Pr. 30. september 2015 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 22 mio. kr. vedrørende skattemæssige midlertidige forskelle, som ledelsen ud fra budgetter vurderer, vil kunne udnyttes inden for 3 - 5 år.

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 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. Bankens har på den baggrund ikke indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud pr. 30. september 2015.

Finansielle instrumenter

Bankens beholdning af aktier omfatter hovedsageligt sektoraktier i selskaber, der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Der henvises til note 14 for en nærmere beskrivelse af usikkerhederne ved indregning til skønnede dagsværdier.

Noter

Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.371	625	758
Udlån og andre tilgodehavender	291.618	352.704	461.050
Obligationer	31.329	33.085	43.190
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	0	0	39
Øvrige renteindtægter	-3.942	81	0
I alt	320.376	386.495	505.037
Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Kreditinstitutter og centralbanker	2.009	409	538
Indlån og anden gæld	39.273	68.225	87.443
Udstedte obligationer	4	205	242
Efterstillede kapitalindskud	33.715	20.680	31.926
Øvrige renteudgifter	207	374	514
I alt	75.208	89.893	120.663
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
Kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0

Note 5 » Gebyr- og provisionsindtægter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Værdipapirhandel og depoter	44.397	42.606	60.289
Betalingsformidling	12.388	13.657	17.785
Lånesagsgebyrer	20.522	12.409	18.886
Garantiprovision	10.445	10.175	14.433
Øvrige gebyrer og provisioner	95.742	87.178	118.020
I alt	183.494	166.025	229.413

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Obligationer	-21.188	6.512	-4.201
Aktier	30.367	74.010	59.505
Valuta	2.427	269	2.956
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	441	60	6.759
Investeringsjendomme	1.947	0	0
Finansielle forpligtelser	0	0	-56
I alt kursreguleringer	13.994	80.851	64.963

Note 7 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Personaleudgifter	201.310	211.667	277.187
Øvrige administrationsudgifter	123.493	123.613	167.582
I alt	324.803	335.280	444.769
Personaleudgifter:			
Lønninger	159.963	167.955	221.951
Pensioner	18.246	20.398	26.576
Lønsumsafgift	21.704	21.623	26.470
Udgifter til social sikring	1.397	1.691	2.190
I alt	201.310	211.667	277.187
	0		
Honorar bestyrelsen	2.313	2.225	2.959
Løn direktion	5.371	5.280	7.730
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	384	410	405

Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Individuelle nedskrivninger/hensættelser:			
Nedskrivning/hensættelse primo	1.298.012	1.444.593	1.444.593
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	220.812	405.746	346.821
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	105.044	280.227	230.488
Andre bevægelser	5.865	-8.318	-17.745
Endeligt tabt	115.053	75.301	245.169
Nedskrivninger/hensættelse ultimo	1.304.592	1.486.493	1.298.012

Noter

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
Gruppevisse nedskrivninger			
Nedskrivning/hensættelse primo	21.722	20.065	20.065
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	8.054	8.262	10.242
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	6.670	7.643	8.782
Andre bevægelser	178	419	197
Nedskrivninger/hensættelse ultimo	23.284	21.103	21.722

1.000 DKK	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revision
Driftspåvirkning			
Nedskrivning/hensættelse i perioden	228.866	414.008	471.288
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	111.714	287.870	355.719
Andre bevægelser	-28.466	-26.034	-28.920
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	11.970	20.421	72.258
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	8.871	5.176	5.624
I alt	91.785	115.349	153.283

Note 9 » Udskudte skatteaktiver

Eventualaktiv

Værdien af ikke indregnet skattemæssigt underskud udgør 30. september 2015 358.258 t.kr.

Note 10 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	1. - 3. kvartal 2015	1. - 3. kvartal 2014	Året 2014
				Review	Ikke review	Revision
Hybrid kernekapital med statsgaranti (DKK)	399.600	10,7	Ingen	435.728	433.652	434.177
Efter 9.10.2014 kan den hybride kernekapital indfries til kurs 105 og efter 9.10.2015 til kurs 110. Den hybride kernekapital er opskrevet med nutidsværdien af den indbyggede step-up, ved tilbagediskontering med instrumentets oprindeligt fastsatte effektive rentesats.						
Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital				36.241	34.052	34.577
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				435.728	433.652	434.177
Supplerende kapital (NOK)						
Lånet på 240.000 t.kr. er indfriet den 7.2.2014				-	-	-
Betalte renter						
DKK				33.715	19.735	30.981
NOK				0	945	945
I alt				33.715	20.680	31.926

Note 11 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014	Året 2014
	Review	Ikke review	Revideret
Finansgarantier	465.455	355.704	306.522
Tabsgarantier for realkreditlån	776.331	634.707	650.828
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	19.836	20.968	64.395
Øvrige eventualforpligtelser	372.112	357.973	334.718
Ikke-balanceførte poster i alt	1.633.734	1.369.352	1.356.463

Den 1. september 2015 blev EU-direktiverne DGSD og BRRD implementeret i dansk lovgivning. DGSD-direktivet vedrører garantiformuen, som erstatter den hidtidige danske ordning. BRRD-direktivet vedrører genopretning og afvikling af banker.

Med vedtagelsen følger, at der er igangsat en opbygning af en afviklingsformue efter BRRD-direktivet. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 % af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. Institutterne skal ultimo 2015 betale de første bidrag i forhold til deres relative størrelse og risiko. Pr. 30. september 2015 er der udgiftsført et skønsmæssigt beløb.

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 30 i årsrapporten for 2014. Der er ikke i løbet af 1. - 3. kvartal 2015 sket væsentlige ændringer heri.

Note 12 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2014. Der er ikke i løbet af 1. - 3. kvartal 2015 sket væsentlige ændringer heri.

Note 13 » Kapitalgrundlagsopgørelse

1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
	Review	Ikke review	Revision
Egenkapital primo	859.866	839.535	859.866
Periodens resultat og anden totalindkomst verificeret af bankens revision	-14.860	42.890	-
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	3.672	0	0
Fradrag for kapitalandele	65.326	61.746	23.335
Egentlig kernekapital	776.008	820.679	836.531
Hybrid kernekapital	435.728	433.652	434.177
Fradrag for kapitalandele	97.989	246.984	93.341
Kapitalgrundlag	1.113.747	1.007.347	1.177.367
Risikoeksponeringer			
Kreditrisiko	6.037.713	6.047.281	5.811.214
Markedsrisiko	455.548	416.319	404.792
Operationel risiko	1.292.612	1.349.915	1.292.612
CVA risiko	17	518	426
Risikoeksponeringer i alt	7.785.890	7.814.033	7.509.499
Kapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%
Kernekapitalprocent	14,3%	12,9%	15,7%
Egentlige kernekapitalprocent	10,0%	10,5%	11,1%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%	8,0%

Note 14 » Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

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

Der foretages modregning for modsatrettede markedsrisici på enkelte engagementer, 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 (IRFS 7 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.

Aktier, obligationer og finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

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 rentederivater omfatter yderligere anvendelse af CVA/DVA regulering, hvorefter modpartens og egen kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. Reguleringen er baseret på egne estimater af PD og LGD på kunder uden OIV.

Aktier i niveau 3 omfatter 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 kapitalandelene i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Værdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktiver på 10.737 mio. kr. kan 339 mio. kr. vedrørende sektoraktier henføres til denne kategori, svarende til 3,2 %. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/- 10 %, vil resultatpåvirkningen udgøre 34 mio. kr., svarende til 3,9 % af egenkapitalen pr. 31. september 2015.

For udlån målt til amortiseret kostpris vurderes nedskrivningerne at svare til ændringer i kreditkvaliteten, og forskellen til dagsværdi vurderes således at være modtagne gebyrer og provisioner samt tilgodehavende renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning og for fastforrentede udlån tillige den renteniveaafhængige kursregulering.

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.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi er skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, samt omkostninger og overkurs amortiseret over lånets løbetid.

For variabelt forrentede 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.

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

Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

30.9.2015	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
1.000 DKK - Review				
Finansielle aktiver:				
Obligationer	2.795.462	113.444	0	2.908.906
Aktier	28.642	0	340.735	369.377
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	7.102	7.102
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	80.442	80.442
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	35.967	35.967
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	154.080	0	154.080
I alt	2.824.104	267.524	464.246	3.555.874
Finansielle passiver:				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	150.242	0	150.242
I alt	0	150.242	0	150.242
30.9.2014	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
1.000 DKK - Ikke review				
Finansielle aktiver:				
Obligationer	2.769.413	53.230	0	2.822.643
Aktier	30.268	0	506.204	536.472
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	92.120	92.120
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	3.882	3.882
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	37.324	37.324
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	0	151.261	0	151.261
I alt	2.799.681	204.491	639.530	3.643.702
Finansielle passiver:				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	154.802	0	154.802
I alt	0	154.802	0	154.802
Hele 2014	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3	I alt
1.000 DKK - Revision				
Finansielle aktiver:				
Obligationer	2.846.338	141.578	0	2.987.916
Aktier	25.722	0	315.736	341.458
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	91.190	91.190
Investeringsjendomme til dagsværdi	0	0	3.882	3.882
Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi	0	0	33.731	33.731
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	0	183.287	0	183.287
I alt	2.872.060	324.865	444.539	3.641.464
Finansielle passiver:				
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	0	183.889	0	183.889
I alt	0	183.889	0	183.889

Noter

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

30.9.2015				
1.000 DKK - Review	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	315.736	91.190	3.882	33.731
Værdiregulering over resultatopgørelsen	27.867	-950	2.186	-4.643
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0
Køb	10.540	0	2	729
Salg	-13.408	0	0	-2.262
Afskrivninger	0	-354	0	0
Reklassifikationer	0	-9.444	1.032	8.412
Dagsværdi ultimo	340.735	80.442	7.102	35.967

30.9.2014				
1.000 DKK - Ikke review	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	508.161	124.048	5.891	35.058
Værdiregulering over resultatopgørelsen	61.857	-25.000	0	-3.102
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0
Køb	23.875	0	0	371
Salg	-87.689	-2.337	0	-1.113
Afskrivninger	0	-490	0	0
Reklassifikationer	0	-4.101	-2.009	6.110
Dagsværdi ultimo	506.204	92.120	3.882	37.324

Hele 2014				
1.000 DKK - Revision	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Aktiver i midlertidig besiddelse
Dagsværdi primo	508.161	124.048	5.891	35.058
Værdiregulering over resultatopgørelsen	63.625	-25.103	0	-4.416
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	-218	0	0
Køb	23.875	10.883	0	1.690
Salg	-279.925	-13.212	0	-5.168
Afskrivninger	0	-650	0	0
Reklassifikationer	0	-4.558	-2.009	6.567
Dagsværdi ultimo	315.736	91.190	3.882	33.731

Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier

30.9.2015	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
1.000 DKK - Review					
Finansielle aktiver:					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	575.773	575.773	575.773	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	441.079	441.079	0	0	441.079
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.626.650	5.610.213	0	0	5.610.213
I alt	6.643.502	6.627.065	575.773	0	6.051.292
Finansielle passiver:					
Gæld til kreditinstitutter	467.749	467.749	0		467.749
Indlån og anden gæld	8.344.360	8.348.164	0	0	8.348.164
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	435.728	435.728	0	0	435.728
I alt	9.247.837	9.251.641	0	0	9.251.641
30.9.2014					
1.000 DKK - Ikke review	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
Finansielle aktiver:					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	561.742	561.742	78.277	0	483.465
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	371.095	371.095	0	0	371.095
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.042.808	6.028.042	0	0	6.028.042
I alt	6.975.645	6.960.879	78.277	0	6.882.602
Finansielle passiver:					
Gæld til kreditinstitutter	506.608	506.608	0		506.608
Indlån og anden gæld	8.624.169	8.646.070	0	0	8.646.070
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.569	6.569	0	0	6.569
Efterstillede kapitalindskud	433.652	433.652	0	0	433.652
I alt	9.570.998	9.592.899	0	0	9.592.899
Hele 2014					
1.000 DKK - Revision	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observerbare priser niveau 2	Ikke-observerbare priser niveau 3
Finansielle aktiver:					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	747.296	747.296	83.117	0	664.179
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	408.127	408.127	0	0	408.127
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.701.433	5.692.546	0	0	5.692.546
I alt	6.856.856	6.847.969	83.117	0	6.764.852
Finansielle passiver:					
Gæld til kreditinstitutter	498.229	498.229	0		498.229
Indlån og anden gæld	8.564.666	8.565.970	0	0	8.565.970
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.575	6.575	0	0	6.575
Efterstillede kapitalindskud	434.177	434.177	0	0	434.177
I alt	9.503.647	9.504.951	0	0	9.504.951

Noter

Note15 » Nærtstående parter

30.9.2015			
1.000 DKK - Review	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	9.304	1.342	518
Indlån	5.398	675	0
Garantier	1.024	267	0
Udnyttede kredittilsagn	2.615	355	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	6.641	267	0

30.9.2014			
1.000 DKK - Ikke review	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	4.962	2.371	360
Indlån	7.147	624	0
Garantier	379	1.040	0
Udnyttede kredittilsagn	4.063	489	170
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	6.335	1.040	0

Hele 2014			
1.000 DKK - Revision	Bestyrelse	Direktion	Fonde
Udlån	3.153	1.205	374
Indlån	7.325	910	0
Garantier	490	270	0
Udnyttede kredittilsagn	6.082	585	214
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	6.495	269	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 2,5 – 12,5 % og på indlån i intervallet 0,0 – 2,6 %. 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.

68 % af aktiekapitalen er ejet af 16 fonde. Heraf ejer følgende fonde mere end 5 % af aktiekapitalen:

Andelskassen Midtvests Fond	12,71 %
Andelskassen Fyns Fond	10,42 %
Andelskassen Østjyllands Fond	7,05 %
Andelskassen Sydjyllands Fond	6,25 %
Andelskassen Himmerlands Fond	5,81 %
Andelskassen Vardes Fond	5,78 %

Note16 » Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for, at et engagement ikke forrentes og afdrages på grund af debtors manglende vilje og/eller evne til at afvikle lånet som aftalt. Engagementer omfatter udlån og garantier samt tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2014.

Nærværende note indeholder oplysninger på koncernniveau vedrørende bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher - koncernen:

30.9.2015				
1.000 DKK - Review	Brutto-eksponering	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.288.967	27%	495.360	37%
Industri og råstofindvinding	175.583	2%	29.137	2%
Energiforsyning	131.165	1%	1.709	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	398.975	5%	40.703	3%
Handel	423.772	5%	71.017	5%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	233.547	3%	32.648	3%
Information og kommunikation	36.879	0%	4.785	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	279.517	3%	21.691	2%
Fast ejendom	693.677	8%	177.197	13%
Øvrige erhverv	499.115	6%	102.420	8%
Erhverv i alt	5.161.197	60%	976.667	73%
Private	3.425.433	40%	350.475	27%
I alt	8.586.630	100%	1.327.142	100%
Heraf gruppevis nedskrivninger			24.181	
30.9.2014				
1.000 DKK - Ikke review	Brutto-eksponering	Pct.	Nedskrivninger	Pct.
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.211.944	25%	460.511	31%
Industri og råstofindvinding	192.241	2%	43.877	3%
Energiforsyning	66.254	1%	2.375	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	389.705	4%	54.885	4%
Handel	515.196	6%	96.811	7%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	258.414	3%	40.005	2%
Information og kommunikation	34.692	0%	4.992	0%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	319.805	3%	43.129	3%
Fast ejendom	789.606	9%	288.855	19%
Øvrige erhverv	708.716	8%	159.491	10%
Erhverv i alt	5.486.573	61%	1.194.931	79%
Private	3.432.829	39%	312.665	21%
I alt	8.919.402	100%	1.507.596	100%
Heraf gruppevis nedskrivninger			21.103	

Noter

Landbrugseksponeringer fordelt på undersektorer

1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014
	Review	Ikke review
Malkekvæg	845.658	751.043
Kvægproduktion	36.647	23.979
Svineproduktion	595.326	582.587
Planteavl	136.669	135.118
Pelsdyrproduktion	107.827	108.655
Anden produktion	566.840	618.767
I alt	2.288.967	2.220.149

Maksimal kreditrisiko landbrugsengagementer fordelt på undersektorer

1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014
	Review	Ikke review
Malkekvæg	275.857	239.432
Kvægproduktion	9.766	0
Svineproduktion	234.369	310.538
Planteavl	0	18.727
Pelsdyrproduktion	16.034	18.610
Anden produktion	242.216	132.479
I alt	778.242	719.786

Krediteksponeringen er sammensat af følgende balanceposter og ikke-balanceførte poster

1.000 DKK	30.9.2015	30.9.2014
	Review	Ikke review
Udlån og andre tilgodehavender	5.626.650	6.042.808
Garantier	1.633.734	1.369.660
Krediteksponering netto	7.260.384	7.412.468
Korrektivkonto udlån	1.302.962	1.484.645
Korrektivkonto garantier	23.284	22.289
Krediteksponering brutto	8.586.630	8.919.402

Krediteksponering opdelt efter bonitet efter nedskrivninger

1000 DKK	30.9.2015	30.9.2014
	Review	Ikke review
Værdiforringede udlån og garantier	813.195	846.788
Udlån med væsentlige svagheder	1.061.214	1.046.899
Udlån med lidt forringet bonitet eller normal bonitet	5.385.975	5.518.781
Samlet eksponerings efter nedskrivninger	7.260.384	7.412.468

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

30.9.2015	Ejen- domme	Indtrædel- sesret i pant, fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
1.000 DKK - Review							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv:							
Landbrug, jagt og skovbrug	766.342	52.410	17.923	103.391	20.001	65.279	1.025.346
Industri og råstofindvinding	28.743	16.006	915	34.997	611	1.508	82.780
Energiforsyning	16.604	52.713	4.863	20.438	23	1.410	96.051
Bygge- og anlægsvirksomhed	93.020	36.880	7.663	51.030	11.059	14.390	214.042
Handel	77.860	46.824	957	107.340	2.867	12.579	248.427
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	50.310	33.640	1.318	32.288	750	1.457	119.763
Information og kommunikation	6.018	6.516	0	3.077	45	220	15.876
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	35.421	11.857	2.867	2.169	1.021	546	53.881
Fast ejendom	203.114	136.368	1.274	1.706	4.468	7.061	353.991
Øvrige erhverv	109.342	68.392	3.647	51.609	10.159	14.403	257.552
Erhverv i alt	1.386.774	461.606	41.427	408.045	51.004	118.853	2.467.709
Private	615.665	371.012	30.602	256.518	89.974	17.027	1.380.798
I alt	2.002.439	832.618	72.029	664.563	140.978	135.880	3.848.507
30.9.2014							
1.000 DKK - Ikke review							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv:							
Landbrug, jagt og skovbrug	675.209	41.217	20.298	108.462	18.887	65.389	929.462
Industri og råstofindvinding	34.167	17.875	39	28.470	741	6.841	88.133
Energiforsyning	10.894	5.676	3.480	21.852	3.415	8.567	53.884
Bygge- og anlægsvirksomhed	87.765	40.177	7.712	39.960	2.664	10.686	188.964
Handel	88.104	63.955	2.351	104.306	1.855	14.357	274.928
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	57.370	40.287	647	35.371	873	3.312	137.860
Information og kommunikation	5.871	5.086	552	3.645	240	611	16.005
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	83.906	24.896	71.669	2.539	1.698	613	185.321
Fast ejendom	176.284	110.648	1.552	3.050	3.785	18.523	313.842
Øvrige erhverv	167.711	92.701	7.638	49.863	13.601	13.465	344.979
Erhverv i alt	1.387.281	442.518	115.938	397.518	47.759	142.364	2.533.378
Private	615.370	230.052	33.350	258.071	62.222	26.062	1.225.127
I alt	2.002.651	672.570	149.288	655.589	109.981	168.426	3.758.505



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