

# Halvårsrapport

1. halvår 2025

# Indhold

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

## Halvårsrapport

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

# Selskabsoplysninger

## Selskab

Danske Andelskassers Bank A/S, Dusager 18, 8200 Aarhus N  
CVR-nr.: 31843219

Hjemsted: Aarhus Kommune, Danmark

Telefon: + 45 87 99 30 00

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

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

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

## Bestyrelse

Administrerende direktør Anders Hestbech, formand

Jordbrugsteknolog og gårdejer Klaus Moltesen Ravn, næstformand

Direktør Mikael Toldbod Jakobsen

Direktør Flemming Jul Jensen

Direktør Tommy Skov Kristensen

Direktør H.C. Krogh

Kundemedarbejder-erhverv og fællestillidsmand Britta Rytter Eriksen (medarbejdervalgt)

Centerdirektør Martin Ibsen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)

## Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Bankdirektør Alma Lund Høj

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

# Banken i tal



Resultat før skat

**150,0**  
MDKK



**10,2 %**

Egenkapital-  
forrentning før skat



Kapitalmæssig  
overdækning

**15,0 %**



Stigning på

**4,8 %**

i udlånet



**31,1 %**

Kapitalprocent



Stigning i  
forretningsomfang

**8,2 %**

# Direktionens kommentarer



## Vi tror på, at gode relationer skaber værdi

Den sætning skriver og siger vi ofte i banken. Fordi vi hver dag arbejder for at skabe værdi – for bankens aktionærer, partnere, kunder og hinanden som kolleger.

### En attraktiv arbejdsplads

I bankens strategi frem mod 2030 lægger vi ikke skjul på, at vi ønsker at være en attraktiv arbejdsplads for attraktive medarbejdere. Vi skal hele tiden blive bedre, så vi sammen kan skabe tryghed for vores kunder og være mere for flere.

Det er vigtigt. Ikke mindst når vi ser tilbage på et første halvår af 2025, hvor vi fortsat har geopolitiske spændinger, toldkrig og en faldende amerikansk dollar, der skaber usikkerhed. Men vi kommer også ud af et halvår, der bærer præg af, at beskæftigelsen er høj, at bankens kunder har det godt, og at vi i hele landet har et højt aktivitetsniveau med bl.a. mange bolighandler.

Vi kan derfor præsentere et tilfredsstillende regnskab for første halvår i 2025 med et resultat før skat på 150,0 mio. kr. mod 160,4 mio. kr. på samme tid sidste år.

### Bankens strategi frem mod 2030

Også eksekveringen af bankens strategi frem mod 2030 har præget de første seks måneder af året. En vigtig milepæl er, at vi den 3. juni indviede bankens nye hovedsæde i Aarhus. Efter en åbningsdag, hvor fodboldlegenden, Martin Jørgensen og Aarhus' borgmester, Anders Winnerskjold, lagde vejen forbi, glæder vi os over arbejdsdage i de nye rammer. I vores rekrutteringsforløb mærker vi allerede, at en adresse i Danmarks næststørste by gør en stor forskel. Samtidig har vi for tredje år i træk målt arbejdslysten i banken – den

er stigende og ligger igen højere end God Arbejdslyst Index.

### Åbning af formuecentre og rådgivningscenter

Et meget vigtigt led i bankens strategi frem mod 2030 er en større tilstedeværelse i landets to største byer. Vi ansatte i foråret en formuecenterdirektør til et nyt formuecenter i København, og rekrutteringen af formuespecialister er i gang. I juli offentliggjorde vi åbningen af et nyt formuecenter og rådgivningscenter i Risskov. En ny centerdirektør for rådgivningscentret er rekrutteret internt, og vi er i gang med at sætte endnu et stærkt hold.

### Fælles fokus

I Danske Andelskassers Bank er der en stærk sammenhæng mellem ambitioner og relationer. Med bankens strategi frem mod 2030 løfter vi ambitionerne til et højere niveau. En indsats, der er drevet af et skarpt fælles fokus på at være den bank i Danmark, der er bedst til relationer. Det kan være svært at måle, men vores kunder, aktionærer og den øvrige omverden skal kunne mærke det.

Sammen kan vi mere

  
Jan Pedersen

  
Alma Lund Høj

# Finansielt overblik

Danske Andelskassers Bank fik i 1. halvår 2025 et resultat før skat på 150,0 mio. kr. mod 160,4 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 6,5 %. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Forrentningen af egenkapitalen før skat er på 10,2 % p.a. mod 11,8 % p.a. i 1. halvår 2024.

Basisindtjeningen er i 1. halvår 2025 på 144,1 mio. kr. mod 133,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 7,8 %. Stigning skyldes ekstraordinære høje aktieudbytter fra sektorselskaber, som banken samarbejder med.

Gebyrindtægterne netto er steget med 10,4 % til 141,6 mio. kr. mod 128,2 mio. kr. i 1. halvår 2024 som følge af øget aktivitet, herunder en stigning i antal bolighandler og boligfinansiering.

Udgifterne til løn og administration udgør 285,4 mio. kr. mod 267,9 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket er en stigning på 6,6 %. Udgifterne er påvirket af stigningen i antal ansatte samt øgede udgifter i forbindelse med strategien frem mod 2030.

Kursreguleringerne var i 1. halvår 2025 et plus på 0,7 mio. kr. mod 31,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Kursreguleringerne er i 1. halvår 2025 påvirket af førnævnte høje udbytteudlodning.

Til trods for øget geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed er nedskrivningerne fortsat på et lavt niveau. I 1. halvår 2025 er nedskrivningerne en tilbageførsel på 5,3 mio. kr., hvilket afspejler den stærke kreditkvalitet i bankens udlånsportefølje. Til sammenligning blev der i samme periode sidste år mernedskrevet 4,3 mio. kr.

Udlånet er steget med 4,8 % til 8.181 mio. kr. mod 7.803 mio. kr. pr. 30. juni 2024. Fremgangen dækker over en fortsat god vækst i udlånet til private som følge af god kundetilgang i blandt andet bankens nyetablerede rådgivningscentre Andelskassen Nordhavn og Andelskassen i Horsens. Udlånet til private er steget med 8,3 % og udlån til erhverv med 1,0 %.

Indlånet er steget med 10,1 % til 11.109 mio. kr. mod 10.092 mio. kr. pr. 30. juni 2024.

Det samlede forretningsomfang udgør 32.461 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 30.013 mio. kr. pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 8,2 %. Forretningsomfanget udgør summen af udlån, indlån, garantier og depotværdier.

Kapitalprocenten er opgjort til 31,1 % mod 29,9 % pr. 30. juni 2024. Den kapitalmæssige overdækning er på 15,0 procentpoint og overdækningen i forhold til NEP-kravet på 11,2 procentpoint.

## Hovedtal

| Mio. kr.                                       | 1. halvår 25 | 2. kvrt 25 | 1. kvrt 25 | 1. halvår 24 | 2. kvrt 24 | 1. kvrt 24 |
|------------------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| Netto rente- og gebyrindtægter                 | 437          | 243        | 194        | 407          | 213        | 194        |
| Omkostninger og andre driftsposter             | 293          | 145        | 148        | 273          | 141        | 132        |
| Basisindtjening                                | 144          | 46         | 46         | 134          | 72         | 62         |
| Kursreguleringer                               | 1            | -25        | 26         | 30           | 6          | 24         |
| Nedskrivninger                                 | -5           | 3          | -8         | 4            | -4         | 8          |
| Resultat før skat                              | 150          | 70         | 80         | 160          | 82         | 78         |
| Resultat efter skat                            | 141          | 67         | 74         | 143          | 68         | 75         |
| Renter til hybrid kernekapital                 | 8            | 4          | 4          | 8            | 4          | 4          |
| Udlån                                          | 8.181        |            | 7.908      | 7.803        |            | 7.787      |
| Indlån eksklusiv puljer                        | 11.109       |            | 10.415     | 10.092       |            | 9.545      |
| Egenkapital                                    | 3.088        |            | 3.029      | 2.900        |            | 2.909      |
| Balance                                        | 18.363       |            | 17.591     | 16.858       |            | 16.100     |
| Garantier                                      | 2.359        |            | 2.347      | 1.841        |            | 2.020      |
| Antal ansatte (ATP)                            | 329          |            | 324        | 320          |            | 317        |
| Kapitalprocent                                 | 31,1%        |            | 31,6%      | 29,9%        |            | 29,8%      |
| Periodens egenkapitalforrentning før skat p.a. | 10,2%        |            | 10,8%      | 11,8%        |            | 11,2%      |

# Regnskabsberetning

## Tilfredsstillende resultat

Danske Andelskassers Bank fik i 1. halvår 2025 et resultat før skat på 150,0 mio. kr. mod 160,4 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 6,5 %. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Basisindtjeningen er i 1. halvår 2025 på 144,1 mio. kr. mod 133,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 7,8 %.

## Basisindtjening

| Mio. kr.                    | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Resultat før skat           | 150,0          | 160,4          |
| Nedskrivninger på udlån mv. | -5,3           | 4,3            |
| Kursreguleringer            | -0,6           | -31,0          |
| Basisindtjening             | 144,1          | 133,7          |

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

Nettorenteindtægterne udgør 242,0 mio. kr. mod 255,9 mio. kr. i 1. halvår 2024. Nationalbankens styringsrente er i løbet af 2024 faldet fra 3,60 % til 1,60 % i juni 2025. Faldet i markedsrenterne har påvirket renteafkastet af bankens stigende likviditetsoverskud. Hertil kommer effekterne af afledte renteændringer, som banken løbende har varslet over for kunderne.

Gebyrindtægterne netto udgør 141,6 mio. kr. mod 128,2 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket er en stigning på 10,4 %. Indtægterne fra bankens samarbejdspartnere omkring boligfinansiering og forsikring er steget, ligesom ind-

tægterne fra bankens formue- og investeringspleje er steget. Fremgangen er båret af en generel stigning i aktiviteten, herunder et stort antal bolighandler, men også en stor tilgang af nye kunder.

Samlet set er netto rente- og gebyrindtægterne i 1. halvår 2025 på 436,8 mio. kr. mod 407,0 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 7,3 %.

Udgifterne til løn og administration udgør 285,4 mio. kr. mod 267,9 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket er en stigning på 6,6 %. Udgifterne til løn er steget med 5,0 % til 164,6 mio. kr. mod 156,8 mio. kr. i 1. halvår 2024. Udviklingen dækker over en stigning i antal ansatte og den overenskomstmæssige lønregulering. Udgifterne til administration er steget med 8,8 % til 120,8 mio. kr. mod 111,1 mio. kr. i 1. halvår 2024. Stigningen skyldes blandt andet øgede markedsføringsudgifter i forbindelse med strategien frem mod 2030.

## Positivt fondsresultat

I 1. halvår 2025 udgør kursreguleringerne et plus på 0,7 mio. kr. mod et plus i samme periode sidste år på 31,0 mio. kr. Faldet skal ses i sammenhæng med de ekstraordinære høje aktieudbytter på 53,2 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 22,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Banken har fastholdt en forsigtig risikoprofil på obligationsbeholdningen, som hovedsageligt bliver placeret i realkreditobligationer med kort varighed og dermed lav rentefølsomhed. Kursreguleringerne på obligationsbeholdningen er et plus på 12,9 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 12,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

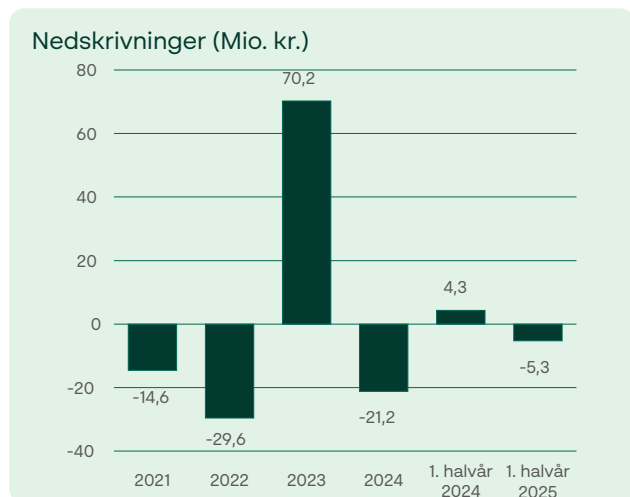
Langt hovedparten af bankens aktiebeholdning udgør ejerandele i de sektorselskaber, som banken samarbejder med, og som giver et stabilt afkast. I 1. halvår 2025 er kursreguleringerne et minus på 20,3 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeres der for stigningen i modtaget aktieudbytte på 30,3 mio. kr., ville kursreguleringen være et plus på 10,0 mio. kr. i 1. halvår 2025, hvilket stort set er på samme niveau som i 1. halvår 2024.

## Kursregulering

| Mio. kr.     | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 |
|--------------|----------------|----------------|
| Obligationer | 12,9           | 12,4           |
| Aktier       | -20,3          | 9,5            |
| Valuta       | 8,0            | 8,2            |
| Øvrige       | 0,1            | 0,9            |
| I alt        | 0,7            | 31,0           |

### Stærk kreditkvalitet

Kvaliteten i bankens kreditbog er meget stærk. I 1. halvår 2025 har det resulteret i en tilbageførsel af nedskrivninger på 5,3 mio. kr. mod mernedskrivninger i samme periode sidste år på 4,3 mio. kr.



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

Den igangværende told- og handelskrig vurderes således at øge kreditrisikoen en smule med større sandsynlighed for negative scenarier. Den øgede kreditrisiko vurderes at få enten direkte eller indirekte effekt på nogle erhvervskunders nettoindtjening, hvorimod privatkunder ikke er ramt på nuværende tidspunkt. Dette er afspejlet i et nyt tillæg til nedskrivningerne på 8,9 mio. kr. pr. 30. juni 2025, som kan henføres til de brancher, der vurderes at blive ramt, herunder industri og detailhandel. Herudover omfatter det ledelsesmæssige

tillæg et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, ESG-risici og forventede tab på tabsgarantier vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodellen, forventede tab i forbindelse med bonitetsvandringer og endeligt et branchespecifikt tillæg vedrørende autoforhandlere på grund af udsigten til faldende brugtvognspriser. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 88,7 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

Beskæftigelsen i Danmark er rekordhøj, og tidligere indgåede overenskomster med høje lønstigninger har i betydelig grad neutraliseret effekterne af en periode med høj inflation og rentestigninger. Fortsatte rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes økonomi. Den positive udvikling har over en periode ført til reduktioner i bankens nedskrivninger på private kunder. I 1. halvår 2025 er der tilbageført nedskrivninger på 10,8 mio. kr.

Landbruget har oplevet stor økonomisk fremgang, så banken stort set ikke har landbrugskunder med økonomiske vanskeligheder. Klimaafgiften på landbrug, som blev vedtaget i 2024, kan potentielt føre til øgede nedskrivninger. I den forbindelse blev der i 2024 foretaget et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 8,0 mio. kr. Tillægget er pr. 30. juni 2025 nedsat til 5,4 mio. kr. I 1. halvår 2025 er de samlede nedskrivninger på landbrugseksposeringerne reduceret med 12,1 mio. kr.

Generelt er kreditkvaliteten for bankens øvrige erhvervskunder også høj. Enkelte virksomheder er dog løbet ind i økonomiske vanskeligheder, hvilket sammen med ændringen i de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne har ført til en stigning i nedskrivningerne på 17,6 mio. kr. i 1. halvår 2025.





Ændringerne i nedskrivningerne og de ledelsesmæssige tillæg for 1. halvår 2025 fordeler sig således:

| Nedskrivninger<br>Mio. kr.                   | Nedskrivninger<br>1. halvår 2025 | Heraf ledelsesmæssige tillæg |            |       |
|----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------|-------|
|                                              |                                  | Kategori 1                   | Kategori 2 | I alt |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | -12,1                            | -0,1                         | -0,7       | -0,8  |
| Industri og råstofindvinding                 | -0,4                             | 0,2                          | -0,1       | 0,1   |
| Energiforsyning                              | 0,7                              | 0,4                          | 0,1        | 0,5   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 0,0                              | 1,2                          | 0,3        | 1,5   |
| Handel                                       | 8,5                              | -5,0                         | -2,3       | -7,3  |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 8,7                              | -0,6                         | -0,4       | -1,0  |
| Information og kommunikation                 | -2,3                             | -0,1                         | 0,0        | -0,1  |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | -2,2                             | 0,7                          | -0,1       | 0,6   |
| Fast ejendom                                 | 2,5                              | -0,5                         | -0,7       | -1,2  |
| Øvrige erhverv                               | 2,1                              | 2,0                          | 0,5        | 2,5   |
| Erhverv i alt                                | 5,5                              | -1,8                         | -3,4       | -5,2  |
| Private                                      | -10,8                            | -0,7                         | -1,5       | -2,2  |
| I alt                                        | -5,3                             | -2,5                         | -4,9       | -7,4  |
| Heraf stadie 1                               |                                  | 2,1                          | -1,8       |       |
| Heraf stadie 2                               |                                  | -4,6                         | -3,1       |       |
| Heraf stadie 3                               |                                  | 0,0                          | 0,0        |       |

Kategori 1: makroøkonomiske forhold, krig, geopolitiske konflikter, ESG-risici mv.

Kategori 2: usikkerheder, fejl og mangler mv. i nedskrivningsmodeller

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

| Korrektivkonto<br>Mio. kr.                   | Korrektivkonto<br>30.6.2025 | Heraf ledelsesmæssige tillæg |            |       |
|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------|-------|
|                                              |                             | Kategori 1                   | Kategori 2 | I alt |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 21,8                        | 10,9                         | 3,9        | 14,8  |
| Industri og råstofindvinding                 | 22,8                        | 3,2                          | 1,1        | 4,3   |
| Energiforsyning                              | 1,9                         | 1,0                          | 0,3        | 1,3   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 32,1                        | 3,0                          | 1,1        | 4,1   |
| Handel                                       | 92,0                        | 6,3                          | 2,2        | 8,5   |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 31,6                        | 2,8                          | 1,0        | 3,8   |
| Information og kommunikation                 | 41,3                        | 0,4                          | 0,2        | 0,6   |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 23,8                        | 5,1                          | 1,8        | 6,9   |
| Fast ejendom                                 | 29,2                        | 8,3                          | 2,9        | 11,2  |
| Øvrige erhverv                               | 20,5                        | 6,9                          | 2,4        | 9,3   |
| Erhverv i alt                                | 317,0                       | 47,9                         | 16,9       | 64,8  |
| Private                                      | 54,3                        | 17,5                         | 6,3        | 23,8  |
| I alt                                        | 371,3                       | 65,4                         | 23,2       | 88,6  |
| Heraf stadie 1                               |                             | 35,4                         | 12,9       |       |
| Heraf stadie 2                               |                             | 30,0                         | 10,3       |       |
| Heraf stadie 3                               |                             | 0,0                          | 0,0        |       |

Kategori 1: makroøkonomiske forhold, krig, geopolitiske konflikter, ESG-risici mv.

Kategori 2: usikkerheder, fejl og mangler mv. i nedskrivningsmodeller

Den maksimale kreditrisiko og tilhørende nedskrivninger fordelt på stadier fremgår af nedenstående tabel.

| Mio. kr.                                | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt  |
|-----------------------------------------|----------|----------|----------|--------|
| Udlån og garantier før nedskrivninger   | 9.143    | 1.214    | 549      | 10.906 |
| Nedskrivninger                          | 62       | 57       | 252      | 371    |
| Udlån og garantier efter nedskrivninger | 9.081    | 1.157    | 297      | 10.535 |

Langt størstedelen af bankens krediteksponeringer er placeret i stadie 1 med en andel på 83,8 %. De ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne i stadie 1 udgør 48,3 mio. kr. svarende til 77,9 % af de samlede stadie 1 nedskrivninger. I stadie 2 udgør de ledelsesmæssige tillæg 41,0 mio. kr. svarende til 71,2 % af de samlede stadie 2 nedskrivninger.

#### Stigning i udlånet

Udlånet udgør 8.181 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 7.803 mio. kr. pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 4,8 %.

Udlånet til private er pr. 30. juni 2025 på 4.413 mio. kr. sammenlignet med 4.075 mio. kr. pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 8,3 %. Erhvervsudlånet er steget med 1,0 % til 3.768 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 3.729 mio. kr. pr. 30. juni 2024.

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

|                 | Udlån og garantier |           | Nedskrivninger |           |
|-----------------|--------------------|-----------|----------------|-----------|
|                 | 30.6.2025          | 30.6.2024 | 30.6.2025      | 30.6.2024 |
| %               |                    |           |                |           |
| Landbrug        | 9%                 | 9%        | 6%             | 16%       |
| Bygge- og anlæg | 5%                 | 6%        | 9%             | 10%       |
| Handel          | 7%                 | 8%        | 25%            | 21%       |
| Ejendomme       | 8%                 | 7%        | 8%             | 6%        |
| Øvrige erhverv  | 16%                | 18%       | 38%            | 34%       |
| I alt erhverv   | 45%                | 48%       | 86%            | 87%       |
| Private         | 55%                | 52%       | 14%            | 13%       |

Størstedelen af bankens tabsrisikoafdækning, herunder de ledelsesmæssige tillæg, er foretaget på eksponeringer mod erhverv, hvor korrektivkontoen udgør en andel på 86 % pr. 30. juni 2025.

Banken har et betydeligt samarbejde med Totalkredit og DLR om formidling af realkreditlån. Sammen med bankens balanceførte udlån udgør den samlede kreditformidling 31.348 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 28.859

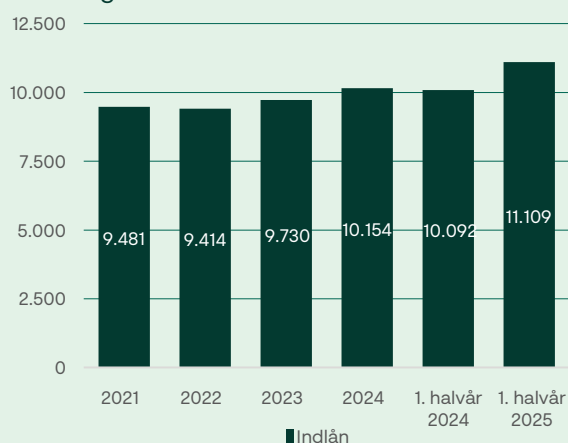
mio. kr. pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 8,6 %. Udviklingen afspejler bankens kundetilgang sammenholdt med en yderligere vækst i belåning af erhvervs-ejendomme i DLR-kredit A/S.

| Mio. kr.              | 30.6.2025 | 30.6.2024 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Udlån                 | 8.181     | 7.803     |
| Formidlet Totalkredit | 13.961    | 12.812    |
| Formidlet DLR         | 9.206     | 8.244     |
| I alt                 | 31.348    | 28.859    |

#### Stigende indlånsoverskud

Banken oplever et fortsat stigende indlånsoverskud såvel fra private som erhverv. Indlånet er pr. 30. juni 2025 på 11.109 mio. kr. mod 10.092 mio. kr. pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 10,1 %.

Udvikling i indlånet mio. kr.



### Stigning i forretningsomfanget

Forretningsomfanget er vokset med 8,2 % til 32.461 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 30.013 mio. kr. pr. 30. juni 2024.

| Mio. kr.                 | 30.6.2025 | 30.6.2024 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Udlån                    | 8.181     | 7.803     |
| Indlån (eksklusiv pulje) | 11.109    | 10.092    |
| Garantier                | 2.359     | 1.841     |
| Depoter (inklusiv pulje) | 10.824    | 10.277    |
| I alt                    | 32.473    | 30.013    |

### Stigende likviditet

Bankens likviditetsoverskud er støt stigende. Pr. 30. juni 2025 er den strukturelle likviditet på et historisk højt niveau på 6.465 mio. kr. mod 5.488 mio. kr. for et år siden.

| Mio. kr.                | 30.6.2025 | 30.6.2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Indlån eksklusiv puljer | 11.109    | 10.092    |
| Udstedte obligationer   | 249       | 199       |
| Supplerende lån         | 200       | 100       |
| Egenkapital             | 3.088     | 2.900     |
| Udlån                   | -8.181    | -7.803    |
| Strukturel likviditet   | 6.465     | 5.488     |

LCR-nøgletallet er pr. 30. juni 2025 beregnet til 294 %, hvor lovkravet er 100 %.

| Mio. kr.              | 30.6.2025 | 30.6.2024 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Likviditetsbuffer LCR | 5.832     | 4.834     |
| Outflow netto         | 1.981     | 1.731     |
| LCR ratio             | 294%      | 279%      |

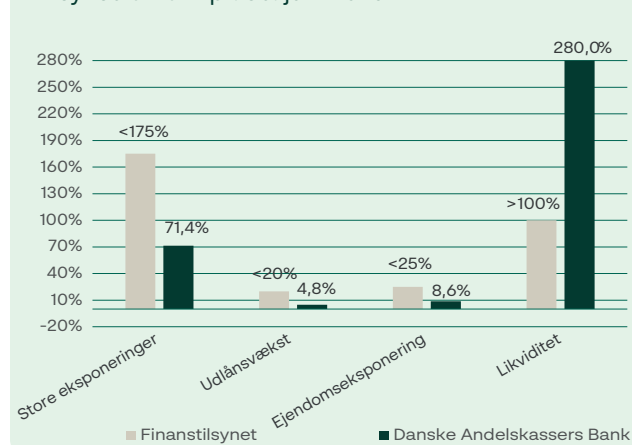
NSFR-nøgletallet er pr. 30. juni 2025 beregnet til 147 %, hvor lovkravet er 100 %.

### Komfortabel placering i tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger komfortabelt inden for alle grænseværdier.

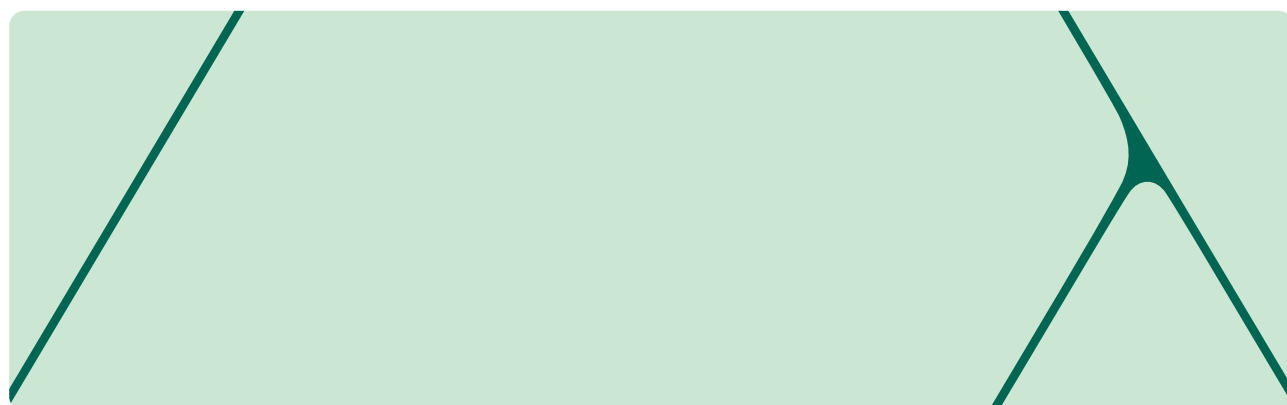
Tilsynsdiamant pr. 30. juni 2025



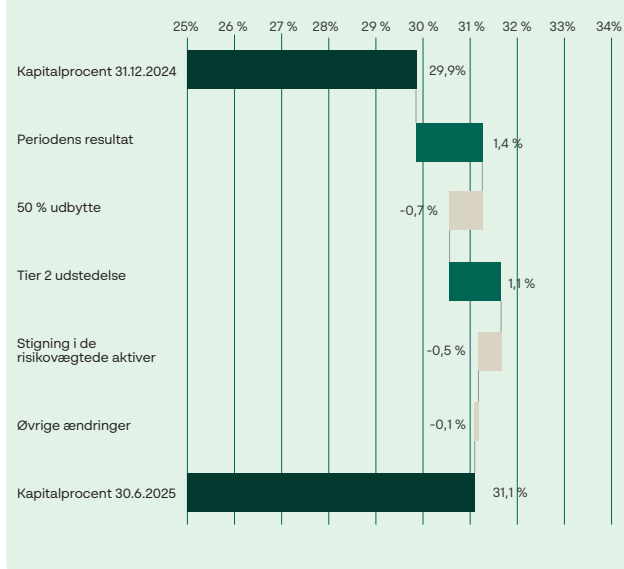
### Solide kapitalforhold

Kapitalprocenten er pr. 30. juni 2025 opgjort til 31,1 %, hvilket er det højeste niveau for banken nogensinde. Ved beregningen er halvårets resultat fratrukket 50 % i maksimalt udbytte, jævnfør bankens udbyttepolitik. Resultatet er verificeret af bankens eksterne revisor.

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



### Udvikling i kapitalprocenten



Forbedringen skyldes en kombination af effekterne af de ændrede kapitalregler CRR3, som trådte i kraft pr. 1. januar 2025, stigende aktivitet samt indregning af løbende overskud. I henhold til bankens kapitalplan har banken i juni 2025 udstedt et nyt Tier 2 lån på 100 mio. kr.

Af væsentlige ændringer af CRR3 kan nævnes:

- Nye LTV-bånd for lån med pant i fast ejendom
- Eksporerer med pant i fast ejendom, der er indtægtsgenererende
- Højere vægt på eksporerer mod ikke-ratede kreditinstitutter

Ved opgørelsen af kapitalgrundlaget den 31. marts 2025 resulterede de nye kapitalregler i en mindre stigning i de risikovægtede krediteksponeringer, men et betydeligt fald i den operationelle risiko.

Opgørelsen pr. 30. juni 2025 er påvirket af en stigning i de risikovægtede aktiver på 0,5 procentpoint set i forhold til ved udgangen af 2024.

CRR3 indeholder overgangsregler, som over tid vil øge kapitalkravet herunder, yderligere kapitalkrav vedrørende kredittilsagn.

| Mio. kr.           | 30.6.2025 | 31.12.2024 | 30.6.2024 |
|--------------------|-----------|------------|-----------|
| Kreditrisiko       | 7.267     | 6.622      | 6.346     |
| Markedsrisiko      | 1.045     | 1.064      | 916       |
| Operationel risiko | 924       | 1.466      | 1.321     |
| CVA                | 2         | 2          | 1         |
| I alt              | 9.238     | 9.154      | 8.584     |

Den kapitalmæssige overdækning er pr. 30. juni 2025 på 15,0 procentpoint mod 13,6 procentpoint pr. 30. juni 2024, hvilket er en stigning på 2,0 procentpoint. I forhold til udgangen af 2024 er der tale om en stigning på 1,4 procentpoint.

| Overdækning kapitalkrav                    | 30.6.2025 | 31.12.2024 | 30.6.2024 |
|--------------------------------------------|-----------|------------|-----------|
| Kapitalgrundlag                            | 31,1 %    | 29,9 %     | 29,9 %    |
| Kapitalkrav                                |           |            |           |
| Hårdt krav                                 | 8,0 %     | 8,0 %      | 8,0 %     |
| Individuelt solvenstillæg                  | 2,1 %     | 2,4 %      | 2,9 %     |
| Kombinerede bufferkrav                     | 5,4 %     | 5,4 %      | 5,4 %     |
| Samlet kapitalkrav                         | 15,5 %    | 15,8 %     | 16,3 %    |
| Overskydende kapital i forhold til lovkrav | -0,6 %    | 0,0 %      | 0,0 %     |
| Overdækning                                | 15,0 %    | 14,2 %     | 13,6 %    |

Ud over det hårde 8 % krav tillægges det individuelt opgjorte solvensbehov, som pr. 30. juni 2025 er på 2,1 %, samt det kombinerede bufferkrav på 5,4 %.

Det kombinerede bufferkrav er summen af:

- Kapitalbevaringsbuffer 2,5 %
- Kontracyklisk kapitalbuffer 2,5 %
- Sektorspecifik systemisk kapitalbuffer 0,4 %

Den sektorspecifikke systemiske kapitalbuffer rettet mod eksporerer i den spekulative del af ejendomssektoren blev indført pr. 30. juni 2024. Bufferen udgør 7 % af de risikovægtede eksporerer (REA), hvilket pr. 30. juni 2025 blev beregnet til 38 mio. kr., svarende til 0,4 % af de samlede risikovægtede aktiver.

Danske Andelskassers Bank har fastsat en målsætning om en kapitalprocent på minimum 20,5 %. Målsætningen kalibreres løbende i forhold til det potentielle kapitaltab ved et 3-årigt hårdt stressscenarie.

Pr. 30. juni 2025 er overdækningen 10,6 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 9,4 procentpoint den 30. juni 2024.

| Kapitalmålsætninger | 30.6.2025 | 31.12.2024 | 30.6.2024 |
|---------------------|-----------|------------|-----------|
| Kapital             |           |            |           |
| Kapitalgrundlag     | 31,1 %    | 29,9 %     | 29,9 %    |
| Målsætning          | 20,5 %    | 20,5 %     | 20,5 %    |
| Overdækning         | 10,6 %    | 9,4 %      | 9,4 %     |

### NEP-krav

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

Overdækningen i forhold til NEP-kravet er pr. 30. juni 2025 beregnet til 11,2 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen på 10,3 procentpoint pr. 30. juni 2024 og 11,8 procentpoint pr. 31. december 2024.

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

| Overdækning NEP-krav           | 30.6.2025 | 31.12.2024 | 30.6.2024 |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------|
| Kapitalgrundlag                | 31,1 %    | 29,9 %     | 29,9 %    |
| SNP-udstedelse                 | 2,7 %     | 3,8 %      | 2,3 %     |
| NEP-kapital                    | 33,8 %    | 33,7 %     | 32,2 %    |
| Fradrag kombinerede bufferkrav | -5,4 %    | -5,4 %     | -5,4 %    |
| NEP-kapital efter fradrag      | 28,4 %    | 28,3 %     | 26,8 %    |
| NEP-krav                       | 17,2 %    | 16,5 %     | 16,5 %    |
| Overdækning                    | 11,2 %    | 11,8 %     | 10,3 %    |

Danske Andelskassers Bank har fastsat en NEP-målsætning på minimum 26,0 %. I forhold til målsætningen har banken pr. 30. juni 2025 en overdækning på 7,8 procentpoint. Til sammenligning var overdækningen 6,2 procentpoint pr. 30. juni 2024 og 7,7 procentpoint pr. 31. december 2024.

| NEP-målsætning  | 30.6.2025 | 31.12.2024 | 30.6.2024 |
|-----------------|-----------|------------|-----------|
| Kapitalgrundlag | 31,1 %    | 29,9 %     | 29,9 %    |
| SNP udstedelse  | 2,7 %     | 3,8 %      | 2,3 %     |
| NEP-kapital     | 33,8 %    | 33,7 %     | 32,2 %    |
| Målsætning      | 26,0 %    | 26,0 %     | 26,0 %    |
| Overdækning     | 7,8 %     | 7,7 %      | 6,2 %     |

### Forventninger til 2025

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

Ved den seneste opjustering præciserede banken forventningerne til basisindtjeningen til i intervallet 170-210 mio. kr. mod tidligere 130-190 mio. kr. Ligeledes blev forventningerne til resultatet før skat præciseret og opjusteret til i intervallet 220-270 mio. kr. mod tidligere 170-250 mio. kr.

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

De udmeldte forventninger, jævnfør ovenstående selskabsmeddelelse den 10. juli 2025, fastholdes.

Forventningerne er dog fortsat forbundet med betydelige usikkerheder i relation til eksekveringen af bankens nye strategi samt kursreguleringerne og nedskrivningerne. Dertil kommer usikkerhederne i kølvandet på den igangværende told- og handelskrig, som potentielt kan ramme bankens kunder, indtjening og nedskrivninger.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2025 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Aarhus, den 21. august 2025

## Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Alma Lund Høj  
Bankdirektør

Aarhus, den 21. august 2025

## Bestyrelsen

Anders Hestbech  
Formand

Klaus Moltesen Ravn  
Næstformand

Mikael Toldbod Jakobsen

Flemming Jul Jensen

Tommy Skov Kristensen

H.C. Krogh

Britta Rytter Eriksen

Martin Ibsen

Anette Holstein Nielsen

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

| Resultatopgørelse                                                  |      |                   |                   |                    |                    |           |
|--------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 1.000 DKK                                                          | Note | 1. halvår<br>2025 | 1. halvår<br>2024 | 2. kvartal<br>2025 | 2. kvartal<br>2024 | Året 2024 |
| Renteindtægter                                                     | 3    | 279.795           | 312.313           | 137.659            | 157.861            | 625.397   |
| Renteudgifter                                                      | 4    | 37.773            | 56.450            | 17.319             | 29.165             | 110.831   |
| Nettorenteindtægter                                                |      | 242.022           | 255.863           | 120.340            | 128.696            | 514.566   |
| Udbytte af aktier mv.                                              |      | 53.183            | 22.876            | 52.789             | 22.636             | 22.910    |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                     | 5    | 150.761           | 137.063           | 74.503             | 65.757             | 270.098   |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                              | 5    | 9.198             | 8.833             | 4.851              | 4.581              | 17.825    |
| Nettorente- og gebyrindtægter                                      |      | 436.768           | 406.969           | 242.781            | 212.508            | 789.749   |
| Kursreguleringer                                                   | 6    | 659               | 30.973            | -25.213            | 7.012              | 102.763   |
| Andre driftsindtægter                                              |      | 1.152             | 1.027             | 1.089              | 892                | 1.592     |
| Udgifter til personale og administration                           | 7    | 285.424           | 267.859           | 140.419            | 138.323            | 537.571   |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver        |      | 7.272             | 5.479             | 4.128              | 2.734              | 21.059    |
| Andre driftsudgifter                                               |      | 1.170             | 997               | 814                | 490                | 2.035     |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                     | 8    | -5.306            | 4.268             | 2.978              | -3.997             | -21.203   |
| Periodens resultat før skat                                        |      | 150.019           | 160.366           | 70.318             | 82.862             | 354.642   |
| Skat                                                               |      | 9.108             | 17.247            | 3.220              | 14.976             | 68.051    |
| Periodens resultat                                                 |      | 140.911           | 143.119           | 67.098             | 67.886             | 286.591   |
| Fordeling af periodens resultat                                    |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Udbytte for regnskabsåret                                          |      | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  | 83.772    |
| Henlægges til overført overskud                                    |      | 132.791           | 134.999           | 71.697             | 63.804             | 186.444   |
| Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter                      |      | 8.120             | 8.120             | 4.082              | 4.082              | 16.375    |
| Periodens resultat                                                 |      | 140.911           | 143.119           | 67.098             | 67.886             | 286.591   |
| Totalindkomstopgørelse                                             |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Periodens resultat                                                 |      | 140.911           | 143.119           | 75.779             | 67.886             | 286.591   |
| Anden totalindkomst                                                |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen            |      | -327              | 9.845             | -348               | 9.802              | 12.419    |
| Skatteeffekt heraf                                                 |      | 85                | -2.560            | 90                 | -2.551             | -3.229    |
| Anden totalindkomst i alt                                          |      | -242              | 7.285             | -258               | 7.251              | 9.190     |
| Periodens totalindkomst i alt                                      |      | 140.669           | 150.404           | 66.840             | 75.137             | 295.781   |
| Fordeling af periodens totalindkomst                               |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Udbytte for regnskabsåret                                          |      | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  | 81.050    |
| Aktionærernes andel af resultatet                                  |      | 132.549           | 142.284           | 71.439             | 71.055             | 198.356   |
| Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter                      |      | 8.120             | 8.120             | 4.082              | 4.082              | 16.375    |
| Totalindkomst i alt                                                |      | 140.669           | 150.404           | 66.840             | 75.137             | 295.781   |
| Indtjening pr. aktie                                               |      |                   |                   |                    |                    |           |
| Indtjening pr. aktie (kr.) *)                                      |      | 0,6               | 0,6               |                    | 0,3                | 1,2       |

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

## Balance

| Balance                                                         |      |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------|------|------------|------------|------------|
| 1.000 DKK                                                       | Note | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
| <b>Aktiver</b>                                                  |      |            |            |            |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker |      | 1.932.030  | 1.612.519  | 1.603.512  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          |      | 75.037     | 81.067     | 50.760     |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         |      | 8.180.946  | 7.803.473  | 7.777.963  |
| Obligationer til dagsværdi                                      |      | 4.258.276  | 3.649.579  | 3.985.886  |
| Aktier mv.                                                      |      | 508.368    | 493.807    | 520.577    |
| Aktiver i puljeordninger                                        |      | 2.934.011  | 2.822.658  | 2.982.267  |
| Grunde og bygninger i alt                                       |      | 178.281    | 92.563     | 79.647     |
| Domicilejendomme                                                |      | 38.900     | 49.600     | 38.900     |
| Investeringsjendomme                                            |      | 5.300      | 7.223      | 5.300      |
| Leasingaktiver                                                  | 9    | 134.081    | 35.740     | 35.447     |
| Øvrige materielle aktiver                                       |      | 8.872      | 7.022      | 7.971      |
| Inventar og andre driftsmidler                                  |      | 6.750      | 3.951      | 5.112      |
| Leasingaktiver                                                  | 9    | 2.122      | 3.071      | 2.859      |
| Aktuelle skatteaktiver                                          |      | 0          | 0          | 1.732      |
| Udskudte skatteaktiver                                          | 10   | 61.877     | 91.337     | 62.186     |
| Andre aktiver                                                   | 11   | 211.117    | 190.240    | 243.859    |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 14.316     | 13.694     | 13.663     |
| Aktiver i alt                                                   |      | 18.363.131 | 16.857.960 | 17.330.023 |
| <b>Passiver</b>                                                 |      |            |            |            |
| <b>Gæld</b>                                                     |      |            |            |            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     |      | 79.536     | 198.352    | 126.202    |
| Indlån og anden gæld                                            |      | 11.108.902 | 10.091.864 | 10.154.122 |
| Indlån i puljeordninger                                         |      | 2.934.011  | 2.822.658  | 2.982.267  |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 12   | 249.172    | 199.195    | 348.939    |
| Leasingforpligtelser                                            | 9    | 137.631    | 39.174     | 38.306     |
| Aktuelle skatteforpligtelser                                    |      | 48         | 14.341     | 0          |
| Andre passiver                                                  | 13   | 494.670    | 424.540    | 473.564    |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 3          | 9          | 6          |
| Gæld i alt                                                      |      | 15.003.973 | 13.790.133 | 14.123.406 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                   |      |            |            |            |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser            |      | 26.533     | 30.038     | 27.123     |
| Hensættelser til tab på garantier                               |      | 37.726     | 29.901     | 41.909     |
| Andre hensatte forpligtelser                                    |      | 8.133      | 7.970      | 8.682      |
| Hensatte forpligtelser i alt                                    |      | 72.392     | 67.909     | 77.714     |
| <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                             |      |            |            |            |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 14   | 199.248    | 99.593     | 99.669     |
| Efterstillede kapitalindskud i alt                              |      | 199.248    | 99.593     | 99.669     |
| <b>Egenkapital</b>                                              |      |            |            |            |
| Aktiekapital                                                    |      | 446.190    | 446.190    | 446.190    |
| Overkurs ved emission                                           |      | 288.786    | 288.786    | 288.786    |
| Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse          |      | 440.480    | 440.480    | 440.480    |
| Overført overskud eller underskud                               |      | 1.641.223  | 1.454.030  | 1.510.009  |
| Udbytte                                                         |      | 0          | 0          | 81.050     |
| Aktionærernes egenkapital i alt                                 |      | 2.816.679  | 2.629.486  | 2.766.515  |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                  | 15   | 270.839    | 270.839    | 262.719    |
| Egenkapital i alt                                               |      | 3.087.518  | 2.900.325  | 3.029.234  |
| Passiver i alt                                                  |      | 18.363.131 | 16.857.960 | 17.330.023 |



## Egenkapitalopgørelse

| 1.000 DKK            | Aktie-<br>kapital | Særlig<br>reserve<br>ved re-<br>duktion<br>af den<br>nominel-<br>le aktie-<br>størrelse | Overkurs<br>ved<br>emission | Overført<br>overskud<br>eller<br>under-<br>skud | Foreslået<br>udbytte | I alt     | Hybrid<br>kerne-<br>kapital | I alt     |
|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| <b>30.6.2025</b>     |                   |                                                                                         |                             |                                                 |                      |           |                             |           |
| Egenkapital 1.1.2025 | 446.190           | 440.480                                                                                 | 288.786                     | 1.510.009                                       | 81.050               | 2.766.515 | 262.719                     | 3.029.234 |
| Periodens resultat   | 0                 | 0                                                                                       | 0                           | 132.791                                         | 0                    | 132.791   | 8.120                       | 140.911   |

### Anden totalindkomst

|                                                                  |   |   |   |         |   |         |       |         |
|------------------------------------------------------------------|---|---|---|---------|---|---------|-------|---------|
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat | 0 | 0 | 0 | -327    | 0 | -327    | 0     | -327    |
| Skatteeffekt heraf                                               | 0 | 0 | 0 | 85      | 0 | 85      | 0     | 85      |
| Anden totalindkomst i alt                                        | 0 | 0 | 0 | -242    | 0 | -242    | 0     | -242    |
| Periodens totalindkomst                                          | 0 | 0 | 0 | 132.549 | 0 | 132.549 | 8.120 | 140.669 |

### Øvrige transaktioner

|                                     |         |         |         |           |         |           |         |           |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| Aktieemission                       | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Udloddet udbytte                    | 0       | 0       | 0       | 0         | -81.050 | -81.050   | 0       | -81.050   |
| Udloddet udbytte egne aktier        | 0       | 0       | 0       | 33        | 0       | 33        | 0       | 33        |
| Køb af egne aktier                  | 0       | 0       | 0       | -1.368    | 0       | -1.368    | 0       | -1.368    |
| Salg af egne aktier                 | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Rente betalt på hybrid kernekapital | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Øvrige transaktioner i alt          | 0       | 0       | 0       | -1.335    | -81.050 | -82.385   | 0       | -82.385   |
| Egenkapital 30.06.2025              | 446.190 | 440.480 | 288.786 | 1.641.223 | 0       | 2.816.679 | 270.839 | 3.087.518 |

| 1.000 DKK            | Aktie-<br>kapital | Særlig<br>reserve<br>ved re-<br>duktion<br>af den<br>nominel-<br>le aktie-<br>størrelse | Overkurs<br>ved<br>emission | Overført<br>overskud<br>eller<br>under-<br>skud | Foreslået<br>udbytte | I alt     | Hybrid<br>kerne-<br>kapital | I alt     |
|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| <b>30.6.2024</b>     |                   |                                                                                         |                             |                                                 |                      |           |                             |           |
| Egenkapital 1.1.2024 | 446.190           | 440.480                                                                                 | 288.786                     | 1.311.735                                       | 83.772               | 2.570.963 | 262.719                     | 2.833.682 |
| Periodens resultat   | 0                 | 0                                                                                       | 0                           | 134.999                                         | 0                    | 134.999   | 8.120                       | 143.119   |

### Anden totalindkomst

|                                                         |   |   |   |         |   |         |       |         |
|---------------------------------------------------------|---|---|---|---------|---|---------|-------|---------|
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | 0 | 0 | 0 | 9.845   | 0 | 9.845   | 0     | 9.845   |
| Skatteeffekt heraf                                      | 0 | 0 | 0 | -2.560  | 0 | -2.560  | 0     | -2.560  |
| Anden totalindkomst i alt                               | 0 | 0 | 0 | 7.285   | 0 | 7.285   | 0     | 7.285   |
| Periodens totalindkomst                                 | 0 | 0 | 0 | 142.284 | 0 | 142.284 | 8.120 | 150.404 |

### Øvrige transaktioner

|                                     |         |         |         |           |         |           |         |           |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| Aktieemission                       | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Udloddet udbytte                    | 0       | 0       | 0       | 0         | -83.772 | -83.772   | 0       | -83.772   |
| Udloddet udbytte egne aktier        | 0       | 0       | 0       | 12        | 0       | 12        | 0       | 12        |
| Køb af egne aktier                  | 0       | 0       | 0       | -1        | 0       | -1        | 0       | -1        |
| Salg af egne aktier                 | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Rente betalt på hybrid kernekapital | 0       | 0       | 0       | 0         | 0       | 0         | 0       | 0         |
| Øvrige transaktioner i alt          | 0       | 0       | 0       | 11        | -83.772 | -83.761   | 0       | -83.761   |
| Egenkapital 30.06.2024              | 446.190 | 440.480 | 288.786 | 1.454.030 | 0       | 2.629.486 | 270.839 | 2.900.325 |

## Pengestrømsopgørelse

| 1.000 DKK                                                         | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           |                |                |           |
| Resultat før skat                                                 | 150.019        | 160.366        | 354.642   |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter                         | 7.167          | 24.681         | 22.637    |
| Regulering for pengestrømme finansieringsaktivitet                | 6.214          | 4.699          | 9.370     |
| Betalt skat, netto                                                | -3.977         | -2.289         | -40.684   |
| I alt                                                             | 159.423        | 187.457        | 345.965   |
| <b>Forskydninger i driftskapital</b>                              |                |                |           |
| Ændring i kreditinstitutter og centralbanker                      | -55.620        | 23.797         | -49.147   |
| Ændring i obligations- og aktiebeholdning                         | -260.181       | -338.612       | -701.689  |
| Ændring i udlån                                                   | -413.573       | 101.016        | 155.906   |
| Ændring i indlån                                                  | 954.780        | 362.195        | 424.453   |
| Ændring i øvrige aktiver og passiver                              | 50.306         | 128.027        | 121.471   |
| Ændring i driftskapital i alt                                     | 275.712        | 276.423        | -49.006   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt                            | 435.135        | 463.880        | 296.959   |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     |                |                |           |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver                                 | -2.695         | -165           | -624      |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt                      | -2.695         | -165           | -624      |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                    |                |                |           |
| Aktieemission                                                     | 0              | 0              | 0         |
| Efterstillede kapitalindskud                                      | 100.000        | 0              | 0         |
| Udstedelse af NEP-kapital                                         | -100.000       | 0              | 150.000   |
| Betalte renter på hybrid kernekapital                             | 0              | 0              | -16.375   |
| Betalt udbytte eksklusiv udbytte af egne aktier                   | -81.017        | -83.760        | -83.760   |
| Afdrag på leasing                                                 | -6.214         | -4.699         | -9.370    |
| Køb og salg af egne aktier - netto                                | -1.368         | -1             | -95       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt                     | -88.599        | -88.460        | 40.400    |
| Periodens likviditetsændring i alt                                | 343.841        | 375.255        | 336.735   |
| Likvider primo                                                    | 1.653.974      | 1.317.239      | 1.317.239 |
| Periodens likviditetsændring                                      | 343.841        | 375.255        | 336.735   |
| Likvider ultimo                                                   | 1.997.815      | 1.692.494      | 1.653.974 |
| <b>Likvider ultimo</b>                                            |                |                |           |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker              | 1.932.030      | 1.612.519      | 1.603.512 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder | 65.785         | 79.975         | 50.462    |
| I alt                                                             | 1.997.815      | 1.692.494      | 1.653.974 |

## Noter

### Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 er aflagt efter Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Praksis for måling og indregning er uændret i forhold til 31. december 2024.

### Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder kan påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Der er således anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 1. januar - 30. juni 2025. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

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

- Nedskrivning af udlån og garantier
- Fastsættelse af dagsværdien af domicilejendomme og investeringsejendomme
- Måling af udskudte skatteaktiver

#### Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier

Måling af nedskrivninger og hensættelser i henhold til IFRS 9 foretages på en række finansielle aktiver og ikke-balanceførte poster og er baseret på en række antagelser.

Den forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at der skal nedskrives på alle krediteksponeringer. Nedskrivningsmodellen er baseret på en række underliggende forudsætninger og deres indbyrdes afhængigheder. Nedskrivninger og hensættelser på eksponeringer i stadie 1, 2 og den svage del af stadie 2 foretages på baggrund af en modelberegning, mens beregningen på eksponeringer i stadie 3 foretages som en individuel vurdering. Ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån mv. er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder opstilling af scenarier, risikoklassificering, realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer også underlagt væsentlige skøn. Der er væsentlige skøn forbundet med stadietildeling af eksponeringer i stadie 1, 2 og 3, hvilket er afgørende for, om der indregnes et 12-måneders forventet tab eller et forventet tab i hele lånets løbetid. I de tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnedes nedskrivninger med ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne.

Følgende elementer i modellen anses for at være regnskabsmæssige skøn og vurderinger:

- Bankens ratingmodeller, som leverer PD'er (stadie 1 og 2)
- Forventede betalinger og sikkerhedsværdier (individuelle stadie 3)
- LGD-værdier i modelberegninger (modelberegninger stadie 1 og 2)
- Ledelsesmæssige tillæg og makroøkonomiske scenarier (stadie 1 og 2)

Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer, er undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervsejendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 4 % til 9 %. I særlige tilfælde vil målingen ske ved anvendelse af uafhængige vurderingsmænd. Afkastkravets størrelse afhænger blandt andet af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel gennudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

For bankens landbrugskunder afhænger meget af bytteforholdene, som overordnet set er gode for både kvæg og grise. Banken fastholder en positiv indstilling til finansiering af danske landbrug og vurderer, at bankens landbrugskunder er et attraktivt kundesegment. Usikkerheder om effekterne af klima-afgiften er afspejlet i et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne. Ved værdiansættelsen af de enkelte landbrugsaktiver anvendes som udgangspunkt hektarpriser i niveauet 145 - 186 tkr. baseret på markedsestimater fratrukket et mindre haircut. Der vil derfor være en usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af jordværdierne i det enkelte landbrug. Hvor der foreligger en konkret realkreditvurdering, og der er lokale referencehandler, der underbygger denne, anvendes realkreditvurderingen af jordprisen. I forholdet omkring værdiansættelsen af driftsbygninger anvender banken generelt standarden, som er anvist af LOPI. Denne standard tager udgangspunkt i alderen på produktionsapparatet og vedligeholdelsesstandarden. Sidstnævnte er i vid udstrækning baseret på en subjektiv vurdering, hvorfor der også i værdiansættelsen af driftsbygninger kan være usikkerhed.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger. Beskæftigelsen i Danmark er rekordhøj, og tidligere indgåede overenskomster med høje lønstigninger har i betydelig grad neutraliseret effekterne af en periode med høj inflation og rentestigninger. Private kunders bonitet er derfor stadig stærk, og fortsatte rentefald kombineret med lav inflation har generelt forbedret husholdningernes økonomi.

Ved hensættelser af tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti. Ved hensættelse på uudnyttede trækningsretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækningsretten ved default.

Nedskrivninger er suppleret med ledelsesmæssige tillæg, som afspejler tabsrisici, der ikke er indarbejdet i ratingmodeller og nedskrivningerne. Tillæggene omfatter blandt andet et makrotillæg vedrørende de samfundsøkonomiske nøgletal, told- og handelskrig, ESG-risici og forventede tab på tabsgarantier vedrørende formidlede realkreditlån. Desuden tillæg vedrørende usikkerheder, fejl og mangler i nedskrivningsmodeller, forventede tab i forbindelse med bonitetsvandringer og endeligt et branchespecifikt tillæg vedrørende autoforhandlere på grund af udsigten til faldende brugtvognspriser. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 88,6 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

#### **Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme og investeringsejendomme**

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

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

#### **Måling af udskudte skatteaktiver**

Pr. 30. juni 2025 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på netto 61,9 mio. kr., hvoraf 3,2 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle som udskudte skatteforpligtelser, og 65,1 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud som udskudt skatteaktiv.

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

**Note 3 » Renteindtægter**

| 1.000 DKK                                                                                | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                   | 16.961         | 20.432         | 40.786    |
| Udlån og andre tilgodehavender                                                           | 219.876        | 241.376        | 482.050   |
| Obligationer                                                                             | 42.166         | 49.991         | 101.613   |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | 792            | 514            | 948       |
| I alt                                                                                    | 279.795        | 312.313        | 625.397   |

**Note 4 » Renteudgifter**

| 1.000 DKK                                   | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 878            | 1.524          | 2.996     |
| Indlån og anden gæld                        | 23.806         | 45.213         | 88.189    |
| Efterstillede kapitalindskud                | 3.639          | 3.904          | 7.632     |
| Udstedte obligationer                       | 8.495          | 5.008          | 10.512    |
| Øvrige renteudgifter                        | 955            | 801            | 1.502     |
| I alt                                       | 37.773         | 56.450         | 110.831   |

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

| 1.000 DKK                     | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Værdipapirhandel og depoter   | 37.452         | 33.984         | 68.391    |
| Betalingsformidling           | 9.175          | 6.781          | 17.231    |
| Lånesagsgebyrer               | 9.554          | 7.585          | 16.124    |
| Garantiprovision              | 25.007         | 23.879         | 47.663    |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 69.573         | 64.834         | 120.689   |
| I alt                         | 150.761        | 137.063        | 270.098   |

**Afgivne gebyrer og provisioner**

| 1.000 DKK                     | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Værdipapirhandel og depoter   | 1.261          | 1.802          | 3.289     |
| Betalingsformidling           | 3.174          | 3.179          | 6.580     |
| Lånesagsgebyrer               | 4.020          | 3.071          | 6.345     |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 743            | 781            | 1.611     |
| I alt                         | 9.198          | 8.833          | 17.825    |

**Note 6 » Kursreguleringer**

| 1.000 DKK                                                                                | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Obligationer                                                                             | 12.943         | 12.371         | 52.558    |
| Aktier                                                                                   | -20.267        | 9.537          | 33.885    |
| Valuta                                                                                   | 8.029          | 8.247          | 16.369    |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -46            | 818            | 907       |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                                                        | -73.560        | 157.424        | 268.810   |
| Indlån i puljeordninger                                                                  | 73.560         | -157.424       | -268.810  |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme                                             | 0              | 0              | -956      |
| I alt                                                                                    | 659            | 30.973         | 102.763   |

**Note 7 » Udgifter til personale og administration**

| 1.000 DKK                      | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Personaleudgifter              | 164.610        | 156.809        | 313.290   |
| Øvrige administrationsudgifter | 120.814        | 111.050        | 224.281   |
| I alt                          | 285.424        | 267.859        | 537.571   |

**Personaleudgifter**

|                                    |         |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Lønninger                          | 127.785 | 123.531 | 245.508 |
| Pensioner                          | 15.798  | 14.031  | 28.774  |
| Lønsumsafgift                      | 20.178  | 18.470  | 37.334  |
| Øvrige udgifter til social sikring | 849     | 777     | 1.674   |
| I alt                              | 164.610 | 156.809 | 313.290 |

|                                                        |       |       |       |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Honorar bestyrelsen                                    | 1.579 | 1.557 | 3.054 |
| Vederlag til direktionen                               | 5.087 | 4.866 | 9.671 |
| Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede (ATP-metoden) | 329   | 320   | 321   |

**Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier****Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris**

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt   |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| <b>30.06.2025</b>                                                       |          |          |          |         |
| Nedskrivninger primo                                                    | 34.113   | 61.691   | 229.873  | 325.678 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 12.254   | 6.070    | 4.164    | 22.488  |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter                   | 4.330    | 2.406    | 1.733    | 8.468   |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1               | 5.217    | -4.954   | -263     | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2               | -2.087   | 16.367   | -14.280  | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3               | -572     | -14.112  | 14.684   | 0       |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -7.410   | -9.049   | 7.241    | -9.218  |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                  |          |          | 8.597    | 8.597   |
| Rentekorrektion                                                         |          |          | 5.788    | 5.788   |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 37.186   | 53.608   | 236.877  | 327.671 |

**Nedskrivninger på garantier**

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt  |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--------|
| <b>30.06.2025</b>                                                       |          |          |          |        |
| Nedskrivninger primo                                                    | 25.048   | 5.650    | 11.211   | 41.909 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 4.565    | 525      | 1        | 5.091  |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter                   | 3.617    | 1.452    | 84       | 5.154  |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1                | 1.607    | -1.423   | -184     | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2                | -626     | 633      | -7       | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3                | -10      | -82      | 92       | 0      |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -2.427   | -249     | -1.444   | -4.120 |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 24.540   | 3.602    | 9.584    | 37.726 |

**Nedskrivninger på uudnyttede trækingsretter og lånetilsagn**

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-------|
| 30.06.2025                                                              |          |          |          |       |
| Nedskrivninger primo                                                    | 255      | 248      | 6.049    | 6.552 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 92       | 0        | 0        | 92    |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter                   | 709      | 537      | 340      | 1.587 |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1                | 579      | -577     | -2       | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2                | -46      | 49       | -3       | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3                | -38      | -205     | 243      | 0     |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | 168      | 1.056    | -279     | 945   |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 301      | 34       | 5.667    | 6.003 |

**Resultatført**
**1. halvår**
**1.000 DKK**
**2025**

|                                                                                         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 30.06.2025                                                                              |         |
| Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden                     | 27.672  |
| Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrie faciliteter                   | 15.209  |
| Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -12.393 |
| Andre bevægelser                                                                        | 40      |
| Tab uden forudgående nedskrivninger                                                     | 2.561   |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                               | 7.977   |
| I alt                                                                                   | -5.306  |

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

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt   |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| 30.06.2024                                                              |          |          |          |         |
| Nedskrivninger primo                                                    | 44.865   | 73.589   | 239.479  | 357.934 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 5.532    | 1.337    | 152      | 7.021   |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter                   | 12.333   | 4.004    | 3.233    | 19.570  |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1               | 9.703    | -9.557   | -146     | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2               | -2.498   | 4.840    | -2.342   | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3               | -569     | -1.283   | 1.852    | 0       |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -3.885   | 21.728   | 10.634   | 28.477  |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                  |          |          | 12.081   | 12.081  |
| Rentekorrektion                                                         |          |          | 6.888    | 6.888   |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 40.815   | 86.651   | 241.204  | 368.670 |

**Nedskrivninger på garantier**

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt  |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--------|
| 30.06.2024                                                              |          |          |          |        |
| Nedskrivninger primo                                                    | 25.398   | 6.179    | 3.697    | 35.274 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 2.570    | 28       | 158      | 2.755  |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie faciliteter                   | 2.560    | 449      | 307      | 3.316  |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1                | 1.662    | -1.598   | -64      | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2                | -810     | 812      | -2       | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3                | -1       | -80      | 81       | 0      |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -7.854   | -757     | 3.798    | -4.813 |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 18.405   | 4.135    | 7.361    | 29.901 |

**Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn**

| 1.000 DKK                                                               | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-------|
| 30.06.2024                                                              |          |          |          |       |
| Nedskrivninger primo                                                    | 260      | 90       | 1.887    | 2.237 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i perioden                     | 69       | 0        | 0        | 69    |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter                | 268      | 542      | 108      | 918   |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1                | 388      | -387     | -1       | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2                | -126     | 126      | 0        | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3                | 0        | -21      | 21       | 0     |
| Nedskrivninger netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | -2       | 862      | 3.591    | 4.451 |
| Nedskrivninger ultimo                                                   | 321      | 129      | 5.390    | 5.839 |

**Resultatført**
**1. halvår**

| 1.000 DKK                                                                               | 2024   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 30.06.2024                                                                              |        |
| Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i perioden                     | 9.845  |
| Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter                | 23.803 |
| Nedskrivninger og hensættelser netto i perioden som følge af ændringer i kreditrisikoen | 28.115 |
| Andre bevægelser                                                                        | 106    |
| Tab uden forudgående nedskrivninger                                                     | 3.667  |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                               | 13.662 |
| I alt                                                                                   | 4.268  |

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

| 1.000 DKK                                                           | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt   |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| 31.12.2024                                                          |          |          |          |         |
| Nedskrivninger primo                                                | 44.865   | 73.589   | 239.479  | 357.934 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året                     | 12.705   | 7.857    | 5.495    | 26.057  |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter            | 16.317   | 7.930    | 7.132    | 31.380  |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1           | 28.428   | -26.693  | -1.735   | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2           | -3.580   | 24.611   | -21.031  | 0       |
| Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3           | -1.150   | -7.095   | 8.245    | 0       |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -30.838  | -2.648   | 21.993   | -11.493 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                              |          |          | 25.693   | 25.693  |
| Renter af nedskrevne faciliteter                                    |          |          | 10.253   | 10.253  |
| Nedskrivninger ultimo                                               | 34.113   | 61.691   | 229.873  | 325.678 |

**Nedskrivninger på garantier**

| 1.000 DKK                                                           | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt  |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--------|
| 31.12.2024                                                          |          |          |          |        |
| Nedskrivninger primo                                                | 25.398   | 6.179    | 3.697    | 35.274 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året                     | 5.027    | 1.620    | 7.151    | 13.798 |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter            | 4.179    | 1.256    | 381      | 5.817  |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1            | 2.175    | -2.115   | -60      | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2            | -1.517   | 2.348    | -831     | 0      |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3            | -24      | -277     | 301      | 0      |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -1.832   | -849     | 1.334    | -1.347 |
| Nedskrivninger ultimo                                               | 25.048   | 5.650    | 11.211   | 41.909 |



**Nedskrivninger på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn**

| 1.000 DKK                                                           | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-------|
| 31.12.2024                                                          |          |          |          |       |
| Nedskrivninger primo                                                | 260      | 90       | 1.887    | 2.237 |
| Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året                     | 51       | 1        | 0        | 53    |
| Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrieede faciliteter            | 352      | 546      | 141      | 1.039 |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1            | 837      | -826     | -11      | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2            | -204     | 344      | -140     | 0     |
| Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3            | -5       | -79      | 84       | 0     |
| Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -332     | 1.263    | 4.370    | 5.301 |
| Nedskrivninger ultimo                                               | 255      | 248      | 6.049    | 6.552 |

**Resultatført**

| 1.000 DKK                                                                           | Hele 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 31.12.2024                                                                          |           |
| Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i året                     | 39.908    |
| Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrieede faciliteter            | 38.235    |
| Nedskrivninger og hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen | -7.539    |
| Andre bevægelser                                                                    | 125       |
| Tab uden forudgående nedskrivninger                                                 | 10.305    |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                           | 25.767    |
| I alt                                                                               | -21.203   |

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

"Ændringer i nedskrivninger og hensættelser primo" viser overførsler mellem stadier i løbet af perioden.

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

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

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

**Note 9 » Leasing**

| 1.000 DKK                                      | 1. halvår 2025 | 1. halvår 2024 | Året 2024 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <b>Leasingaktiver ejendomme</b>                |                |                |           |
| Primo                                          | 35.447         | 39.702         | 39.702    |
| Tilgang                                        | 104.111        | 0              | 8.050     |
| Afgang                                         | 0              | 0              | 5.005     |
| Afskrivning                                    | 5.477          | 3.962          | 7.300     |
| I alt ultimo                                   | 134.081        | 35.740         | 35.447    |
| <b>Leasingaktiver andre materielle aktiver</b> |                |                |           |
| Primo                                          | 2.859          | 3.808          | 3.808     |
| Tilgang                                        | 0              | 0              | 593       |
| Afgang                                         | 0              | 0              | 111       |
| Afskrivning                                    | 737            | 737            | 1.431     |
| I alt ultimo                                   | 2.122          | 3.071          | 2.859     |
| <b>Leasingforpligtelse</b>                     |                |                |           |
| Primo                                          | 38.306         | 43.511         | 43.511    |
| Tilgang                                        | 104.111        | 0              | 8.645     |
| Afgang                                         | 0              | 0              | 5.119     |
| Leasingydelse                                  | 4.786          | 4.337          | 8.731     |
| I alt ultimo                                   | 137.631        | 39.174         | 38.306    |
| Leasingkontrakternes rentedel                  | 932            | 784            | 1.485     |

**Note 10 » Udskudte skatteaktiver****Eventualaktiv**

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

**Note 11 » Andre aktiver**

| 1.000 DKK                                                | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 10.588     | 2.354      | 3.360      |
| Kapitalindskud i BEC Technologies a.m.b.a.               | 95.439     | 93.385     | 93.385     |
| Tilgodehavende renter                                    | 22.562     | 32.528     | 33.962     |
| Øvrige aktiver                                           | 82.528     | 61.973     | 113.152    |
| I alt                                                    | 211.117    | 190.240    | 243.859    |

**Note 12 » Udstedte obligationer til amortiseret kostpris**

| 1.000 DKK                         | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Fordeling på restløbetider:       |            |            |            |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 0          | 0          | 99.913     |
| Over 1 år og til og med 5 år      | 249.172    | 99.819     | 249.026    |
| Over 5 år                         | 0          | 99.376     | 0          |
| I alt                             | 249.172    | 199.195    | 348.939    |

Banken har 2 udstedelser:

Lån med hovedstol på 100,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 4. december 2023 og forfalder til fuld indfrielse pr. 4. december 2030. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 4. december 2027.

Lån med hovedstol på 150,0 mio. kr. er optaget som Senior Non-Preferred pr. 4. december 2024 og forfalder til fuld indfrielse pr. 4. december 2031. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 4. december 2028.

**Note 13 » Andre passiver**

| 1.000 DKK                                                | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 6.854      | 3.220      | 7.773      |
| Clearing                                                 | 397.958    | 327.456    | 387.394    |
| Øvrige passiver                                          | 89.858     | 93.864     | 78.397     |
| I alt                                                    | 494.670    | 424.540    | 473.564    |

**Note 14 » Efterstillede kapitalindskud**

| 1.000 DKK                                        | Nominel | Rentesats | Forfald   | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
|                                                  |         | Cibor 6   | 18. marts |            |            |            |
| Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)               | 100.000 | +3,68%    | 2032      | 99.743     | 99.593     | 99.669     |
| Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger |         |           |           | 3.340      | 3.904      | 7.632      |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet  |         |           |           | 99.743     | 100.000    | 99.669     |

Lånet er optaget pr. 18. marts 2022 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) pr. 18. marts 2032. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 18. marts 2027.

|                                                  |         |         |          |        |   |   |
|--------------------------------------------------|---------|---------|----------|--------|---|---|
|                                                  |         | Cibor 6 | 10. juni |        |   |   |
| Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)               | 100.000 | +3,2%   | 2035     | 99.505 | 0 | 0 |
| Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger |         |         |          | 299    | 0 | 0 |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet  |         |         |          | 99.505 | 0 | 0 |

Lånet er optaget pr. 10. juni 2025 og forfalder til fuld indfrielse til kurs pari (100) pr. 10. juni 2035. Banken har mulighed for førtidsindfrielse fra 10. juni 2030.

|       |  |  |  |         |        |        |
|-------|--|--|--|---------|--------|--------|
| I alt |  |  |  | 199.248 | 99.593 | 99.669 |
|-------|--|--|--|---------|--------|--------|

**Note 15 » Hybrid kernekapital**

| 1.000 DKK                                       | Nominel | Rentesats  | Forfald          | 30.6.2025 | 30.6.2024 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------|---------|------------|------------------|-----------|-----------|------------|
|                                                 |         |            | Uendelig løbetid |           |           |            |
| Hybrid kernekapital - AT1                       | 262.000 | Pt. 6,25 % |                  | 270.839   | 270.839   | 262.719    |
| Betalte renter i perioden                       |         |            |                  | 0         | 0         | 16.375     |
| Renteudgifter ført over anden totalindkomst     |         |            |                  | 8.120     | 8.120     | 16.375     |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet |         |            |                  | 270.839   | 262.000   | 262.719    |

Lånet er optaget i december 2020. Rentesatsen er 6,25 % og er fast de første 5 år og betales en gang årligt pr. 15. december. Efter 15. december 2025 er renten variabel med CIBOR6 som referencerente med et tillæg af kreditspænd på 6,451 %. Banken kan efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Egenkapitalen er således forøget med låneprovenu ved låneoptagelsen, og lånet behandles som hybrid kernekapital i kapitalgrundlagsopgørelsen. Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen og påvirker således ikke resultatopgørelsen.

Lånet vil blive nedskrevet midlertidigt, hvis den egentlige kernekapitalprocent falder til under 5,125 %. Banken kan tidligst indfri lånet pr. 15. december 2025.

**Note 16 » Eventualforpligtelser**

| 1.000 DKK                               | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Finansgarantier                         | 1.200.624  | 649.461    | 848.566    |
| Tabsgarantier for realkreditlån         | 679.951    | 712.316    | 680.539    |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 26.004     | 13.392     | 30.700     |
| Øvrige eventualforpligtelser            | 452.638    | 465.444    | 466.539    |
| Ikke-balanceførte poster i alt          | 2.359.217  | 1.840.613  | 2.026.344  |

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

**Note 17 » Sikkerhedsstillelser**

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2024. Pr. 30.06.2025 har banken ikke stillet sikkerheder for afgivne gældsforpligtelser.

**Note 18 » Kapitalgrundlagsopgørelse**

| Kapitalgrundlaget                                  |            |            |            |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| 1.000 DKK                                          | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
| Egenkapital                                        | 3.087.518  | 2.900.325  | 3.029.234  |
| Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme         | -8.139     | 0          | -9.451     |
| Udbytte beregnet                                   | -66.396    | -67.500    | 0          |
| Udbytte foreslået                                  | 0          | 0          | -81.050    |
| Hybrid kernekapital                                | -270.838   | -270.839   | -262.719   |
| Forsigtig værdiansættelse                          | -4.823     | -4.206     | -4.563     |
| NPE-fradrag                                        | -41.285    | -26.625    | -38.173    |
| Fradrag for kapitalandele i den finansielle sektor | -225.039   | -223.589   | -222.458   |
| Fradrag for aktiveret skattemæssigt underskud      | -65.098    | -91.098    | -65.098    |
| Egentlig kernekapital                              | 2.405.900  | 2.216.468  | 2.345.722  |
| Hybrid kernekapital                                | 270.838    | 262.000    | 262.719    |
| Kernekapital                                       | 2.676.738  | 2.478.468  | 2.608.441  |
| Supplerende kapital                                | 200.000    | 100.000    | 100.000    |
| Fradrag for beholdning i den finansielle sektor    | -6.398     | -8.404     | -2.672     |
| Kapitalgrundlag                                    | 2.870.340  | 2.570.064  | 2.705.769  |
| Risikoeksponeringer                                |            |            |            |
| Kreditrisiko                                       | 7.253.001  | 6.346.170  | 6.530.598  |
| Markedsrisiko                                      | 1.044.683  | 915.981    | 1.063.688  |
| Operationel risiko                                 | 924.226    | 1.320.781  | 1.465.592  |
| CVA-risiko                                         | 759        | 1.072      | 1.805      |
| Risikoeksponeringer i alt                          | 9.222.669  | 8.584.004  | 9.061.683  |
| Kapitalprocent                                     | 31,1%      | 29,9%      | 29,9%      |
| Kernekapitalprocent                                | 29,0%      | 28,9%      | 28,8%      |
| Egentlig kernekapitalprocent                       | 26,1%      | 25,8%      | 25,9%      |
| Kapitalkrav                                        | 8,0%       | 8,0%       | 8,0%       |
| Det kombinerede bufferkrav                         | 5,4%       | 5,4%       | 5,4%       |

## Note 19 » Nærtstående parter

| 1.000 DKK                            | Bestyrelse | Direktion | Parter med<br>betydelig<br>indflydelse |
|--------------------------------------|------------|-----------|----------------------------------------|
| 30.06.2025                           |            |           |                                        |
| Udlån                                | 4.184      | 1.893     | 1.147                                  |
| Indlån                               | 31.722     | 3.716     | 21                                     |
| Garantier                            | 370        | 25        | 0                                      |
| Udnyttede kredittilsagn              | 21.782     | 1.102     | 0                                      |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 27.281     | 2.740     | 0                                      |

| 1.000 DKK                            | Bestyrelse | Direktion | Parter med<br>betydelig<br>indflydelse |
|--------------------------------------|------------|-----------|----------------------------------------|
| 30.06.2024                           |            |           |                                        |
| Udlån                                | 2.686      | 2.338     | 1.159                                  |
| Indlån                               | 4.863      | 1.804     | 21                                     |
| Garantier                            | 614        | 25        | 0                                      |
| Udnyttede kredittilsagn              | 1.233      | 657       | 0                                      |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 10.257     | 2.459     | 0                                      |

| 1.000 DKK                            | Bestyrelse | Direktion | Parter med<br>betydelig<br>indflydelse |
|--------------------------------------|------------|-----------|----------------------------------------|
| 31.12.2024                           |            |           |                                        |
| Udlån                                | 1.814      | 2.605     | 937                                    |
| Indlån                               | 5.767      | 3.273     | 21                                     |
| Garantier                            | 607        | 25        | 0                                      |
| Udnyttede kredittilsagn              | 0          | 0         | 0                                      |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 10.191     | 2.710     | 0                                      |

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 3,20 - 4,95 % og på indlån i intervallet 0,00 - 1,75 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

## Note 20 » Kreditrisiko

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

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2024.

Nærværende note indeholder oplysninger om bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder.

### Eksposering og nedskrivninger fordelt på brancher

| 1.000 DKK                                     | Ekspone-<br>ring<br>brutto<br>før ned-<br>skrivning | Pct. | Nedskriv-<br>ninger | Pct. |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------|---------------------|------|
| <b>30.06.2025</b>                             |                                                     |      |                     |      |
| Offentlige myndigheder                        | 0                                                   | 0%   | 0                   | 0%   |
| <b>Erhverv</b>                                |                                                     |      |                     |      |
| Landbrug, jagt og skovbrug                    | 998.973                                             | 9%   | 21.807              | 6%   |
| Industri og råstofindvinding                  | 361.296                                             | 3%   | 22.838              | 6%   |
| Energiforsyning                               | 126.180                                             | 1%   | 1.873               | 1%   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                    | 528.133                                             | 5%   | 32.146              | 9%   |
| Handel                                        | 731.874                                             | 7%   | 92.009              | 25%  |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 258.947                                             | 3%   | 31.606              | 8%   |
| Information og kommunikation                  | 97.682                                              | 1%   | 41.314              | 11%  |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed       | 451.956                                             | 4%   | 23.779              | 6%   |
| Fast ejendom                                  | 906.895                                             | 8%   | 29.196              | 8%   |
| Øvrige erhverv                                | 400.896                                             | 4%   | 20.487              | 6%   |
| Erhverv i alt                                 | 4.862.832                                           | 45%  | 317.055             | 86%  |
| Private                                       | 6.042.728                                           | 55%  | 54.346              | 14%  |
| I alt                                         | 10.905.560                                          | 100% | 371.401             | 100% |

| 1.000 DKK                                     | Ekspone-<br>ring<br>brutto<br>før ned-<br>skrivning | Pct. | Nedskriv-<br>ninger | Pct. |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------|---------------------|------|
| <b>30.06.2024</b>                             |                                                     |      |                     |      |
| Offentlige myndigheder                        | 0                                                   | 0%   | 0                   | 0%   |
| <b>Erhverv</b>                                |                                                     |      |                     |      |
| Landbrug, jagt og skovbrug                    | 945.875                                             | 9%   | 64.424              | 16%  |
| Industri og råstofindvinding                  | 311.350                                             | 3%   | 20.835              | 5%   |
| Energiforsyning                               | 125.280                                             | 1%   | 1.849               | 0%   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                    | 604.081                                             | 6%   | 38.808              | 10%  |
| Handel                                        | 768.285                                             | 8%   | 82.908              | 21%  |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 256.772                                             | 2%   | 18.195              | 5%   |
| Information og kommunikation                  | 81.971                                              | 1%   | 36.669              | 9%   |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed       | 676.498                                             | 7%   | 44.741              | 11%  |
| Fast ejendom                                  | 721.777                                             | 7%   | 26.013              | 6%   |
| Øvrige erhverv                                | 362.967                                             | 4%   | 16.378              | 4%   |
| Erhverv i alt                                 | 4.854.856                                           | 48%  | 350.820             | 87%  |
| Private                                       | 5.187.800                                           | 52%  | 53.590              | 13%  |
| I alt                                         | 10.042.656                                          | 100% | 404.410             | 100% |

| 1.000 DKK                                     | Ekspone-<br>ring<br>brutto<br>før ned-<br>skrivning | Pct. | Nedskriv-<br>ninger | Pct. |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------|---------------------|------|
| 31.12.2024                                    |                                                     |      |                     |      |
| Offentlige myndigheder                        | 0                                                   | 0%   | 0                   | 0%   |
| Erhverv                                       |                                                     |      |                     |      |
| Landbrug, jagt og skovbrug                    | 1.035.899                                           | 10%  | 43.255              | 12%  |
| Industri og råstofindvinding                  | 319.432                                             | 3%   | 21.209              | 6%   |
| Energiforsyning                               | 108.100                                             | 1%   | 1.105               | 0%   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                    | 511.261                                             | 5%   | 34.919              | 9%   |
| Handel                                        | 803.494                                             | 8%   | 79.403              | 21%  |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 260.366                                             | 3%   | 27.155              | 7%   |
| Information og kommunikation                  | 98.965                                              | 1%   | 42.913              | 12%  |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed       | 484.503                                             | 5%   | 27.634              | 7%   |
| Fast ejendom                                  | 768.597                                             | 8%   | 26.637              | 7%   |
| Øvrige erhverv                                | 359.576                                             | 3%   | 13.077              | 4%   |
| Erhverv i alt                                 | 4.750.193                                           | 47%  | 317.307             | 85%  |
| Private                                       | 5.421.701                                           | 53%  | 56.832              | 15%  |
| I alt                                         | 10.171.894                                          | 100% | 374.139             | 100% |

#### Maksimal kreditrisiko (udlån og garantier)

| 1.000 DKK                               | 30.6.2025  | 30.6.2024  | Hele 2024  |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Udlån og andre tilgodehavender          | 8.180.946  | 7.803.473  | 7.777.963  |
| Garantier                               | 2.359.217  | 1.840.613  | 2.026.344  |
| Eksponering                             | 10.540.163 | 9.644.086  | 9.804.307  |
| Nedskrivninger                          | 365.398    | 398.571    | 367.587    |
| Bruttoeksponering                       | 10.905.561 | 10.042.656 | 10.171.894 |
| Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn | 2.394.544  | 2.210.064  | 2.079.356  |
| Hensættelse på uudnyttet maksimum       | 6.003      | 5.839      | 6.552      |
| Maksimal kreditrisiko                   | 13.306.108 | 12.258.560 | 12.257.802 |

#### Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

30.06.2025

| 1.000 DKK |                                                          | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|-----------|----------------------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Rating    | Mapning til<br>Finanstilsynets<br>bonitetsklassifikation |            |           |          |            |
| 1         | 2a/3                                                     | 596.683    | 1.100     | 0        | 597.783    |
| 2         | 2a/3                                                     | 3.430.151  | 16.443    | 0        | 3.446.594  |
| 3         | 2a/3                                                     | 3.515.552  | 112.739   | 0        | 3.628.291  |
| 4         | 2b                                                       | 2.689.051  | 282.429   | 9        | 2.971.489  |
| 5         | 2b                                                       | 809.613    | 312.589   | 0        | 1.122.202  |
| 6         | 2b                                                       | 181.005    | 254.623   | 0        | 435.628    |
| 7         | 2b                                                       | 32.576     | 107.511   | 0        | 140.087    |
| 8         | 2c                                                       | 43         | 278.988   | 0        | 279.031    |
| 9         | 2c                                                       | 0          | 111.797   | 0        | 111.797    |
| 10        | 1                                                        | 0          | 1.808     | 0        | 1.808      |
| 11        | 1                                                        | 0          | 486       | 570.912  | 571.398    |
| I alt     |                                                          | 11.254.674 | 1.480.513 | 570.921  | 13.306.108 |

30.06.2024

| 1.000 DKK |                                                          | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|-----------|----------------------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Rating    | Mapning til<br>Finanstilsynets<br>bonitetsklassifikation |            |           |          |            |
| 1         | 2a/3                                                     | 556.149    | 0         | 0        | 556.149    |
| 2         | 2a/3                                                     | 3.149.822  | 12.950    | 0        | 3.162.772  |
| 3         | 2a/3                                                     | 2.826.389  | 171.505   | 0        | 2.997.894  |
| 4         | 2b                                                       | 2.551.814  | 186.957   | 0        | 2.738.771  |
| 5         | 2b                                                       | 839.612    | 413.273   | 0        | 1.252.885  |
| 6         | 2b                                                       | 115.482    | 195.330   | 0        | 310.812    |
| 7         | 2b                                                       | 47.699     | 58.276    | 0        | 105.975    |
| 8         | 2c                                                       | 53         | 355.082   | 854      | 355.989    |
| 9         | 2c                                                       | 20         | 155.166   | 0        | 155.186    |
| 10        | 1                                                        | 0          | 33.746    | 1.236    | 34.982     |
| 11        | 1                                                        | 0          | 1.186     | 585.959  | 587.145    |
| I alt     |                                                          | 10.087.040 | 1.583.471 | 588.049  | 12.258.560 |

31.12.2024

| 1.000 DKK |                                                          | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|-----------|----------------------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Rating    | Mapning til<br>Finanstilsynets<br>bonitetsklassifikation |            |           |          |            |
| 1         | 2a/3                                                     | 510.875    | 0         | 0        | 510.875    |
| 2         | 2a/3                                                     | 3.120.095  | 16.187    | 0        | 3.136.282  |
| 3         | 2a/3                                                     | 2.957.113  | 130.513   | 0        | 3.087.626  |
| 4         | 2b                                                       | 2.651.786  | 214.312   | 322      | 2.866.420  |
| 5         | 2b                                                       | 758.019    | 332.457   | 0        | 1.090.476  |
| 6         | 2b                                                       | 160.932    | 202.154   | 0        | 363.086    |
| 7         | 2b                                                       | 29.051     | 133.177   | 0        | 162.228    |
| 8         | 2c                                                       | 79         | 328.002   | 117      | 328.198    |
| 9         | 2c                                                       | 18         | 117.588   | 1        | 117.607    |
| 10        | 1                                                        | 8          | 25.419    | 276      | 25.703     |
| 11        | 1                                                        | 0          | 1.663     | 567.638  | 569.301    |
| I alt     |                                                          | 10.187.976 | 1.501.472 | 568.354  | 12.257.802 |

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

#### Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9

30.06.2025

| 1.000 DKK                                    | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|----------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Offentlige myndigheder                       | 0          | 0         | 0        | 0          |
| <b>Erhverv:</b>                              |            |           |          |            |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 1.062.481  | 224.659   | 8.940    | 1.296.080  |
| Industri og råstofindvinding                 | 336.870    | 70.875    | 53.955   | 461.700    |
| Energiforsyning                              | 154.475    | 6.961     | 0        | 161.436    |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 426.533    | 145.207   | 63.649   | 635.389    |
| Handel                                       | 657.623    | 172.226   | 157.153  | 987.002    |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 255.142    | 69.122    | 42.801   | 367.065    |
| Information og kommunikation                 | 51.001     | 6.579     | 60.341   | 117.921    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 550.334    | 64.036    | 15.255   | 629.625    |
| Fast ejendom                                 | 870.674    | 184.220   | 62.332   | 1.117.226  |
| Øvrige erhverv                               | 435.130    | 120.225   | 12.442   | 567.797    |
| Erhverv i alt                                | 4.800.263  | 1.064.110 | 476.868  | 6.341.241  |
| Private                                      | 6.454.411  | 416.403   | 94.053   | 6.964.867  |
| I alt                                        | 11.254.674 | 1.480.513 | 570.921  | 13.306.108 |



30.06.2024

| 1.000 DKK                                    | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|----------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Offentlige myndigheder                       | 0          | 0         | 0        | 0          |
| <b>Erhverv:</b>                              |            |           |          |            |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 879.175    | 231.448   | 91.399   | 1.202.022  |
| Industri og råstofindvinding                 | 339.231    | 74.028    | 33.493   | 446.752    |
| Energiforsyning                              | 154.880    | 17.258    | 0        | 172.138    |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 484.698    | 142.169   | 92.367   | 719.234    |
| Handel                                       | 669.408    | 280.068   | 104.920  | 1.054.396  |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 227.194    | 78.787    | 18.150   | 324.131    |
| Information og kommunikation                 | 26.554     | 2.272     | 65.410   | 94.236     |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 742.370    | 59.597    | 27.665   | 829.632    |
| Fast ejendom                                 | 657.626    | 156.954   | 55.650   | 870.230    |
| Øvrige erhverv                               | 402.949    | 89.364    | 10.372   | 502.685    |
| Erhverv i alt                                | 4.584.085  | 1.131.945 | 499.426  | 6.215.456  |
| Private                                      | 5.502.955  | 451.526   | 88.623   | 6.043.104  |
| I alt                                        | 10.087.040 | 1.583.471 | 588.049  | 12.258.560 |

31.12.2024

| 1.000 DKK                                    | Stadie 1   | Stadie 2  | Stadie 3 | I alt      |
|----------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Offentlige myndigheder                       | 0          | 0         | 0        | 0          |
| <b>Erhverv:</b>                              |            |           |          |            |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 1.012.860  | 233.283   | 44.774   | 1.290.917  |
| Industri og råstofindvinding                 | 352.940    | 53.018    | 48.313   | 454.271    |
| Energiforsyning                              | 144.511    | 3.851     | 0        | 148.362    |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 427.733    | 127.028   | 73.443   | 628.204    |
| Handel                                       | 668.520    | 251.997   | 117.912  | 1.038.429  |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 215.863    | 74.695    | 35.408   | 325.966    |
| Information og kommunikation                 | 44.461     | 7.702     | 61.750   | 113.913    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 554.409    | 43.386    | 22.201   | 619.996    |
| Fast ejendom                                 | 677.641    | 152.384   | 57.003   | 887.028    |
| Øvrige erhverv                               | 376.188    | 109.928   | 8.139    | 494.255    |
| Erhverv i alt                                | 4.475.126  | 1.057.272 | 468.943  | 6.001.341  |
| Private                                      | 5.712.850  | 444.200   | 99.411   | 6.256.461  |
| I alt                                        | 10.187.976 | 1.501.472 | 568.354  | 12.257.802 |

#### Misligholdte udlån og garantier (default)

| 1.000 DKK                       | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Misligholdte udlån og garantier | 606.886    | 578.412    | 539.207    |
| Individuelle nedskrivninger     | 253.788    | 254.167    | 236.615    |
| Eksponering efter nedskrivning  | 353.098    | 324.245    | 302.592    |

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

- Låntager er mere end 90 dage i restance på væsentlige dele af sine forpligtelser, eller
- Det er mest sandsynligt, at låntager ikke kan tilbagebetale sine forpligtelser fuldt ud.

#### Kreditlempelser og non-performing lån (NPL)

En eksponering har en kreditlempelse, hvis der er sket:

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

En eksponering defineres som NPL, hvis den opfylder mindst et af følgende to kriterier:

- Eksponeringen har været i restance i mere end 90 dage.
- Det vurderes usandsynligt, at debitor fuldt ud opfylder sin betalingsforpligtelse uden, at der realiseres sikkerheder.

Kunden træder ud af NPL tre måneder efter, at kunden igen er levedygtig. Har der været ydet kreditlempelser, indtræder eksponeringen i en 12-måneders karensperiode efter, at kreditlempelsen er ophævet.

| 1.000 DKK                         | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Non-performing lån                | 522.259    | 480.335    | 498.836    |
| Eksponeringer med kreditlempelser | 68.982     | 74.767     | 52.526     |

#### Beskrivelse af sikkerheder

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

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

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

Det samlede udlånsbeløb på kunder, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger som følge af sikkerhedsstillelse, udgør 106,8 mio. kr. pr. 30. juni 2025.

#### Modtagne sikkerheder og typer

| 1.000 DKK                       | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Maksimal kreditrisiko           | 13.306.108 | 12.258.560 | 12.257.802 |
| Værdi af sikkerheder            | 9.498.948  | 9.096.129  | 9.128.129  |
| Blanco                          | 3.807.160  | 3.162.431  | 3.129.673  |
| Blanco i procent af eksponering | 29%        | 26%        | 26%        |

| 1.000 DKK                             | 30.06.2025 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Ejendomme                             | 6.020.467  | 5.862.398  | 5.892.743  |
| Indtrædelsesret i pant i fast ejendom | 1.281.631  | 1.141.775  | 1.176.740  |
| Værdipapirer                          | 291.995    | 367.782    | 322.590    |
| Løsøre, driftsmidler, biler mv.       | 1.641.235  | 1.461.621  | 1.549.251  |
| Kontanter                             | 163.012    | 124.803    | 75.776     |
| Andre sikkerheder                     | 100.608    | 137.750    | 111.029    |
| I alt sikkerheder                     | 9.498.948  | 9.096.129  | 9.128.129  |

#### Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

| 1.000 DKK                                     | Ejendomme | Indtrædelsesret i pant fast ejendom | Værdipapirer | Løsøre, driftsmidler, biler mv. | Kontanter | Andre sikkerheder | I alt     |
|-----------------------------------------------|-----------|-------------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------|-------------------|-----------|
| 30.06.2025                                    |           |                                     |              |                                 |           |                   |           |
| Offentlige myndigheder                        | 0         | 0                                   | 0            | 0                               | 0         | 0                 | 0         |
| Erhverv                                       |           |                                     |              |                                 |           |                   |           |
| Landbrug, jagt og skovbrug                    | 627.008   | 200.226                             | 9.062        | 83.933                          | 55.135    | 25.363            | 1.000.727 |
| Industri og råstofindvinding                  | 92.413    | 59.890                              | 19.029       | 202.381                         | 599       | 0                 | 374.312   |
| Energiforsyning                               | 13.473    | 36.367                              | 1.004        | 30.335                          | 872       | 0                 | 82.051    |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                    | 135.454   | 78.535                              | 6.076        | 176.620                         | 14.212    | 22.750            | 433.647   |
| Handel                                        | 123.974   | 25.442                              | 21.911       | 440.334                         | 846       | 8.814             | 621.321   |
| Transport-, restaurations- og hotelvirksomhed | 76.799    | 67.763                              | 2.247        | 101.791                         | 1.272     | 1.071             | 250.943   |
| Information og kommunikation                  | 4.519     | 3.756                               | 4.438        | 7.537                           | 20        | 20.537            | 40.807    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed       | 126.338   | 25.269                              | 168.719      | 49.057                          | 19.234    | 11.600            | 400.217   |
| Fast ejendom                                  | 651.124   | 90.931                              | 14.199       | 15.375                          | 14.295    | 5.047             | 790.971   |
| Øvrige erhverv                                | 194.985   | 83.317                              | 2.274        | 148.595                         | 8.357     | 2.194             | 439.722   |
| Erhverv i alt                                 | 2.046.087 | 671.496                             | 248.959      | 1.255.958                       | 114.842   | 97.376            | 4.434.718 |
| Private                                       | 3.974.380 | 610.135                             | 43.036       | 385.277                         | 48.170    | 3.232             | 5.064.230 |
| I alt                                         | 6.020.467 | 1.281.631                           | 291.995      | 1.641.235                       | 163.012   | 100.608           | 9.498.948 |

| 1.000 DKK                                          | Ejen-<br>domme | Indtræ-<br>delsesret<br>i pant fast<br>ejendom | Værdi-<br>papirer | Løsøre,<br>drifts-<br>midler,<br>biler mv. | Kontanter | Andre<br>sikker-<br>heder | I alt     |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| 30.06.2024                                         |                |                                                |                   |                                            |           |                           |           |
| Offentlige myndigheder                             | 0              | 0                                              | 0                 | 0                                          | 0         | 0                         | 0         |
| <b>Erhverv</b>                                     |                |                                                |                   |                                            |           |                           |           |
| Landbrug, jagt og skovbrug                         | 664.247        | 175.035                                        | 5.221             | 106.261                                    | 31.214    | 37.793                    | 1.019.771 |
| Industri og råstofindvinding                       | 78.447         | 47.983                                         | 23.596            | 179.005                                    | 4.434     | 7.112                     | 340.577   |
| Energiforsyning                                    | 11.107         | 69.760                                         | 11.661            | 29.973                                     | 1.714     | 0                         | 124.215   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                         | 173.972        | 66.941                                         | 9.887             | 192.424                                    | 1.928     | 24.215                    | 469.367   |
| Handel                                             | 165.826        | 34.238                                         | 37.030            | 477.027                                    | 9.154     | 11.742                    | 735.017   |
| Transport-, restaurations- og hotelvirk-<br>somhed | 106.975        | 69.671                                         | 2.039             | 63.804                                     | 666       | 1.735                     | 244.890   |
| Information og kommunikation                       | 1.161          | 3.620                                          | 4.863             | 3.116                                      | 20        | 30.285                    | 43.065    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed            | 114.392        | 41.443                                         | 185.664           | 38.945                                     | 3.126     | 18.015                    | 401.585   |
| Fast ejendom                                       | 562.831        | 78.033                                         | 11.713            | 1.327                                      | 8.567     | 2.961                     | 665.432   |
| Øvrige erhverv                                     | 169.248        | 51.348                                         | 34.271            | 77.803                                     | 6.144     | 2.301                     | 341.115   |
| Erhverv i alt                                      | 2.048.206      | 638.072                                        | 325.945           | 1.169.685                                  | 66.967    | 136.159                   | 4.385.034 |
| Private                                            | 3.814.192      | 503.703                                        | 41.837            | 291.936                                    | 57.836    | 1.591                     | 4.711.095 |
| I alt                                              | 5.862.398      | 1.141.775                                      | 367.782           | 1.461.621                                  | 124.803   | 137.750                   | 9.096.129 |

| 1.000 DKK                                          | Ejen-<br>domme | Indtræ-<br>delsesret<br>i pant fast<br>ejendom | Værdi-<br>papirer | Løsøre,<br>drifts-<br>midler,<br>biler mv. | Kontanter | Andre<br>sikker-<br>heder | I alt     |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| 31.12.2024                                         |                |                                                |                   |                                            |           |                           |           |
| Offentlige myndigheder                             | 0              | 0                                              | 0                 | 0                                          | 0         | 0                         | 0         |
| <b>Erhverv</b>                                     |                |                                                |                   |                                            |           |                           |           |
| Landbrug, jagt og skovbrug                         | 678.689        | 179.515                                        | 5.280             | 76.871                                     | 1.703     | 31.500                    | 973.558   |
| Industri og råstofindvinding                       | 101.139        | 55.262                                         | 21.207            | 193.832                                    | 373       | 4.923                     | 376.736   |
| Energiforsyning                                    | 12.739         | 47.349                                         | 10.945            | 29.823                                     | 1.447     | 0                         | 102.303   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                         | 153.163        | 61.782                                         | 9.402             | 179.450                                    | 755       | 25.460                    | 430.012   |
| Handel                                             | 145.597        | 33.738                                         | 35.863            | 497.627                                    | 4.620     | 15.210                    | 732.655   |
| Transport-, restaurations- og hotelvirk-<br>somhed | 86.365         | 67.924                                         | 1.756             | 71.148                                     | 328       | 927                       | 228.448   |
| Information og kommunikation                       | 2.229          | 2.118                                          | 4.440             | 3.225                                      | 20        | 20.537                    | 32.569    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed            | 131.369        | 45.038                                         | 164.394           | 30.251                                     | 9.144     | 6.931                     | 387.127   |
| Fast ejendom                                       | 529.868        | 131.057                                        | 13.207            | 2.136                                      | 4.126     | 1.781                     | 682.175   |
| Øvrige erhverv                                     | 165.531        | 51.553                                         | 22.564            | 124.920                                    | 172       | 2.244                     | 366.984   |
| Erhverv i alt                                      | 2.006.689      | 675.336                                        | 289.058           | 1.209.283                                  | 22.688    | 109.513                   | 4.312.567 |
| Private                                            | 3.886.054      | 501.404                                        | 33.532            | 339.968                                    | 53.088    | 1.516                     | 4.815.562 |
| I alt                                              | 5.892.743      | 1.176.740                                      | 322.590           | 1.549.251                                  | 75.776    | 111.029                   | 9.128.129 |

**Note 21 » Hoved- og nøgletal****Resultatopgørelse**

| 1.000 DKK                                    | 1. halvår<br>2025 | 1. halvår<br>2024 | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettorenteindtægter                          | 242.022           | 255.863           | 222.185           | 143.843           | 150.749           |
| Udbytte af aktier mv.                        | 53.183            | 22.876            | 10.850            | 10.721            | 6.264             |
| Gebyrer og provisionsindtægter – netto       | 141.563           | 128.230           | 139.871           | 156.518           | 140.189           |
| Nettorente- og gebyrindtægter                | 436.768           | 406.969           | 372.906           | 311.082           | 297.202           |
| Kursreguleringer                             | 659               | 30.973            | 35.834            | -38.706           | 50.397            |
| Udgifter til personale og administration     | 285.424           | 267.859           | 245.004           | 236.491           | 231.601           |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. | -5.306            | 4.268             | 14.568            | -4.397            | -15.092           |
| Periodens resultat                           | 140.911           | 143.119           | 127.748           | 30.262            | 115.479           |

|                                                          |       |       |       |       |        |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | 8.120 | 8.120 | 8.120 | 8.120 | 11.739 |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|

**Balance**

| 1.000 DKK                                   | 30.6.2025  | 30.6.2024  | 30.6.2023  | 30.6.2022  | 30.6.2021  |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.   | 75.037     | 81.067     | 53.238     | 62.340     | 161.069    |
| Udlån                                       | 8.180.946  | 7.803.473  | 7.717.958  | 7.131.086  | 6.607.192  |
| Obligationer og aktier                      | 4.766.643  | 4.143.387  | 3.931.144  | 3.850.437  | 4.577.746  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 79.536     | 198.352    | 147.988    | 125.376    | 338.687    |
| Indlån                                      | 14.042.913 | 12.914.522 | 11.492.006 | 10.192.777 | 10.939.429 |
| Efterstillede kapitalindskud                | 199.248    | 99.593     | 204.443    | 204.043    | 104.489    |
| Egenkapital                                 | 3.087.518  | 2.900.325  | 2.681.141  | 2.183.061  | 2.166.048  |

|               |            |            |            |            |            |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Aktiver i alt | 18.363.131 | 16.857.960 | 15.137.781 | 13.422.277 | 14.426.865 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|

|                       |           |           |           |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Basisindtjening       | 144.054   | 133.661   | 122.254   | 68.850    | 59.414    |
| Eventualforpligtelser | 2.359.217 | 1.840.613 | 1.990.389 | 2.862.575 | 3.457.743 |
| Antal medarbejdere    | 329       | 320       | 314       | 303       | 316       |

| Nøgletal                           | 30.6.2025 | 30.6.2024 | 30.6.2023 | 30.6.2022 | 30.6.2021 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kapitalprocent                     | 31,1%     | 29,9%     | 30,6%     | 22,9%     | 22,4%     |
| Kernekapitalprocent                | 29,0%     | 28,9%     | 28,2%     | 20,6%     | 21,2%     |
| Egentlig kernekapitalprocent       | 26,1%     | 25,8%     | 25,0%     | 17,6%     | 18,3%     |
| Egenkapitalforrentning før skat*   | 5,1%      | 5,9%      | 6,1%      | 1,4%      | 6,2%      |
| Egenkapitalforrentning efter skat* | 4,7%      | 5,5%      | 5,4%      | 1,1%      | 5,6%      |
| Indtjening pr. omkostningskrone    | 1,52      | 1,58      | 1,54      | 1,15      | 1,56      |
| Renterisiko                        | 1,8%      | 1,7%      | 1,6%      | 0,9%      | 1,2%      |
| Valutaposition                     | 0,4%      | 0,4%      | 0,6%      | 0,7%      | 0,6%      |
| Valutarisiko                       | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      |
| Udlån i forhold til indlån         | 60,6%     | 63,3%     | 70,2%     | 73,7%     | 64,4%     |
| Udlån i forhold til egenkapital    | 2,6       | 2,7       | 2,9       | 3,3       | 3,1       |
| Periodens udlånsvækst              | 5,2%      | -1,6%     | 7,9%      | 5,0%      | 4,6%      |
| Liquidity Coverage Ratio (LCR)     | 294%      | 279%      | 239%      | 228%      | 228%      |
| Net Stable Funding Ratio (NSFR)    | 147%      | 144%      | 145,0%    | 145,0%    | 157,0%    |
| Summen af store eksponeringer      | 71,4%     | 71,0%     | 82,5%     | 112,6%    | 111,1%    |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent   | 3,4%      | 4,0%      | 3,9%      | 4,1%      | 4,7%      |
| Periodens nedskrivningsprocent     | -0,0%     | 0,0%      | 0,1%      | 0,0%      | -0,1%     |
| Afkastgrad*                        | 0,7%      | 0,8%      | 0,8%      | 0,2%      | 0,7%      |

**Danske Andelskassers Bank A/S – aktien**

|                                                                                         |      |      |      |      |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie (vægtet gennemsnit)* | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,1  | 0,6  |
| Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie*                                       | 12,6 | 11,8 | 10,8 | 10,3 | 10,2 |
| Udbytte pr. aktie                                                                       | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Børskurs/periodens resultat pr. aktie*                                                  | 23,6 | 18,7 | 17,4 | 91,1 | 19,1 |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie*                                                         | 1,1  | 1,0  | 0,9  | 1,0  | 1,0  |

\*Nøgletallet er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen. Aktionærernes andel af resultatet og egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.



---

Danske Andelskassers Bank A/S  
Dusager 18  
8200 Aarhus N  
Telefon 87 99 30 00  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)  
CVR-nr. 31843219