

Årsrapport 2025



Danske
Andelskassers Bank A/S

Indhold

Selskabsoplysninger.....	3	Årsregnskab	
Banken i tal	4	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	39
Ledelsesberetning		Balance	40
Direktionens kommentarer	6	Egenkapitalopgørelse	41
Finansielt overblik.....	7	Noter.....	42
Hovedtal	8	Påtegninger	
Væsentlige begivenheder	9	Ledelsespåtegning.....	88
Strategi	10	Den interne revisors revisionspåtegning	89
Regnskabsberetning		Den uafhængige revisors revisionspåtegning	90
Regnskabsberetning	13		
Risikoforhold og risikostyring	20		
Corporate Governance			
Selskabsledelse.....	24		
ESG	27		
Bestyrelsen.....	30		
Direktionen	33		
Aktionærinformation	34		
Selskabsmeddelelser	37		
Finanskalender 2026.....	37		

Selskabsoplysninger

”

Vi tror på,
at gode relationer
skaber værdi

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

E-mail: info@andelskassen.dk

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

Bestyrelse

Adm. 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)

Investeringsrådgiver Rasmus Daniel Skov Nielsen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver Anette Holstein Nielsen (medarbejdervalgt)

Direktion

Administrerende direktør Jan Pedersen

Bankdirektør Alma Lund Høj

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 21. april 2026 kl. 17.00.

Banken i tal 2025

Resultat før skat

272,9
MDKK

Kapitalmæssig
overdækning

11,8%

Stigning i
forretningsomfanget

11,6%

Egenkapitalforrentning
før skat

9,0%

Stigning i udlånet

15,1%

Kapitalprocent

27,3%

Ledelsesberetning

- Direktionens kommentarer
- Finansielt overblik 2025
- Væsentlige begivenheder
- Strategi



Direktionens kommentarer

Du fortjener at blive set. Også af din bank.

Når vi investerer i de kompetencer og initiativer, der driver banken fremad, styrker vi både vores kunder og vores forretning.

Jan Pedersen, administrerende direktør



I Danske Andelskassers Bank ved vi, at god rådgivning starter med, at mennesker bliver set og forstået. Når vi tager afsæt i, hvor kunderne er i livet, deres virkelighed og ambitioner, skaber vi de bedste løsninger sammen. Det er grundlaget for vores måde at være bank på. Før, nu og i fremtiden.

I Andelskassen er gode relationer ikke blot noget, vi siger. Det er noget, vi viser i vores arbejde – hver dag.

Alma Lund Høj, bankdirektør

2025 har været præget af et marked i forandring. Det kræver, at vi som bank er omstillingsparate og samtidig fastholder en klar retning. Vi oplever, at kunderne efterspørger rådgivning, der er nærværende, og løsninger, der tager højde for både muligheder og usikkerheder. Det forpligter, og det motiverer.

Derfor fortsætter vi med at omsætte vores strategi frem mod 2030 til konkret handling. Strategien bygger på den samme tanke, der har formet os som bank: Sammen kan vi mere. Og netop i en tid med forandringer er det afgørende, at vi inves-

terer målrettet i mennesker, kompetencer og rådgivning, der gør en forskel.

Det betyder, at vi løbende styrker bankens faglige miljøer og rådgivningskraft. Det gør vi ved at tiltrække nye kompetencer, udvikle vores organisation og sikre, at både virksomheder, familier og formuer får rådgivning baseret på solid indsigt og specialiseret viden.

Kraftcentre for vækst

2025 byder på et tilfredsstillende årsregnskab med et resultat før skat på 272,9 mio. kr. mod 354,6 mio. kr. i 2024. En forventet tilbagegang, der afspejler vores målrettede investeringer i strategien frem mod 2030.

I løbet af året har vi taget store skridt i udviklingen af banken. Med flytningen af hovedsædet til Aarhus og etableringen af formuecentre i Risskov i Aarhus og Nordhavn i København har vi skabt kraftcentre, der sætter retning og tempo for bankens vækst i tæt samspil med vores rådgivningscentre i hele landet. Vi har åbnet et nyt rådgivningscenter i Risskov i Aarhus, og i 2026 udvider vi med endnu to rådgivningscentre. Et i Højbjerg i Aarhus, og et i Kolding. De nye rådgivningscentre understøtter vores ambition om at være et attraktivt valg for både privat- og erhvervskunder.

Samtidig har vi udbygget den faglige sparring og specialiserede ekspertise på tværs af hovedsæde, formuecentre og rådgivningscentre. En udvikling, der fortsætter ind i 2026, så vi kan tilbyde kunderne rådgivning på højeste niveau, uanset hvor i landet de møder os.

Gennem stærke partnerskaber med blandt andet AGF, Aarhus Håndbold, ARoS og Musikhuset har vi styrket bankens brand og udvidet vores tilstedeværelse i de fællesskaber, vi gerne vil være en aktiv del af – til gavn for både kunder og lokalsamfund. Vi går derfor ind i et nyt år med stor optimisme. Ikke fordi vejen nødvendigvis bliver let, men fordi vi har et stærkt fælles udgangspunkt. Et hold af engagerede kolleger. En strategi, der sætter kundernes behov forrest. Og en klar ambition om at være den bank i Danmark, der er bedst til relationer.

Sammen kan vi mere.


Jan Pedersen
Adm. direktør


Alma Lund Høj
Bankdirektør

Finansielt overblik

2025 har været et år med tilfredsstillende finansielle resultater.

Resultatet før skat var i 2025 på 272,9 mio. kr. mod 354,6 mio. kr. året før. Basisindtjeningen var i 2025 på 221,0 mio. kr. mod 230,7 mio. kr. året før.

Resultatudviklingen skal ses i sammenhæng med, at banken i 2024 havde sit bedste resultat siden børsnoteringen i 2011. Derudover har resultatet i 2025 været påvirket af investeringerne i forbindelse med bankens nye strategi frem mod 2030, herunder flytningen af hovedsædet til Aarhus. I forbindelse med strategien og flytningen af hovedsædet er der afholdt merudgifter, som har karakter af engangsudgifter i niveauet 19 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 2025 forrentet med 9,0 % mod 12,7 % i 2024 beregnet på resultatet før skat.

2025 har været et år med høj aktivitet og en vækst i forretningsomfanget på 11,6 % til 58,6 mia. kr. ved udgangen af 2025 mod 52,5 mia. kr. sidste år. Fremgangen skete blandt andet med baggrund i god kundetilgang i bankens nyetablerede rådgivningscentre Andelskassen Nordhavn i København og Andelskassen i Horsens og de øvrige initiativer i forbindelse med bankens nye strategi.

Til trods for øget geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed samt øgede miljø- og klimamæssige risici, er nedskrivningerne fortsat på et lavt niveau.

Der foreslås et udbytte på 30 %, svarende til 77,4 mio. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 27,3 % mod 29,9 % pr. 31. december 2024. Den kapitalmæssige overdækning er på 11,8 procentpoint og overdækningen i forhold til NEP-kravet på 8,3 procentpoint.

Udviklingen i kapitalprocenterne skyldes navnlig indfrielsen af bankens hybride kernekapitallån på 262 mio. kr. i december 2025 samt stigningen i de risikovægtede eksponeringer som følge af øget aktivitet.



Finansielle nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalprocent	27,3%	29,9%	30,4%	26,3%	23,1%
Kernekapitalprocent	25,4%	28,8%	29,3%	23,8%	21,9%
Egentlig kernekapitalprocent	25,4%	25,9%	26,2%	20,6%	19,0%
Kapitalmæssig overdækning - %-point	11,8	14,1	13,7	10,0	9,4
Overdækning NEP-krav - %-point	8,3	11,8	11,8	7,6	7,6
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	209%	296%	273%	250%	247%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	141%	143%	142%	149%	147%
Årets udlånsvækst	15,1%	-1,9%	10,8%	5,3%	7,6%
Nedskrivningsprocent	-0,1%	-0,2%	0,7%	-0,3%	-0,1%
Samlet nedskrivningsprocent	2,9%	3,6%	3,8%	3,8%	4,7%
Aktien					
Kurs ultimo	19,05	14,25	10,45	10,30	10,70
Kurs/indre værdi	1,4	1,1	0,9	0,9	1,0
Markedsværdi - mio. kr.	4.249	3.179	2.331	2.298	2.387
Årets resultat pr aktie	1,2	1,2	1,3	0,7	1,0
Udbytteprocent	30%	30%	30%	30%	30%

Hovedtal

Beløb 1.000 DKK	2025	2024	Indeks	2023	2022	2021
Resultatposter						
Renteindtægter	547.670	625.397	88	549.291	294.066	270.834
Renteudgifter	68.303	110.831	62	61.580	-13.558	-32.634
Nettorenteindtægter	479.367	514.566	93	487.711	307.624	303.468
Udbytte af aktier	57.023	22.910	249	10.878	10.790	6.265
Gebyrer og provisionsindtægter	292.670	270.098	108	275.592	309.337	286.286
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	18.928	17.825	106	14.539	14.470	14.572
Nettorente- og gebyrindtægter	810.132	789.749	103	759.642	613.281	581.447
Udgifter til personale og administration	560.508	537.571	104	478.182	458.442	462.122
Af- og nedskrivninger på materiale aktier	21.617	21.059	103	9.489	9.276	10.168
Andre driftsposter	-7.037	-443	1.588	-2.493	-1.857	-1.599
Basisindtjening	220.970	230.676	96	269.478	143.706	107.558
Kursreguleringer	41.317	102.763	40	104.590	-28.304	79.896
Nedskrivninger på udlån m.v.	-10.615	-21.203	50	70.223	-29.644	-14.569
Resultat før skat	272.902	354.642	86	303.845	145.046	202.023
Skat	-779	68.051	-1	8.232	-4.205	4.484
Resultat efter skat	273.681	286.591	95	295.613	149.251	197.539
Rente til hybrid kernekapital	15.657	16.375	96	16.375	16.375	16.375

Beløb mio. kr.	2025	2024	Indeks	2023	2022	2021
Balanceposter						
Udlån	8.952	7.778	115	7.927	7.153	6.794
Indlån	11.312	10.154	111	9.730	9.414	9.481
Indlån i puljeordninger	3.081	2.982	103	349	199	0
Udstedte obligationer	349	349	100	348	199	348
Efterstillede kapitalindskud	199	250	80	100	100	204
Aktionærernes egenkapital	2.940	2.766	106	2.571	2.023	1.943
Hybrid kernekapital	0	263	0	263	263	263
Balance	18.737	17.330	108	16.144	13.952	13.505
Forretningsomfang	58.605	52.526	112	50.809	51.867	53.234
Øvrige						
Egenkapitalforretning før skat	9,0%	12,7%		12,5%	6,5%	9,8%
Aktieudbytte	77.377	81.050		83.772	40.901	53.915
Antal medarbejdere (gennemsnit)	330	321		313	307	313

Væsentlige begivenheder 2025

JANUAR

Opjustering af forventningerne til resultatet for 2025

MAJ

Opjustering af forventningerne til resultatet for 2025

Åbning af nyt formuecenter i Nordhavn

MAJ



JUNI

Flytning af hovedsæde til Aarhus

JUNI

Udstedelse af Supplerende Kapital (Tier 2)

JUNI

Indfrielse af Senior Non-Preferred obligationer

JULI

Opjustering af forventningerne til resultatet for 2025

AUGUST



Åbning af nyt rådgivningscenter i Risskov

AUGUST

Åbning af nyt formuecenter i Risskov



NOVEMBER

Indfrielse af hybrid kernekapital (AT1-lån)

”

Gode værdier
skaber stærke
værdier.

Strategi

Virksomheden, familien, formuen. Stærkere sammen.

Bankens ledelse lagde i 2024 en ny strategi frem mod 2030. Strategien danner rammen og tydeliggør det strategiske fokus i banken frem mod 2030.

Strategien tager afsæt i den organiske vækst, der er sket i banken, og som har skabt en stærk og solid bank. Med udgangspunkt i bankens resultater og et stærkt kapitalgrundlag er der solidt, økonomisk grundlag for et markant strategiskifte.

Banken har i løbet af 2025 eksekveret på strategien og har nået alle delmål for det første år.

Især flytningen af bankens hovedsæde til Aarhus udgør et markant skridt fremad. Ligeledes er formuerådgivningen i landets to største byer styrket i 2025 ved at etablere rådgivnings- og formuecentre i henholdsvis Nordhavn i København og Risskov i Aarhus. Desuden vil der i 2026 åbne endnu to rådgivningscentre. Et i Højbjerg ved Aarhus og et i Kolding.

Ønsket om at styrke Andelskassens brand er ligeledes godt startet op i 2025 gennem partnerskab med et af Danmarks stærkeste brands – AGF i Aarhus samt Aarhus Håndbold og Musikhuset Aarhus.

Økonomisk målsætning

Der er sat en ambitiøs målsætning for strategien frem mod 2030:

- Banken skal øge forretningsomfanget med 50 % frem mod 2030 i forhold til 2024.
- Der er formuleret en langsigtet målsætning frem mod 2030 om en egenkapitalforrentning i intervallet 10-12 %.

Målsætningen skal ses på baggrund af en forudsat høj egentlig kernekapitalprocent, og at banken fastholder den nuværende udbyttepolitik med en udlodning på 30-50 % af resultatet efter skat og renter til hybrid kernekapital.

Vi forventer, at de nye tiltag og væksten i forretningsomfanget vil forbedre de finansielle resultater efter de første investeringsår.

Fokus og prioritering

Strategien udnytter et stort potentiale, der er i markedet og hos udvalgte kundesegmenter. En strategisk fokusering og prioritering er nødvendigt for at fortsætte bankens udvikling og vækst. Det, der har bragt banken hertil, hvor den er i dag, vil ikke alene kunne bringe den videre. Der er behov for fokusering og prioritering. En ændret måde at tænke og arbejde

på. Med samme mål for øje: At være den bank i Danmark, der er bedst til relationer.

Strategien 2030 – Virksomheden, familien, formuen. Stærkere sammen – understreger bankens fokus og prioritering, at banken vil være der, hvor de ambitiøse kunder er.

Strategisk retning

Den strategiske retning kommer ikke ud af ingenting. Ser vi ud i markedet får en lang række privatpersoner, virksomheds-ejere og familieformuer i dag ikke den opmærksomhed og rådgivning, de fortjener og har brug for. Det er ambitiøse og

formuende privatkunder, ejerledere og SMV-segmentet, der alle har en kompleks økonomi. Derfor skal de møde en betroet rådgiver, der forstår deres verden og arbejder på tværs af behov og trækker på kompetente specialister og et stærkt netværk af samarbejdspartnere og partnerskaber.

Fire bevægelser fremad

Banken har sat gang i initiativer inden for fire bevægelser, som skal være med til, at banken står stærkere frem mod 2030.



Skærpet markedssegmentering

Vores fokus bliver på formuende privatpersoner, familier og ejerledere samt virksomheder i SMV-segmentet. Vi vil være en bank for ambitiøse mennesker med behov for en betroet relation og adgang til flere og dybere specialitydelser.

Andelskassen skal være et stærkere brand

Vi skal øge kendskabet til Andelskassen og styrke vores position ved at etablere formuecentre og rådgivningscentre.

Dette skal understøttes af et stærkere brand. Vi skal udvikle banken til et stærkere brand i Aarhus og København og i resten af Danmark.

Nye ydelser og betroede rådgivere

I hele landet skal vi være kundens betroede rådgiver, der rådgiver på tværs af virksomheden, familien og formuen ved at trække på specialiserede kompetencer og tilbyde ydelser, der er tilpasset den enkelte kundes behov.

En attraktiv arbejdsplads for attraktive medarbejdere

Storbyerne Aarhus og København giver os bedre adgang til nye og vigtige kompetencer, som kan løfte hele banken til et endnu højere niveau.

Vi skal tiltrække nye og vigtige kompetencer, som kan være med til at udvikle banken.

Vi skal sammen være mere for flere.

Forretningsmodel

Andelskassens kerneopgave er at levere bankydelser til privatkunder samt små og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder. Vi er en relationsbank med fokus på helkundeforhold og ydelser via bankens samarbejdspartnere. Vi har en stærk lokal forankring, og flertallet af bankens nuværende kunder bor, arbejder eller driver virksomhed i Jylland og på Fyn. Det primære markedsområde omfatter derudover Storkøbenhavn og omkringliggende kommuner.

Det er bankens mission at tage ansvar for en bæredygtig udvikling sammen med vores kunder og det samfund, banken er en del af. Det betyder, at banken tager ansvar og engagerer sig både direkte i det enkelte kundeforhold og i de lokalsamfund, der udgør bankens markedsområde – til gavn for kunder, medarbejdere og lokalsamfund.

Banken havde ved udgangen af året 19 rådgivningscentre samt et landbrugscenter. Dertil Andelskassen Direkte, som betjener udvalgte kundesegmenter via telefon og digitale kanaler. Bankens har derudover en storkundeafdeling samt en række specialist-, stabs- og supportfunktioner på bankens hovedkontor.

Samlet set var 334 medarbejdere beskæftiget ved udgangen af 2025 (omregnet til fuldtidsstillinger).

Andelskassen ønsker at skabe værdi for sine interessenter, herunder aktionærer, medarbejdere, samarbejdspartnere og ikke mindst bankens nuværende og nye kunder.

Banken ønsker at være en full-service bank med et konkurrencedygtigt rådgivningskoncept, der rådgiver de forskellige kundesegmenter bedst muligt. Rådgivningsmøderne tager altid udgangspunkt i den enkelte kundes aktuelle livssituation og økonomi. Det styrker kundeoplevelsen og kvaliteten af rådgivningen, når banken til enhver tid har mulighed for at trække på et solidt bagland af egne specialister og samarbejdspartnere, der kan rådgive om eksempelvis bolig, investering, pension, forsikring og leasing.

De mange muligheder for personlig rådgivning er en vigtig del af Andelskassens kundetilbud. Det samme er det store udvalg af selvbetjeningsløsninger som eksempelvis netbank, mobilbank, pengeautomater, MobilePay samt flere kontaktløse betalingsløsninger.



Regnskabsberetning

- Beretning
- Risikoforhold og risikostyring



Regnskabsberetning



Danske Andelskassers Bank fik i 2025 et resultat før skat på 272,9 mio. kr. mod 354,6 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 23,0 %. Basisindtjeningen var i 2025 på 221,0 mio. kr. mod 230,7 mio. året før, hvilket er et fald på 4,2 %.

Resultatudviklingen skal ses i sammenhæng med, at banken i 2024 havde sit bedste resultat siden børsnoteringen i 2011. Derudover har resultatet i 2025 været påvirket af det faldende renteniveau samt investeringerne i forbindelse med bankens nye strategi frem mod 2030, herunder flytningen af hovedsædet til Aarhus. Der er samlet set afholdt merudgifter af engangskarakter i niveauet 19 mio. kr. relateret til strategien og flytningen af hovedsædet.

Ses der bort fra merudgifterne, er der tale om en stigning i basisindtjeningen på 4,0 % og et fald i resultatet før skat på 17,7 %.

Nettorenteindtægter

Nettorenteindtægter blev i 2025 påvirket af det generelle rentefald i markedsrenterne. Nettorenteindtægterne udgjorde 479,4 mio. kr. i 2025 mod 514,6 mio. kr. sidste år. Faldet dækker især over den løbende nedsættelse af Nationalbankens styringsrente fra 3,6 % i juni 2024 til 1,6 % i juni 2025 samt faldet i renteafkastet på den øvrige overskudslikviditet. Effekterne af de afledte renteændringer, som banken løbende har vars-

Basisindtjening

MDKK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettorenteindtægter	479,4	514,6	487,7	307,6	303,5
Udbytte af aktier	57,0	22,9	10,9	10,8	6,3
Netto gebyrer og provisionsindtægter	273,7	252,3	261,1	294,9	271,7
Basisindtægter	810,1	789,7	759,6	613,3	581,4
Udgifter til personale og administration	560,5	537,6	478,2	458,4	462,1
Af- og nedskrivninger på materielle aktier	21,6	21,1	9,5	9,3	10,2
Andre driftsposter	-7,0	-0,4	-2,5	-1,9	-1,6
Basisindtjening	221,0	230,7	269,5	143,7	107,6
Kursreguleringer	41,3	102,8	104,6	-28,3	79,9
Nedskrivninger på udlån m.v.	-10,6	-21,2	70,2	-29,6	-14,6
Resultat før skat	272,9	354,6	303,8	145,0	202,0

let over for bankens kunder, har sammen med udviklingen i ud- og indlånet haft en mindre positiv resultatpåvirkning. Derudover har 2025 været påvirket af øgede renteudgifter til bankens kapitalmarkedsudstedelser, som er foretaget i overensstemmelse med den langsigtede kapitalplan.

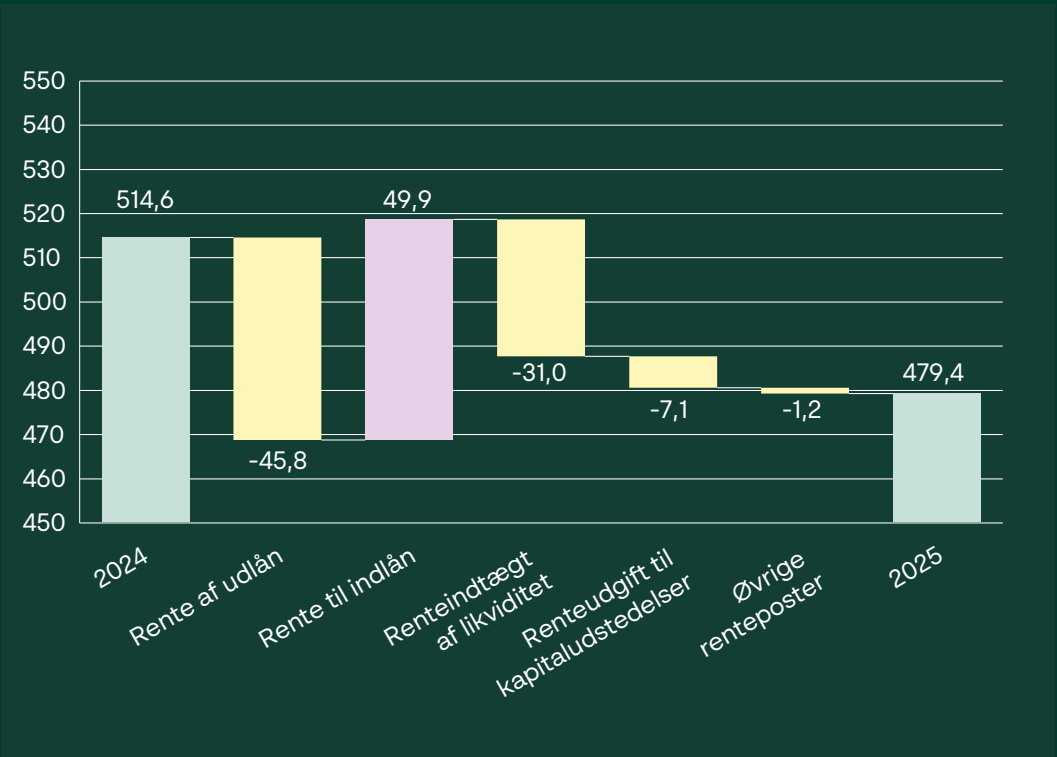
Udbytte af aktier

Udbytte af aktier har i 2025 været påvirket af ekstraordinær høj udbytteudlodning fra de sektorselskaber, som banken har et strategisk samarbejde med. I 2025 udgjorde udbytte af aktier 57,0 mio. kr. mod 22,9 mio. kr. året før. Det høje udbytte har modsætningsvist påvirket kursreguleringen af bankens aktiebeholdning.

Gebyrer- og provisionsindtægter netto

Gebyr- og provisionsindtægterne netto er i 2025 steget med 8,5 % til 273,7 mio. kr. mod 252,3 mio. kr. i 2024.

Nettorenteindtægter



Stigningen er drevet af det høje aktivitetsniveau på alle forretningsområder.

Især er væksten sket inden for boligområdet på baggrund af stigningen i antal bolighandler, kombineret med en god tilgang af nye kunder i blandt andet bankens nyetablerede rådgivningscentre Andelskassen Nordhavn i København, Andelskassen Horsens og Andelskassen Risskov.

Indtægterne fra boligområdet har vist en vækst på 11,1 %.

Indtægterne vedrørende formueforvaltning er steget med 9,7 %, hvilket er på baggrund af generel øget aktivitet samt etableringerne af bankens formuecentre i København og Aarhus.

Herudover har høj udlånsaktivitet i 2025 givet en stigning i lånesagsgebyrerne på 25,1 %.

Udgifter til personale og administration

De samlede udgifter til personale og administration blev på 560,5 mio. kr. mod 537,6 mio. kr. i 2024, hvilket er en stigning på 4,3 %.

Udgifterne til løn og personale steg med 2,0 % til 319,7 mio. kr. i 2025 mod 313,3 mio.kr. i 2024. Udviklingen dækker over en stigning i antal ansatte i primært de kundevendte funktioner.

Udgifterne til administration er steget med 7,4 % til 240,8 mio. kr. mod 224,3 mio. kr. i 2024. Stigningen kan primært henføres til bankens nye strategi frem mod 2030 med øgede udgifter til markedsføring og branding, herunder sponsoraftalen med

blandt andet AGF, øgede huslejeudgifter samt udgifter i forbindelse med flytningen af hovedsædet til Aarhus. Merudgifter, som har karakter af engangsudgifter, var i niveauet 10 mio. kr. Ses der bort fra merudgifterne, ville stigningen i administrationsudgifterne have været på ca. 2,9 % og i de samlede udgifter til personale og administration ca. 2,4 %. Beløbet er en del af de samlede merudgifter på 19 mio. kr.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter udgjorde 8,9 mio. kr. i 2025 mod 2,0 mio. kr. i 2024. Stigningen skyldes primært udgifter i forbindelse med flytningen til og indretningen af det nye hovedsæde i Aarhus.

Afskrivning anlægsaktiver

Afskrivningerne og nedskrivninger på materielle aktiver udgjorde 21,6 mio. kr. i 2025 mod 21,1 mio. kr. i 2024. Heraf udgjorde nedskrivningen af bankens tidligere domicilejendom 4,0 mio. kr. i 2025 og 10,9 mio. kr. i 2024.

Kursreguleringer

Bankens betydelige likviditetsoverskud på 5,8 mia. kr. er primært placeret i obligationsbeholdningen med kort varighed og dermed lav rentefølsomhed. Kursreguleringerne på obligationer var i 2025 en kursgevinst på 26,8 mio. kr. mod 52,5 mio. kr. i 2024.

MDKK	2025	2024
Obligationer	26.828	52.558
Aktier	-1.684	33.885
Valuta	16.863	16.369
Øvrige	-690	-49
I alt	41.317	102.763

Kursreguleringer aktier

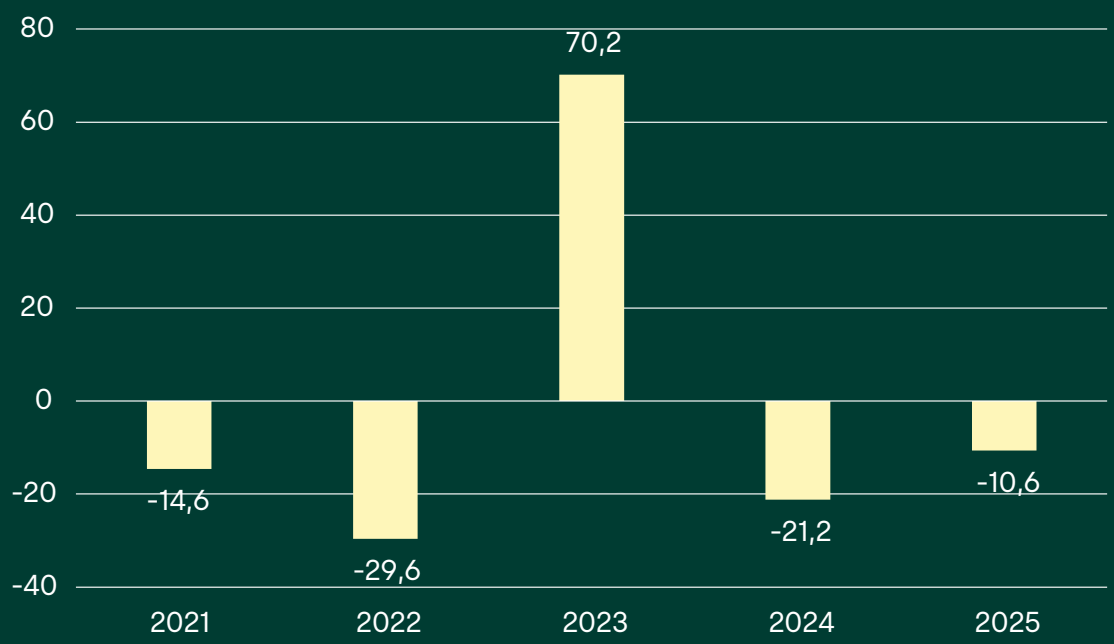
Mio. kr.	2025			2024		
	Kurs-regulering	Udbytte	Samlet afkast	Kurs-regulering	Udbytte	Samlet afkast
Handelsbeholdning	-0,9	0,3	-0,6	-1,6	0,1	-1,5
Sektoraktier	-2,8	56,7	54,0	31,6	22,8	54,4
Øvrige aktier	2,0	0,0	2,0	3,9	0,0	3,9
I alt	-1,7	57,0	55,3	33,9	22,9	56,8

Bankens aktiebeholdning, som primært består af ejerandele i de sektorselskaber, som banken samarbejder med, giver løbende et stabilt afkast i form af aktieudbytte og kursopskrivning. Afkastet skal ses i sammenhæng med modtaget aktieudbytte, som i 2025 var ekstraordinært højt på 57,0 mio. kr. mod 22,9 mio.kr. i 2024.

Nedskrivninger

Nedskrivningerne på udlån og tilgodehavender mv. blev i 2025 en nettoindtægt på 10,6 mio. kr. mod en nettoindtægt på 21,2 mio. kr. i 2024.

Nedskrivninger



Tilbageførslerne afspejler den stærke kvalitet i bankens kreditbog. Men udviklingen afspejler også øgede miljø- og klimamæssige risici, som er indarbejdet i regnskabet som ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne. Risici som banken løbende forholder sig til, og banken er dermed opmærksom på enhver mulig kreditforringelse.

Den økonomiske situation for mange privatkunder har været igennem nogle markante udsving de seneste år, og billedet er stadig præget af efterdønningerne fra inflation, rentestigninger og global uro. Høj inflation i 2022–2023 gav et historisk fald i forbrugertilliden, hvor familier oplevede, at deres købekraft blev udhulet som følge af markante prisstigninger på energi og dagligvarer. Lønningerne er steget betydeligt, hvilket har givet mange familier et økonomisk løft og delvist kompenseret for de tidligere prisstigninger. Dette skal ligeledes ses i sammenhæng med den rekordhøje beskæftigelse.

Inflationen er faldet tilbage mod 2 %, ligesom renterne er faldet. Stigende fødevarerpriser har dog udfordret nogle familier økonomisk, og vi har også set en mindre stigning i kunder med økonomiske udfordringer. Med de seneste prisfald forventes en stabilisering af situationen. Privatforbruget forventes at stige i de kommende år og vil blive en vigtig drivkraft for dansk økonomi.

Landbruget har de senere år oplevet stor økonomisk fremgang med rekordhøj indtjening, navnlig drevet af høje priser på mælk og svin samt en god høst. Den økonomiske fremgang har medført, at banken stort set ikke har landbrugs-kunder med økonomiske vanskeligheder. Klimaafgiften på landbruget, som blev vedtaget i 2024, kan dog potentielt føre til øgede nedskrivninger. I den forbindelse blev der i 2024 foretaget et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 8,0 mio. kr. Tillægget blev forøget til 9,6 mio. kr. pr. 31. december 2025 som følge af et fald i bytteforholdene og en hårdere kvælstofregulering.

Ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne

Den igangværende told- og handelskrig vurderes at øge kreditrisikoen med større sandsynlighed for negative scenarier. Den øgede risiko vurderes at få direkte eller indirekte effekter på nogle erhvervskunders nettoindtjening, hvorimod privatkunder ikke er ramt. Tillægget som pr. 31. december 2025 udgjorde 14,7 mio. kr., er henført til de brancher, der vurderes at blive ramt, herunder industri og detailhandel.

Der er herudover foretaget et tillæg på 24,4 mio. kr. vedrørende makroøkonomiske forhold, som dækker over udviklingen i de samfundsøkonomiske nøgletal, forventede tab på formidlede realkreditlån og eksponeringer i vækstområder.

Endvidere er der foretaget et tillæg på 28,2 mio. kr. vedrørende usikkerheder i bankens rating- og nedskrivningsmodeller.

Tillæg til nedskrivninger vedrørende ESG-risici udgør 25,6 mio. kr. og omfatter klimaafgiften på landbruget, oversvømmelse i risikoområdet samt kreditrisiko på erhvervsejendomme med dårligt klimamærke.

Samlet set udgjorde de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger 92,9 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 96,0 mio. kr. året før.

Mio. kr.	2025	2024
Told- og handelskrig	14,7	0,0
Modelrisiko	28,2	28,1
ESG	25,6	18,2
Øvrige risici	24,4	49,7
I alt	92,9	96,0

Udviklingen i nedskrivningerne

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

Nedskrivninger Mio. kr.	2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		
		Kategori 1	Kategori 2	I alt
Landbrug, jagt og skovbrug	3,0	-4,2	-1,5	-5,7
Industri og råstofindvinding	6,4	-0,6	-0,2	-0,8
Energiforsyning	0,9	0,2	0,1	0,3
Bygge- og anlægsvirksomhed	-5,1	0,0	0,0	0,0
Handel	-5,7	-2,6	-0,8	-3,4
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	6,6	0,9	0,4	1,3
Information og kommunikation	0,6	1,8	0,8	2,6
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	-5,4	0,7	0,3	1,0
Fast ejendom	4,7	-1,3	-0,3	-1,6
Øvrige erhverv	8,2	3,9	1,8	5,7
Erhverv i alt	14,2	-1,2	0,6	-0,6
Private	-24,8	-2,0	-0,5	-2,5
I alt	-10,6	-3,2	0,1	-3,1
Heraf stadie 1		-1,0	-0,1	
Heraf stadie 2		-2,2	0,2	
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 Mio. kr.	31.12.2025	Heraf ledelsesmæssige tillæg		
		Kategori 1	Kategori 2	I alt
Landbrug, jagt og skovbrug	25,4	6,8	3,1	9,9
Industri og råstofindvinding	30,0	2,4	1,0	3,4
Energiforsyning	2,1	0,8	0,3	1,1
Bygge- og anlægsvirksomhed	25,7	1,8	0,8	2,6
Handel	71,0	8,7	3,7	12,4
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	26,2	4,3	1,8	6,1
Information og kommunikation	44,2	2,3	1,0	3,3
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	24,0	5,1	2,2	7,3
Fast ejendom	28,6	7,5	3,3	10,8
Øvrige erhverv	28,1	8,8	3,7	12,5
Erhverv i alt	305,3	48,5	20,9	69,4
Private	49,9	16,2	7,3	23,5
I alt	355,2	64,7	28,2	92,9
Heraf stadie 1		32,3	14,6	
Heraf stadie 2		32,4	13,6	
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				

Udlån og garantier samt tilhørende nedskrivninger fordelt på stadier fremgår af nedenstående tabel:

Eksponeringer før nedskrivninger

Mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån og garantier før nedskrivninger	10.054	1.091	525	11.670
Nedskrivninger	56	69	218	343
- heraf ledelsesmæssige tillæg	47	46	0	93
Udlån og garantier efter nedskrivninger	9.998	1.022	307	11.327
Andel af det samlede udlån og garantier	89%	9%	3%	

Langt størstedelen af krediteksponeringerne er placeret i stadie 1 med en andel på 89 %. Kun 3 % af eksponeringen er placeret i den dårligste kategori stadie 3.

De ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger i stadie 1 udgør 94 % af de samlede nedskrivninger i stadie 1, og 72 % af de samlede nedskrivninger i stadie 2. Der er ikke foretaget ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne i stadie 3.

Udlån

Udlånet var pr. 31. december 2025 på 8.952 mio. kr. mod 7.778 mio. kr. pr. 31. december 2024, hvilket er en stigning på 15,1 %.

Pr. 31. december 2025 udgjorde udlån til private 5.095 mio. kr. mod 4.228 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 20,5 %. Væksten er især kommet fra finansiering af boliger og klimatiltag.

Udlånet til erhverv udgjorde 3.857 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 3.550 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 7,9 %.

Indlån

Banken oplever et fortsat stigende indlån såvel fra private som erhverv. Indlånet udgjorde 11.312 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 10.154 mio. kr. sidste år, hvilket er en stigning på 11,4 %.

Stigning i forretningsomfanget

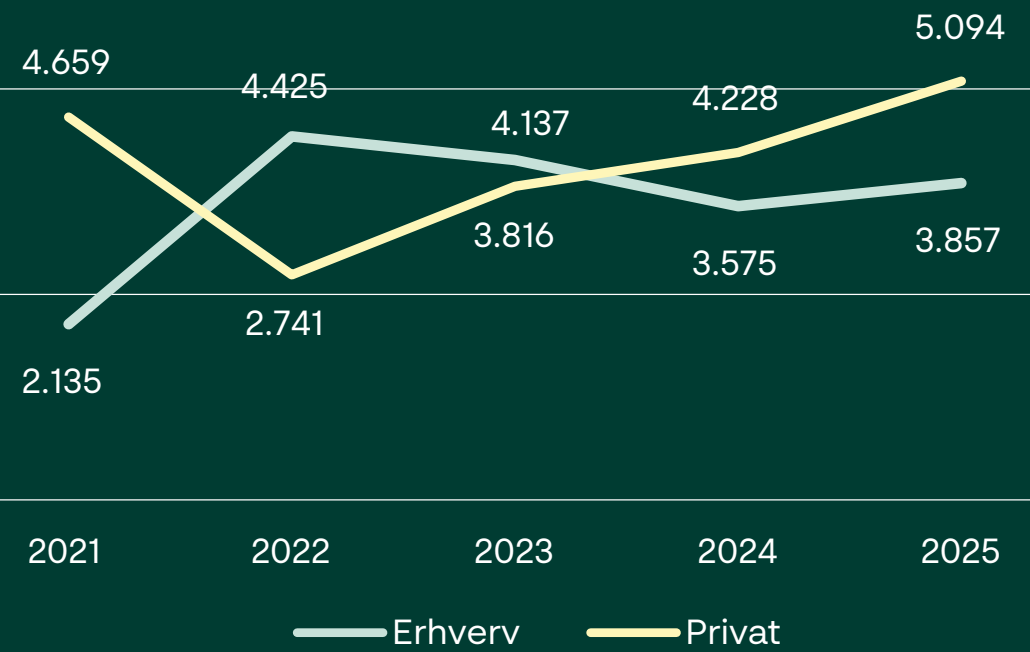
Forretningsomfanget steg med 11,6 % i 2025 til 58.605 mio. kr. mod 52.526 mio. kr. i 2024.

Væksten er især drevet af høj aktivitet på boligområdet og investerings- og formueområdet.

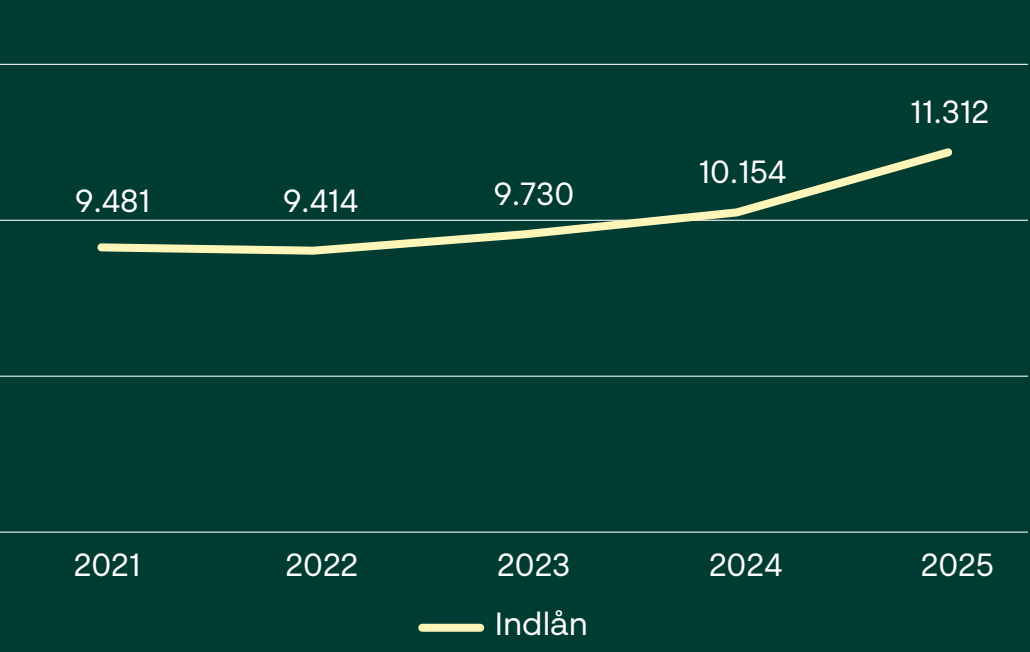
Forretningsomfang

Mio. kr.	2025	2024	Indeks	2023	2022	2021
Udlån	8.952	7.778	115	7.927	7.153	6.794
Totalkredit	14.412	13.193	109	12.718	13.743	14.565
DLR Kredit	9.451	8.592	110	8.331	8.730	8.742
Garantier	2.375	2.026	117	1.915	2.251	2.976
Indlån	11.312	10.154	111	9.730	9.414	9.481
Depoter og kapitalforvaltning	11.484	10.258	112	9.400	9.717	10.288
Forsikring og pension	619	525	118	458	859	388
Total	58.605	52.526	112	50.479	51.867	53.234

Udlån



Indlån



Likviditet

Overordnet vil banken primært funde sig via indlån, idet ban-
ken herved minimerer afhængigheden af eksterne funding-
kilder. Det er derfor bankens målsætning, at indlånet skal
overstige udlånet.

Banken har et betydeligt likviditetsoverskud udtrykt i den
strukturelle likviditet. Pr. 31. december 2025 var den struktu-
relle likviditet på 5.848 mio. kr., hvilket er på samme niveau
som pr. 31. december 2024.

Mio. kr.	2025	2024
Indlån	11.312	10.154
Udstedte obligationer	349	349
Supplerende lån	199	100
Egenkapital	2.940	3.029
Udlån	-8.952	-7.778
I alt	5.848	5.854

Indlånet er kendetegnet ved, at ca. 85 % er dækket af Garan-
tiformuen og derfor sikret for kunden.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

LCR bliver opgjort som de likvide aktiver, der kan indgå i op-
gørelsen med et haircut afhængigt af aktivtypen, sat i forhold
til det estimerede netto-outflow, der opgøres som nettosum-
men af indgående og udgående betalingsstrømme inden for
en 30-dages periode.

LCR-nøgletallet er pr. 31. december 2025 opgjort til 209 %,
hvor lovkravet er 100 %.

Mio. kr.	2025	2024
Likviditetsbuffer	4.018	5.160
Outflow netto	1.927	1.743
LCR ratio	209%	296%

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Formålet med NSFR er at sikre, at pengeinstitutter har en
stabil fundingstruktur over en tidshorison på et år. NSFR de-
fineres som forholdet mellem den tilgængelige stabile finan-
sierung og behovet for stabil finansiering over en tidshorison
på et år.

NSFR-nøgletallet er pr. 31. december 2025 beregnet til 141 %,
hvor lovkravet er 100 %.

Tilsynsdiamanten

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

Danske Andelskassers Bank ligger komfortabelt inden for alle
grænseværdier.

Udlånet har vist en stigningstakt på 15,1 %. Der forventes dog
en lavere stigningstakt i 2026.

Solide kapitalforhold

Bankens kapitalprocent var pr. 31. december 2025 opgjort til
27,3 % mod 29,9 % pr. 31. december 2024. Udviklingen dæk-
ker - ud over bankens resultat for 2025 - ændringer i bankens
kapitalmarkedslån og en stigning i de risikovægtede aktiver.

Banken har i december 2025 udnyttet sin stærke kapitalmæs-
sige position ved at indfri det hybride kernekapitalslån på 262
mio. kr. Dette har isoleret påvirket kapitalprocenten med et
fald på 2,7 procentpoint.

Der er sket følgende ændringer i bankens kapitalmarkedslån:

Juni	Udstedelse Tier2 på 100 mio. kr.
Juni	Indfrielse af SNP på 100 mio. kr.
December	Indfrielse AT1 på 262 mio. kr.
December	Udstedelse SNP på 100 mio. kr.

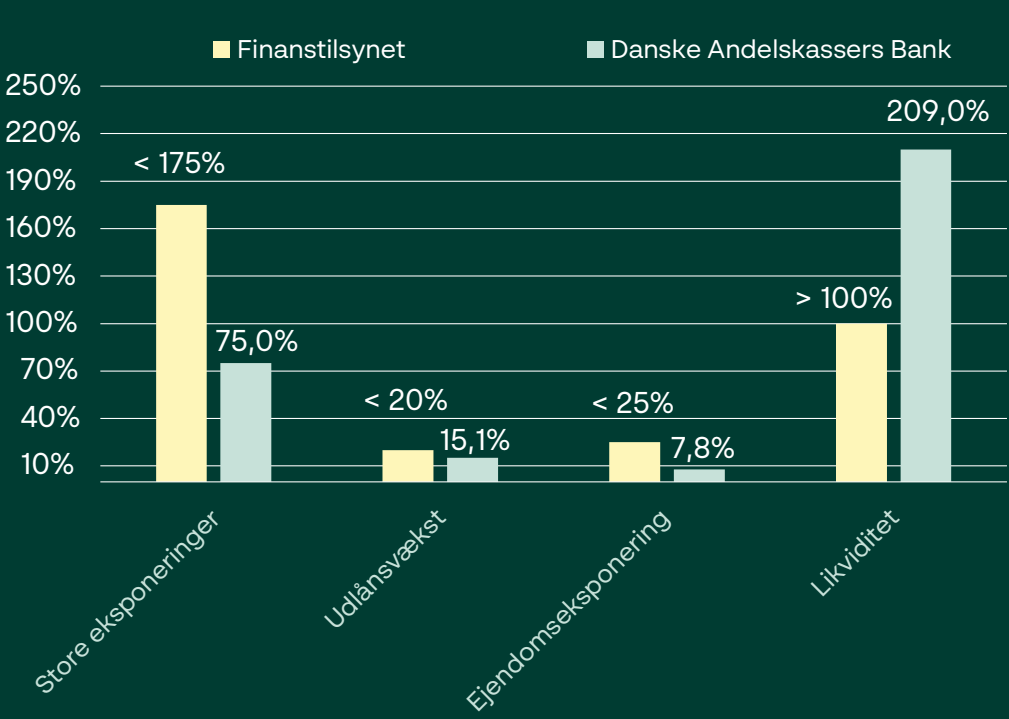
De samlede risikovægtede aktiver er steget til 9.703 mio. kr.
ved udgangen af 2025 mod 9.063 mio. kr. sidste år, og dæk-
ker over øget aktivitet i banken og de nye kapitalregler CRR3,
som trådte i kraft den 1. januar 2025.

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Kreditrisiko	7.564	6.531
Markedsrisiko	1.120	1.064
Operationel risiko	1.018	1.466
CVA	1	2
I alt	9.703	9.063

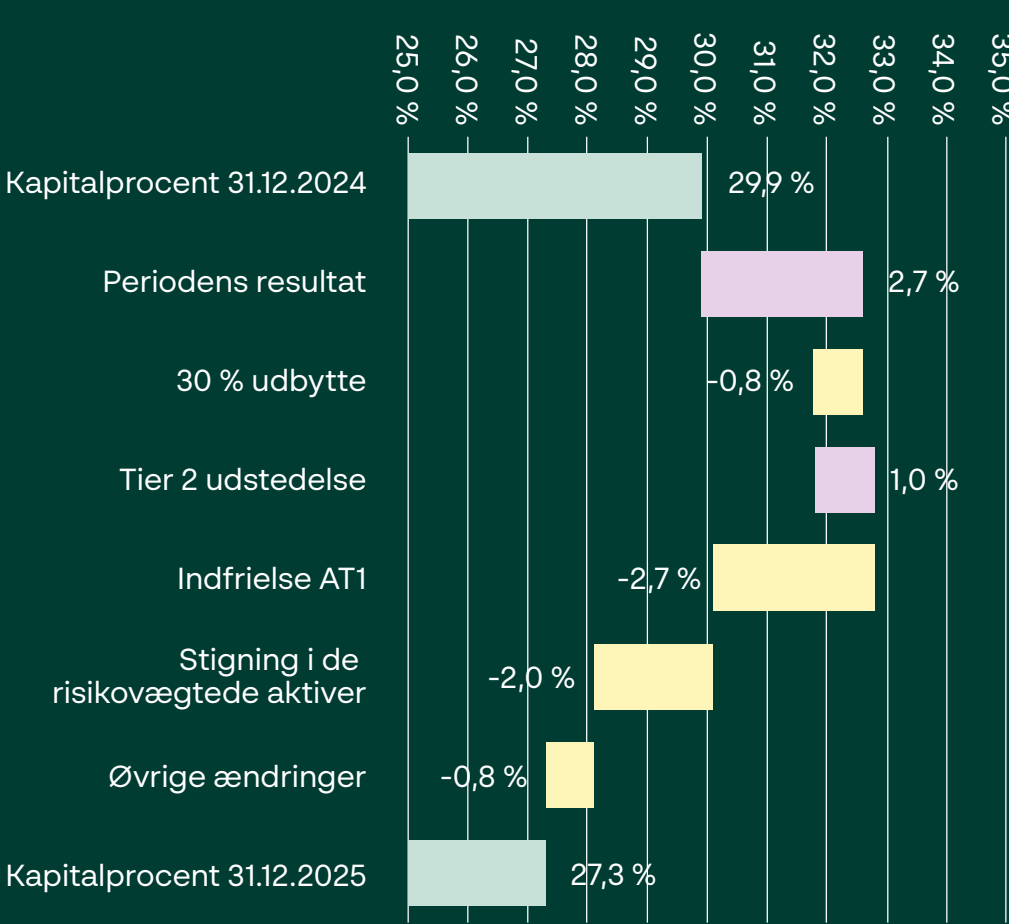
Stigningen i kreditrisikoen afspejler stigningen i udlån og ga-
rantierne. Den operationelle risiko er faldet som følge af ny
opgørelsesmetode i CRR3.

Den kapitalmæssige overdækning er pr. 31. december 2025
på 11,8 procentpoint mod 14,1 % pr. 31. december 2024, hvilket
er et fald på 2,3 procentpoint. Faldet skyldes i væsentlig grad
indfrielsen af det hybride kernekapitalslån på 262 mio. kr.
Banken fastholder dermed en solid kapitalmæssig overdæk-
ning i forhold til lovkravene.

Tilsynsdiamant



Udvikling i kapitalprocenten



Overdækning kapitalkrav

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitalgrundlag	27,3%	29,9%
Kapitalkrav		
Hårdt krav	8,0%	8,0%
Individuelt solvenstillæg	2,1%	2,4%
Kombinerede bufferkrav	5,4%	5,4%
Samlet kapitalkrav	15,5%	15,8%
Overskydende kapital i forhold til lovkrav	0,0%	0,0%
Overdækning	11,8%	14,1%

Ud over det hårde 8 % krav tillægges det individuelt opgjorte solvensbehov som pr. 31. december 2025 er på 2,1 % samt det kombinerede bufferkrav på 5,4 %.

Det kombinerede bufferkrav er summen af:

- Kapitalbevaringsbuffer2,5 %
- Kontracyklisk kapitalbuffer2,5 %
- Sektorspecifik systemisk kapitalbuffer0,4 %

Den sektorspecifikke systemiske kapitalbuffer rettet mod eksponeringer i den spekulative del af ejendomssektoren blev indført pr. 30. september 2024. Bufferen udgør 7 % af de risikovægtede eksponeringer (REA), hvilket pr. 31. december 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. 31. december 2025 var overdækningen 6,8 procentpoint mod 9,4 procentpoint sidste år.

Kapitalmålsætning

	31.12.2025	31.12.2024
Kapital		
Kapitalgrundlag	27,3%	29,9%
Målsætning	20,5%	20,5%
Overdækning	6,8%	9,4%

Nedskrivningsegnede passiver (NEP)

Som en del af den finansielle lovgivning er der indført krav til de finansielle institutter om størrelsen af nedskrivningsegnede passiver (NEP-kravet). NEP-kravet har til formål at sikre, at finansielle institutter har tilstrækkeligt med nedskrivningsegnede passiver til, at der kan gennemføres en hensigtsmæssig restrukturering eller afvikling af et pengeinstitut, hvis det skulle blive nødlidende.

Finanstilsynet beregner og fastsætter NEP-kravet. NEP-kravet genberegnes én gang årligt og opgøres i forhold til pengeinstitutts risikovægtede eksponeringer.

Det samlede NEP-krav opgøres som summen af det individuelt opgjorte solvensbehov, det kombinerede bufferkrav og et NEP-tillæg. NEP-kravet kan opfyldes med kapitalinstrumenter og gældsforpligtelser, der i en afviklings- eller konkurssituation kan nedskrives eller konverteres før simple krav, og som opfylder betingelserne for NEP-kapital.

Pr. 31. december 2025 havde banken en samlet SNP-udstedelse på nominelt 350 mio. kr. til delvis dækning af NEP-tillægget.

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

NEP-kravet er på 17,2 %. Finanstilsynet har oplyst, at NEP-kravet pr. 1. januar 2026 falder til 15,7 %, hvilket er et fald på 1,5 procentpoint.

NEP-målsætning

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitalgrundlag	27,3%	29,9%
SNP-udstedelse	3,6%	3,8%
NEP-kapital	30,9%	33,7%
Fradrag kombinerede bufferkrav	-5,4%	-5,4%
NEP-kapital efter fradrag	25,5%	28,3%
NEP-krav	17,2%	16,5%
Overdækning	8,3%	11,8%

Danske Andelskassers Bank har fastsat en NEP-målsætning på minimum 26,0 %. I forhold til målsætningen havde banken pr. 31. december 2025 en overdækning på 4,9 procentpoint mod 7,7 procentpoint pr. 31. december 2024.

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitalgrundlag	27,3%	29,9%
SNP udstedelse	3,6%	3,8%
NEP-kapital	30,9%	33,7%
Målsætning	26,0%	26,0%
Overdækning	4,9%	7,7%

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der i henhold til udbyttepolitikken udloddes 30 % af årets resultat efter skat og renter til hybrid kernekapital. Udbytte er på 77,4 mio. kr., svarende til 0,35 kr. pr. aktie.

Danske Andelskassers Banks resultat for 2025 sammenholdt med tidligere udmeldte forventninger

Danske Andelskassers Bank forventede i 2025 en basisindtjening i intervallet 100-160 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 100-180 mio. kr.

Forventningerne blev opjusteret ad tre omgange:

Mio. kr.	Basisindtjening	Resultat før skat
Forventninger 2025	100-160	100-180
Opjusteringer		
14. maj 2025	130-190	170-250
10. juni 2025	170-210	220-270
15. oktober 2025	205-235	260-300

Som det fremgår af ledelsesberetningen ovenfor, realiserede banken en basisindtjening på 221,0 mio. kr. og et resultat før skat på 272,9 mio. kr.

De væsentligste årsager til afvigelsen i basisindtjeningen kan primært henføres til en mere positiv udvikling i bankens omkostninger, herunder færre omkostninger i forbindelse med bankens strategi frem mod 2030 og flytningen af hovedsædet til Aarhus. Derudover har aktieudbytte fra de sektorselskaber, som bankens samarbejder med, været væsentlig højere end forventet.

Ud over ovenstående påvirkninger af basisindtjeningen, er resultatet før skat påvirket af en mere positiv udvikling i nedskrivningerne, som i 2025 førte til en tilbageførsel af nedskrivninger mod en forventning om en stigning.

Forventninger til 2026

I 2026 forventes et resultat før skat i intervallet 160-210 mio. kr. og en basisindtjening i intervallet 150-180 mio. kr.

Resultatet for 2026 påvirkes af bankens nye strategi frem mod 2030 med vækst i forretningsomfanget på 50 % i forhold til 2024 samt væsentlige investeringer i blandt andet de strategiske initiativer i Aarhus og København. Herudover er forventningerne for 2026 baseret på et uændret renteniveau, positive kursreguleringer og et stigende nedskrivningsniveau.

Forventningerne for 2026 er således forbundet med betydelige usikkerheder i relation til eksekveringen af de strategiske initiativer, kursreguleringerne og nedskrivningerne.

”

Vi er mennesker,
der interesserer os
for andre mennesker



Risikoforhold og risikostyring

Danske Andelskassers Bank er eksponeret i forhold til forskellige risici, og risikostyring er et væsentligt element i bankens organisation og daglige drift. Dette er blandt andet beskrevet under Selskabsledelse og note 38-41 i nærværende årsrapport, ligesom det er uddybende beskrevet i bankens risikorapport, der er offentliggjort på hjemmesiden <https://andelskassen.dk/om-banken/investor/risikorapporter> Det er bankens vurdering, at der særligt er fem hovedtyper af risici, der har eller kan have væsentlig indflydelse på bankens drift. Disse risikotyper er:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Forretningsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kontrolmiljø

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

gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med bankens aktiviteter.

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

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af banken. Dette indebærer blandt andet, at direktionen følger bestyrelsens retningslinjer og kan delegere dele af beføjelserne i retningslinjerne videre til de relevante fagområder. Direktionen rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen om bankens risikoeksponeringer.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bankens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, hvor der er et regnskabs- og revisionskyndigt medlem.

Revisionsudvalget har til opgave at vurdere og kontrollere processen for regnskabsaflæggelse, herunder den anvendte regnskabspraksis, og tager stilling til væsentlige regnskabsmæssige skøn mv. før års- og delårsregnskaber forelægges bestyrelsen.

Bankens interne revisionsafdeling refererer til bestyrelsen og rapporterer til bestyrelsen og direktionen. Intern revisionsarbejde tager udgangspunkt i den af bestyrelsen godkendte

årsplan og omfatter bl.a. stikprøvevis revision af forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

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

Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder og revisionsudvalgsmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Revisionsudvalget gennemgår desuden bankens ICAAP og afgiver herunder anbefalinger til bestyrelsen vedrørende tilstrækkeligheden af bankens kapitalressourcer.

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

Risikoudvalg

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

Udvalget rådgiver herunder bestyrelsen om bankens over-

ordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi og bistår bestyrelsen med at påse, at bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.

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

Risiko- og complianceansvarlige

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

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

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

Whistleblowerordning

Banken har etableret en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere kan foretage en fortrolig rapportering af alvorlige forseelser og overtrædelser – eller risiko for overtrædelser – af den gældende regulering samt rapportere om uetisk adfærd begået af banken, bankens medarbejdere, direktion eller bestyrelse.

Indberetningen sker anonymt og behandles i en uafhængig funktion.

Særlige risici

Kreditrisiko

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

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

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

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

Der henvises til note 38 for yderligere oplysninger.

Markedsrisiko

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

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

Banken fører traditionelt en forsigtig renterisikopolitik, hvilket er illustreret af, at bankens renterisiko, der angiver risikoen ved en umiddelbar ændring i markedsrenterne på et procentpoint, pr. 31. december 2025 var på 2,4 % af kernekapitalen svarende til 60 mio. kr. Renterisikoen er i al væsentlighed relateret til positioner i danske kroner.

Bankens valutaposition, der udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta som følge af en ændring i en eller flere valutakurser, er ligeledes lav. Pr. 31. december 2025 var den således opgjort til 0,0 %, hvilket skal ses i sammenhæng med, at størstedelen af bankens eksponering er baseret i danske kroner, og valutarisikoen på eksponeringer i fremmed valuta i væsentligt omfang afdækkes.

Aktiebeholdningen var pr. 31. december 2025 på 529 mio. kr., hvoraf 20 mio. kr. kan henføres til handelsbeholdningen og den resterende beholdning til anlægsaktier, herunder sektoraktier. Sektoraktierne er i selskaber, der samarbejdes med

om produkter, betalingsformidling og administration. Af den samlede aktiebeholdning udgjorde sektoraktier 487 mio. kr.

Forretningsrisiko

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

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

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

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

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

”

Vores mål er
at være den bank, der er
bedst til relationer

Likviditetsrisiko

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

Danske Andelskassers Bank havde pr. 31. december 2025 en LCR-opfyldelse på 209 % mod et minimumskrav på 100 %. Bankens interne målsætning er en LCR-grad på mindst 180.

Pr. 31. december 2025 havde banken en NSFR-opfyldelse på 141 % mod et minimumskrav på 100 %. Bankens interne målsætning er en NSFR på mindst 130.

LCR udtrykker det kortsigtede likviditetsmål og NSFR det langsigtede likviditetsmål.

Danske Andelskassers Banks likviditet vurderes således som tilfredsstillende. Der henvises til note 40 for yderligere oplysninger.

Operationel risiko

Operationelle risici er risikoen for økonomiske tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Alle aktiviteter i organisationen er forbundet med operationelle risici. Der arbejdes kontinuerligt på at begrænse de operationelle risici mest muligt.

Operationelle risici omfatter også IT risici. Det er af afgørende betydning for banken, at sikkerheden omkring data og IT-systemer er pålidelige og troværdige.

Banken har i sin Politik for styring af IT-tjenester fra tredjeparter og Politik for IT-sikkerhed formuleret følgende målsætninger:

- At bankens data, og dermed også kundernes data, sikres fortrolighed og beskyttes mod uvedkommende adgang, herunder også uvedkommende adgang indenfor banken
- At bankens data og IT-systemers integritet beskyttes mod forvanskede eller ødelagte data, og at IT-systemerne og deres opsætning tilsvarende sikres mod fejl og fejlkonfigurationer, eller manipulation.
- At bankens IT-systemer hos tredjeparter sikres mod utilgængelighed, der ud fra en forretningskonsekvensanalyse kan påvirke bankens drift indenfor de forskellige forretningsområder.

Bankens anvendelse af IT-tjenester skal have en robusthed, som kan sikre stabil drift af bankens kritiske eller vigtige forretningsfunktioner samt sikre et forsvar som er effektivt over for cyberangreb fra aktuelle trusselsaktører.

For at beskytte banken mod den stigende cybertrussel, gennemfører banken løbende awareness-aktiviteter for medarbejderne.

Banken har i december 2025 fået foretaget en risikovurdering på IT-området i samarbejde med konsulenthuset ACI Risk Measure. Risikovurderingen for 2025 viser, at banken med det nuværende trussels- og sikkerhedsniveau kan forvente et gennemsnitligt årligt tab på 6,0 mio. kr. Sammenholdt med risikovurderingen for 2024 er der tale om en stigning på 0,4 mio. kr. Den lille stigning skyldes ændringer i de underliggende modeller og en stigning i risiko for IT-tredjeparter. Risikotolerancen er ikke overskredet.

Der henvises til note 41 og risikorapporten for 2025 for yderligere oplysninger.

Corporate Governance

- Selskabsledelse
- ESG
- Ledelseshverv
- Aktionærinformation
- Selskabsmeddelser
- Finanskalender



Selskabsledelse

Bestyrelsens sammensætning og dens funktion

Danske Andelskassers Banks bestyrelse består af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne deltager i den daglige ledelse af banken, og hovedparten af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i henhold til Komitéen for god Selskabsledelses definition jf. afsnittet "Bestyrelsen". I henhold til samme definition kan de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ikke betragtes som uafhængige.

På generalforsamlingen i 2026 er tre af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en toårig periode. Der er ingen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen efter generalforsamlingen i 2026 vil bestå af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

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

Bestyrelsen gennemfører løbende evaluering af sit arbejde og har i den forbindelse gennemgået de gældende krav til bestyrelsens kompetencer.

Foruden den løbende evaluering af bestyrelsens arbejde gennemføres årligt en fast evalueringsprocedure, hvor både den samlede bestyrelse og det enkelte bestyrelsesmedlems kompetencer vurderes. For den gennemførte evaluering for 2025 er det bestyrelsens vurdering, at både de enkelte bestyrelsesmedlemmer og den samlede bestyrelse besidder de rette kompetencer, der tilsammen giver en viden og erfaring, som matcher de risici, som følger af bankens forretningsmodel.

Bestyrelsen har udarbejdet en kompetenceprofil for bestyrelsen og vurderer løbende behovet for at ajourføre bestyrelsens kompetencer i henhold hertil. Kompetenceprofilen fremgår af politik for mangfoldighed og anvendes ved indstilling af kandidater til bestyrelsen. Kompetenceprofilen kan ses på <https://www.andelskassen.dk/om-banken/vilkaar-pri-ser-og-regler/politikker-og-retningslinjer>

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er alle valgt for en fireårig periode. To af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg i 2024 og et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem er på valg i 2026.

Bestyrelsens arbejde

Den overordnede strategiske ledelse af Danske Andelskassers Bank varetages af bestyrelsen.



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

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

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

Danske Andelskassers Banks bestyrelse har i 2025 holdt 16 bestyrelsesmøder. Hertil kommer bestyrelsesseminarer.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat fire bestyrelsesudvalg. Udvalgssammensætningen pr. 31. december 2025 er angivet nedenfor.

Kommissorierne for alle fire udvalg kan ses på <https://www.andelskassen.dk/om-banken/organisation-og-ledelse/bestyrelsesudvalg>.

Revisionsudvalg

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

Udvalget består af H.C. Krogh (formand), Anders Hestbech, Flemming Jul Jensen og Klaus Moltesen Ravn.

Risikoudvalg

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

Udvalget består af Klaus Moltesen Ravn (formand), Mikael Toldbod Jakobsen, H.C. Krogh og Britta Rytter Eriksen.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget skal bl.a. forberede beslutninger i bestyrelsen vedrørende ledelsesorganernes struktur og ledelsesmedlemmers kompetencer mv.

Udvalget består af Anders Hestbech (formand), Flemming Jul Jensen, Tommy Skov Kristensen og Anette Holstein Nielsen.

Vederlagsudvalg

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

Udvalget består af Tommy Skov Kristensen (formand), Mikael Toldbod Jakobsen, Klaus Moltesen Ravn og Anette Holstein Nielsen.

God selskabsledelse samt efterlevelse af Finans Danmarks ledelseskodeks

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

Bankens opbygning og ledelsesmæssige struktur er bygget på grundlag af en række regler bl.a. i henhold til Lov om finansiel virksomhed, selskabsloven, kapitalmarkedsloven, markedsmisbrugsforordningen og NASDAQ Copenhagens regler for udstedere af aktier, bankens vedtægter, anbefalinger for god selskabsledelse samt Finans Danmarks ledelseskodeks.

Hertil kommer en løbende udvikling gennem implementering af best practice fra andre finansielle virksomheder og sparring med eksterne konsulenter mv.

Banken har fastlagt politik for sund virksomhedskultur jf. afsnittet om ESG, hvilket også er et element i bankens selskabsledelse.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Banken forholder sig løbende til de til enhver tid aktuelle anbefalinger for god selskabsledelse.

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

Danske Andelskassers Bank følger hovedparten af de 40 anbefalinger. Der er 5 anbefalinger, som banken ikke følger fuldt ud. I redegørelsen er der anført forklaringer i de tilfælde, hvor banken ikke følger anbefalinger fuldt ud samt i relevant omfang anført supplerede kommentarer til anbefalinger, som banken følger.

Redegørelsen udgør en bestanddel af bankens ledelsesberetning. Banken har valgt at udarbejde en særskilt corporate

governance-rapport, der offentliggøres på bankens hjemmeside samtidig med årsrapporten på <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter/god-selskabsledelse>

Finans Danmarks ledelseskodeks

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

Ligesom det gør sig gældende for anbefalingerne for god selskabsledelse, stiller banken sig generelt positivt til anbefalingerne og følger 11 ud af 12 anbefalinger.

Redegørelsen vedrørende Finans Danmarks ledelseskodeks fremgår af særskilt rapport, der offentliggøres samtidig med årsrapporten på <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter/god-selskabsledelse>

Aktivt ejerskab

Danske Andelskassers Bank er omfattet af regler om aktivt ejerskab jf. lov om finansiel virksomhed § 101a, hvorefter banken skal udarbejde en politik for aktivt ejerskab eller forklare, hvorfor denne politik ikke er udarbejdet.

Bankens bestyrelse og direktion har vurderet, at det ikke er nødvendigt at udarbejde en politik for aktivt ejerskab, da banken kun i meget begrænset omfang har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber, ligesom banken i rollen som kapitalforvalter ikke har indgået eksplicitte aftaler med kunderne om, at Danske Andelskassers Bank skal yde aktivt ejerskab, eksempelvis ved at udnytte stemmeretten i relation til investeringer i børsnoterede aktier.

Mangfoldighed

Banken ønsker en sammensætning ud fra forskellighed i kompetencer og baggrund. Særligt højt vægtes behovet og ønsket om mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaringer, køn og alder.

Bestyrelsen ønsker ikke, at der ved sammensætningen af bestyrelsen skeles til, hvorvidt en kandidat har en bestemt national, social eller etnisk oprindelse, seksuel orientering, politisk tilhørsforhold, religion eller tro eller et bestemt handicap mv.

Mangfoldighed, forskellige kompetencer og synspunkter skaber de bedste muligheder for udvikling af banken og vurderes som en styrke, der kan bidrage positivt til bankens udvikling.

Bestyrelsen drøfter derfor løbende sammensætningen af bankens ledelsesfunktioner, herunder kvalifikationskrav og mangfoldighed i ledelsesprofiler.

Ønsket om mangfoldighed og ligestilling må dog aldrig gå forud for ansættelsen af den bedst egnede kandidat til den enkelte stilling. Bestyrelsen har fastlagt en mangfoldighedspolitik med det formål at fremme relevante og nødvendige forskelle i bestyrelsen. Mangfoldighedspolitikken ligger på bankens hjemmeside på www.andelskassen.dk/om-banken/vilkaar-priser-ogregler/politikker-og-retningslinjer.

Bestyrelsen drøfter løbende kompetencekravene til bestyrelsen og har fokus på at øge de samlede kompetencer i bestyrelsen. I den seneste rapportering om mangfoldighed og

kompetencer i bestyrelsen vurderes de samlede kompetencer at være tilfredsstillende eller meget tilfredsstillende samt, at der er en tilfredsstillende mangfoldighed i bestyrelsen.

Redegørelse for måltal for det underrepræsenterede køn

Banken er med virkning fra regnskabsåret 2025 omfattet af Kønsbalanceloven.

Banken havde ultimo 2025 en politik for det underrepræsenterede køn, hvor formålet er at tydeliggøre måltal for at opnå en ligelig kønsfordeling blandt medlemmer i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. Måltallene i politik for det underrepræsenterede køn er fastsat i overensstemmelse kønsbalanceloven § 4 og 5.

Der redegøres årligt for andelen af det underrepræsenterede køn for henholdsvis de generalforsamlingsvalgte og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer samt på øvrige ledelsesniveauer via denne redegørelse i årsrapporten. Dette offentliggøres samtidig særskilt på bankens hjemmeside <https://www.andelskassen.dk/om-banken/organisati-on-og-ledelse/koensbalanceloven>

Bankens måltal dels af de generalforsamlingsvalgte og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer samt de øvrige ledelsesniveauer fastsættes i Kønsbalanceloven ud fra antallet af medlemmer og ledere på øverste ledelsesniveauer. Måltallene skal være opfyldt pr. 30. juni 2026.

Reglerne for de øvrige ledelsesniveauer består efter lovgivningen i Danske Andelskassers Bank af:

- første ledelsesniveau, som består af direktionen
- andet ledelsesniveau, som består af ledere med personaleansvar, der refererer direkte til direktionen.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer i bankens bestyrelse er ultimo 2025 fordelt med 100 % (6 stk.) mænd og 0 % (0 stk.) kvinder. En ligelig kønsfordeling i bestyrelsen efter kønsbalanceloven vil kræve 2 kvinder ud fra det besluttede antal generalforsamlingsvalgte på seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ultimo 2025 fordelt med 33,3 % (1 stk.) mænd og 66,67 % (2 stk.) kvinder. Det betyder, at der for de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er en ligelig kønsfordeling.

Handlinger og foranstaltninger for at opnå måltallene
Med den nuværende sammensætning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er måltallet ikke opfyldt. Bestyrelsen er opmærksom på kravene til målsætningen og har igangsat konkrete handlinger for at opfylde kravene til andelen af det underrepræsenterede køn, herunder en tydelig proces for opstilling af kandidater til bestyrelsen indeholdende objektive kriterier for udvælgelsen af bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen har desuden fokus på at identificere eventuelt potentielle kandidater af det underrepræsenterede køn, som kan opfylde kompetencebehov og erfaringskrav.

Status på opfyldelse af måltal ultimo 2025 for andel af det underrepræsenterede køn jf. kønsbalanceloven - Bestyrelsen

	Antal ultimo 2025	Måltal jf. kønsbalanceloven	Andel af det underrepræsenterede køn
Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer	6	33,3 %	0 %
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlemmer	3	33,3 %	33,3 %

Status på opfyldelse måltal ultimo 2025 for andel af det underrepræsenterede køn jf. Kønsbalanceloven - Øvrige ledelse

Ledelsesniveauer	Antal ledere	Måltal i 2025	Andel af det underrepræsenterede køn
Direktionen	2		50 %
2. ledelsesniveau	11		28 %
Samlet for øvrige ledelsesniveau	13	38 %	31 %

Opfyldelse af måltal for andel af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

De øvrige ledelsesniveauer består på første ledelsesniveau af direktionen og på andet ledelsesniveau af ledere med personaleansvar, der refererer til direktionen.

Status på opfyldelse måltal ultimo 2025 for andel af det underrepræsenterede køn jf. Kønsbalanceloven

Banken har i 2025 haft en målsætning om, at det underrepræsenterede køn skal udgøre 38 %. Dette stemmer overens med måltallet jf. Kønsbalanceloven som er 38,4 %.

Samlet på første og andet ledelsesniveau er der i 2025 ikke levet op til måltallet. Der skal være 5 kvinder i det samlede øverste ledelsesniveau for at leve op til bankens målsætning og målsætninger jf. Kønsbalanceloven. Ultimo 2025 var der 4 kvinder og 9 mænd.

For at leve op til måltallet og kønsbalanceloven har banken opstillet krav om, at der som udgangspunkt altid skal være mindst en kandidat af det underrepræsenterede køn på kan-

didatlister ved rekruttering til de øvrige ledelsesniveauer og øvrige ledelsesstillinger.

Det er dog vanskeligt at leve op til, hvilket ikke mindst skyldes, at rekruttering oftest sker via netværk, og dermed vurderes der at være en risiko for, at en ulighed bliver selvforstærkende.

For banken er det vigtigt, at alle bankens medarbejdere uanset køn oplever, at de har de samme muligheder for karriere i forbindelse med besættelse af lederstillinger samt samme muligheder for at kunne udnytte deres kompetencer bedst muligt. Alle medarbejdere skal have mulighed for at udvikle faglige og personlige kompetencer gennem deltagelse i eksempelvis videreuddannelse og netværk. Bankens ledelse har fokus på at opfordre kandidater af det underrepræsenterede køn til at søge lederstillinger i banken samt i bankens employer branding.

De årlige samtaler - LUS og MUS - skal danne grundlag for opfølgning på, hvorvidt måltallene opnås.

ESG

Sund virksomhedskultur

Bestyrelsen ønsker at fremme en høj etisk og professionel standard i banken og har derfor vedtaget en politik for sund virksomhedskultur. Målet er, at politikken bidrager til at undgå, at banken overtræder den finansielle lovgivning eller bliver brugt til hvidvask, terrorfinansiering eller anden økonomisk kriminalitet, at banken dermed lever op til sit samfundsansvar.

Banken forventer, at alle medarbejdere har en kritisk tilgang til mistænksomme forhold i deres arbejde og skal have reel mulighed for og kunne føle sig trygge ved at henvende sig til de øverste ledelsesniveauer angående kendskab til eller mistanke om mistænkelige forhold uden repressalier. Der skal være en åben kommunikation, og banken ønsker at skabe grundlaget for en konstruktiv og kritisk holdning.

Banken lægger vægt på, at denne kultur skal være tydeligt til stede i forhold til alle regler og krav, som banken mødes med og den adfærd, som ledere og medarbejdere udviser og tolererer.

Dataetik

Danske Andelskassers Bank har vedtaget en politik for dataetik, som indeholder rammen for bankens dataetiske principper og dataetiske adfærd.

Banken anvender og arbejder med dataetiske overvejelser, som er beskrevet nedenfor.

Danske Andelskassers Banks anvendelse af kundedata

Banken indsamler og opbevarer store mængder af data, herunder personoplysninger. Derfor er banken også bevidst om det betydelige dataansvar, og at der skal være tillid til, at vi anvender data på en ansvarlig måde. Banken ønsker at være tydelig med, hvilket grundlag vi anvender data på, og hvordan vi prioriterer indsatsen for databeskyttelse.

Det er væsentligt for banken, at kunder og omverden har stor tillid til bankens evne til at opbevare kundernes og andres data. Respekten for kundernes og medarbejdernes privatliv er en grundlæggende værdi for banken, som værner om retten til beskyttelse af privatlivets fred.

Åbenhed og gennemsigtighed i Danske Andelskassers Banks brug af kundedata

Der skal være åbenhed og gennemsigtighed i dataopbevaring over for den enkelte kunde for at sikre kundens integritet. Kunderne skal til enhver tid kunne få at vide, hvilke persondata banken opbevarer om dem, hvordan vi opbevarer dem, og hvad vi bruger data til.

Desuden sikrer banken blandt andet, at disse data ikke opbevares i et længere tidsrum, end det er nødvendigt til de formål, hvortil de pågældende personoplysninger behandles.

Tilvejebringelse af data

Banken indsamler og opbevarer kun data, som er nødvendig, og som banken lovligt kan behandle. Vi skal altid sikre, at indsamlingen af data, der er personhenførbare, sker på et lovligt grundlag, som blandt andet kan være i henhold til lovgivningen eller på baggrund af aftale med eller samtykke fra kunden.

Danske Andelskassers Banks fokus på omverdenen

Banken har - foruden kunderelationer - en bred berøringsflade i omverdenen. Derfor er vi bevidste om, at banken også har et bredere ansvar, når det kommer til etisk korrekt databehandling.

Tredjeparters databehandling

I bankens samarbejde med tredjeparter - for eksempel datacentral, pensionsselskaber, forsikringsselskaber - sikrer vi, at tredjeparter i lige så høj grad værner om kundernes data, som vi gør i banken.

Banken indgår databehandlaftaler med relevante tredjeparter og kontrollerer, at tredjeparterne overholder bankens krav til dem.

Banken sælger ikke kundedata eller anden data til tredjeparter.

Efterlevelse i Danske Andelskassers Bank og træning af medarbejderes kompetencer

Politikken for dataetik forpligter alle ledere og medarbejdere i Danske Andelskassers Bank. Her har ledere et særligt ansvar i at gå forrest som et godt eksempel og sikre, at alle medarbejdere kender til politikken og efterlever den.

Banken prioriterer, at medarbejdere er velinformerede om dataetik, datasikkerhed og omgang med persondata, blandt andet gennem løbende træning, uddannelse og efteruddannelse af samtlige medarbejdere.

Vi tilstræber altid at have en åben og ikke dømmende kultur blandt medarbejdere, hvor åbenhed omkring fejl og problemer fører til forbedring. Udfordringer og dilemmaer kan opstå i forhold til behandling af persondata. Bankens skal kunne drøfte og løse disse problemstillinger på tværs af medarbejdergrupper. Forudsætningen for en sådan kultur er, at medarbejderne tør stå frem og indrømme eller påpege fejl for

eksempel gennem indberetning af operationelle hændelser eller bankens whistleblowerordning.

Bankens medarbejdere vil løbende modtage såvel formel som uformel awareness-træning i håndteringen af persondata og IT-sikkerhed mv.

Roller og ansvar

Det daglige arbejde med dataetik foregår i de relevante forretningsområder.

Bestyrelsen er ansvarlig for at fastlægge og regelmæssigt ajourføre bankens politik for dataetik. Bestyrelsen har vedtaget, at politikken skal gennemgås og ajourføres mindst én gang årligt. Rapportering af bankens arbejde med dataetik varetages af IT-afdelingen og den GDPR-ansvarlige i forening. Rapportering sker efter behov, dog mindst én gang årligt.

Forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt brud på sanktioner

Danske Andelskassers Bank ønsker at leve op til sit samfundsansvar ved at minimere og imødegå risikoen for at blive misbrugt til hvidvask, finansiering af terrorisme eller brud på sanktioner.

Bestyrelsen har fastsat rammerne i Hvidvaskpolitikken, der skal sikre, at banken lever op til sit ansvar. Bankens initiativer udmøntes i forretningsgange og arbejdsbeskrivelser som sikrer organisatorisk forankring af politikken. Herunder modtager alle bankens ansatte løbende undervisning i, hvordan banken arbejder med forebyggelse af hvidvask samt sikring mod terrorfinansiering og sanktionsbrud.

Bankens arbejde med forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og sanktionsbrud er omfangsrigt og kræver mange ressourcer. Det er vores holdning, at det er et fælles samfundsansvar at bekæmpe disse ting.

Bæredygtighed

Banken arbejder løbende med bæredygtighed i bred forstand, hvilket omfatter forhold, der relaterer sig til ESG – Environment, Social and Governance – og til samfundsansvar (CSR) samt til bankens bidrag til samfundet generelt.

Banken har udarbejdet en politik for bæredygtighed, der sætter retningen for bankens indsatser og handlinger inden for bæredygtighed og det samfundsansvar banken har. Heraf fremgår det, at banken forpligter sig til sammen med kunder og andre interessenter at overholde lovgivning, konventioner og menneskerettigheder i hele værdikæden og at banken

ikke vil deltage i korruption eller bestikkelse. Politikken findes på bankens hjemmeside: <https://www.andelskassen.dk/om-banken/vilkaar-priser-og-regler/politikker-og-retningslinjer>

Banken har udarbejdet ”Rapport om bæredygtighed” for 2025. Rapporten indeholder en række oplysninger om miljøforhold (Environment), sociale forhold (Social) og ledelses- og styringsforhold (Governance).

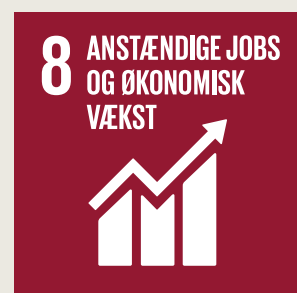
Rapporten dækker samme periode som bankens årsrapport, dvs. perioden 1. januar - 31. december 2025, og er udarbejdet efter den udvidede VSME-standard. Rapporten offentliggøres samtidig med offentliggørelse af årsrapporten på bankens hjemmeside <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor/rapporter>

”

Vi er formet af andelstanken om at være stærke sammen for at kunne mere sammen.

Verdensmål

FNs 17 Verdensmål er vedtaget for at sikre en bæredygtig udvikling for mennesker og verden. Banken har valgt tre verdensmål, som understøtter bankens strategi og politik for bæredygtighed herunder initiativer indenfor ESG. Kommunikationen omkring de valgte verdensmål vil være med til at tydeliggøre bankens fokus inden for bæredygtighed og ESG.



Anstændige jobs og økonomisk vækst

Bankens strategiske fokus – bevægelse mod vækst understøtter økonomisk vækst – og er med til at skabe flere anstændige jobs i bankens markedsområde og i gode jobs i banken. Vi bidrager gennem rådgivning til en økonomisk og bæredygtig vækst hos bankens kunder.



Klimaindsats

Som bank og samfundsaktør forpligter vi os til at understøtte klimaindsatsen, der bidrager til et reduceret CO2-forbrug i banken og via bankens kunder. Dette sker også ved at finansiere klimaforbedrende tiltag hos bankens kunder og være med til at støtte op om energiforbedrende tiltag i bankens markedsområder.



17 - Partnerskaber for handling

Partnerskaber er et væsentligt element i bankens strategi og vigtig for måden, vi ønsker at være til stede på som relationsbank. Gennem partnerskaber kommer vi hele vejen rundt om kundens økonomi. De understøtter dermed vores ønske om at være en tryk og tillidsfuld relation for vores kunder uanset, hvor de er i livet. Derudover er samarbejde og partnerskaber med aktører i vores markedsområder med til at understøtte den bæredygtige udvikling i banken og de samfund, vores kunder er en del af.

Bestyrelsen



Anders Hestbech

Direktør

Formand for bestyrelsen
Født i 1966
Valgt til bestyrelsen: 2017 (formand siden 2017)
Udløb af aktuel valgperiode: 2027
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 7.200 stk. Primo 2025: 7.200 stk.
Uafhængighed: Anses som uafhængig

Nuværende ledelsesposter:

Direktør for Købstædernes Forsikring. Formand for bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S. Bestyrelsesmedlem i Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Taksatorringen og F&P.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i Opendo A/S og Opendo Holding A/S

Særlige kompetencer:

Ledelse af finansiel virksomhed, salg og markedsføring, kapitaldækning og solvensbehov, strategi og forretningsudvikling, risikostyring og IT-risici.



Klaus Moltesen Ravn

Jordbrugsteknolog og gårdejer

Næstformand for bestyrelsen
Født i 1976
Valgt til bestyrelsen: 2015
Udløb af aktuel valgperiode: 2027
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 61.970 stk. Primo 2025: 61.970 stk.
Uafhængighed: Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem, da han har siddet i bestyrelsen i mere end 10 år.

Nuværende ledelsesposter:

Ravnsgaard ApS; KMR Holding ApS, Bestyrelsesmedlem i Ribe Biogas A/S og i Ribe Biomasseformidling AMBA.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i Herning Capital A/S, DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S.

Særlige kompetencer:

Regnskab og budgettering, Kapitaldækning og solvensbehov, Kreditrisici, risikostyring og strategi samt forretningsudvikling.



Mikael Toldbod Jakobsen

Direktør

Bestyrelsesmedlem
Født i 1958
Valgt til bestyrelsen: 2019
Udløb af aktuel valgperiode: 2027
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 4.800 stk. Primo 2025: 4.800 stk.
Uafhængighed: Anses som uafhængig

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i Mikael Jakobsen. Bryghuset Vendia ApS, Formand for Krage Klit Grundejerforening.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Falcon Fondsmæglerselskab.

Særlige kompetencer:

Strategi og forretningsudvikling, ledelse af finansiel virksomhed, salg og markedsføring, organisationsudvikling og HR



Flemming Jul Jensen

Direktør

Bestyrelsesmedlem
Født i 1962
Valgt til bestyrelsen: 2022
Udløb af aktuel valgperiode: 2026
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 20.000 stk. Primo 2025: 20.000 stk.
Uafhængighed: Anses som uafhængig

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i Brand af 1848 Fond.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Administrerende direktør i Møns Bank A/S samt bestyrelsesmedlem i BOKIS A/S.

Særlige kompetencer:

Kapitaldækning og solvensbehov, kreditrisici, markedsrisici, risikostyring og strategi og forretningsudvikling.



Tommy Skov Kristensen

Direktør

Bestyrelsesmedlem
Født i 1965
Valgt til bestyrelsen: 2016
Udløb af aktuel valgperiode: 2026
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 10.368 stk. Primo 2025: 10.368 stk.
Uafhængighed: Anses som uafhængig

Nuværende ledelsesposter:

Direktør hos Bramming Byggelager A/S, direktør i og medindehaver af Agerbæk Holding A/S og LaSi Invest APS. Bestyrelsesmedlem og formand i LaSi Invest ApS. Bestyrelses-medlem i Agerbæk Holding A/S samt Bramming Byggelager A/S fra 11.12.23.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand for TK Ejendomme Agerbæk ApS, Kalmar Huse A/S samt Agerbæk Ejendomsselskab A/S.

Særlige kompetencer:

Ledelse af SMV virksomhed, Strategi og forretningsudvikling, Regnskab og budgettering, kompetenceudvikling.



H.C. Krogh

Direktør

Bestyrelsesmedlem
Født i 1959
Valgt til bestyrelsen: 2022
Udløb af aktuel valgperiode: 2026
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 19.520 stk. Primo 2025: 19.520 stk.
Uafhængighed: Anses som uafhængig

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i HCK0330 ApS. Fuldt ansvarlig deltager i Krogh Consulting og Risbrigvej 7, Padborg I/S. Bestyrelsesmedlem i Danhydra A/S, Danhydra Holding A/S, Ved Fjorden Træning ApS og Ejerforeningen Lemvig Feriecenter. Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Nyholmvej. Holstebro ApS og Ved Fjorden 2 A/S. Bestyrelsesformand i JD-Contractor A/S, JD Craft A/S og G.N. Underwater Invest A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør i Vald. Birn Holding A/S og Ejendomsselskabet Hjaltese 2014 A/S. Bestyrelsesmedlem i A/S Tasso Odense, Uldalls Jernstøberi A/S og Vald. Birn A/S.

Særlige kompetencer:

Kreditrisici, kapitaldækning og solvensbehov, regnskab og budgettering, revision og risikostyring.



Britta Rytter Eriksen
Kundemedarbejder – Erhverv og fællestillidsmand

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Født i 1964
Valgt til bestyrelsen: 2016
Udløb af aktuel valgperiode: 2028
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 18.298 stk. Primo 2025: 18.298 stk.
Uafhængighed: Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem (medarbejder-
valgt bestyrelsesmedlem)

Nuværende ledelsesposter:
Bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Nord.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Særlige kompetencer:
Kreditrisici, hvidvask og terrorfinansiering, kendskab til organisationen,
markedsrisici og operationelle risici.



Anette Holstein Nielsen
Kunderådgiver

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Født i 1960
Valgt til bestyrelsen: 2012
Udløb af aktuel valgperiode: 2028
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 16.500 stk. Primo 2025: 23.487 stk.
Uafhængighed: Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem (medarbejder-
valgt bestyrelsesmedlem)

Nuværende ledelsesposter:
Bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område Syd.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen.

Særlige kompetencer:
Kreditrisici, operationelle risici, indgående kendskab til organisationen,
salg og rådgivning samt strategi og forretningsudvikling.



Rasmus Daniel Skov Nielsen
Investeringsrådgiver

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Født i 1988
Valgt til bestyrelsen: Indtrådt i bestyrelsen som 1. suppleant for Martin
Ibsen, der forlod bestyrelsen pr. 15. november i forbindelse med sin fra-
træden fra sin stilling i Danske Andelskasser Bank
Udløb af aktuel valgperiode: 2026
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 0 stk. Primo 2025: 0 stk.
Uafhængighed: Ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem (medarbejder-
valgt bestyrelsesmedlem)

Nuværende ledelsesposter:
Ingen

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:
Ingen

Særlige kompetencer:
Investeringsområdet, strategi, forretningsudvikling og kundeoplevel-
ser.

Direktionen

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



Jan Pedersen

Administrerende direktør

Født i 1964
Ansæt i Danske Andelskassers Bank A/S: 2010
Medlem af direktionen: 2010
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 415.609 stk. Primo 2025: 437.650 stk.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holdings SE, BEC Financial Technologies a.m.b.a, Fonden for Andelskasserne i område Nord og Fonden for Andelskasserne i område Syd. Bestyrelsesformand i Partnerleasing A/S og Partnerleasing Holding A/S.

Bestyrelsesformand og direktør i Komplementar-anpartsselskabet Villa Prisme-Bargemon samt bestyrelsesformand i K/S "Villa Prisme – Bargemon".

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S.

Uddannelse:

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



Alma Lund Høj

Bankdirektør

Født i 1967
Ansæt i Danske Andelskassers Bank A/S: 2018
Medlem af direktionen: 2021
Aktier i Danske Andelskassers Bank:
Ultimo 2025: 120.843 stk. Primo 2025: 120.843 stk.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i DAB Invest A/S og DAB Invest 2 A/S.

Uddannelse:

MBA fra Aalborg Universitet og Executive Board Programme fra Insead.

Aktionærinformation

Aktien er optaget til handel og notering på NASDAQ Copenhagen. Kursen på bankens aktie var pr. 31. december 2025 på 19,05 mod 14,25 pr. 31. december 2024, hvilket svarer til en stigning på 33,7 %. I 2025 udbetalte banken 0,36 kr. pr. aktie i udbytte, hvilket samlet giver et aktieafkast på 35,9 %.

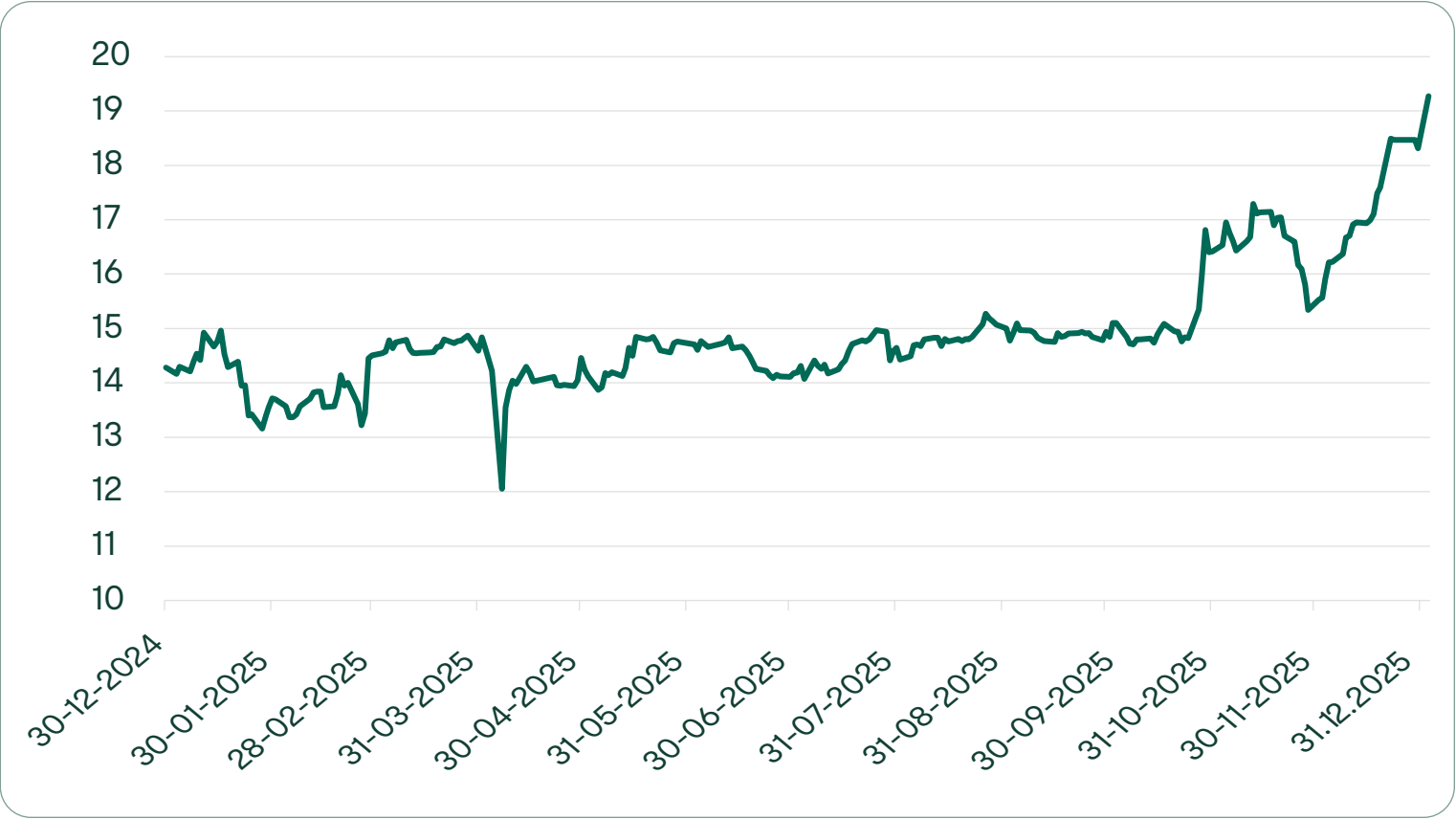
Hver aktie á nom. 2 kr. giver ret til én stemme på Danske Andelskassers Banks generalforsamlinger.

Den samlede omsætning i Danske Andelskassers Banks aktier på NASDAQ Copenhagen faldt i 2025 med 35 % set i forhold til 2024 til 68,4 mio. kr.

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

Danske Andelskassers Bank har indgået aftale om en prisstillerordning med Jyske Bank.

Aktiekurs – 1. januar - 31. december 2025



Fakta for Danske Andelskassers Banks aktier:

Fondsbørs:	NASDAQ Copenhagen
Handelssymbol:	DAB
Fondskode:	DK0060299063
Aktiekapital:	446.189.548 kr.
Nominel stykstørrelse:	2 kr.
Antal aktier:	223.094.774 stk.
Aktieklasser:	En
Antal stemmer pr. aktie:	En
Ihændeheberpapir:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej
Begrænsninger i omsættelighed:	Nej

Aktionærstruktur

Danske Andelskassers Banks aktier var pr. 31. december 2025 ejet af 18.961 navnenoterede aktionærer mod 19.529 pr. 31. december 2024.

Pr. 31. december 2025 ejede følgende aktionærer 5 % eller mere af den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank:

- Spar Nord Bank A/S ejede 40,07 %
- Fonden for Andelskasserne i område Nord ejede 13,69 %
- Fonden for Andelskasserne i område Syd ejede 13,69 %
- Jyske Bank A/S ejede 11,43 %
- Købstædernes Forsikring ejede 7,12 %

De to fonde er resultat af sammenlægningen af de 16 fonde, der blev dannet i forbindelse med omdannelsen af SDA-koncernen i 2011. Fondene ejer tilsammen knap 28 %.

De tre øvrige storaktionærer ejede pr. 31. december 2025 cirka 59 % af aktierne.

0,1 % af aktierne lå ved årsskiftet i bankens egenbeholdning, hvilket svarer til 215.449 stk. aktier á nom. 2 kr.

Bankens bestyrelse, direktion og medarbejdere ejede cirka 1,5 % af bankens aktier pr. 31. december 2025. Ikke-navnenoterede aktier udgjorde cirka 0,4 %, og de resterende aktier, svarende til cirka 11 %, var pr. 31. december 2025 ejet af privatpersoner, virksomheder og institutionelle investorer.

Investor Relations

Danske Andelskassers Banks værdier danner rammen for bankens kommunikation: Samarbejde, tillid, engagement og stabilitet. I relation til kommunikationen med bankens investorer understøttes værdierne af corporate governance og suppleres af gældende regler mv. fra bl.a. NASDAQ Copenhagen.

Banken ønsker en åben dialog med sine aktionærer og andre interessenter, hvilket gælder såvel positive som negative nyheder. Det er bankens ønske, at information fra banken formidles på en let forståelig og gennemskelig måde i det omfang, dette er muligt.

Det primære medie for bankens investorkommunikation er <https://www.andelskassen.dk/om-banken/investor>, hvor det blandt andet er muligt at læse bankens selskabsmeddelelser.

Endvidere offentliggøres vedtægter og regnskaber, ligesom der kan findes informationer om blandt andet bestyrelse, corporate governance, Finans Danmarks ledelseskodeks, vederlagsrapport, rapport om bæredygtighed, udviklingen i bankens aktiekurs o.l.

Banken har fem aktionærråd, der er et forum, som er medvirkende til at sikre en god dialog med aktionæerne. Aktionærrådene spiller en aktiv rolle og kommer med input og kommentarer til bankens ledelse. Hertil kommer aktionærmøderne, som er et supplement til generalforsamlingen og øger aktionærernes tilgængelighed til information om banken. I 2025 blev der afholdt 4 aktionærmøder.

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

Kontaktperson i forhold til investorforhold er: Kommunikationsmedarbejder Maria Krogshede Bugge. Telefon: 8799 3074. Mail: mbm@andelskassen.dk.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er Danske Andelskassers Banks øverste myndighed.

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

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

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

Regler for ændring af vedtægter

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

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

Bestyrelsens beføjelser vedr. handel med egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget af generalforsamlingen indtil den 23. april 2030 til at lade banken erhverve egne aktier med et pålydende på indtil 10 % af aktiekapitalen, såfremt købskursen ikke afviger med mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Udbyttepolitik

Banken ønsker, at der skal være et fornuftigt udbytte forbundet med at være aktionær i Danske Andelskassers Bank set over tid.

Bestyrelsen har fastlagt en udbyttepolitik i lyset af bankens forbedrede kapitalforhold samt forbedrede resultater. Det er bestyrelsens mål at udlodde mellem 30-50 % af årets resultat – efter skat og betaling af renter til hybrid kernekapital – som udbytte.

Udbyttepolitikken og udlodningen skal tage hensyn til ønsker om at sikre et fornuftigt afkast kombineret med at have tilstrækkeligt kapital til at opfylde lovgivningsmæssige krav samt til at sikre grundlaget for vækstmuligheder for banken under de givne samfundsøkonomiske og forretningsmæssige forhold.

Danske Andelskassers Bank udbetalte aktieudbytte for 2024 på 30 % af bankens resultat, svarende til 81,1 mio. kr., og foreslår udlodning af 30 % i udbytte for 2025, svarende til 77,4 mio. kr.

Vederlag til ledelsen

Danske Andelskassers Banks lønpolitik, der omfatter bestyrelsen, direktionen, væsentlige risikotagere samt bankens øvrige medarbejdere, blev vedtaget på bankens generalforsamling den 23. april 2025.

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

Hverken bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere aflønnes med variable løndelev, aktier, aktieoptioner eller anden form for incitamentsaflønning, ligesom der ikke ydes ydelsesdefinerede pensionsordninger eller gratialer for opnåede salgsresultater. Der er heller ikke etableret aktieoptions- eller incitamentsprogrammer for ledelsen. Det bemærkes dog, at der for tidligere, nu pensionerede, medlemmer af direktionen er indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

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

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

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

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

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

Vederlagsrapport

Banken offentliggør samtidig med offentliggørelse af årsrapporten en vederlagsrapport jf. selskabslovens regler.

Vederlagsrapporten for regnskabsåret 2025 fremlægges på den ordinære generalforsamling i 2026 til vejledende afstemning. Rapporten vil indeholde oplysninger om vederlag til bestyrelsen og direktion.

Væsentlige aftaler med ledelsen

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

Der er med bankdirektøren indgået en aftale, der forpligter Danske Andelskassers Bank til at betale en særlig fratræ-

delsesgodtgørelse svarende til op til 18 måneders gage, hvis direktørens status ændres, for eksempel hvis banken overdrages i forbindelse med eksempelvis en fusion.

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

Selskabsmeddelelser

Danske Andelskassers Bank har i 2025 offentliggjort følgende selskabsmeddelelser:

25. november 2025	Danske Andelskassers Bank A/S udsteder Non-Preferred Senior (NPS) Selskabsmeddelelse nr. 17/2025 25. november 2025
21. november 2025	Undersøgelse af muligheden for udstedelse af Non-Preferred Senior Notes Selskabsmeddelelse nr. 16/2025 21. november 2025
20. november 2025	Ændring i bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank Selskabsmeddelelse nr. 15/2025 20. november 2025
20. november 2025	Tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2025 Selskabsmeddelelse nr. 14/2025 20. november 2025
13. november 2025	Indfrielse af Hybrid Kernekapital på 262 mio. kr. Selskabsmeddelelse nr.13/2025 13. november 2025
15. oktober 2025	Opjustering af forventningerne til basisindtjeningen og resultatet før skat for 2025 Selskabsmeddelelse nr. 12/2025 15. oktober 2025
21. august 2025	Tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2025 Selskabsmeddelelse nr. 11/2025 21. august 2025
10. juli 2025	Opjustering af forventningerne til basisindtjeningen og resultatet før skat for 2025 Selskabsmeddelelse nr. 10/2025 10. juli 2025
18. juni 2025	Indfrielse af Senior Non-Preferred obligationer Selskabsmeddelelse nr. 09/2025 18. juni 2025

02. juni 2025	Danske Andelskassers Bank A/S udsteder Supplerende Kapital (Tier 2) Selskabsmeddelelse nr.08 /2025 2. juni 2025
23. maj 2025	Undersøgelse af muligheden for udstedelse af supplerende kapital (Tier 2) Selskabsmeddelelse nr. 07/2025 23. maj 2025
22. maj 2025	Tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2025 Selskabsmeddelelse nr. 06/2025 22. maj 2025
14. maj 2025	Opjustering af forventningerne til basisindtjeningen og resultatet før skat for 2025 Selskabsmeddelelse nr. 05/2025 14. maj 2025
23. april 2025	Forløb af generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S Selskabsmeddelelse nr. 04/2025 23. april 2025
28. marts 2025	Generalforsamling i Danske Andelskassers Bank A/S Selskabsmeddelelse nr.03/2025 28. marts 2025
20. februar 2025	Rekordresultat for 2024 i Danske Andelskassers Bank Selskabsmeddelelse nr. 2/2025 20. februar 2025
20. januar 2025	Opjustering og præcisering af forventningerne for 2024 samt oplysning om forventningerne til 2025 Selskabsmeddelelse nr.1/2025 20. januar 2025

Finanskalender 2026

Danske Andelskassers Bank finanskalender for 2026 er som følger:

24. februar 2026
Offentliggørelse af årsrapport for 2025

21. april 2026
Ordinær generalforsamling

21. maj 2026
Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2026

27. august 2026
Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2026

19. november 2026
Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2026

Årsregnskab

- Resultat- og totalopgørelse
- Balance
- Egenkapitalopgørelse
- Noter

Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	2025	2024
Renteindtægter	3	547.670	625.397
Renteudgifter	4	68.303	110.831
Nettorenteindtægter		479.367	514.566
Udbytte af aktier mv.		57.023	22.910
Gebyrer og provisionsindtægter	5	292.670	270.098
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	18.928	17.825
Nettorente- og gebyrindtægter		810.132	789.749
Kursreguleringer	6	41.317	102.763
Andre driftsindtægter	8	1.819	1.592
Udgifter til personale og administration	9	560.508	537.571
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	10	21.617	21.059
Andre driftsudgifter	11	8.856	2.035
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	12	-10.615	-21.203
Resultat før skat		272.902	354.642
Skat	13	-779	68.051
Årets resultat		273.681	286.591
Fordeling af årets resultat			
Udbytte for regnskabsåret		77.377	81.050
Henlægges til overført overskud		180.647	189.166
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		15.657	16.375
Årets resultat		273.681	286.591

Totalindkomstopgørelse

1.000 DKK	Note	2025	2024
Årets resultat		273.681	286.591
Anden totalindkomst			
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat		-722	12.419
Skatteeffekt heraf	13	188	-3.229
Anden totalindkomst i alt		-534	9.190
Årets totalindkomst		273.147	295.781
Fordeling af årets totalindkomst			
Udbytte for regnskabsåret		77.377	81.050
Henlægges til overført overskud		180.113	198.356
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		15.657	16.375
Totalindkomst i alt		273.147	295.781
Indtjening pr. aktie			
Indtjening pr. aktie (kr.) *)		1,2	1,2
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)		0,35	0,36

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

Balance - Aktiver

1.000 DKK	Note	2025	2024
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.043.405	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	75.325	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	8.951.720	7.777.963
Obligationer til dagsværdi	16	4.503.274	3.985.886
Aktier mv.	17	528.585	520.577
Aktiver i puljeordninger	18	3.081.106	2.982.267
Grunde og bygninger i alt	19	161.865	79.647
Domicilejendomme		19.900	38.900
Investeringsejendomme		5.300	5.300
Domicil - leasingaktiver		136.665	35.447
Øvrige materielle aktiver	20	27.600	7.971
Inventar og andre driftsmidler		25.066	5.112
Leasingaktiver		2.534	2.859
Aktiver i midlertidig besiddelse	21	15.000	0
Aktuelle skatteaktiver		0	1.732
Udskudte skatteaktiver	22	90.065	62.186
Andre aktiver	23	237.356	243.859
Periodeafgrænsningsposter		21.433	13.663
Aktiver i alt		18.736.735	17.330.023

Balance - Passiver

1.000 DKK	Note	2025	2024
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	105.852	126.202
Indlån og anden gæld	25	11.312.410	10.154.122
Indlån i puljeordninger		3.081.106	2.982.267
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26	349.026	348.939
Leasingforpligtelser	27	139.198	38.306
Aktuelle skatteforpligtelser		17.624	0
Andre passiver	28	513.640	473.564
Periodeafgrænsningsposter		5	6
Gæld i alt		15.518.861	14.123.406
Hensatte forpligtelser	29		
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		25.964	27.123
Hensættelser til tab på garantier		38.265	41.909
Andre hensatte forpligtelser		13.972	8.682
Hensatte forpligtelser i alt		78.201	77.714
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	30	199.374	99.669
Efterstillede kapitalindskud i alt		199.374	99.669
Egenkapital			
Aktiekapital	31	446.190	446.190
Overkurs ved emission		288.786	288.786
Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse		440.480	440.480
Overført overskud		1.687.466	1.510.009
Foreslået udbytte		77.377	81.050
Danske Andelskassers Bank A/S' aktionærer		2.940.299	2.766.515
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	31	0	262.719
Egenkapital i alt		2.940.299	3.029.234
Passiver i alt		18.736.735	17.330.023

Egenkapitalopgørelse

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduk- tion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emis- sion	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
2025								
Egenkapital pr. 1.1.2025	446.190	440.480	288.786	1.510.009	81.050	2.766.515	262.719	3.029.234
Årets resultat	0	0	0	180.647	77.377	258.024	15.657	273.681
Anden totalindkomst:								
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	0	-722	0	-722	0	-722
Skatteeffekt heraf	0	0	0	188	0	188	0	188
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-534	0	-534	0	-534
Årets totalindkomst	0	0	0	180.113	77.377	257.490	15.657	273.147
Øvrige bevægelser:								
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	2.689	0	2.689	0	2.689
Betalte renter hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-16.376	-16.376
Indfrielse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-262.000	-262.000
Egenkapital pr. 31.12.2025	446.190	440.480	288.786	1.687.466	77.377	2.940.299	0	2.940.299

1.000 DKK	Aktie- kapital	Særlig reserve ved reduk- tion af den nominelle aktie- størrelse	Overkurs ved emis- sion	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kerne- kapital	I alt
2024								
Egenkapital pr. 1.1.2024	446.190	440.480	288.786	1.311.735	83.772	2.570.963	262.719	2.833.682
Årets resultat	0	0	0	189.166	81.050	270.216	16.375	286.591
Anden totalindkomst:								
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen før skat	0	0	0	12.419	0	12.419	0	12.419
Skatteeffekt heraf	0	0	0	-3.229	0	-3.229	0	-3.229
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	9.190	0	9.190	0	9.190
Årets totalindkomst	0	0	0	198.356	81.050	279.406	16.375	295.781
Øvrige bevægelser:								
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-83.772	-83.772	0	-83.772
Udloddet udbytte egne aktier	0	0	0	13	0	13	0	13
Køb af egne aktier	0	0	0	95	0	95	0	95
Betalte renter hybrid kernekapital	0	0	0	0	0	0	-16.375	-16.375
Egenkapital pr. 31.12.2024	446.190	440.480	288.786	1.510.009	81.050	2.766.515	262.719	3.029.234

Noter



1. Anvendt regnskabspraksis

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

3. Renteindtægter

4. Renteudgifter

5. Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

6. Kursreguleringer

7. Finansielle poster

8. Andre driftsindtægter

9. Udgifter til personale og administration

10. Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

11. Andre driftsudgifter

12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

13. Skat

14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

16. Obligationer til dagsværdi

17. Aktier mv. til dagsværdi

18. Aktiver i puljeordning

19. Grunde og bygninger

20. Øvrige materielle aktiver

21. Aktiver i midlertidig besiddelse

22. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

23. Andre aktiver

24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

25. Indlån og anden gæld
26. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

27. Leasingforpligtelser

28. Andre passiver

29. Hensatte forpligtelser

30. Efterstillede kapitalindskud

31. Egenkapital

32. Kapitalgrundlagsopgørelse

33. Eventualforpligtelser

34. Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

35. Nærtstående parter

36. Oplysning om dagsværdi

37. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

38. Kreditrisiko - krediteksponeringer

39. Markedsrisiko

40. Likviditetsrisiko

41. Operationel risiko

42. Afledte finansielle instrumenter

43. Hoved- og nøgletal

44. Nøgletalsdefinitioner

Noter

Note 1 » Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025 er aflagt efter Lov om Finansiell Virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl (regnskabsbekendtgørelsen) samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Måling og indregning er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Klassifikation og måling

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

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

- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning om at indkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, der udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning, der kan opfyldes både ved at indkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, som udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb, og ved at sælge de finansielle aktiver. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke henhører under en af ovennævnte forretningsmodeller, måles efter første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Herunder indgår finansielle aktiver, der indgår i en handelsbeholdning; finansielle aktiver, der besiddes med det formål at realisere pengestrømme ved salg af aktiverne og en forretningsmodel, hvor finansielle aktiver styres, og resultatet vurderes på basis af dagsværdier.
- Finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger ikke udelukkende består af rente og afdrag på de udestående beløb, måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I denne kategori indgår kapitalandele, afledte finansielle instrumenter og fordringer med særlige indfrielsesvilkår, herunder konverteringsret, eller hvor afkastet er baseret på andet end en almindelig anerkendt rente.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen

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

Fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

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

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

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

Vederlag for formidling af realkreditlån for DLR og Totalkredit indregnes efter modregningsmodellen. Efter modreg- ningsmodellen indregnes vederlag på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af lånta- ger indregnes i takt med, at banken forestår serviceringen, og dermed opnår ret til vederlaget.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Udbytte af aktier

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

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

Under regnskabsposten ”Andre driftsindtægter” indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resul- tatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af investeringsejendomme og fortjeneste ved salg af anlægs- aktiver.

Udgifter til personale og administration

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

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

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

Andre driftsudgifter

Under regnskabsposten ”Andre driftsudgifter” indregnes udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørel- sens poster. Sektorløsninger som omfatter bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen, herunder til dækning af tab i forbindelse med pengeinstitutters afvikling eller konkurs bliver bogført under posten.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

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

Hensættelse på garantier føres som en nedskrivning til tab på garantier under posten ”Hensatte forpligtelser”. Hen- sættelser på uudnyttede kreditfaciliteter og lånetilsagn føres som andre hensatte forpligtelser, ligeledes under po- sten ”Hensatte forpligtelser”.

Der henvises til omtalen af IFRS 9 nedenfor.

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

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

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

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

Måling af nedskrivninger og hensættelser foretages på følgende finansielle aktiver og forpligtelser:

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

Inddelingen i stadier og opgørelsen af det forventede tab er i betydeligt omfang baseret på bankens ratingmodeller og kreditstyring. Ratingmodellen sker i et setup der udvikles og vedligeholdes af BEC (BEC Financial Technologies) . Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisikoen antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2) i følgende situationer:

- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1 %.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid på 100 % eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var større end 1 %.
- Det finansielle aktiv har været i overtræk i mere end 30 dage.

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

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

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

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

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, og det vurderes, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager har begået kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingsforpligtelser for afdrag og renter eller gentagne overtræk.
- Der er ydet låntager lempelser i vilkårene som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Bortfald af et aktivt marked for det finansielle aktiv på grund af økonomiske vanskeligheder.
- Erhvervelse af et finansielt aktiv til en betragtelig underkurs, som afspejler indtrufne kredittab.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage hvor beløbet vurderes væsentligt.

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

Beregningen af nedskrivninger og hensættelser på eksponeringer i stadie 1 og 2 foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivninger og hensættelser i stadie 3 foretages individuelt og baseret på tre scenarier – et basis scenarie – et mere positivt scenarie – et mere negativt scenarie – med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer. I forbindelse med nedskrivningsberegningen anvender banken den til rådighed værende information på balancedagen samt forventninger til den fremtidige udvikling.

Den makroøkonomiske model er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne tilføres herefter estimer for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher, mens der for løbetider udover to år under normale forhold foretages en lineær interpolation mellem nedskrivningsprocenten for år 2 og nedskrivningsprocenten i år 10, hvor der i modelmæssig henseende antages at indtræffe en langtidsligevægt i form af et normalt niveau. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som langtidsligevægten i år 10. Endelig transformeres de beregnede nedskrivningsprocenter til justeringsfaktorer, der korrigerer datacentralens estimer i de enkelte sektorer og brancher. Danske Andelskassers Bank foretager efter behov tilpasninger til disse baseret på egne forventninger til fremtiden og med udgangspunkt i lånesammensætningen.

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

Alle nedskrivninger og hensættelser efter IFRS 9 bliver betragtet som individuelle.

Definition af misligholdelse (default)

Fastsættelsen af, hvornår en låntager har misligholdt sine forpligtelser, er afgørende for opgørelsen af det forventede kredittab. Danske Andelskassers Bank anser en låntager for at have misligholdt sine forpligtelser såfremt:

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

Den definition af kreditforringelse og misligholdelse (default), som banken anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgangen til stadie 3, er identisk med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningen (CRR) definition på misligholdelse. Kunder anses eksempelvis for at have misligholdt sine forpligtelser ved konkurs, betalingsstandsning, gældssanering, indikation for aktuel eller forventet fremtidige udfordringer med at skabe balance mellem indtægter og udgifter m.v. Eksponeringer, som anses for at være misligholdte, placeres altid i stadie 3.

Der er alene mindre forskelle mellem bankens anvendelse af defaultdefinitionen, den regnskabsmæssige definition af kreditforringede udlån (stadie 3) og definitionen af non-performing eksponeringer (NPE). Idet indgangskriterierne for default, stadie 3 og non-performing er ensrettet, er det alene forskellige udtrædelseskriterier for karens og prøveperioder tilknyttet de enkelte risikoklassifikationsbegreber, der udgør forskellen.

Aktier

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

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

Illikvide aktier og unoterede aktier måles til skønnet dagsværdi. Den skønnede dagsværdi baseres på aktuelle markedsdata eller, hvor de ikke foreligger, selskabernes seneste aflagte og godkendte regnskaber. Unotede sektoraktier måles til den senest indrapporterede indre værdi på baggrund af seneste perioderegnskab.

Obligationer

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

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

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

Puljeordninger

Aktiver og indlån der indgår i puljeordninger vedrørende kunders indlån, præsenteres i separate balanceposter under aktiver og passiver og indregnes til dagsværdi. Afkast af puljeordninger indregnes under kursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Finansiell leasing som leasinggiver

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

Tilgodehavender fra finansielle leasingkontrakter, hvor banken er leasinggiver, indregnes som udlån til amortiseret kostpris. Indtægter fra finansielle leasingkontrakter periodiseres over leasingperioden. Indtægter fra leasingaktiviteterne indregnes under renteindtægter. Fortjeneste ved salg af leasingaktiver indgår under Andre driftsindtægter.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som banken selv benytter til administration, filial eller anden servicevirksomhed. Ejendomme anses for domicilejendomme, hvis hovedparten af de samlede etagemeter i bygningen anvendes til bankens drift.

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor ejendommen er klar til at blive taget i brug. Efterfølgende måles ejendommen til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

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

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

Installationer afskrives lineært over en periode på 20 år.

Investeringsejendomme

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter domicilejendomme som er fraflyttet og sat til salg.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den vurderede dagsværdi ved salg inden for 6 måneder. Der er i den forbindelse anvendt ekstern vurdering af dagsværdien.

Der afskrives ikke på aktiver i midlertidig besiddelse.

Øvrige materielle aktiver

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstider på 3-10 år og revurderes årligt.

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

Leasing som leasingtager

Danske Andelskassers Bank har lejekontrakter på domicilejendomme, hvor banken udøver bankdrift. Herudover leaser banken biler, IT-hardware og mobiltelefoner til brug i bankens drift.

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når banken har fået et aktiv til rådighed i forbindelse med en indgået leasingaftale, og banken opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det pågældende aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet. Leasingaftaler med kort løbetid op til 12 måneder og lav værdi under 5.000 US\$ indregnes ikke i balancen, og leasingydelsen udgiftsføres i stedet i resultatopgørelsen. Servicekomponenter indregnes ikke som en del af leasingforpligtelsen men bogføres løbende over resultatopgørelsen.

For lejekontrakter vurderes den maksimale leasingperiode i forhold til kontrakternes uopsigelighed og optionselement, samt den forventede lejeperiode og brugstid i henhold til bankens 5-årige prognose. For øvrige aktiver vurderes den maksimale leasingperiode i forhold til kontrakternes løbetid og den forventede brugstid.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen fratrukket forudbetalte leasingydelser samt førstegangsydelser og med tillæg af eventuelle omkostninger. Efterfølgende måles leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives lineært over den korteste periode af leasingperioden eller brugstiden.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Ved tilbagediskonteringen af leasingydelserne til nutidsværdi vedrørende lejede lokaler, anvendes en alternativ lånerente svarende til lånerenten på realkreditobligationer med 80 % belåning og tilsvarende løbetid. Ved tilbagediskonteringen af leasingydelserne vedrørende andre aktiver, anvendes en alternativ lånerente svarende til den estimerede interne rente i kontrakterne. Den alternative lånerente fastsættes på etableringstidspunktet for leasingkontrakten.

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

Leasingaktiverne præsenteres under de respektive aktivposter i balancen under ejendomme og andre materielle aktiver. Leasingforpligtelsen præsenteres under gæld. I resultatopgørelsen indregnes leasingydelserne som en afskrivningsdel og en rentedel, hvor afskrivningsdelen præsenteres under finansieringsaktivitet og rentedelen under driftsaktivitet i pengestrømsanalysen.

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris.

Indlån og anden gæld

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

Andre passiver

Posten omfatter passiver til amortiseret kostpris herunder skyldige renter, der ikke er placeret under øvrige passiver. Herudover omfatter posten negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi. Ligeledes omfatter andre passiver udgående clearingsposter i forbindelse med blandt andet kunders betalingsoverførsler til eksterne kunder.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Midlertidigt overtagne forpligtelser

Midlertidigt overtagne forpligtelser omfatter prioritetsgæld i realkreditinstitutter, som er overtaget i forbindelse med realisering af aktiver som følge af afvikling af kundeeksponeringer.

Efterstillede kapitalindskud/ Udstedte obligationer

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

Skat

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

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

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

Egenkapital

Egenkapitalen består af en række komponenter som er beskrevet nedenfor.

Aktiekapital

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

Særlig reserve ved reduktion af nominel aktiestørrelse

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

Overkurs ved emission

Posten omfatter overkurs ved emission.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivning af bankens domicilejendomme til omvurderet værdi efter skat.

Opskrivninger tilbageføres når der ikke længere er grundlag for opskrivningen.

Overført overskud

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

Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter

Udstede hybridlån er compliant med kapitalkravsforordningen (CRR) og indeholder ingen kontraktuelle forpligtelser til at levere likvider eller andre finansielle aktiver, da hovedstolen har uendelig løbetid. Banken kan således efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Efter IAS 32 klassificeres udstedelsen dermed som egenkapital og ikke som gæld.

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

Foreslået udbytte

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

Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført overskud i egenkapitalen.

Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Klassifikation

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

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

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

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

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

Segmentregnskaber

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

Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 årsregnskabet for 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 aktiver i midlertidig besiddelse.
- 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 balancførte poster, og er baseret på en række antagelser.

Den forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at der skal nedskrives på alle krediteksporeringer. Nedskrivningsmodellen er baseret på en række underliggende forudsætninger og deres indbyrdes afhængigheder. Nedskrivninger og hensættelser på eksporeringer i stadie 1, 2 og den svage del af stadie 2 foretages på baggrund af en modelberegning, mens beregningen på eksporeringer 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 undergivet væsentlige skøn. Der er væsentlige skøn forbundet med stadieinddeling af eksporeringer 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 modelbereggede 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 eksporeringer 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 genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivningstest værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis. Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

For bankens landbrugskunder afhænger meget af bytteforholdene, som overordnet set er gode for både kvæg og grise. Bankens 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 166 - 206 tkr. baseret på markedsestimater fratrullet 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 trækingsretter er der anvendt skøn for udnyttelsesgraden af trækingsretten ved default.

Nedskrivninger er suppleret med ledelsesmæssige tillæg, som afspejler tabsrisici, der ikke er indarbejdet i rating-modeller 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. De samlede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne udgør 92,9 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 96,0 mio. kr. ved udgangen af 2024.

Fastsættelse af dagsværdi af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse

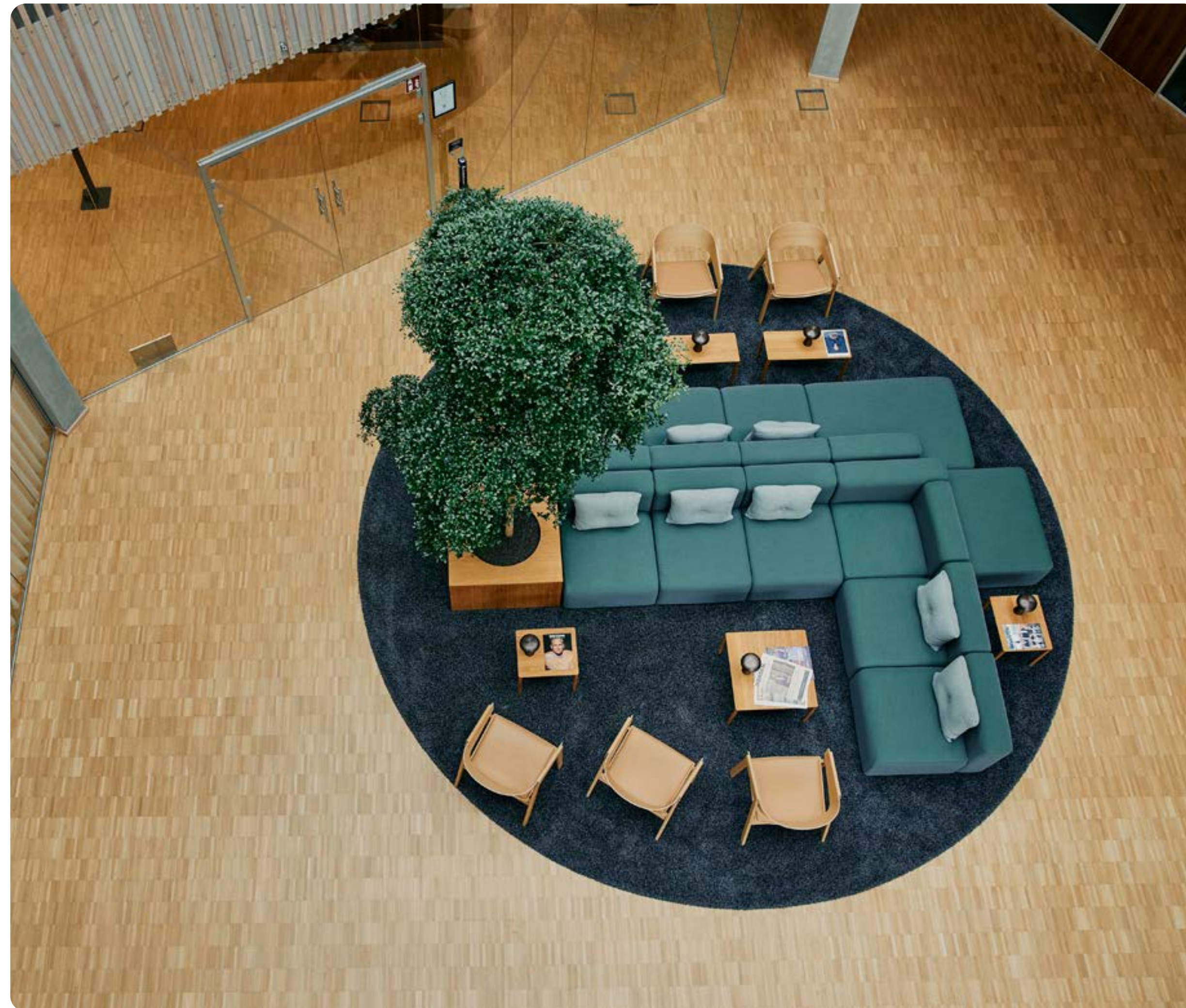
Måling af ejendommenes dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommenes fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene under hensyntagen til salg på kort sigt.

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

I forbindelse med bankens nye strategi 2030 flyttede banken i juni 2025 sit nuværende hovedsæde til Aarhus. Bankens daværende domicilejendom er sat til salg og i den forbindelse blev der foretaget en ekstern vurdering af værdien ved normal salgsproces og ved forceret salg inden for 6 mdr. Ejendommen blev i 2024 nedskrevet med 10,7 mio. kr. Der er pr. 31. december 2025 foretaget en ny vurdering ved normalt salg og ved forceret salg inden for 6 måneder, hvilket har resulteret i en yderligere nedskrivning på 4,0 mio. kr.

Måling af udskudte skatteaktiver

Pr. 31. december 2025 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv med en regnskabsmæssig værdi på 90,1 mio. kr., hvoraf 3,0 mio. kr. vedrører skattemæssige midlertidige forskelle, og 87,1 mio. kr. vedrører fremførbare skattemæssige underskud.





Note 3 » Renteindtægter

1.000 DKK	2025	2024
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.407	40.786
Udlån og andre tilgodehavender	436.296	482.050
Obligationer	81.472	101.613
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	1.495	948
I alt	547.670	625.397

Note 4 » Renteudgifter

1.000 DKK	2025	2024
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.460	2.996
Indlån og anden gæld	38.279	88.189
Efterstillede kapitalindskud	9.471	7.632
Udstedte obligationer	15.749	10.512
Øvrige renteudgifter	3.344	1.502
I alt	68.303	110.831

Note 5 » Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	2025	2024
Værdipapirhandel og depoter	75.170	68.391
Betalingsformidling	17.934	17.231
Lånesagsgebyrer	20.167	16.124
Garantiprovision	50.045	47.663
Øvrige gebyrer og provisioner	129.354	120.689
I alt	292.670	270.098

Afgivne gebyrer og provisioner

1.000 DKK	2025	2024
Værdipapirhandel og depoter	2.610	3.289
Betalingsformidling	6.144	6.580
Lånesagsgebyrer	8.387	6.345
Øvrige gebyrer og provisioner	1.787	1.611
I alt	18.928	17.825

Note 6 » Kursreguleringer

1.000 DKK	2025	2024
Obligationer	26.828	52.558
Aktier mv.	-1.684	33.885
Valuta	16.863	16.369
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	-690	907
Aktiver tilknyttet puljeordninger	49.638	268.810
Indlån i puljeordninger	-49.638	-268.810
Dagsværdiregulering investeringsejendomme	0	-956
I alt	41.317	102.763

Note 7 » Finansielle poster

1.000 DKK	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Netto renter	Kursregu-leringer	Udbytte	I alt
2025						
Finansielle poster til amortiseret kostpris:						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og central-banker	28.407	1.460	26.947	0	0	26.947
Ud- og indlån	436.296	38.279	398.017	0	0	398.017
Udstedte obligationer	0	15.749	-15.749	0	0	-15.749
Efterstillede kapitalindskud	0	9.471	-9.471	0	0	-9.471
Øvrige finansielle poster	0	3.344	-3.344	0	0	-3.344
I alt	464.703	68.303	396.400	0	0	396.400
Finansielle poster til dagsværdi:						
Handelsbeholdning	81.122	0	81.122	31.264	288	112.674
Øvrige finansielle aktiver	1.845	0	1.845	10.053	56.735	68.633
I alt	82.967	0	82.967	41.317	57.023	181.307
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	547.670	68.303	479.367	41.317	57.023	577.707

1.000 DKK	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Netto renter	Kursregu-leringer	Udbytte	I alt
2024						
Finansielle poster til amortiseret kostpris:						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og central-banker	40.786	2.996	37.790	0	0	37.790
Ud- og indlån	482.050	88.189	393.861	0	0	393.861
Udstedte obligationer	0	10.512	-10.512	0	0	-10.512
Efterstillede kapitalindskud	0	7.632	-7.632	0	0	-7.632
Øvrige finansielle poster	0	1.502	-1.502	0	0	-1.502
I alt	522.836	110.831	412.005	0	0	412.005
Finansielle poster til dagsværdi:						
Handelsbeholdning	101.613	0	101.613	57.721	100	159.434
Øvrige finansielle aktiver	948	0	948	45.042	22.810	68.800
I alt	102.561	0	102.561	102.763	22.910	228.234
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	625.397	110.831	514.566	102.763	22.910	640.239

Note 8 » Andre driftsindtægter

1.000 DKK	2025	2024
Drift egne ejendomme	119	258
Erstatninger, modtaget	0	22
Andre driftsindtægter	1.719	1.068
Drift investeringsejendomme		
Lejeindtægter	79	391
Driftsudgifter	98	147
I alt	1.819	1.592

Note 9 » Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	2025	2024
Personaleudgifter	319.663	313.290
Øvrige administrationsudgifter	240.845	224.281
I alt	560.508	537.571

Personaleudgifter		
Lønninger	246.979	245.508
Pensioner	31.299	28.774
Lønsumsafgift	39.506	37.334
Øvrige udgifter til social sikring	1.879	1.674
I alt	319.663	313.290

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	330	321
--	-----	-----

Vederlag til direktion og bestyrelse:		
1.000 DKK	2025	2024
Direktion		
Kontraktligt vederlag og andre goder	9.039	8.756
Pension	975	915
I alt	10.014	9.671

Oplysninger om væsentlige aftaler med direktionen fremgår af side 36.

Bestyrelse		
Vederlag	3.153	3.054

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers og direktionsmedlemmers vederlag fremgår af vederlagsrapporten, som er tilgængelig på bankens hjemmeside.

Lønninger til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil:		
1.000 DKK	2025	2024
Kontraktligt vederlag og andre goder	11.657	11.162
Pension	1.299	1.262
I alt	12.956	12.424

Antal personer (beregnet ultimo året)	10	12
---------------------------------------	----	----

Administrationsudgifter:		
1.000 DKK	2025	2024
IT-udgifter	138.326	133.491
Markedsføring	30.155	15.804
Lokaleudgifter	11.862	9.719
Møder, uddannelse og rejseudgifter	6.742	8.165
Personaleudgifter	4.869	5.019
Kontorudgifter	3.635	3.055
Kontingenter	4.442	4.392
Leje- og leasingudgifter	1.878	1.726
Forsikringer	8.818	8.082
Øvrige administrationsudgifter	30.118	34.828
I alt	240.845	224.281

Revisionshonorar:		
1.000 DKK	2025	2024
Lovpligtig revision af årsregnskabet	995	945
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	221	214
Skatterådgivning	16	33
Andre ydelser	49	33
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1.281	1.224

Honoraret for ikke revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør under 0,1 mio. kr. i 2025 og består primært af moms- og skattemæssig assistance. I 2024 udgjorde andre ydelser 0,1 mio. kr.og bestod ligeledes primært af honorar for moms- og skatte-mæssig assistance

Note 10 » Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

1.000 DKK	2025	2024
Årets af- og nedskrivninger på domicilejendomme	4.000	10.700
Årets afskrivninger på domicilejendomme - leasingaktiver	12.446	7.300
Årets værdiændringer af domicilejendomme	0	0
Årets afskrivninger på driftsmidler	5.171	3.059
I alt	21.617	21.059

Note 11 » Andre driftsudgifter

1.000 DKK	2025	2024
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	41	1.071
Tab ved salg af anlægsaktiver	9	10
Erstatninger	1.755	1.133
Andre udgifter	7.051	-179
I alt	8.856	2.035

Note 12 » Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Nedskrivninger primo	34.113	61.691	229.873	325.678
Nye nedskrivninger vedr. nye faciliteter i året	14.239	7.889	5.459	27.587
Tilbageførte nedskrivninger vedr. indfrie­de faciliteter	10.702	3.880	6.420	21.003
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 1	10.129	-9.868	-261	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 2	-5.627	21.363	-15.736	0
Ændringer af primonedskrivninger, overførsel til stadie 3	-641	-16.872	17.513	0
Nedskrivninger netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-11.041	4.002	-4.918	-11.957
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt			24.524	24.524
Rentekorrektion			9.364	9.364
Nedskrivninger ultimo	30.469	64.325	210.351	305.146

Hensættelser til tab på garantier

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Hensættelser primo	25.048	5.650	11.211	41.909
Nye hensættelser vedr. nye faciliteter i året	6.096	1.298	157	7.551
Tilbageførte hensættelser vedr. indfrie­de faciliteter	5.633	1.622	478	7.734
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	1.823	-1.754	-69	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-1.300	1.317	-17	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-118	-137	255	0
Hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-163	-257	-3.040	-3.460
Hensættelser ultimo	25.752	4.495	8.018	38.266

Hensættelser på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn

1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2025				
Hensættelser primo	255	248	6.049	6.552
Nye hensættelser vedr. nye faciliteter i året	313	8	902	1.223
Tilbageførte hensættelser vedr. indfrie­de faciliteter	725	579	635	1.939
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 1	245	-244	-1	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 2	-79	295	-216	0
Ændringer af hensættelser primo, overførsel til stadie 3	-44	-213	257	0
Hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	704	1.907	3.351	5.962
Hensættelser ultimo	669	1.422	9.707	11.798

Resultatført

1.000 DKK	2025
Nye nedskrivninger og hensættelser vedr. nye faciliteter i året	36.361
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser vedr. indfrie­de faciliteter	30.675
Nedskrivninger og hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-9.455
Andre bevægelser	120
Tab uden forudgående nedskrivninger eller hensættelser	5.443
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12.408
I alt	-10.615

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. indfrie­de 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

Hensættelser til tab på garantier				
1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2024				
Hensættelser primo	25.398	6.179	3.697	35.274
Nye hensættelser vedr. nye faciliteter i året	5.027	1.620	7.151	13.798
Tilbageførte hensættelser vedr. indfrie­de 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
Hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-1.832	-849	1.334	-1.347
Hensættelser ultimo	25.048	5.650	11.211	41.909

Hensættelser på uudnyttede trækningsretter og lånetilsagn				
1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
31.12.2024				
Hensættelser primo	260	90	1.887	2.237
Nye hensættelser vedr. nye faciliteter i året	51	1	0	53
Tilbageførte hensættelser vedr. indfrie­de 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
Hensættelser netto i året som følge af ændringer i kreditrisikoen	-332	1.263	4.370	5.301
Hensættelser ultimo	255	248	6.049	6.552

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

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

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

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

Bevægelserne i stadierne er afspejlet i ovenstående oplysninger og skyldes ændringer i kundernes kreditrisiko. Ligeledes har ændringer i kundernes kreditrisiko og ændringer af det ledelsesmæssige tillæg, der er knyttet til makroøkonomiske faktorer, ført til forhøjelser og reduktioner af nedskrivningerne og hensættelserne.

Tallene kan indeholde administrative bevægelser.

Ændring af kontraktuelle pengestrømme

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

Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen

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

Normalt fortsættes inddrivelsesbestræbelserne, efter at aktivet er fjernet fra balancen, hvor inddrivelsestiltagene afhænger af den konkrete situation. Som udgangspunkt forsøges indgåelse af frivillige aftaler med kunden, herunder genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring først bringes i anvendelse, når andre tiltag er afprøvet. I de fleste tilfælde forsøger banken selv at inddrive gælden, men anvender i visse tilfælde også inkassatorer. Bankens søgning ultimo 2025 under forskellige betingelser at inddrive et samlet tilgodehavende på 28,7 mio. kr., som er tabsafskrevet i løbet af 2025.

Note 13 » Skat

1.000 DKK	2025	2024
Beregnet skat af årets indkomst	17.233	23.276
Særskat for finansielle virksomheder i Danmark	8.345	10.141
Regulering tidligere års afsatte skat	1.623	674
Ændring udskudt skat	-5.980	7.960
Ændring af skattemæssigt underskud	-22.000	26.000
I alt	-779	68.051
Skat af anden totalindkomst	-188	3.229
I alt skat	-967	71.280

Effektiv skatteprocent		
Aktuelle skatteprocent	22,0%	22,0%
Samfundsbidrag	4,0%	4,0%
Ikke-skattepligtige og fradragsberettigede indtægter og omkostninger	-0,4%	-2,3%
Regulering tidligere års beregnet skat	0,6%	0,2%
Ændring udskudt skat	-2,7%	3,2%
Ændring af skattemæssigt underskud	-8,1%	7,3%
Anvendt skattemæssigt underskud	-15,7%	-15,2%
Effektiv skatteprocent for året	-0,3%	19,2%

Ikke-skattepligtige indtægter omfatter i væsentligt omfang kursgevinster og aktieudbytter relateret til sektorselskaber i den finansielle sektor, som banken samarbejder med.

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

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %. Den skattepligtige indkomst er faktorforhøjet i forbindelse med særskatten for finansielle virksomheder i Danmark.

Note 14 » Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	2025	2024
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	75.325	50.760
I alt	75.325	50.760

Fordelt efter instrument:		
1.000 DKK	2025	2024
Pantsatte konti (marginkonti)	11.373	298
Løbende konti	63.952	50.462
I alt	75.325	50.760

Fordelt efter restløbetid:		
1.000 DKK	2025	2024
Anfordringstilgodehavender	0	0
Til og med 3 måneder	63.952	50.462
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med løbetid under 3 måneder	63.952	50.462
Over 1 år og til og med 5 år	11.373	298
I alt	75.325	50.760

Note 15 » Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

1.000 DKK	2025	2024
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	2.998.411	2.850.634
Leasingkontrakter	483.022	406.960
Øvrige udlån	5.470.287	4.520.369
I alt	8.951.720	7.777.963

Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid:

1.000 DKK	2025	2024
På anfordring	12.607	11.179
Til og med 3 måneder	183.756	122.710
Over 3 måneder og til og med 1 år	273.563	235.117
Over 1 år og til og med 5 år	1.478.735	1.175.010
Over 5 år	7.003.058	6.233.947
I alt	8.951.720	7.777.963

Finansielle leasingkontrakter fordelt på kontraktuel restløbetid:

1.000 DKK	2025	2024
Bruttoinvestering i finansiell leasing		
Løbetid inden for 1 år	22.618	15.513
Løbetid mellem 1 og 5 år	290.193	260.833
Løbetid over 5 år	223.793	179.840
I alt	536.604	456.186
Heraf udgør ikke-indtjente finansieringsindtægter	51.043	45.119
Nettoinvestering i finansiell leasing	485.561	411.067

Nettofinansiering i finansiell leasing

Løbetid inden for 1 år	22.220	15.306
Løbetid mellem 1 og 5 år	264.231	237.603
Løbetid over 5 år	196.571	154.051
I alt	483.022	406.960

Finansiell leasing er indregnet under udlån.

Akkumulerede nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	2.833	4.107
--	-------	-------

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

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

Note 16 » Obligationer til dagsværdi

1.000 DKK	2025	2024
Realkreditobligationer	4.338.863	3.826.427
Statsobligationer	45.505	44.847
Øvrige obligationer	118.906	114.612
I alt	4.503.274	3.985.886

Note 17 » Aktier mv. til dagsværdi

1.000 DKK	2025	2024
Aktier/investeringsforeninger noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	9.855	9.685
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	518.730	510.892
I alt	528.585	520.577

Handelsbeholdningen	19.873	14.934
Udenfor handelsbeholdningen	508.712	505.643
I alt	528.585	520.577

Note 18 » Aktiver i puljeordninger

1.000 DKK	2025	2024
Investeringsforeningsandele	3.065.125	2.962.650
Kontant indestående	15.981	19.617
I alt	3.081.106	2.982.267

Note 19 » Grunde og bygninger

1.000 DKK	2025	2024
Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	38.900	49.600
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Nedskrivninger *)	0	10.700
Afskrivninger	2.250	3.368
Opskrivning til omvurderet værdi (tilbageførte nedskrivninger)	2.250	3.368
Reklassificeret til aktiver i midlertidig besiddelse	19.000	0
Omvurderet værdi ultimo	19.900	38.900
Regnskabsmæssig værdi ved anvendelse af kostprismodellen	74.244	167.863
Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	5.300	6.850
Tilgang i årets løb	0	484
Afgang i årets løb	0	1.078
Årets værdiregulering	0	-956
Dagsværdi ultimo	5.300	5.300

Afkastkravet på domicil- og investeringsejendomme er i intervallet 8,5-10%. Der har været anvendt uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien på udvalgte ejendomme i 2024.

*) Bankens tidligere domicilejendom og hovedsæde blev i 2024 nedskrevet med 10,7 mio. kr.: Nedskrivningen afspejler værdien ved en forceret salgsproces inden for 6 måneder.

Domicilejendomme - leasingaktiver

1.000 DKK	2025	2024
Primo	35.447	39.702
Tilgang	113.892	8.050
Afgang	228	5.005
Afskrivninger	12.446	7.300
Ultimo	136.665	35.447

Danske Andelskassers Bank har lejekontrakter på lokaler, hvor banken udøver bankdrift. Lejeaktiverne indregnes i balancen og aktiveres som leasingaktiver og en leasingforpligtelse.

Note 20 » Øvrige materielle aktiver

1.000 DKK	2025	2024
Kostpris:		
Samlet kostpris primo	43.927	41.943
Tilgang i årets løb	23.696	2.185
Afgang i årets løb	7.226	201
Den samlede kostpris ultimo	60.397	43.927
Af- og nedskrivninger:		
Af- og nedskrivninger primo	38.815	37.377
Afskrivninger	3.734	1.628
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afgangsførte aktiver	7.217	190
De samlede af- og nedskrivninger ultimo	35.332	38.815
Bogført værdi ultimo	25.065	5.112

Leasingaktiver

	2025	2024
Primo	2.859	3.808
Tilgang	1.185	593
Afgang	73	111
Afskrivninger	1.437	1.431
Ultimo	2.534	2.859

Note 21 » Aktiver i midlertidig besiddelse

1.000 DKK	2025	2024
Kostpris:		
Samlet kostpris primo	0	0
Reklassificeret fra grunde og bygninger	19.000	0
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Den samlede kostpris ultimo	19.000	0
Af- og nedskrivninger:		
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Nedskrivning	4.000	0
De samlede af- og nedskrivninger ultimo	4.000	0
Bogført værdi ultimo	15.000	0

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter domicilejendomme der er sat til salg. Værdien afspejler forceret salg inden for 6 måneder. Der er i den forbindelse anvendt ekstern vurdering af dagsværdien.

Note 22 » Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

1.000 DKK	2025	2024	
Udskudte skatteaktiver primo	62.186	99.338	
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle	6.065	-11.188	
Anvendelse af skattemæssigt underskud	22.000	-26.000	
Anden ændring vedr. tidligere år	-186	36	
Udskudte skatteaktiver ultimo	90.065	62.186	
Eventualaktiv			
Skatteværdien af ikke-indregnet skattemæssigt underskud udgør	11.425	75.248	
2025	Udskudte skatte-aktiver	Udskudte skatte-forpligtelser	Udskudt skat netto
1.000 DKK			
Materielle anlægsaktiver	575	0	575
Udlån	10.236	0	10.236
Finansiell leasing	0	21.968	-21.968
Pensionsforpligtelser	6.750	0	6.750
Skattemæssigt underskud	87.000	0	87.000
Andet	7.472	0	7.472
I alt	112.033	21.968	90.065
2024	Udskudte skatte-aktiver	Udskudte skatte-forpligtelser	Udskudt skat netto
1.000 DKK			
Materielle anlægsaktiver	650	0	650
Udlån	6.149	0	6.149
Finansiell leasing	0	23.361	-23.361
Pensionsforpligtelser	7.052	0	7.052
Skattemæssigt underskud	65.097	0	65.097
Andet	6.599	0	6.599
I alt	85.547	23.361	62.186

Note 23 » Andre aktiver

1.000 DKK	2025	2024
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	12.013	3.360
Tilgodehavende renter og provisioner	112.618	113.574
Kapitalindskud i BEC Financial Technologies	95.439	93.385
Øvrige aktiver	17.286	33.540
I alt	237.356	243.859

Note 24 » Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	2025	2024
Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	105.852	126.202
I alt	105.852	126.202

Fordeling efter restløbetid:

Anfordringsgæld	105.852	126.202
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	105.852	126.202

Note 25 » Indlån og anden gæld

1.000 DKK	2025	2024
På anfordring	9.575.230	8.495.879
Med opsigelsesvarsel	921.915	698.544
Tidsindskud	318.868	472.149
Særlige indlånsformer	496.397	487.550
I alt	11.312.410	10.154.122

Fordeling efter restløbetid

På anfordring	10.150.824	8.945.773
Til og med 3 måneder	302.760	442.432
Over 3 måneder og til og med 1 år	626.428	528.974
Over 1 år og til og med 5 år	98.780	88.075
Over 5 år	133.618	148.868
I alt	11.312.410	10.154.122

Note 26 » Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

1.000 DKK	2025	2024
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	99.913
Over 1 år og til og med 5 år	349.026	249.026
Over 5 år	0	0
I alt	349.026	348.939

Note 27 » Leasingforpligtelser

1.000 DKK	2025	2024
Primo	38.306	43.511
Tilgang	115.080	8.645
Afgang	305	5.119
Afdrag	13.883	8.731
I alt ultimo	139.198	38.306
Specifikation af pengestrømme	17.094	10.215
- heraf rentedel (driftsaktivitet)	3.211	1.485
- heraf afdrag (finansieringsaktivitet)	13.883	8.730
Leasingforpligtelser fordelt efter løbetid:		
Til og med 3 måneder	4.716	2.285
Over 3 måneder og til og med 1 år	13.956	6.068
Over 1 år og til og med 5 år	76.878	29.953
Over 5 år	43.648	0
I alt	139.198	38.306
Ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo	159.231	40.939
Diskontering	-20.033	-2.633
Indregnet værdi ultimo	139.198	38.306

Note 28 » Andre passiver

1.000 DKK	2025	2024
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	6.816	7.773
Clearing	422.099	387.394
Øvrige passiver	84.725	78.397
I alt	513.640	473.564

Note 29 » Hensatte forpligtelser

1.000 DKK	2025	2024
Nutidsværdi af pensionsforpligtelse primo	27.124	40.474
Aktuarmæssige gevinster og tab	722	-12.419
Årets renteomkostning	1.079	2.088
Udbetalt pension	-2.961	-3.019
Nutidsværdi af pensionsforpligtelse ultimo	25.964	27.124
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen under pensioner	1.079	2.088
Årets ændring indregnet i anden totalindkomst	722	-12.419

Danske Andelskassers Bank har indgået to typer af pensionsforpligtelser:

- Bidragsbaserede pensionsordninger
- Ydelsesbaserede pensionsordninger

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

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

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

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

Den ydelsesbaserede pensionsordning giver modtager ret til at modtage 66 % af slutlønnen inkl. benefits på pensionstidspunktet, hvoraf ca. 28 % er afdækket i uafhængigt pensionsselskab ved løbende indbetaling. Pensionen reguleres i takt med overenskomsterne for finansområdet.

Der er ikke knyttet finansielle aktiver til ordningen.

Nutidsværdien af pensionsforpligtelsen er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

1.000 DKK	2025	2024
Diskonteringsfaktor	3,25%	3,39%
Forventet lønudvikling - årligt	3,50%	3,50%

Hensættelse til tab på garantier

1.000 DKK	2025	2024
Hensættelser primo	41.908	35.273
Ændring i kreditrisiko, netto	-3.642	6.635
Hensættelser ultimo	38.266	41.908

Andre hensatte forpligtelser

1.000 DKK	2025	2024
Hensættelse primo	8.682	4.367
Ændring	5.290	4.315
Hensættelse ultimo	13.972	8.682

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

Fordelt efter restløbetid

2025					
1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	723	2.204	8.669	14.365	25.961
Hensættelse til tab på garantier	38.266	0	0	0	38.266
Andre hensatte forpligtelser	11.861	188	1.005	917	13.971
I alt	50.850	2.392	9.674	15.282	78.198

2024					
1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	696	2.086	9.887	14.455	27.124
Hensættelse til tab på garantier	41.908	0	0	0	41.908
Andre hensatte forpligtelser	6.563	32	1.085	1.002	8.682
I alt	49.167	2.118	10.972	15.457	77.714

Note 30 » Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	2025	2024
Supplerende kapital - Tier 2 (DKK)	100.000	Cibor 6 + 5,5 %	10. juni 2035	99.556	0
Renter inkl. periodens andel af låneomkostningerne				3.062	0
Ved opgørelsen af kapitalgrundlaget er medregnet				100.000	0

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

Supplerende kapital – Tier 2 (DKK)	100.000	Cibor 6 +3,68%	18. marts 2032	99.818	99.669
Renter inkl. periodens andel af låneomkostninger				6.409	7.632
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet				100.000	100.000
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er i alt medregnet				200.000	100.000

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

Specifikation af pengestrømme

1.000 DKK	2025	2024
Nye lån	100.000	0
Indfrie de lån	0	0
Transaktionsomkostninger	-500	0
Betalte renter	-9.288	-7.730
I alt	90.212	-7.730

Note 31 » Egenkapital

Egne aktier	2025	2024
Aktier i omløb, antal stk.		
Primo	223.056.262	223.063.164
Aktieemission	0	0
Køb egne aktier	176.937	6.902
Salg egne aktier	0	0
Ultimo	222.879.325	223.056.262
Udstedte aktier	223.094.774	223.094.774
Beholdning af egne aktier	215.449	38.512
Udstedte aktier i omløb ultimo	222.879.325	223.056.262
Gns. antal udstedte aktier i omløb - vægtet	222.967.794	223.063.164
Beholdning, antal stk.		
Antal stk.	215.449	38.512
Nominel værdi, tkr.	431	77
Dagsværdi, tkr.	4.104	549
Procent af aktiekapital	0,10%	0,02%
Beholdning, dagsværdi tkr.		
Beholdning primo	549	330
Køb	2.689	95
Salg	0	0
Kursregulering	866	124
Beholdning ultimo	4.104	549
Modtaget sikkerhed egne aktier		
Antal stk.	117.280	120.975
Nominel værdi, tkr.	235	242
Dagsværdi, tkr.	2.234	1.724
Procent af aktiekapital	0,05%	0,05%
Indtjening pr. aktie		
Resultat efter skat og rente til hybrid kernekapital	258.024	270.216
Gns. antal aktier ekskl. egne aktier	222.967.794	223.063.164
Indtjening pr. aktie	1,2	1,2
Udbytte pr. aktie (kr.)	0,35	0,36

Egne aktier	2025	2024
Udvandet Indtjening pr. aktie		
Resultat efter skat og rente til hybrid kernekapital	258.024	270.216
Gns. antal aktier ekskl. egne aktier	222.967.794	223.063.164
Indtjening pr. aktie	1,2	1,2
Egne aktier stillet til sikkerhed omfatter sikkerhedsstillelse fra kunder i Danske Andelskassers Bank.		
Hybrid kernekapital		
Banken har den 15. december 2025 indfriet hybrid kernekapital udstedt den 15. december 2020 på 262 mio. kr.		
Specifikation af pengestrømme		
1.000 DKK	2025	2024
Betalte renter	-16.375	-16.375

Note 32 » Kapitalgrundlagsopgørelse

1.000 DKK	2025	2024
Egenkapital	2.940.299	3.029.234
Aktietilbagekøbsprogram, ej udnyttet ramme	-5.896	-9.451
Foreslået udbytte	-77.377	-81.050
Hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	0	-262.719
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-4.686	-4.563
NPE fradrag	-62.264	-38.173
Fradrag for kapitalandele	-242.780	-222.458
Fradrag for udskudt skatteaktiv	-87.098	-65.098
Egentlig kernekapital efter fradrag	2.460.198	2.345.722
Hybrid kernekapital	0	262.719
Fradrag	0	0
Kernekapital efter fradrag	2.460.198	2.608.441
Supplerende kapital	200.000	100.000
Fradrag	-6.542	-2.672
Kapitalgrundlag	2.653.656	2.705.769
Risikoeksponeringer		
Kreditrisiko	7.564.115	6.530.598
Markedsrisiko	1.119.941	1.063.688
Operationel risiko	1.017.909	1.465.592
CVA risiko	1.327	1.805
Risikoeksponeringer i alt	9.703.292	9.061.683
Kapitalprocent	27,3%	29,9%
Kernekapitalsprocent	25,4%	28,8%
Egentlig kernekapitalsprocent	25,4%	25,9%
Kapitalkrav	8,0%	8,0%

Note 33 » Eventualforpligtelser

1.000 DKK	2025	2024
Garantier:		
Finansgarantier	1.220.448	848.566
Tabsgarantier for realkreditlån	652.601	680.539
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	38.405	30.700
Øvrige eventualforpligtelser	463.912	466.539
I alt	2.375.366	2.026.344

Øvrige eventualforpligtelser

Danske Andelskassers Bank anvender BEC Financial Technologies som datacentral og vil i tilfælde af øjeblikkelig udtrædelse af BEC skulle erlægge en udtrædelsesgodtgørelse på 273,4 mio. kr. svarende til 2,5 gange foregående års betaling for IT-ydelserne fra BEC.

Banken har indgået flere nye lejemål på lokaler som endnu ikke er trådt i kraft. Den samlede huslejeforpligtelse i den aftalte uopsigelighedsperiode udgør 4,2 mio. kr.

Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2025 stillet obligationer for en værdi af DKK 4.418 mio. kr. til sikkerhed for egne forpligtelser overfor Danmarks Nationalbank. Sikkerhedsstillelsen betragtes ikke som behæftede aktiver.

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

Operationelle leasingforpligtelser

Danske Andelskassers Bank er leasingtager i operationelle leasingaftaler, for hvilke der skal betales leasingydelser. Leasingkontrakter med en løbetid over 12 måneder og kontrakter med en værdi, som overstiger modværdien af 5.000 US\$, indregnes i balancen under leasingaktiver og leasingforpligtelser.

Løbetidsfordeling af ikke-balanceførte leasingkontrakter:		
1.000 DKK	2025	2024
0 - 1 år	1.705	1.104
1 - 5 år	3.196	135
I alt	4.901	1.239
Årets betalte leasingydelser	1.773	1.543

Note 34 » Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi før modregning	Afledte finansielle instrumenter modregnet	Regnskabs- mæssig værdi efter modreg- ning	Sikkerheds- stillingse	Nettoværdi
2025					
Finansielle aktiver					
Derivater med positiv markedsværdi	12.013	0	12.013	0	12.013
Finansielle passiver					
Derivater med negativ markedsværdi	6.816	0	6.816	0	6.816
2024					
Finansielle aktiver					
Derivater med positiv markedsværdi	3.360	0	3.360	0	3.360
Finansielle passiver					
Derivater med negativ markedsværdi	7.773	0	7.773	0	7.773

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

Note 35 » Nærtstående parter

2025				
1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion	Nykredit koncernen	Øvrige parter med betydelig indflydelse
Tilgodehavende kreditinstitutter	0	0	3.076	0
Udlån	3.487	158	0	0
Indlån	13.861	4.135	0	21
Aktier	0	0	146.702	0
Obligationer	0	0	1.970.720	0
Garantier	357	0	0	0
Negative markedsværdier	0	0	1.155	0
Renteindtægter	249	17	37.077	0
Renteudgifter	210	25	0	0
Aktieudbytte	0	0	6.136	0
Gebyrer	18	16	101.616	0
Omkostninger	0	0	6.589	0
Uudnyttede kredittilsagn	2.039	21.222	0	0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	5.187	850	0	0

2024				Øvrige parter med betydelig indflydelse
1.000 DKK	Bestyrelse	Direktion		
Udlån	1.814	2.605		937
Indlån	5.767	3.273		21
Garantier	607	25		0
Finansielle rammer	0	0		0
Renteindtægter	78	26		0
Renteudgifter	76	73		0
Gebyrer	19	1		0
Uudnyttede kredittilsagn	6.981	390		0
Stillede sikkerheder, belåningsværdi	10.191	2.710		0

Med Nykredits køb af Spar Nord i 2025 med en ejerandel på 40,07 % af aktierne i Danske Andelskassers Bank, er Nykredit koncernen blevet en part med betydelig indflydelse. Alle transaktioner mellem Nykredit koncernen og Danske Andelskassers Bank vedrører bankens beholdning af realkreditobligationer i Totalkredit samt indtægter og udgifter i forbindelse med de samarbejdsaftaler som banken har i lighed med andre pengeinstitutter. Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår.

Alle transaktioner med øvrige nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet 2,70–4,70 % og på indlån i intervallet 0,0–1,25 %. 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 36 » Oplysning om dagsværdi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktier i niveau 3 omfatter primært sektoraktier i selskaber, der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelene i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Fastsættelse af dagsværdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktier på 529 mio. kr. kan 509 mio. kr. henføres til denne kategori, svarende til 96 %. For øvrige unoterede aktier, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, er værdiansættelsen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part. Såfremt det antages, at værdien af den samlede aktiebeholdning vil afvige med +/- 10 %, vil resultatpåvirkningen være 41 mio. kr. efter skat, svarende til 1,4 % af egenkapitalen pr. 31. december 2025.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav på markedsvilkår indgår. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Investeringsejendomme omfatter ejendomme, som besiddes med det formål at opnå lejeindtægter, kapitalgevinster eller begge dele. Ændres afkastkravet med 1 %-point, vil det påvirke dagsværdien med 3,0 mio. kr.

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

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

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

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

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

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



Finansielle aktiver til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er til regnskabsmæssige værdier.

2025				
	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-obs- verbare priser niveau 3	I alt
1.000 DKK				
Finansielle aktiver				
Obligationer	4.497.624	5.650	0	4.503.274
Aktier	9.855	1.931	516.799	528.585
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	19.900	19.900
Investerings ejendomme til dagsværdi	0	0	5.300	5.300
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0	15.000	15.000
Aktiver i puljeordninger	3.081.106	0	0	3.081.106
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	12.013	0	12.013
I alt	7.588.585	19.594	556.999	8.165.178
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	6.816	0	6.816
Indlån i puljeordninger		3.081.106	0	0
I alt	0	3.087.922	0	6.816

2024				
	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-obs- verbare priser niveau 3	I alt
1.000 DKK				
Finansielle aktiver				
Obligationer	3.980.155	5.731	0	3.985.886
Aktier	15.842	0	504.735	520.577
Domicilejendomme til omvurderet værdi	0	0	38.900	38.900
Investerings ejendomme til dagsværdi	0	0	5.300	5.300
Aktiver i puljeordninger	2.982.267	0	0	2.982.267
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	3.360	0	3.360
I alt	6.978.264	9.091	548.935	7.536.290
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	7.773	0	7.773
Indlån i puljeordninger	0	2.982.267	0	0
I alt	0	2.990.040	0	7.773

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

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

2025					Aktiver i midlertidig besiddelse
1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	
Dagsværdi primo	0	504.735	38.900	5.300	0
Værdiregulering over resultatopgørelsen	0	-3.622	2.250	0	0
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb	0	19.725	0	0	0
Salg	0	4.039	0	0	0
Af- og nedskrivninger	0	0	2.250	0	4.000
Reklassifikationer	0	0	-19.000	0	19.000
Dagsværdi ultimo	0	516.799	19.900	5.300	15.000

2024					Aktiver i midlertidig besiddelse
1.000 DKK	Obligationer	Aktier	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	
Dagsværdi primo	0	388.966	49.600	6.850	0
Værdiregulering over resultatopgørelsen	0	31.326	3.368	-956	0
Værdiregulering over anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb	0	88.942	0	484	0
Salg	0	4.499	0	1.078	0
Afskrivninger	0	0	14.068	0	0
Reklassifikationer	0	0	0	0	0
Dagsværdi ultimo	0	504.735	38.900	5.300	0

Klassifikation af finansielle aktiver
2025

1.000 DKK	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen	I alt
Finansielle aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.043.405	0	1.043.405
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	75.325	0	75.325
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.951.720	0	8.951.720
Obligationer til dagsværdi	0	4.503.274	4.503.274
Aktier mv.	0	528.585	528.585
Aktiver i puljeordninger	0	3.081.106	3.081.106
Andre aktiver	0	12.013	12.013
I alt	10.070.450	8.124.979	18.195.429
Finansielle forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	105.852	0	105.852
Indlån og anden gæld	11.312.410	0	11.312.410
Andre passiver og efterstillede kapitalindskud	199.374	6.816	206.190
I alt	11.617.636	6.816	11.624.452

2024

1.000 DKK	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen	I alt
Finansielle aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.603.512	0	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.760	0	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.777.963	0	7.777.963
Obligationer til dagsværdi	0	3.985.886	3.985.886
Aktier mv.	0	520.577	520.577
Aktiver i puljeordninger	0	2.982.267	2.982.267
Andre aktiver	0	3.360	3.360
I alt	9.432.235	7.492.090	16.924.325
Finansielle forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	126.202	0	126.202
Indlån og anden gæld	10.154.122	0	10.154.122
Andre passiver og efterstillede kapitalindskud	99.669	7.773	107.442
I alt	10.379.993	7.773	10.387.766

Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier
2025

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-obser- verbare priser niveau 3
Finansielle aktiver:					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.043.405	1.043.405	1.899	0	1.041.506
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	75.325	75.325	0	0	75.325
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.951.720	8.951.720	0	0	8.951.720
I alt	10.070.450	10.070.450	1.899	0	10.068.551
Finansielle passiver:					
Gæld til kreditinstitutter	105.852	105.852	0	0	105.852
Indlån og anden gæld	11.312.410	11.312.410	0	0	11.312.410
Efterstillede kapitalindskud	199.374	199.374	0	0	199.374
I alt	11.617.636	11.617.636	0	0	11.617.636

2024

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-obser- verbare priser niveau 3
Finansielle aktiver:					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.603.512	1.603.512	3.015	0	1.600.497
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.760	50.760	0	0	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.777.963	7.777.963	0	0	7.777.963
I alt	9.432.235	9.432.235	3.015	0	9.429.220
Finansielle passiver:					
Gæld til kreditinstitutter	126.202	126.202	0	0	126.202
Indlån og anden gæld	10.154.122	10.154.122	0	0	10.154.122
Efterstillede kapitalindskud	99.669	99.669	0	0	99.669
I alt	10.379.993	10.379.993	0	0	10.379.993

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

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

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

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

Note 37 » Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Danske Andelskassers Bank er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med bankens politikker for risikostyring er at minimiere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

De vigtigste risikotyper er:

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

Banken udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker banken. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

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

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

Note 38 » Kreditrisiko - krediteksponeringer

De væsentligste risici i Danske Andelskassers Bank vedrører i sagens natur kreditrisiko.

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

Et af vores kerneområder er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til privatkunder samt små og mellemstore virksomheder, herunder landbruget samt enkelte finansielle virksomheder. Derudover ønsker banken at tiltrække kunder, der investerer i grøn energi.

Således gælder det:

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

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

Danske Andelskassers Bank ønsker at sprede sin kreditrisiko mellem udlån til privat og udlån til erhverv ved til stadighed at have en balanceret fordeling mellem disse hovedgrupper. Fordelingen ønskes at være i niveauet op til 55 % til erhverv og minimum 45 % til private. For eksponeringer mod væsentlige brancher er der fastsat følgende individuelle maksimale grænser:

Landbrug, jagt og skovbrug	15,0%
Industri og råstofudvinding	10,0%
Energiforsyning	10,0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	8,0%
Handel	10,0%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	10,0%
Fast ejendom	12,0%

Der rapporteres løbende om kreditrisici, herunder porteføljens sammensætning mv., så bestyrelsen er i stand til at overvåge udviklingen i forhold til bankens risikoprofil.

Maksimal krediteksponering før nedskrivninger og hensættelser, fordelt på balanceposter og ikke-balanceførte poster		
1.000 DKK	2025	2024
Balanceførte poster		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.043.405	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	75.325	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.256.866	8.103.640
Obligationer til dagsværdi	4.503.274	3.985.886
Afledte finansielle instrumenter	6.866	6.866
Balanceførte poster i alt	14.885.737	13.750.664
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	2.413.631	2.068.253
Uudnyttede kredittilsagn og lånetilsagn	2.373.887	2.085.908
Ikke balanceførte poster i alt	4.787.518	4.154.161
Maksimal krediteksponering før nedskrivninger og hensættelser	19.673.255	17.904.825

Maksimal krediteksponering efter nedskrivninger og hensættelser, fordelt på balanceposter og ikke-balanceførte poster		
1.000 DKK	2025	2024
Balanceførte poster		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.043.405	1.603.512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	75.325	50.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.951.720	7.777.963
Obligationer til dagsværdi	4.503.274	3.985.886
Afledte finansielle instrumenter	6.866	6.866
Balanceførte poster i alt	14.580.591	13.424.987
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	2.375.366	2.026.344
Uudnyttede kredittilsagn	2.362.089	2.079.356
Ikke-balanceførte poster i alt	4.737.455	4.105.700
Maksimal krediteksponering efter nedskrivninger og hensættelser	19.318.046	17.530.687

Kreditstyring og overvågning af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

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

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

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

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

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

Nye kunder rates systemmæssigt først efter 3 måneder. I de første 3 måneder anvendes en foreløbig initial PD baseret på et historisk gennemsnit, ligesom der fastsættes manuelle ratings.Ved fastsættelse af manuel rating indenfor 3 måneder, bliver initial PD fast på baggrund heraf.

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

Kreditstyring og -overvågning

Den overordnede kreditpolitik fastsætter rammerne, inden for hvilke medarbejderne kan agere kreditmæssigt i relation til bankens kunder og har til formål at sikre, at der sker en afbalancering mellem udlån, indtjening og risiko. Overordnet prioriteres kvaliteten af udlånsporteføljen højere end vækst i udlån.

Kreditpolitikken tager udgangspunkt i bankens til enhver tid gældende forretningsplan og strategi og fastsætter rammerne for bankens kreditpolitik og principper for størrelsen, typen og omfanget af de kreditrisici, banken ønsker at påtage sig, samt principper for kreditbeslutning og styring af kreditrisici. Der er i 2025 foretaget mindre redaktionelle ændringer af kreditpolitikken.

Målet med kreditpolitikken er overordnet at sikre, at udlån til kunder – med fradrag for omkostninger og tabsrisiko – giver et tilfredsstillende afkast af den kapital, udlånet lægger beslag på.

Den overordnede kreditpolitik suppleres af detailforretningsgange, som i operationel og detaljeret grad beskriver gældende krav til belysning af kreditværdigheden, herunder evne og vilje til at overholde nuværende og fremtidige forpligtelser i relation til forretningsmellemværende med Danske Andelskassers Bank.

Ansvar for den overordnede risikotagning er forankret i kreditafdelingen. Overvågning og rapportering er forankret i Kreditovervågning i Økonomifunktionen, der som kontrollerende enhed organisatorisk er funktionsadskilt fra disponerende enheder.

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

Definitioner

Værdier givet i denne note er defineret således:

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

Bruttoeksponering og nedskrivninger/hensættelser fordelt på brancher 2025

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct	Nedskrivninger og hensættelser *)	Pct
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.016.423	9%	25.382	7%
Industri og råstofindvinding	334.324	3%	29.954	9%
Energiforsyning	112.551	1%	2.103	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	516.778	4%	25.680	7%
Handel	740.034	6%	71.043	20%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	283.679	2%	26.242	7%
Information og kommunikation	87.463	1%	44.220	13%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	617.395	5%	24.038	7%
Fast ejendom	913.404	8%	28.562	8%
Øvrige erhverv	426.418	4%	28.107	8%
Erhverv i alt	5.048.469	43%	305.331	87%
Private	6.622.028	57%	49.878	13%
I alt	11.670.497	100%	355.209	100%

2024

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct	Nedskrivninger og hensættelser *)	Pct
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%

*) inklusiv hensættelser på uudnyttet maksimum.

Ejendomme

Danske Andelskassers Bank har eksponeringer mod ejendomsbranchen på 8 % (2024: 8 %) målt efter Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket er betydeligt under Finanstilsynets grænseværdi på 25 %.

Landbrug

Landbrug, jagt og skovbrug udgør 9 % (2024: 10 %) af den samlede udlånseksponering. Danske Andelskassers Bank har traditionelt haft en relativ høj andel af udlån til landbrug som følge af bankens mangeårige tilknytning til landbruget. Udviklingen i bankens landbrugseksponeringer er beskrevet i ledelsesberetningen og note 2.

Maksimal kreditrisiko (udlån og garantier)

1.000 DKK	2025	2024
Udlån og andre tilgodehavender	8.951.720	7.777.963
Garantier	2.375.366	2.026.344
Eksponering	11.327.086	9.804.307
Nedskrivninger og hensættelser	343.411	367.587
Bruttoeksponering	11.670.497	10.171.894
Uudnyttede kredittilsagn	2.373.887	2.079.356
Hensættelse på uudnyttede kredittilsagn	11.798	6.552
Maksimal kreditrisiko	14.056.182	12.257.802

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

2025						
1.000 DKK			Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets bonitetsklassifikation					
1	2a/3	3.734.576	0	0	3.734.576	
2	2a/3	1.959.415	0	0	1.959.415	
3	2a/3	2.228.233	16.556	118	2.244.907	
4	2b	3.431.359	97.647	500	3.529.506	
5	2b	359.448	129.755	0	489.203	
6	2b	379.693	524.378	0	904.071	
7	2b	60.806	84.365	0	145.171	
8	2c	11.998	447.641	0	459.639	
9	2c	0	33.779	15.021	48.800	
10	1	0	2.129	108	2.237	
11	1	0	0	538.657	538.657	
I alt		12.165.528	1.336.250	554.404	14.056.182	

Maksimal kreditrisiko fordelt på ratingklasser og stadier i IFRS 9

2024						
1.000 DKK			Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Rating	Mapning til Finanstilsynets 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

Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9

2025				
1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.025.777	248.125	12.565	1.286.467
Industri og råstofindvinding	334.244	74.710	62.930	471.884
Energiforsyning	140.662	13.775	0	154.437
Bygge- og anlægsvirksomhed	426.746	177.494	53.697	657.937
Handel	639.462	217.640	128.811	985.913
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	244.818	83.778	41.897	370.492
Information og kommunikation	23.263	24.077	59.575	106.915
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	698.701	48.102	14.776	761.579
Fast ejendom	912.737	168.833	67.117	1.148.687
Øvrige erhverv	428.755	125.454	25.567	579.777
Erhverv i alt	4.875.165	1.181.988	466.935	6.524.087
Private	7.290.363	154.262	87.469	7.532.095
I alt	12.165.528	1.336.250	554.404	14.056.182

Maksimal kreditrisiko fordelt på brancher og stadier i IFRS 9

2024				
1.000 DKK	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Erhverv:				
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	376.187	109.928	8.140	494.255
Erhverv i alt	4.475.125	1.057.272	468.944	6.001.341
Private	5.712.850	444.200	99.411	6.256.461
I alt	10.187.975	1.501.472	568.355	12.257.802

Misligholdte udlån og garantier (default)

1.000 DKK	2025	2024
Misligholdte udlån og garantier	515.100	539.207
Individuelle nedskrivninger og hensættelser	224.238	236.615
Eksponering efter nedskrivning og hensættelse	290.862	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 3 måneder efter, kunden igen er levedygtig. Har der været ydet kreditlempelser, indtræder eksponeringen i en 12 måne- ders karenperiode, efter kreditlempelsen er ophævet.

Non-performing lån

1.000 DKK	2025	2024
Eksponering non-performing lån	436.354	498.836
Eksponeringer med kreditlempelser	85.163	52.526

Beskrivelse af modtagne 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 er- hvervskunder 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 dags- værdi fratrukket foranstående prioriteter og yderligere haircut til dækning af salgsomkostninger. Værdien af ejendomme reguleres løbende i for- hold 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 132,8 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	2025	2024
Maksimal kreditrisiko	14.056.182	12.257.802
Værdi af sikkerheder	9.970.222	9.128.129
Blanco	4.085.960	3.129.673
Blanco i procent af eksponering	29%	26%
1.000 DKK	2025	2024
Ejendomme	6.333.051	5.892.743
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	1.193.451	1.176.740
Værdipapirer	411.625	322.590
Løsøre, driftsmidler, biler mv.	1.786.562	1.549.251
Kontanter	109.759	75.776
Andre sikkerheder	135.774	111.029
I alt sikkerheder	9.970.222	9.128.129

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher 2025

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræ- delsesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv:							
Landbrug, jagt og skovbrug	661.933	205.922	7.466	84.191	2.887	25.751	988.150
Industri og råstofindvinding	99.179	71.189	21.908	198.094	406	0	390.776
Energiforsyning	10.177	28.895	10.609	40.651	668	0	91.000
Bygge- og anlægsvirksomhed	137.210	90.178	7.090	216.239	9.789	25.428	485.934
Handel	119.156	21.783	35.064	527.750	4.478	8.539	716.770
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	76.896	69.129	2.459	102.211	625	9.221	260.541
Information og kommunikation	652	2.727	5.234	7.572	20	20.537	36.742
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	130.123	13.008	228.984	21.006	16.583	29.744	439.448
Fast ejendom	606.406	94.897	10.455	24.648	10.900	11.632	758.938
Øvrige erhverv	177.817	77.114	32.721	141.983	5.549	1.732	436.916
Erhverv i alt	2.019.549	674.842	361.990	1.364.345	51.905	132.584	4.605.215
Private	4.313.502	518.609	49.635	422.217	57.854	3.190	5.365.007
I alt	6.333.051	1.193.451	411.625	1.786.562	109.759	135.774	9.970.222

2024

1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræ- delsesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv.	Kontanter	Andre sikker- heder	I alt
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv:							
Landbrug, jagt og skovbrug	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 hotelvirksomhed	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

Maksimal kreditrisiko fordelt på blancoandele

2025 1.000 DKK	Maksimal kreditrisiko	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.286.467	988.150	298.317	23%
Industri og råstofindvinding	471.884	390.776	81.108	17%
Energiforsyning	154.437	91.000	63.437	41%
Bygge- og anlægsvirksomhed	657.937	485.934	172.003	26%
Handel	985.913	716.770	269.143	27%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	370.492	260.541	109.951	30%
Information og kommunikation	106.915	36.742	70.173	66%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	761.579	439.448	322.131	42%
Fast ejendom	1.148.687	758.938	389.749	34%
Øvrige erhverv	579.777	436.916	142.861	25%
Erhverv i alt	6.524.087	4.605.215	1.918.872	29%
Private	7.532.095	5.365.007	2.167.088	29%
I alt	14.056.182	9.970.222	4.085.960	29%

2024 1.000 DKK	Maksimal kreditrisiko	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
Erhverv:				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.290.917	973.558	317.359	25%
Industri og råstofindvinding	454.271	376.736	77.535	17%
Energiforsyning	148.362	102.303	46.059	31%
Bygge- og anlægsvirksomhed	628.204	430.012	198.192	32%
Handel	1.038.429	732.655	305.774	29%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	325.966	228.448	97.518	30%
Information og kommunikation	113.913	32.569	81.344	71%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	619.996	387.127	232.869	38%
Fast ejendom	887.028	682.175	204.853	23%
Øvrige erhverv	494.255	366.984	127.271	26%
Erhverv i alt	6.001.341	4.312.567	1.688.774	28%
Private	6.256.461	4.815.562	1.440.899	23%
I alt	12.257.802	9.128.129	3.129.673	26%

Maksimal kreditrisiko samt den udækkede kreditrisiko efter sikkerheder og nedskrivninger (stadie 3)



2024		
1.000 DKK	Brutto- eksposering	Antal kunder
0 - 100	147.448	5.770
100 - 500	1.237.785	4.913
500 - 1.000	1.279.619	1.810
1.000 - 5.000	3.735.700	1.885
5.000 - 10.000	1.243.760	181
10.000 - 20.000	983.371	74
20.000 - 50.000	1.060.866	35
> 50.000	483.344	7
I alt	10.171.893	14.675

Relativ fordeling	Brutto- eksponering	Antal kunder
0 - 100	1%	40%
100 - 500	12%	33%
500 - 1.000	13%	12%
1.000 - 5.000	37%	13%
5.000 - 10.000	12%	1%
10.000 - 20.000	10%	1%
20.000 - 50.000	10%	0%
> 50.000	5%	0%
I alt	100%	100%

Kreditrisiko - Finansielle aktiver		
Obligationsbeholdning til dagsværdifordelt på rating		
1.000 DKK	2025	2024
AAA	4.497.624	3.980.155
AA	0	0
A	0	0
BBB	5.650	5.731
BB	0	0
B	0	0
CCC	0	0
Uden rating	0	0
I alt	4.503.274	3.985.886

Tilgodehavender hos kreditinstitutter fordelt efter rating

1.000 DKK	2025	2024
AAA	0	0
AA	7.171	2.257
A	60.060	48.316
BBB	135	109
Uden rating	7.959	78
I alt	75.325	50.760

Note 39 » Markedsrisiko

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

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

Der er i 2025 ikke foretaget væsentlige ændringer i forudsætninger, målsætninger, politikker og beregningsmetoder i forhold til sidste år.

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

Ultimo 2025 udgjorde de væsentligste grænser for bankens placeringer:

- En renterisiko på 2,7 % målt i forhold til bankens kernekapital efter fradrag ved en stigning i renten på 1 %.
- En valutaposition på 1,1 % målt i forhold til bankens kernekapital efter fradrag.
- En obligationsbeholdning udstedt af danske realkreditinstitutter og statsobligationer med rating AAA på 5,0 mia. kr.

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

Renterisiko

1.000 DKK	2025	2024
DKK	59.918	47.827
EUR	17	13
SEK	43	45
USD	-11	-302
NOK	0	0
GBP	0	-1
Øvrige	-1	2
I alt	59.966	47.584

Valutapositioner

1.000 DKK	2025	2024
Aktiver i fremmed valuta	75.194	77.368
Passiver i fremmed valuta	97.655	117.917
Valutaposition (indikator 1)	14.421	5.137
Valutaposition i pct. af kernekapitalen	0,6	0,2

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

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

Aktierisiko

1.000 DKK	2025	2024
Aktier i handelsbeholdningen:		
Børsnoterede aktier i handelsbeholdningen	8.499	11.388
Unoterede aktier i handelsbeholdningen	11.374	3.546
I alt	19.873	14.934

Aktier uden for handelsbeholdningen:

Kredit- og finansieringsinstitutter	413.952	395.866
Administrationsselskaber og investeringsforeninger	43.688	34.613
Betalingsformidlingsvirksomhed	510	500
Andre aktier	50.562	74.664
I alt	508.712	505.643

Følsomhedsanalyse

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

	Ændring i pct. af egenkapital		Driftseffekt efter skat i mio. DKK	
	2025	2024	2025	2024
Rentestigning på 1 procentpoint	-1,6	-1,2	-46,8	-37,1
Rentefald på 1 procentpoint	1,6	1,2	46,8	37,1
Aktiekursfald på 10 %	-1,4	-1,3	-41,2	-40,6
Valutakursændring på 2 % i ugunstig retning	-0,0	-0,0	0,2	0,1

Note 40 » Likviditetsrisiko

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

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

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

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

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

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

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

De lovmæssige krav til likviditet fremgår af LCR i henhold til EU's kapitalkravsregler og CRR. Likviditeten skal altid være så tilstrækkelig, at LCR-nøgletallet udgør mindst 180 % som intern grænse.

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

Der er ikke i 2025 foretaget væsentlige ændringer til beregningsmetoder, politikker og eksponeringer mv. i forhold til sidste år.

Gearingsrisiko

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

Forventet forfaldstidspunkt af balancens poster der anvendes til likviditetsstyring

	2025 < 1 år	2025 > 1 år	2024 < 1 år	2024 > 1 år
1.000 DKK				
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.043.405	0	1.603.512	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63.952	11.373	50.462	298
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	469.927	8.481.793	369.006	7.408.957
Obligationer til dagsværdi	750.268	3.753.006	480.056	3.505.830
Aktier ekskl. sektoraktier	41.691	0	30.673	0
I alt	2.369.243	12.246.172	2.533.709	10.915.085

Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	105.852	0	126.202	0
Indlån og anden gæld	929.188	10.383.222	971.406	9.182.716
Efterstillede kapitalindskud/Hybrid kernekapital/Udstedte obligationer	0	548.400	99.913	611.414
I alt	1.035.040	10.931.622	1.197.521	9.794.130

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

Kontraktuel restløbetid af finansielle forpligtelser

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktuel penge- strøm	< 1 år	1 - 5 år	Over 5 år
2025					
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	105.852	105.852	105.852	0	0
Indlån og anden gæld	11.312.410	11.321.841	11.082.539	100.654	138.648
Efterstillede kapitalindskud/Udstedte obligationer	548.400	634.375	29.175	605.200	0
Uudnyttede kredittilsagn	0	2.373.887	2.373.887	0	0
Garantier	2.375.366	2.375.366	2.375.366	0	0
I alt	14.342.028	16.811.321	15.966.819	705.854	138.648

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	6.816	6.816	6.816	0	0
---	-------	-------	-------	---	---

2024

Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	126.202	126.202	126.202	0	0
Indlån og anden gæld	10.154.122	10.182.129	9.922.846	91.713	167.570
Efterstillede kapitalindskud/Udstedte obligationer	448.608	522.337	124.455	397.882	0
Uudnyttede kredittilsagn	0	2.085.908	2.085.908	0	0
Garantier	2.026.344	2.026.344	2.026.344	0	0
I alt	12.755.276	14.942.920	14.285.755	489.595	167.570

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	7.773	7.773	7.773	0	0
---	-------	-------	-------	---	---

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

Indlån er i hovedtræk på anfordring, men betragtes i praksis som en stabil fundingkilde, da udtræk i hovedsagen modsvares af modtagne indskud.

Træk på garantier betinger, at en række individuelle betingelser skal være opfyldt. Da det ikke er muligt at fastsætte det tidligste betalingstidspunkt, er alle garantier inkluderet under 1 år.

Note 41 » Operationel risiko

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

Alle aktiviteter i organisationen er forbundet med operationelle risici. Der arbejdes i banken på at begrænse det operationelle risikoniveau mest muligt, ligesom det er bankens politik løbende at forbedre forretningsgange og procedurer, herunder at sikre funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende enhed med henblik på at reducere antal af fejl og hændelser, som indeholder muligheder for tab.

Banken styrer operationelle risici gennem skriftlige forretningsgange og kontrolforanstaltninger, og banken søger blandt andet at minimere operationelle risici ved at adskille udførelsen af aktiviteter fra kontrollen af disse. Bankens fastholder i vid udstrækning arbejdsgange og processer i skriftlige procedurer og har herigennem fokus på at minimere afhængigheden af specifikke medarbejdere. Endvidere anvendes backup-bemanding på områder, der vurderes at være særligt kritiske.

Alle operationelle hændelser, der har eller vil kunne medføre et tab på 1.000 kr. og derover, indberettes til bankens risikoansvarlige. Den viden, som de indsamlede data giver, er medvirkende til at vurdere, om der skal ske ændringer i bankens rammer og forretningsgange for at imødegå disse risici. Operationelle hændelser rapporteres løbende til ledelsen. Herudover rapporteres der minimum årligt til bestyrelsen vedrørende Danske Andelskassers Banks overordnede operationelle risiko.

Der foretages en løbende rapportering til direktionen og bestyrelsen af de tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici.

Note 42 » Afledte finansielle instrumenter

Fordelt efter restløbetid:

Til og med 3 måneder

	2025		2024	
	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	-244.196	3.681	-231.895	428
Terminer/futures, salg	222.271	-305	174.478	-2.720
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	-71.722	-276	-60.755	191
Terminer/futures, salg	25.099	186	16.733	112
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		3.286		-1.989

Over 3 mdr. til og med 1 år

	2025		2024	
	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	-232.878	2.764	-146.302	-2.145
Terminer/futures, salg	232.494	-905	165.125	72
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	-11.387	11	-3.656	19
Terminer/futures, salg	2.243	1	872	1
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		1.871		-2.053

Over 1 år til og med 5 år

	2025		2024	
	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	14.277	-411
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		0		-411

Over 5 år

	2025		2024	
	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi	Nominel værdi	Netto mar-kedsværdi
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		0		0

I alt	2025		2024	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	-477.074	6.445	-378.197	-1.717
Terminer/futures, salg	454.765	-1.210	353.880	-3.059
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	-83.109	-265	-64.411	210
Terminer/futures, salg	27.342	187	17.605	113
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt		5.157		-4.453

Markedsværdi	2025		2024	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	7.639	1.193	809	2.526
Terminer/futures, salg	3.644	4.854	1.905	4.963
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	144	408	252	41
Terminer/futures, salg	187	0	114	1
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	11.614	6.455	3.080	7.531

Afledte finansielle instrumenter	2025		2024	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Gennemsnitlig markedsværdi				
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	255	75	74	140
Terminer/futures, salg	166	162	147	138
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	8	14	11	3
Terminer/futures, salg	8	0	6	1
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	436	250	237	282

Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	2025		2024	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
1.000 DKK				
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	7.639	1.193	809	2.526
Terminer/futures, salg	3.644	4.854	1.905	4.963
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	144	408	252	41
Terminer/futures, salg	187	0	114	1
Renteswap	0	0	0	0
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	11.614	6.455	3.080	7.531

Uafviklede spotforretninger
2025

	Nominel værdi	Markedsværdi		Netto
		Positiv	Negativ	
1.000 DKK				
Valutaforretninger, køb	16.703	1	11	-10
Valutaforretninger, salg	16.717	22	0	22
Renteforretninger, køb	59.351	10	6	4
Renteforretninger, salg	74.345	30	33	-3
Aktieforretninger, køb	1.202	167	62	105
Aktieforretninger, salg	1.215	63	165	-102
I alt		293	277	16

2024

	Nominel værdi	Positiv	Negativ	Netto
1.000 DKK				
Valutaforretninger, køb	7.366	0	14	-14
Valutaforretninger, salg	7.375	7	0	7
Renteforretninger, køb	19.116	4	10	-6
Renteforretninger, salg	18.574	50	0	50
Aktieforretninger, køb	1.255	71	191	-120
Aktieforretninger, salg	1.194	186	69	117
I alt		318	284	34



Note 43 » Hoved- og nøgletal (Finanstilsynets opstilling og nøgletal)

Resultatopgørelse - udvalgte poster					
1.000 DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettorenteindtægter	479.367	514.566	487.711	307.624	303.468
Udbytte af aktier mv.	57.023	22.910	10.878	10.790	6.265
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	273.742	252.273	261.053	294.867	271.714
Nettorente- og gebyrindtægter	810.132	789.749	759.642	613.281	581.447
Udgifter til personale og administration	560.508	537.571	478.182	458.442	462.122
Øvrige driftsposter	-28.654	-21.502	-11.982	-11.133	-11.767
Kursreguleringer	41.317	102.763	104.590	-28.304	79.896
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	-10.615	-21.203	70.223	-29.644	-14.569
Resultat før skat	272.902	354.642	303.845	145.046	202.023
Skat	-779	68.051	8.232	-4.205	4.484
Årets resultat	273.681	286.591	295.613	149.251	197.539

Rente til indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	15.657	16.375	16.375	16.375	19.994
--	--------	--------	--------	--------	--------

Balance					
i 1.000 DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	75.325	50.760	43.334	43.704	74.860
Udlån	8.951.720	7.777.963	7.927.307	7.153.109	6.793.832
Obligationer og aktier	5.031.860	4.506.463	3.804.774	3.556.907	3.898.640
Gæld til kreditinstitutter	105.852	126.202	175.647	143.907	169.294
Indlån	11.312.410	10.154.122	9.729.669	9.413.688	9.481.296
Efterstillede kapitalindskud	199.374	99.669	99.518	204.250	104.621
Egenkapital	2.940.299	3.029.234	2.833.682	2.285.961	2.206.077

Aktiver i alt	18.736.735	17.330.023	16.144.374	13.952.227	13.504.857
---------------	------------	------------	------------	------------	------------

Basisindtjening	220.970	230.676	269.478	143.706	107.558
Garantier	2.375.366	2.026.344	1.915.436	2.250.864	2.975.535
Gennemsnitligt antal medarbejdere (ATP-metoden)	330	321	313	307	313

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalprocent	27,3%	29,9%	30,4%	26,3%	23,1%
Kernekapitalprocent	25,4%	28,8%	29,3%	23,8%	21,9%
Egentlig kernekapitalprocent	25,4%	25,9%	26,2%	20,6%	19,0%
Egenkapitalforretning før skat*)	9,0%	12,7%	12,5%	6,5%	9,8%
Egenkapitalforretning efter skat*)	9,0%	10,1%	12,2%	6,7%	9,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,47	1,66	1,54	1,31	1,44
Renterisiko	2,4%	1,8%	1,3%	1,1%	1,1%
Valutaposition	0,6%	0,2%	0,1%	0,7%	0,5%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	81,8%	79,8%	85,2%	79,4%	76,3%
Udlån i forhold til egenkapital	3,0	2,6	2,8	3,1	3,1
Periodens udlånsvækst	15,1%	-1,9%	10,8%	5,3%	7,6%
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	209,0%	296,0%	273,0%	250,0%	247,0%
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	141,0%	143,0%	142,0%	149,0%	147,0%
Summen af store eksponeringer	75,0%	71,0%	77,1%	95,9%	101,2%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,9%	3,6%	3,8%	3,8%	4,7%
Årets nedskrivningsprocent	-0,1%	-0,2%	0,7%	-0,3%	-0,1%
Afkastgrad *)	1,5%	1,7%	1,8%	1,1%	1,5%

Danske Andelskassers Bank - aktien

Periodens resultat ekskl. hybrid kernekapital efter skat pr. aktie *)	1,2	1,2	1,3	0,7	1,0
Indre værdi ekskl. hybrid kernekapital pr. aktie *)	13,2	12,4	11,5	10,9	10,5
Udbytte pr. aktie **)	0,35	0,36	0,37	0,22	0,29
Børskurs/periodens resultat pr. aktie *)	16,5	11,8	8,0	14,4	11,2
Børskurs/indre værdi pr. aktie *)	1,4	1,1	0,9	0,9	1,0

*) Nøgletal er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse, hvormed nøgletallene er beregnet på baggrund af aktionærernes andel af resultat og egenkapital. Aktionærernes andel af resultat og egenkapital fremgår af egenkapitalopgørelsen.

**) Udbytte for 2020 blev udbetalt i 2021 som ekstraordinært udbytte. Udbytte for 2022 blev beregnet på grundlag af den registrerede aktiekapital pr. 31.12.2022. Efter emissionen blev udbetalt et udbytte på 0,18 kr. pr. aktie.

Note 44 » Nøgletalsdefinitioner

Kapitalprocent

Kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne.

Kernekapitalprocent

Kernekapital efter fradrag i procent af risikoeksponeringerne.

Egentlig kernekapitalprocent

Egentlig kernekapital (CET1) efter fradrag i procent af risikoeksponeringerne.

Egenkapitalforrentning før skat

Resultat før skat i procent af aktionærernes gennemsnitlige egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital beregnes som simpelt gennemsnit af primo og ultimo (efter korrektion af primo). Resultat før skat og aktionærernes egenkapital beregnes, som om den hybride kernekapital behandles som en forpligtelse.

Egenkapitalforrentning efter skat

Resultat efter skat i procent af aktionærernes gennemsnitlige egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital beregnes som simpelt gennemsnit af primo og ultimo (efter korrektion af primo). Resultat efter skat og aktionærernes egenkapital beregnes, som om den hybride kernekapital behandles som en forpligtelse.

Indtjening pr. omkostningskrone

Nettorente- og gebyrindtægter, positive kursreguleringer og andre driftsindtægter i procent af negative kursreguleringer, udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, andre driftsudgifter og nedskrivninger på udlån og tilgodehaven-der.

Renterisiko

Renterisiko i procent af kernekapital efter fradrag.

Valutaposition (valutaindikator 1)

Valutaindikator 1 er defineret af Finanstilsynet og udtrykker risikoen for tab på positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Risiko-en beregnes overordnet som den største sum af henholdsvis positioner i valutaer, hvor banken har et netto-tilgodehavende og sum af positioner, hvor banken har en netto-skyld.

Valutarisiko (valutaindikator 2)

Valutaindikator 2 er defineret af og beregnes på 8 af Finanstilsynet fastsatte valutaer. Indikatoren tager højde for udsving i forhold til danske kro-ner og valutaerne indbyrdes.

Udlån i forhold til indlån

Udlån + nedskrivninger i procent af indlån eksklusiv indlånspuljer.

Udlån i forhold til egenkapital

Udlån/egenkapital.

Periodens udlånsvækst

Udlånsvækst fra primo året til ultimo året i procent.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Likvide aktiver i procent af nettoværdien af ind- og udgående pengestrømme målt over 30 dage i et stresset scenarium.

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Tilgængelig stabil funding/krævet stabil funding.

Summen af store eksponeringer

Summen af store eksponeringer (20 største eksponeringer) under 175 % af egentlig kernekapital.

Akkumuleret nedskrivningsprocent

Samlede nedskrivninger i procent af udlån + garantier + nedskrivninger.

Periodens nedskrivningsprocent

Periodens nedskrivninger i procent af udlån + garantier + nedskrivninger.

Afkastgrad

Periodens resultat i forhold til aktiver i alt.

Periodens resultat pr. aktie

Periodens resultat efter skat/gennemsnitligt antal aktier. Gennemsnitligt antal aktier beregnes som vægtet gennemsnit af primo og ultimo (styk-størrelse 2 kr.).

Indre værdi pr. aktie

Egenkapital/antal aktier, ekskl. egne aktier (stykstørrelse 2 kr.).

Udbytte pr. aktie

Foreslået udbytte/antal aktier (stykstørrelse 2 kr.).

Børskurs i forhold til årets resultat pr. aktie

Børskurs/årets resultat pr. aktie (stykstørrelse 2 kr.).

Børskurs i forhold til indre værdi

Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 2 kr.).

Basisindtjening

Resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger, omstruktureringsudgifter og sektorløsninger m.m.

Påtegninger

- Ledelsespåtegning
- Den interne revisors revisionspåtegning
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt oplysningskrav for børsnoterede selskaber i Danmark.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 med filnavnet: Danske Andelskassers Bank - Årsrapport 2025.XHTML i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. februar 2026

Direktionen

Jan Pedersen
Administrerende direktør

Alma Lund Høj
Bankdirektør

Bestyrelsen

Anders Hestbech
Formand

Klaus Moltesen Ravn
Næstformand

Mikael Jakobsen

Flemming Jul Jensen

Tommy Skov Kristensen

H.C. Krogh

Britta Rytter Eriksen

Anette Holstein Nielsen

Rasmus Daniel Skov Nielsen

Den interne revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, som omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

af revisionsarbejdet og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 24. februar 2026

Kristian Thorgaard Sørensen

Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og yderligere oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber i Danmark.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internatio-

nale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for den 29. april 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier

Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån og garantier mv. i banken er revisionen af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier mv. et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 1, 2 og 38 i årsregnskabet.

- De forhold vedrørende udlån og garantier, der indeholder de største skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:
- Identifikation af erhvervseksponeringer, som er kreditforringet
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2

- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3 for erhvervseksponeringer.
- Vurdering af konsekvenserne af begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tager højde for, både i form af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne.

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

Vores revisionshandling har omfattet test af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen
- Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne samt hensættelser til tab på garantier i stadie 1 og 2.
- Fastsættelse af ledelsesmæssige tillæg til de modelmæssige nedskrivninger.
- Opgørelse af nedskrivninger på erhvervseksponeringer i stadie 2 og 3, herunder kontrol af pengestrømme og scenarielfastsættelse.

Vores revisionshandling har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang af erhvervseksponeringer for at efterprøve, om der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån samt hensættelser til tab på garantier.

- Indhentning og evaluering af revisionsrapport fra bankens datacentral, der omfatter en vurdering af bankens anvendte beregningsmodel for nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier.
- Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag.
- Udfordring af de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentationen af tilstrækkeligheden af de ledelsesmæssige tillæg
- For erhvervsudlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevis efterprøvet, om det opgjorte nedskrivningsbehov samt hensættelser til tab på garantier er i overensstemmelse med lovgivningens retningslinjer herom. Dette har omfattet test af de anvendte sikkerhedsværdier samt scenarielfastsættelsen.
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg i relation til konsekvenserne af begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tages højde for.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber i Danmark. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale

standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om bankens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at banken ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen
Som et led i revisionen af årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, med filnavnet: Danske Andelskassers Bank - Årsrapport 2025.XHTML , i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, med filnavnet: Danske Andelskassers Bank - Årsrapport 2025.XHTML i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 24. februar 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735