

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Nikolaj Plads 6

1007 København K

Aars, den 18. maj 2020

Selskabsmeddelelse nr. 9/2020

## **Periodemeddelelse**

**1. januar – 31. marts 2020**

**for Jutlander Bank A/S**

Yderligere oplysninger:

Jutlander Bank A/S (CVR nr. 28 29 94 94)

Ordførende direktør Per Sønderup

Markedsvej 5-7

9600 Aars

Tlf. 9657 5800

## Periodens resultat

Jutlander Bank har i 1. kvartal 2020 haft en vækst i indtægterne på 7 pct., og indtjeningen før kursreguleringer og nedskrivninger er steget med 11 mio. kr. til 60 mio. kr. svarende til en vækst på 22 pct.

I 1. kvartal 2020 betød COVID-19 en hård opbremsning af økonomien i hele verden, og dermed også en markant negativ reaktion på finansmarkederne med store kursfald på aktiemarkederne samt stigende renter til følge. De finansielle markeder rettede sig mod slutningen af marts, og dette er fortsat efter kvartalsskiftet.

Bankens store overskudslikviditet er primært placeret i danske stats- og realkreditobligationer for 5,3 mia. kr., hvorfor de stigende renter har betydet negative kursreguleringer på obligationerne, samtidig har bankens beholdning af børsnoterede aktier for 0,1 mia. kr. også været ramt af kursfald. Bankens kursreguleringer for 1. kvartal 2020 er samlet set negative med 32 mio. kr. mens de i 1. kvartal 2019 var positive med 42 mio. kr.

Som følge af COVID-19 har store dele af det danske samfund været midlertidigt lukket ned, og det må forventes, at nogle af bankens kunder vil få det økonomisk svært til trods for regeringens forskellige hjælpepakker til erhvervslivet, der bl.a. har til hensigt at undgå afskedigelse af medarbejdere. I 1. kvartal 2020 har banken derfor udgiftsført et ledelsesmæssigt skøn på 19 mio. kr. til forventede kredittab som følge af COVID-19. Bankens udgift til nedskrivninger på udlån mv. udgør netto 15 mio. kr. for 1. kvartal 2020 mod en indtægt på 5 mio. kr. for 1. kvartal 2019.

Bankens resultat før skat på 13 mio. kr. for 1. kvartal 2020 er mindre end bankens forventninger ved årets begyndelse.

Bankens resultat for 1. kvartal 2020 udgør et overskud på 14 mio. kr. mod 79 mio. kr. året før. Resultatet anses for mindre tilfredsstillende, men skal ses i lyset af COVID-19 situationen.

Udviklingen i periodens resultat kan i hovedposter vises således:

(Mio. kr.)	1/1 - 31/3 2020	1/1 - 31/3 2019	Udvikling
Netto renteindtægter	96	96	0
Netto gebyr- og provisionsindtægter	101	88	13
Udbytte af aktier mv.	1	1	0
Andre driftsindtægter	1	1	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>199</b>	<b>186</b>	<b>13</b>
Udgifter til personale og administration	-130	-131	1
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-9	-6	-3
<b>Indtjening før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån mv.</b>	<b>60</b>	<b>49</b>	<b>11</b>
Kursreguleringer	-32	+42	-74
Nedskrivninger på udlån mv.	-15	+5	-20
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>13</b>	<b>96</b>	<b>-83</b>
Skat af periodens resultat	+1	-17	+18
<b>Periodens resultat</b>	<b>14</b>	<b>79</b>	<b>-65</b>

Nedenfor kommenteres på udviklingen i de nævnte hovedposter.

## **Indtægter**

Periodens samlede indtægter ekskl. kursreguleringer lyder på 199 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. højere end året før, svarende til en fremgang på 7 pct.

Netto renteindtægterne udgør uændret 96 mio. kr., mens netto gebyr- og provisionsindtægter er steget med 13 mio. kr. til 101 mio. kr. Stigningen kan dels henføres til konverteringsaktivitet på realkreditområdet samt flere boligkøber i årets første par måneder, og dels at det stigende forretningsomfang gennem det seneste år har bidraget til øgede gebyr- og provisionsindtægter.

Modtagne udbytteindtægter og andre driftsindtægter er på samme niveau som året før.

## **Omkostninger**

Bankens samlede omkostninger udgør 139 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. eller 1,5 pct. højere end året før.

Udgifter til personale er steget med 2 mio. kr. til 81 mio. kr., mens administrationsudgifter er reduceret med 3 mio. kr. til 49 mio. kr. De reducerede administrationsudgifter skyldes primært ændret regnskabspraksis for lejede domicilejendomme, der betyder, at lejeudgifterne ikke længere indgår under administrationsudgifter, men i stedet under henholdsvis renteudgifter samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør 9 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen kan primært henføres til afskrivninger på lejede domicilejendomme.

## **Kursreguleringer**

Kursreguleringer af bankens beholdning af aktier og obligationer mv. er negative med 32 mio. kr., mens de var positive med 42 mio. kr. året før.

Kursreguleringer af aktiebeholdningen er negative med 3 mio. kr. mod positive kursreguleringer på 34 mio. kr. året før. Kursreguleringer af aktier i sektorrelaterede selskaber er positive med 18 mio. kr. mod 20 mio. kr. året før, mens aktiekursfaldet på de finansielle markeder i 1. kvartal 2020 har betydet negative kursreguleringer på 21 mio. kr. af bankens beholdning af børsnoterede aktier, mens de året før var positive med 14 mio. kr.

Som følge af den stigende rente i 1. kvartal 2020 er kursreguleringer på bankens obligationsbeholdning negative med 26 mio. kr., mens de var positive med 7 mio. kr. året før.

Kursreguleringer af valuta og afledte finansielle instrumenter mv. er netto negative med 3 mio. kr., mens de året før var positive med 1 mio. kr.

## **Nedskrivninger på udlån mv.**

I starten af 2020 oplevede banken fortsat en positiv kreditmæssig udvikling hos kunderne med begrænsede tab og nedskrivninger.

Som følge af COVID-19 situationen har myndighederne i både Danmark og udlandet igangsat forskellige tiltag for at dæmme op for smittespredningen samt forskellige hjælpepakker til erhvervslivet. Det er imidlertid vanskeligt at sige, hvilken effekt tiltagene vil få for samfundsøkonomien samt afledt heraf bankerne.

Den økonomiske betydning for bankens privatkunder, erhvervs- og landbrugskunder er derfor meget vanskeligt at forudsige, men det anses for sandsynligt, at bankens nedskrivninger på udlån mv. vil blive højere end oprindeligt antaget.

Banken har tilbudt forhøjelse af erhvervskreditter mv. til sunde erhvervs-kunder, der oplever likviditetsmangel, samt ydelsesfritagelse til privatkunder. På nuværende tidspunkt har banken ikke registreret væsentlige tab som følge af COVID-19 situationen.

Til opgørelse af forventede kredittab anvender banken en nedskrivningsmodel udviklet af bankens datacentral, SDC. Modellen opgør nedskrivningerne i 3 stadier afhængig af kreditrisikoen. Nedskrivningsmodellen tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse, forventet krediteksponering ved misligholdelse og forventet

tabsandel ved misligholdelse. Input til nedskrivningsmodellen er dels baseret på historisk information, som er udviklet af SDC ved brug af statistiske modeller, og dels fremadskuende makroøkonomiske scenarier, der udvikles og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter (LOPI).

Banken foretager endvidere en vurdering af, om der er behov for korrektioner til de forventede kredittab, som er beregnet på basis af den anvendte model. Afledt heraf er der foretaget et ledelsesmæssigt skøn vedrørende svage landbrugseksposeringer, som nedskrivningsmodellen ikke vurderes at opfange i tilstrækkelig grad med den konsekvens, at nedskrivningerne bliver beregnet på et for lavt niveau. Ultimo marts 2020 er der derfor reserveret 9 mio. kr. ekstra til kreditrisici vedrørende landbrugseksposeringer mod 10 mio. kr. ultimo 2019. Som følge af COVID-19 situationen er der endvidere foretaget et ledelsesmæssigt skøn på 19 mio. kr. i forventede kredittab på bankens erhvervs- og privatkunder.

I 1. kvartal 2020 har banken netto udgiftsført 15 mio. kr. i tab og nedskrivninger, mens der i 1. kvartal 2019 netto blev tilbageført nedskrivninger for 5 mio. kr.

Ultimo marts 2020 udgør bankens akkumulerede nedskrivninger på udlån 749 mio. kr., mens hensættelser til tab på garantier udgør 44 mio. kr., det vil sige i alt 793 mio. kr. Den akkumulerede nedskrivningsprocent udgør dermed 5,2 pct.

### **Skat**

Skat af periodens resultat er opgjort til en indtægt på 1 mio. kr. mod en udgift på 17 mio. kr. året før. Den del af periodens resultat, der kan henføres til kursreguleringer af sektoraktier er for en stor dels vedkommende ikke skattepligtig, hvorfor periodens skat bliver positiv.

### **Forretningsomfang mv.**

Gennem det seneste år har banken fået 9.322 nye kunder, der har bidraget til væksten i forretningsomfanget.

Bankens samlede forretningsomfang målt på udlån, indlån, garantier og kundedepoter er gennem det seneste år steget med 0,5 mia. kr. til i alt 38,2 mia. kr. Stigningen svarer til en vækst på 1,3 pct.

Derudover er bankens formidlede realkreditlån steget med 4,4 mia. kr. til 34,3 mia. kr. svarende til en vækst på 14,7 pct. det seneste år.

### **Udlån og garantier**

Pr. 31. marts 2020 udgør bankens udlån 8,9 mia. kr. mod 9,0 mia. kr. pr. 31. marts 2019 svarende til en reduktion på 0,9 pct. Målt i forhold til ultimo 2019 er bankens udlån reduceret med 0,2 mia. kr. svarende til 2,7 pct.

Bankens udlån i forhold til egenkapital (gearing) ligger fortsat på et forsigtigt niveau på 2,7 mod 3,0 året før.

Bankens garantier, der bl.a. stilles i forbindelse med kunders realkreditkonverteringer, bolighandler og -finansiering, er det seneste år steget med 1,3 mia. kr. til 5,6 mia. kr. pr. 31. marts 2020 svarende til en vækst på 30,2 pct. Målt i forhold til ultimo 2019 er bankens garantier forøget med 0,2 mia. kr. svarende til 3,8 pct.

### **Indlån og kundedepoter**

Kundernes indlån er gennem det seneste år steget med 0,1 mia. kr. til 12,7 mia. kr. pr. 31. marts 2020, hvilket svarer til en vækst på 1,0 pct. Målt i forhold til ultimo 2019 er indlån reduceret med 0,4 mia. kr. svarende til 3,3 pct.

Indlån i puljeordninger er det seneste år steget med 0,1 mia. kr. til 2,1 mia. kr. svarende til en vækst på 4,6 pct. Gennem 2019 steg indlån i puljeordninger som følge af indskud og positivt afkast på gennemsnitligt 11 pct. til 2,4 mia. kr. ultimo 2019. I 1. kvartal 2020 er der foretaget yderligere indskud, men samtidig er indlån i puljeordninger - ligesom bankens egen beholdning af obligationer og børsnoterede aktier - ramt af nedgangen på de finansielle markeder med et gennemsnitligt negativt afkast på 15 pct.

Værdien af kundedepoterne udgør 8,9 mia. kr. pr. 31. marts 2020, hvilket er en reduktion på 0,9 mia. kr. i forhold 9,8 mia. kr. pr. 31. marts 2019. Gennem 2019 steg værdien af kundedepoter som følge af nye investeringer og po-

sitive afkast til 10,2 mia. kr. ultimo 2019. I 1. kvartal 2020 er der også foretaget nye investeringer, men samtidig er kundedepoterne ramt af nedgangen på de finansielle markeder, hvorfor værdien af kundedepoter i årets første 3 måneder er reduceret med 1,3 mia. kr.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgør 3,3 mia. kr. pr. 31. marts 2020.

Efter generalforsamlingen den 11. marts 2020 blev der udloddet udbytte for 34 mio. kr. Periodens resultat har forøget egenkapitalen med 14 mio. kr., mens effekt af ændret regnskabspraksis samt renter af hybrid kernekapital har reduceret egenkapitalen med 15 mio. kr. i 1. kvartal 2020.

### Kapitalforhold

Banken skal i henhold til lovgivningen have et kapitalgrundlag, der understøtter risikoprofilen. I bankens politik for kapitalgrundlag, der ajourføres minimum en gang årligt, fastsættes minimumskapitalmålsætninger for det kommende år. Ved fastsættelse af minimumskapitalmålsætningerne indgår en ledelsesmæssig kapitalbuffer til dækning af blandt andet kommende kapitalkrav og til imødegåelse af eventuel konjunkturedgang.

Bankens kapitalforhold pr. 31. marts 2020 kan sammenholdes med de aktuelle kapitalkrav og bankens kapitalmålsætninger for det kommende år således:

	Aktuelle kapitalkrav	Bankens minimums kapitalmålsætninger	Bankens aktuelle kapitalforhold
Egentlig kernekapitalprocent	4,5 pct.	16,0 pct.	18,8 pct.
Kernekapitalprocent	6,0 pct.	16,0 pct.	19,3 pct.
<b>Kapitalprocent</b>	<b>8,0 pct.</b>	<b>19,0 pct.</b>	<b>20,7 pct.</b>
Individuelt solvensbehov	9,1 pct.		
<b>Overdækning ift. det individuelle solvensbehov</b>			<b>11,6 pct.</b>
Kapitalbevaringsbuffer	2,5 pct.		
Kontracyklisk kapitalbuffer (nedsat til 0 pct. i 2020)	0,0 pct.		
NEP-tillæg	1,8 pct.		
<b>Samlet kapitalkrav inkl. NEP-tillæg</b>	<b>13,4 pct.</b>	<b>19,0 pct.</b>	
<b>Overdækning efter NEP-tillæg og kapitalbuffere</b>			<b>7,3 pct.</b>

Som det fremgår af skemaet, overstiger bankens kapitalprocent på 20,7 pct. det individuelle solvensbehov med 11,6 procentpoint. Dette svarer til en kapitalmæssig overdækning på 1,6 mia. kr.

Når der tages hensyn til kapitalbevaringsbufferen, den kontracykliske kapitalbuffer og den indfasede del af NEP-tillægget på i alt 4,3 pct. og dermed et samlet kapitalkrav inkl. NEP-tillæg på 13,4 pct. har banken en kapitaloverdækning på 7,3 procentpoint svarende til 1,0 mia. kr.

Bankens kapitalforhold overstiger tillige bankens egne kapitalmålsætninger for det kommende år. Kapitalmålsætningerne revurderes minimum årligt, og de vil være stigende så længe de regulatoriske kapitalkrav, herunder NEP-kravet, er under indfasning.

Det er ledelsens vurdering, at bankens kapitalforhold er solide, da banken allerede opfylder kommende kendte kapitalkrav.

Bankens kapitalforhold uddybes i de følgende afsnit.

## **Kapitalgrundlag**

Bankens kapitalgrundlag udgøres af egenkapitalen på 3.282 mio. kr. samt efterstillede kapitalindskud på 200 mio. kr., det vil sige i alt 3.482 mio. kr. Herfra trækkes 529 mio. kr. vedrørende kapitalandele i finansielle sektorselskaber (DLR m. fl.) samt 140 mio. kr. vedrørende immaterielle aktiver mv. og periodens resultat.

Bankens kapitalgrundlag efter fradrag udgør dermed 2.813 mio. kr., hvilket er 67 mio. kr. mindre end ultimo 2019. Formindskelsen af kapitalgrundlaget skyldes primært et forøget fradrag for kapitalandele i finansielle sektorselskaber som følge af årlige omfordelinger af aktier i DLR m.fl. samt positive kursreguleringer på sektoraktier. Det skal bemærkes, at periodens overskud ikke er indregnet i kapitalgrundlaget.

Bankens risikoeksponeringer er steget med 348 mio. kr. til 13.572 mio. kr. i forhold til ultimo 2019.

Formindskelsen af kapitalgrundlaget med 67 mio. kr. og forøgelsen af risikoeksponeringerne med 348 mio. kr. betyder, at bankens kapitalprocent i 1. kvartal 2020 er reduceret med 1,1 procentpoint til 20,7 pct.

Den egentlige kernekapitalprocent, det vil sige uden medregning af hybrid kernekapital på 66 mio. kr. og efterstillede kapitalindskud på 200 mio. kr., udgør 18,8 pct. mod 19,8 pct. ultimo 2019.

Det skal bemærkes, at bankens ejerandele i andre finansielle sektorselskaber udgør mindre end 10 pct. Dermed er banken ramt af en speciel kapitalreducerende regel, der betyder, at bankens kapitalgrundlag reduceres med 529 mio. kr. Såfremt der ikke skulle ske denne reduktion, ville bankens kapitalprocent udgøre 24,6 pct. pr. 31. marts 2020.

## **Individuelt solvensbehov**

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at banken har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, hvilket er den kapital, der efter ledelsens vurdering som minimum skal til for at dække alle væsentlige risici. Det vurderede tilstrækkelige kapitalgrundlag måles i forhold til bankens samlede risikoeksponeringer, og benævnes herefter det individuelle solvensbehov.

Til opgørelse af bankens tilstrækkelige kapitalgrundlag og dermed det individuelle solvensbehov anvender banken den såkaldte 8+ model. En beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet samt de forudsætninger, der lægges til grund herfor, er beskrevet i en særskilt "Risikoreport vedrørende kapitaldækning". Risikoreporten, der tillige indeholder en række andre oplysninger, som banken i henhold til CRR forordningen skal offentliggøre, kan findes på bankens hjemmeside: <https://jutlander.dk/om-jutlander-bank/aktionaer/oplysningsforpligtelse/> hvortil der henvises.

Bankens tilstrækkelige kapitalgrundlag er vurderet til 1.230 mio. kr. pr. 31. marts 2020 mod 1.238 mio. kr. ultimo 2019. Dette svarer til et individuelt solvensbehov på 9,1 pct. pr. 31. marts 2020 mod 9,4 pct. ultimo 2019.

## **Krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav)**

Det følger af reglerne om genopretning og afvikling for kreditinstitutter, at Finanstilsynet skal fastsætte et krav til nedskrivningsegne passiver i overensstemmelse med det afviklingsprincip, som myndighederne har fastlagt for det enkelte institut.

Det generelle afviklingsprincip for mindre og mellemstore pengeinstitutter, som Jutlander Bank følger, indebærer, at der skal foretages en kontrolleret afvikling af pengeinstituttet, hvor en del af instituttet sælges, og en del, som ikke umiddelbart vurderes at kunne sælges, kapitaliseres på ny.

NEP-kravet består, ud over det individuelle solvensbehov og kapitalbufferne, af et tabsabsorberingstillæg og et rekapitaliseringsbeløb, hvor summen af de to sidstnævnte betegnes NEP-tillægget.

NEP-tillægget skal opfyldes med kapitalgrundlagsinstrumenter eller med en ny klasse af seniorgæld, der ligger umiddelbart efter kapitalgrundlagsinstrumenterne i konkursrækkefølgen og derved skærmer de simple kreditorer i en afviklingssituation. Den nye klasse benævnes ikke-foranstillet seniorgæld (Senior Non-Preferred instrumenter).

Kravene til nedskrivningsegne passiver er under implementering og indføres successivt frem til 2023.

Finanstilsynet har i 2019 fastsat bankens NEP-tillæg til 5,7 pct. af risikoeksponeringerne. Finanstilsynet genberegner og fastsætter NEP-tillægget én gang årligt. For 2020 udgør bankens indfasede NEP-tillæg 1,8 pct. af risikoeksponeringerne.

Med baggrund i et individuelt solvensbehov på 9,1 pct., kapitalbufferen på 2,5 pct., aktiveret kontracyklisk kapitalbuffer på 0 pct. samt andel af implementeret NEP-tillæg på 1,8 pct., kan bankens NEP-krav således opgøres til 13,4 pct. pr. 31. marts 2020.

Under forudsætning af et uændret individuelt solvensbehov på 9,1 pct., en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct., en kontracyklisk kapitalbuffer på 0 pct. (gældende i 2020) samt et NEP-tillæg på 5,7 pct. vil bankens NEP-krav i 2023 kunne opgøres til 17,3 pct. af risikoeksponeringerne.

Banken har som målsætning løbende at afdække størstedelen af NEP-tillægget med egentlig kernekapital og i mindre grad med Senior Non-Preferred instrumenter.

På baggrund af bankens kapitalplanlægning, herunder kapitaloptimering, forventer banken i årets løb - efter indhentelse af tilladelse fra Finanstilsynet - at indfri hybrid kernekapital på 66 mio. kr. samt supplerende kapital på 200 mio. kr. Samtidig forventer banken at foretage udstedelse af Senior Non-Preferred instrumenter for 200-300 mio. kr. Banken vil i den forbindelse årligt kunne spare renteudgifter i niveauet 7-9 mio. kr. Såfremt banken ikke indfrieder den supplerende kapital på 200 mio. kr., vil indregningen af den supplerende kapital i kapitalgrundlaget blive reduceret med 20 pct. om året fra ultimo 2020.

## Likviditetsforhold

Det er bankens mål, at kundernes indlån i væsentligt omfang skal finansiere kundeudlånene. Ultimo marts 2020 udgør bankens udlån før nedskrivninger i forhold til indlån 65,1 pct. mod 63,9 pct. ultimo 2019. Kundernes indlån kan således fuldt ud finansiere kundeudlånene.

Likviditetskravet - Liquidity Coverage Ratio (LCR) - i henhold til CRR forordningen lyder på minimum 100 pct. LCR er et kortsigtet likviditetsmål, der skal sikre, at et institut har tilstrækkelig likviditet til at modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo marts 2020 viser bankens LCR opgørelse en dækning på 586 pct. mod 525 pct. ultimo 2019. Banken har således fortsat en betydelig overdækning i forhold til kravet på minimum 100 pct.

Det er ledelsens vurdering, at banken har solide likviditetsforhold.

## Tilsynsdiamanten

Banken har i lighed med tidligere år opgjort nøgletallene for de forskellige pejlemærker i Finanstilsynets Tilsynsdiamant. Tilsynsdiamanten fastlægger på fem særlige risikoområder en række grænseværdier.

I lighed med tidligere år ligger bankens nøgletal sikkert inden for samtlige grænseværdier i Tilsynsdiamanten, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

Pejlemærke i Tilsynsdiamanten	Grænseværdi i Tilsynsdiamanten	Bankens nøgletal pr. 31/3 2020
Summen af 20 største eksponeringer i forhold til egentlig kernekapital	Max. 175 pct.	71,8 pct.
Udlånsvækst på årsbasis	Max. 20 pct.	-0,9 pct.
Ejendomseksponering	Max. 25 pct.	8,3 pct.
Funding-ratio	Max. 1	0,5
Likviditetspejlemærke *)	Min. 100 pct.	788 pct.

\*) Likviditetspejlemærket er baseret på en fremskrevet version af LCR-kravet, hvor der anvendes en lempeligere opgørelse af tælleren og en delvis fremskrivning af både de ind- og udgående pengestrømme i nævneren. Derfor er nøgletallet på 788 pct. højere end den faktiske LCR på 586 pct. pr. 31. marts 2020.

## Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019, bortset fra indregningen af leje- og leasingkontrakter.

I henhold til Finanstilsynets ændringsbekendtgørelse af 3. december 2018 blev der vedtaget nye regler vedrørende indregning af leje- og leasingaftaler. Reglerne er trådt i kraft fra 1. januar 2020.

Indregning af leje- og leasingaftaler er ændret, således at der ikke længere sondres mellem operationel og finansiell leasing. Alle leje- og leasingkontrakter behandles således ens og skal indregnes hos leasingtager som et leasingaktiv, der repræsenterer brugsretten til aktivet, og skal afskrives over leasingperioden. Ved første indregning måles leasingaktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Den efterfølgende måling af leasingkontrakterne følger den anvendte regnskabspraksis for de tilsvarende aktiver. Leasingforpligtelsen indregnes i form af nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, der efterfølgende behandles som renter og afdrag på leasingforpligtelsen.

Banken har valgt at anvende overgangsordningen, hvilket medfører, at de nye leasingregler ikke anvendes tilbage i tid. Sammenligningstal er således ikke tilrettet. Pr. 1. januar 2020 har banken opgjort sine leasingforpligtelser til 117 mio. kr., der er indregnet under andre passiver. De leasede aktiver (ejendomme og biler) er aktiveret med 99 mio. kr., mens egenkapitalen er reduceret med 14 mio. kr. som følge af ændret regnskabspraksis og udskudt skat er reduceret med 4 mio. kr.

Den ændrede regnskabspraksis har en ubetydelig effekt på bankens resultat.

## Forventet resultat for 2020

Den 23. marts 2020 udsendte banken selskabsmeddelelse nr. 6/2020, hvor bankens forventninger til årets resultat før skat på 225-275 mio. kr. midlertidigt blev suspenderet som følge af udviklingen i COVID-19 situationen.

Denne selskabsmeddelelse blev den 1. maj 2020 efterfulgt af selskabsmeddelelse nr. 8/2020, hvor forventningerne til årets resultat før skat for 2020 blev nedjusteret til 175-225 mio. kr.

Som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 8/2020 ligger bankens indtjening før kursreguleringer og nedskrivninger over bankens forventninger for 1. kvartal 2020, men der forventes et noget lavere aktivitetsniveau i resten af 2020.

De finansielle markeder rettede sig mod slutningen af marts, og dette er fortsat ind i 2. kvartal, men der ses fortsat meget volatile finansmarkeder, som må forventes at fortsætte resten af året.

Til trods for regeringens forskellige hjælpepakker til erhvervslivet må det forventes, at nogle af bankens kunder vil få det økonomisk svært fremover. Der er imidlertid aktuelt stor usikkerhed om de økonomiske forhold og udsigter. Det er dog klart, at Danmark og andre lande er blevet ramt af et økonomisk tilbageslag som følge af pandemien. Selvom banken endnu ikke har registreret nogen væsentlige tab som følge af COVID-19 situationen, så er der en relativ stor usikkerhed om niveauet for nedskrivninger for den resterende del af 2020.

Banken forventer fortsat solide kapital- og likviditetsforhold, så banken kan støtte op om sine kunder i en svær tid.



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

	1/1 - 31/3 2020 t. kr.	1/1 - 31/3 2019 t. kr.	2019 t. kr.
Renteindtægter	105.471	104.699	421.374
Renteudgifter	<u>-9.112</u>	<u>-7.814</u>	<u>-34.249</u>
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>96.359</b>	<b>96.885</b>	<b>387.125</b>
Udbytte af aktier mv.	821	621	30.624
Gebyrer og provisionsindtægter	104.710	91.444	408.330
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-3.829</u>	<u>-3.788</u>	<u>-16.002</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>198.061</b>	<b>185.162</b>	<b>810.077</b>
Kursreguleringer	-31.466	42.114	160.306
Andre driftsindtægter	1.218	1.134	6.272
Udgifter til personale og administration	-130.523	-131.257	-545.548
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-8.811	-6.093	-23.259
Andre driftsudgifter	-390	-216	-868
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-15.193	+5.149	+37.841
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-24</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.896</b>	<b>95.993</b>	<b>444.797</b>
Skat af periodens resultat	<u>886</u>	<u>-17.066</u>	<u>-69.352</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>13.782</u></b>	<b><u>78.927</u></b>	<b><u>375.445</u></b>

### Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	13.782	78.927	375.445
Regulering af hensættelse til pensioner efter skat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.097</u>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b><u>13.782</u></b>	<b><u>78.927</u></b>	<b><u>376.542</u></b>

## Balance

	<b>31/3 2020 t. kr.</b>	<b>31/3 2019 t. kr.</b>	<b>31/12 2019 t. kr.</b>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	313.970	260.813	321.002
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	730.074	785.032	730.103
Udlån og tilgodehavender til dagsværdi	15.867	17.644	16.635
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.866.942	8.946.495	9.108.134
Obligationer til dagsværdi	5.260.524	4.739.433	5.366.401
Aktier mv.	1.066.991	1.017.193	1.010.105
Kapitalandele i associerede virksomheder	503	527	503
Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.134.215	2.040.242	2.367.522
Immaterielle aktiver	145.344	155.402	147.781
Grunde og bygninger i alt	339.284	253.574	245.672
<i>Investeringsejendomme</i>	78.523	83.378	78.523
<i>Investeringsejendomme, leasede</i>	10.200	0	0
<i>Domicilejendomme</i>	166.048	170.196	167.149
<i>Domicilejendomme, leasede</i>	84.513	0	0
Øvrige materielle aktiver	25.635	26.576	24.979
Aktuelle skatteaktiver	26.210	3.333	4.979
Aktiver i midlertidig besiddelse	8.225	8.399	8.225
Andre aktiver	132.659	116.027	142.378
Periodeafgrænsningsposter	<u>52.879</u>	<u>47.790</u>	<u>69.308</u>
<b>Aktiver</b>	<b><u>19.119.322</u></b>	<b><u>18.418.480</u></b>	<b><u>19.563.727</u></b>

## Balance

	<b>31/3 2020 t. kr.</b>	<b>31/3 2019 t. kr.</b>	<b>31/12 2019 t. kr.</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.553	68.160	3.592
Indlån og anden gæld	12.657.649	12.538.429	13.087.993
Indlån i puljeordninger	2.134.215	2.040.242	2.367.522
Andre passiver	750.819	462.099	493.084
Periodeafgrænsningsposter	<u>9.844</u>	<u>9.516</u>	<u>8.285</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>15.554.080</u></b>	<b><u>15.118.446</u></b>	<b><u>15.960.476</u></b>
Hensættelser til pensionsforpligtelser	19.859	21.287	19.729
Hensættelser til udskudt skat	15.000	15.000	19.000
Hensættelser til tab på garantier	44.462	38.066	42.326
Andre hensatte forpligtelser	<u>4.133</u>	<u>4.105</u>	<u>4.822</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b><u>83.454</u></b>	<b><u>78.458</u></b>	<b><u>85.877</u></b>
Efterstillede kapitalindskud	<u>199.717</u>	<u>199.317</u>	<u>199.617</u>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b><u>199.717</u></b>	<b><u>199.317</u></b>	<b><u>199.617</u></b>
Aktiekapital	85.967	85.967	85.967
Opskrivningshenslæggelser	4.631	4.631	4.631
Vedtægtsmæssige reserver	336.231	336.231	336.231
Overført overskud	2.788.897	2.529.085	2.790.196
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34.387</u>
<b>Egenkapital ekskl. hybrid kernekapital</b>	<b><u>3.215.726</u></b>	<b><u>2.955.914</u></b>	<b><u>3.251.412</u></b>
Hybrid kernekapital	<u>66.345</u>	<u>66.345</u>	<u>66.345</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>3.282.071</u></b>	<b><u>3.022.259</u></b>	<b><u>3.317.757</u></b>
<b>Passiver</b>	<b><u>19.119.322</u></b>	<b><u>18.418.480</u></b>	<b><u>19.563.727</u></b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Garantier	5.646.313	4.336.075	5.440.016
Andre forpligtende aftaler (lejeforpligtelser mv.)	<u>0</u>	<u>126.548</u>	<u>119.720</u>
	<b><u>5.646.313</u></b>	<b><u>4.462.623</u></b>	<b><u>5.559.736</u></b>

## Nøgletal

	<u>31/3</u> <u>2020</u>	<u>31/3</u> <u>2019</u>	<u>31/12</u> <u>2019</u>
<b>Kapitaldækning</b>			
Kapitalprocent	20,7	20,0	21,8
Kernekapitalprocent	19,3	18,4	20,3
Egentlig kernekapitalprocent	18,8	17,9	19,8
<b>Indtjening</b>			
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	1,6	12,8	14,1
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	1,7	10,5	11,9
Afkastningsgrad p.a.	0,3	1,7	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	1,7	1,8
Omkostningsgrad	0,7	0,7	0,7
<b>Markedsrisiko</b>			
Renterisiko	2,0	1,8	2,4
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0
Valutaposition	0,2	0,6	0,2
<b>Likviditetsrisiko</b>			
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	65,1	67,6	63,9
Liquidity Coverage Ratio (LCR)	585,5	550,1	524,5
<b>Kreditrisiko</b>			
Udlån i forhold til egenkapital	2,7	3,0	2,8
Periodens udlånsvækst	-2,7	-3,6	-1,8
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	+0,04	+0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,2	6,5	5,2
20 største eksponeringer ift. egentlig kernekapital	71,8	84,8	79,7
<b>Aktieafkast *)</b>			
Periodens resultat pr. aktie	1,5	9,1	43,3
Indre værdi pr. aktie	374,1	343,8	378,2
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,5	0,6	0,5
Børskurs ultimo	168,0	189,0	192,0
Antal aktier (i 1.000 stk.)	8.597	8.597	8.597

\*) Aktiernes stykstørrelse er 10 kr., og nøgletallene er målt i forhold til en stykstørrelse på 10 kr.