

# ÅRSRAPPORT 2020



# Oplysninger om Sparekassen Djursland

## Sparekassen Djursland

Bredgade 10,  
8870 Langå  
Telefon 86 46 13 22

CVR-nr. 70 55 81 14  
www.spardjurs.dk  
mail@spardjurs.dk

---

### Bestyrelse

Pernille Amstrup-Bønløkke (formand)  
Birthe Rusike (næstformand)  
Allan Thorhauge  
Christian Greve  
Christian L.M. Laursen  
Erik Møller  
Lene Brejnegaard  
Niels Ole Birk Nielsen  
Torben V. Blach  
Jan Kristensen, medarbejdervalgt  
Karen F. Lisvad, medarbejdervalgt  
Martin B. Gravesen, medarbejdervalgt

### Direktion

Peter Lading Sørensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab, 7400 Herning  
CVR-nr. 33 77 12 31

---

## Sparekassen Djurslands afdelinger

### Auning

Centervej 8, 8963 Auning  
Tlf. 86 48 47 66

### Langå – Hovedkontor

Bredgade 10, 8870 Langå  
Tlf. 86 46 13 22

### Erhverv

Langgade 42, Vivild, 8961 Allingåbro  
Tlf. 86 48 60 22

### Knebel

Knebelbygade 21 A, 8420 Knebel  
Tlf. 87 52 13 20

### Grenaa

Sønderport 2, 8500 Grenaa  
Tlf. 87 79 79 79

### Randers

Østervold 25, 8900 Randers  
Tlf. 86 46 71 77

### Hornslet

Tingvej 10 A, 8543 Hornslet  
Tlf. 87 62 17 17

### Djurs Direkte

Tingvej 10 A, 8543 Hornslet  
Tlf. 87 12 32 24

# Indhold

Oplysninger om Sparekassen Djursland .....	2
Indhold .....	3
Ledespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
Ledelsesberetning.....	9
Resultatopgørelse .....	28
Balance.....	29
Egenkapitalopgørelse.....	30
Kapitalopgørelse .....	31
Noter .....	32

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Sparekassen Djursland.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Sparekassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Sparekassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Langå den 25. februar 2021

## Direktion

Peter Lading Sørensen  
Direktør

## Bestyrelse

Pernille Amstrup-Bønløkke  
Formand

Birthe Rusike  
Næstformand

Allan Thorhauge

Christian Greve

Christian L.M. Laursen

Erik Møller

Lene Brejnegaard

Niels Ole Birk Nielsen

Torben V. Blach

Jan Kristensen  
Medarbejdervalgt

Karen Lisvad  
Medarbejdervalgt

Martin B. Gravesen  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Sparekassen Djursland

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af sparekassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af sparekassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Sparekassen Djurslands årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af sparekassen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Sparekassen Djursland den 25. marts 1997 for regnskabsåret 1997. Vi er genvalgt årligt ved repræsentantskabsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 24 år frem til og med regnskabet for 2020.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Centralt forhold ved revisionen

### Nedskrivninger på udlån

Udlån måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån er ledelsens bedste skøn over de forventede tab på udlån pr. balancedagen i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 9 som indarbejdet i Regnskabsbekendtgørelsen. Der henvises til den detaljerede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis i note 2.

Som følge af covid-19 situationen har ledelsen foretaget et betydeligt tillæg til nedskrivningerne i form af et regnskabsmæssigt skøn ("ledelsesmæssigt skøn").

Konsekvenserne af covid-19 for sparekassens kunder er i væsentligt omfang uafklarede, hvorfor der er en forøget skønsmæssig usikkerhed om opgørelsen af nedskrivningsbehovet.

Nedskrivninger på udlån er et centralt fokusområde, fordi ledelsen udøver væsentlige skøn, på et område, der i sin natur er komplekst og subjektivt. Skøn udøves både i forhold til, om der foretages nedskrivninger på udlån og i forhold til størrelsen af nedskrivninger på udlån.

Følgende områder er centrale for opgørelse af nedskrivninger på udlån:

- Fastlæggelse af kreditklassifikation ved første indregning og efterfølgende.
- De modelbaserede nedskrivninger i stadie 1 og 2, herunder ledelsens fastlæggelse af modelvariable tilpasset sparekassens udlånsportefølje.
- Sparekassens forretningsgange for at sikre fuldstændigheden i registrering af udlån, der er kreditforringede (stadie 3) eller med betydelig stigning i kreditrisikoen (stadie 2).
- Væsentligste forudsætninger og skøn anvendt af ledelsen i nedskrivningsberegningerne, herunder principper for vurdering af forskellige udfald af kundens økonomiske situation (scenarier) samt for vurdering af sikkerhedsværdier på bl.a. landbrugsjord og ejendomme, som indgår i nedskrivningsberegningerne.
- Ledelsens vurdering af forventede kredittab pr. balancedagen som følge af mulige ændringer af forhold, og som ikke indgår i de modelberegnete eller individuelt vurderede nedskrivninger, herunder konsekvenserne for Sparekassens kunder af covid-19 situationen.

Der henvises til årsregnskabet note 3 "risikostyring", note 11 "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.", note 14 "udlån og tilgodehavender" samt note 2 "anvendt regnskabspraksis, afsnittet "regnskabsmæssige skøn og væsentlige usikkerheder", hvor forhold, der kan påvirke nedskrivninger på udlån er beskrevet.

## Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi gennemgik og vurderede de nedskrivninger, som er indregnet i resultatopgørelsen i 2020 og i balancen pr. 31. december 2020.

Gennemgangen omfattede en vurdering af den anvendte nedskrivningsmodel udarbejdet af datacentralen SDC, herunder ansvarsfordeling mellem datacentral og sparekassen. En af SDC udpeget uafhængig revisor har forsynet modellen med en erklæring med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt modelbeskrivelsen er i overensstemmelse med principperne for nedskrivning på udlån i henhold til IFRS 9, samt hvorvidt modellen beregner nedskrivninger på udlån i overensstemmelse med modelbeskrivelsen. Vi vurderede, om der i anvendelsen af modellen var taget højde for bemærkninger i erklæringen

Vi vurderede og testede sparekassens opgørelse af nedskrivninger i stadie 1 og 2, herunder vurderede vi ledelsens fastlæggelse og tilpasning af modelvariable til egne forhold. Gennemgangen og vurderingen omfattede endvidere sparekassens validering af de metoder, som anvendes for opgørelse af forventede kredittab, samt de tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at kreditforringede udlån i stadie 3 og svage stadie 2 udlån identificeres og registreres rettidigt.

Vi vurderede og testede de af sparekassens anvendte principper for fastlæggelse af nedskrivningsscenarier samt for måling af sikkerhedsværdier på bl.a. landbrugsjord og ejendomme, der indgår i nedskrivningsberegninger på kreditforringede udlån og udlån med betydelige svaghestegn.

For en stikprøve af kreditforringede udlån i stadie 3 og svage stadie 2 udlån testede vi nedskrivningsberegningerne og anvendte data til underliggende dokumentation.

For en stikprøve af øvrige udlån foretog vi vores egen vurdering af stadie og kreditklassifikation. Dette omfattede en stikprøve målrettet større udlån samt udlån inden for segmenter, der er særligt ramt af covid-19 situationen.

Vi gennemgik og udfordrede de ledelsesmæssige skøn over forventede kredittab bl.a. på kunder, der ikke er dækket af de modelberegnete eller individuelt vurderede nedskrivninger, ud fra vores kendskab til porteføljen, brancher og de aktuelle konjunkturer. Vi har herunder haft særlig fokus på sparekassens opgørelse af de ledelsesmæssige skøn til afdækning af forventede kredittab som følge af covid-19 situationen.



## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere sparekassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere sparekassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af sparekassens 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 regnskabet 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 sparekassens 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 regnskabet 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 sparekassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Herning, den 25. februar 2021

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

H. C. Krogh  
statsautoriseret revisor  
mne9693

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor  
mne33253



# Ledelsesberetning

## Årsrapporten for 2020 i overskrifter

Årets resultat før skat udgør 10,2 mio. kr., og må betegnes som værende tilfredsstillende. Resultatet er væsentligt påvirket af omkostninger til fusionen med Langå Sparekasse, ledelsesmæssige nedskrivninger i forbindelse med Covid-19 og det fortsat lave renteniveau.

Følgende hovedoverskrifter beskriver året 2020:

- forretningsomfanget er øget med 5,6 %
  - » stigning i indlån på 7,8 %
  - » stigning i garantier på 14,5 %
  - » fald i udlån på 2,8 %
- faldende netto rente- og provisionsindtægter på 4,3 mio. kr.
- omkostninger til fusion 5,9 mio. kr.
- ledelsesmæssige nedskrivninger relateret til Covid-19 udgør 9,7 mio. kr.
- fornuftig branchemæssig spredning på udlån og garantier
- indskud i puljer øget med 43,4 mio. kr.
- likviditeten er yderst tilfredsstillende
- indfrielse af hybrid kapital med 15 mio. kr. Erstattet af ny supplerende kapital på 15 mio. kr.
- aktuel solvensoverdækning på 12,2 %-point og 8,0 %-point efter opfyldelse af buffere og NEP-tillæg
- forventning til 2021 om en beskeden organisk vækst og et resultat på 15-20 mio. kr. før skat.

## Hovedaktivitet

Sparekassen er et stærkt lokalforankret pengeinstitut. Hovedaktiviteten er almindelige pengeinstitutforretninger, hvorved forstås: modtage indlån, yde lån og kreditter, handel med værdipapirer og valuta. Desuden rådgiver Sparekassen omkring finansiering, investering, pension, bolighandel, forsikring m.v. Hovedparten af kunderne i Sparekassen er private kunder og lokale erhverv.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Sparekassen er i 2020 fusioneret med Langå Sparekasse. Endelige godkendelse er modtaget 12. august 2020. Fusionen har bevirket, at alle sammenligningstal i årsrapporten er sammenlagt med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2020, således at årsregnskabet fremstår som om sparekasserne havde været sammenlagt i alle referenceperioder.

Omkostningerne til fusionen har påvirket årets resultat for 2020 med ca. 5,9 mio. kr.

Året er præget af usikkerhed og restriktioner i forbindelse med Covid-19. Restriktionerne har især påvirket underholdnings- og forlystelsesindustrien, rejsebranchen, hoteller, restauranter, og dele af detailhandlen. Regeringen har understøttet erhvervslivet med diverse hjælpepakker, samt mulighed for at erhvervsvirksomheder kan udskyde betalingen af moms, A-skat og AM-bidrag.

Andre brancher, har oplevet stigende aktivitet, f.eks. dagligvarehandlen, byggemarkeder, håndværkere. Boligmarkedet er generelt upåvirket af krisen, og der ses generel god omsætning af boligejendomme, ligesom privatsegmentet ikke samlet er væsentlig påvirket af høj arbejdsløshed. Sparekassen er kun i meget begrænset omfang eksponeret i brancher der er hårdt ramt af Covid-19.

Påvirkning af Covid-19-krisen følges tæt, der er en opfølgning, og en løbende dialog med alle væsentlige erhvervskunder ligesom omfanget af modtagne hjælpepakker har stor fokus.

Sparekassens gennemgang og dialog med kunderne har på nuværende tidspunkt ikke givet anledning til nævneværdige økonomiske udfordringer som følge af Covid-19-krisen.

Sparekassen anvender til beregning af modelmæssige nedskrivninger LOPI's fremadskuede forventninger til fremtiden. Modellen er udviklet til at forudsige nedskrivninger under forskellige konjunkturer, men ikke til at forudsige nedskrivninger i en situation, hvor konjunkturreffekten korrigeres væsentligt ved politiske indgreb. De forventede nedskrivninger er derfor pt. mere politisk styrede end traditionelt adfærdsbestemte.

Sparekassen har derfor valgt at indarbejde et ledelsesmæssigt skøn i forhold til effekten af COVID-19.

Sparekassen har valgt at fokusere på en størrelsesgruppering af Sparekassens kunder. Sparekassen foretager løbende tæt opfølgning på kunder over 2% af kapitalgrundlaget og har grundig indsigt i disse kunder. Sparekassen vurderer derfor ikke, at der ligger et yderligere behov i denne gruppe, der ikke allerede er identificeret.

Sparekassen vurderer derfor, at der vil være den største ikke identificeret nedskrivningsbehov på eksponeringer under 2%.

Sparekassen havde i halvårsrapporten foretaget et ledelsesmæssigt skøn på 4,3 mio.kr. til usikkerheden i forbindelse med sundhedskrisen, men på trods af, at Sparekassen ikke på nuværende tidspunkt, har konstateret en forværring af situationen, er det ledelsens vurdering, at der er behov for at øge det ledelsesmæssige skøn, idet krisens konsekvenser og varighed endnu er forbundet med stor usikkerhed. Der er tillige endnu usikkerhed forbundet med konsekvensen af udløb af hjælpepakkerne og betaling af den udskudte A-skat, AM-bidrag og moms.

Det ledelsesmæssige skøn øges derfor fra 4,3 mio. kr. ved halvåret til 9,7 mio. kr.

Herefter udgør det ledelsesmæssige skøn 0,8 % af bruttolånet som af ledelsen vurderes tilstrækkeligt.

## Resultatopgørelse og balance

Det regnskabsmæssige resultat for året 2020 blev et overskud på 10,2 mio. kr. før skat mod 30,3 mio. kr. i 2019.

Resultatopgørelse i sammendrag (i tkr.)	2020	2019
Netto renteindtægter	67.646	72.155
Udbytte af aktier og netto gebyr- og provisionsindtægter	57.742	57.539
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>125.388</b>	<b>129.694</b>
Andre driftsindtægter	48	87
Udgifter til personale og administration	108.080	102.947
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.962	5.757
Andre driftsudgifter	417	1.207
<b>Resultat før nedskrivning, kursregulering og skat</b>	<b>11.977</b>	<b>19.870</b>
Nedskrivning på udlån m.v.	931	3.837
Resultat før kursregulering	11.046	16.033
Kursreguleringer	-816	14.290
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.230</b>	<b>30.323</b>

Sammenligning af årets resultat med tidligere offentliggjorte forventninger

Ved aflæggelse af halvårsrapporten for 2020, blev forventningerne til resultatet for 2020 før skat nedjusteret til niveauet 5-10 mio. kr. Baggrunden herfor var en forventning om omkostninger til fusionen samt usikkerheden omkring påvirkningen af Covid-19.

Det realiserede resultat blev på 10,2 mio. kr. før skat, hvilket svarer til den øvre del af de udmeldte forventninger.

IT-konverteringen af fusionen gennemføres først endeligt i februar 2021 og resultatet for 2021 vil derfor ligeledes blive påvirket af fusionsomkostninger.

## Resultatopgørelse

Resultat før skat falder fra 30,3 mio. kr. i 2019 til 10,2 mio. kr. i 2020. Både resultatet i 2019 og 2020 er påvirket af unormale forhold, som belyses herunder:

**Netto renteindtægter** falder fra 72,2 mio. kr. i 2019 til 67,6 mio. kr. i 2020 et fald på 4,6 mio.

Sparekassens renteindtægter fra udlån falder fra 67,7 mio. kr. i 2019 til 60,2 mio. kr. i 2020 et fald på 7,5 mio. kr. Sparekassen er fortsat udfordret af et stadig faldende renteniveau samt kundernes forhandlingskraft i et marked, hvor pengeinstitutterne kæmper om de gode kunder.

Det lave renteniveau bevirker ligeledes, at sparekassens indtjening fra obligationsrenterne ligeledes falder med 1,5 mio.

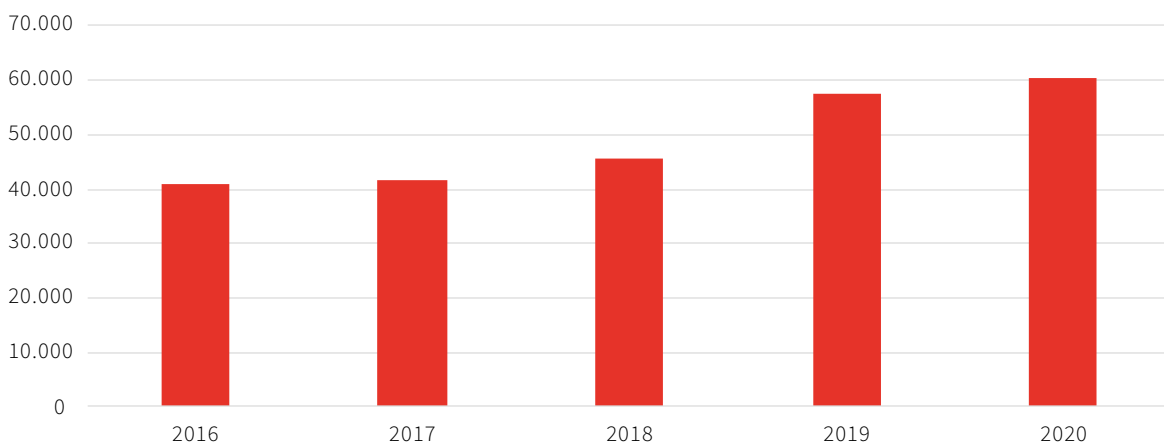
Som en konsekvens af markedsudviklingen og det store likviditetsoverskud har Sparekassen i løbet af året indført negative renter på indlån. Renterne har i 2020 givet Sparekassen en indtjening på 4,8 mio. kr.

På trods af konkurrencen har Sparekassen fortsat stort fokus på at holde en fornuftig rentemarginal.

**Udbytte af aktier og netto gebyr- og provisionsindtægter** er stigende fra 57,5 mio. kr. i 2019 til 57,7 mio. kr. i 2020. Stigningen i provisionsindtægterne skyldes fortsat højt aktivitetsniveau på især boligområdet, hvor bestanden af realkreditlån fortsat er stigende. Stigningen skal ses i lyset af det ekstraordinære udbytte af Sparekassens resterende beholdning af aktier i SparInvest Holding SE ved salg af 75 % af beholdningen til Nykredit i 2019.

Sparekassen har fortsat fokus på tilpasning af gebyrer, således at der betales for den ydelse, der leveres. I nedenstående tabel er Sparekassens gebyrindtægter.

### Gebyr- og provisionsindtægter



**Udgifter til personale og administration** stiger fra 102,9 mio. kr. i 2019 til 108,1 mio. kr. i 2020. Stigningen dækker over øgede udgifter til øvrige administrationsudgifter, som stiger fra 43,1 mio. kr. i 2019 til 48,6 mio. kr. i 2020 – en stigning på 5,5 mio. kr. Som tidligere nævnt er sparekassen i 2020 fusioneret med Langå Sparekasse, og posten indeholder omkostninger relateret til fusionen med 5,9 mio. Posten er endvidere væsentligt påvirket af stigende IT-omkostninger til udviklingsprojekter i Sparekassens datacentral SDC A/S.

Udgifter til personale, falder en smule på trods af overenskomstmæssige stigninger.

**Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver** falder fra 5,8 mio. kr. i 2019 til 5,0 mio. kr. i 2020 eller med 0,8 mio. kr. Faldet skyldes ekstra ordinær værdiregulering af domicilejendom i 2019.

**Kursregulering** er i 2020 negativ med 0,1 mio. kr. mod en positiv kursregulering i 2019 på 14,3 mio. kr. Kursreguleringen fordeler sig med negative kursreguleringer på obligationer med 6,1 mio. kr., positive kursreguleringer på aktier med 5,2 mio. kr. Det store fald i forhold til 2019 kan henføres til effekten af salg af aktier i SparInvest Holding SE. Sparekassens positive kursregulering af aktier består udelukkende af kursregulering på sektoraktier, idet Sparekassen ikke har investeret i børsnoterede aktier.

**Nedskrivninger på udlån m.v.** Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgør 0,9 mio. kr. i 2020, mod 3,8 mio. kr. i 2019. For nærmere information henvises til note 11.

Årets nedskrivninger er påvirket af en ekstra nedskrivning relateret til Covid-19. Sparekassen har kun oplevet en meget begrænset effekt af Covid-19 men grundet usikkerhed om fremtiden og effekten af hjælpepakkerne er der indarbejdet et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 9,7 mio. kr. I Årsrapport 2019 var der ligeledes indarbejdet et ledelsesmæssigt tillæg i størrelsesorden 0,8 mio. kr.

Sparekassen har den største kreditmæssige risiko på eksponeringer mod private kunder, idet disse udgør 71,6 % af de samlede udlån og garantier samt på eksponeringer mod landbruget, der udgør 6,7 %. Herefter kommer fast ejendom, der udgør 5,7%.

Økonomien i de private husholdninger er god, idet der er meget lav ledighed, der kombineret med det historisk lave renteniveau, og en pæn reallønsfremgang har stor positiv betydning for privatkundernes økonomi. Det økonomiske råderum anvendes til afvikling af gæld samt til opsparing.

Landbruget har i 2020 oplevet gode afregningspriser. Der har bevirket, at landbrugskunderne har afviklet betydeligt på deres gæld til sparekassen.

Nedskrivningerne er foretaget på både erhvervs- og privatkundeengagementer. Ultimo 2020 er der i alt foretaget individuelle nedskrivninger med 56,6 mio. kr. mod 82,4 mio. kr. ultimo 2019. Faldet kan primært henføres til at Sparekassen har foretaget tabsafskrivning af en række gamle fuldt nedskrevne engagementer.

Årets nedskrivningsprocent falder fra 0,16 % i 2019 til 0,04 % i 2020. Den akkumulerede nedskrivningsprocent falder fra 4,6 % i 2019 til 3,8 % i 2020.

I forbindelse med fusionen med Vistoft Sparekasse, købet af kunder fra Sparekassen Kronjyllands Tved afdeling og sammenlægningen med Søby-Skader-Halling Sparekasse er der tidligere bogført nedskrivninger på overtagne udlån med et beløb svarende til 47,0 mio. kr., hvor af 40,9 mio. kr. efterfølgende er tilbageført/afskrevet som endelig tabt. Nedskrivningerne udgør ultimo 2020 6,1 mio. kr., og der er i 2020 tilbageført nedskrivninger med kr. 6,3 mio. kr.

**Resultatet før skat** udgør 10,2 mio. kr., og skatten er beregnet til 1,2 mio. kr. Årets resultat bliver således på 9,0 mio. kr. mod 28,4 mio. kr. i 2019.

## Balance

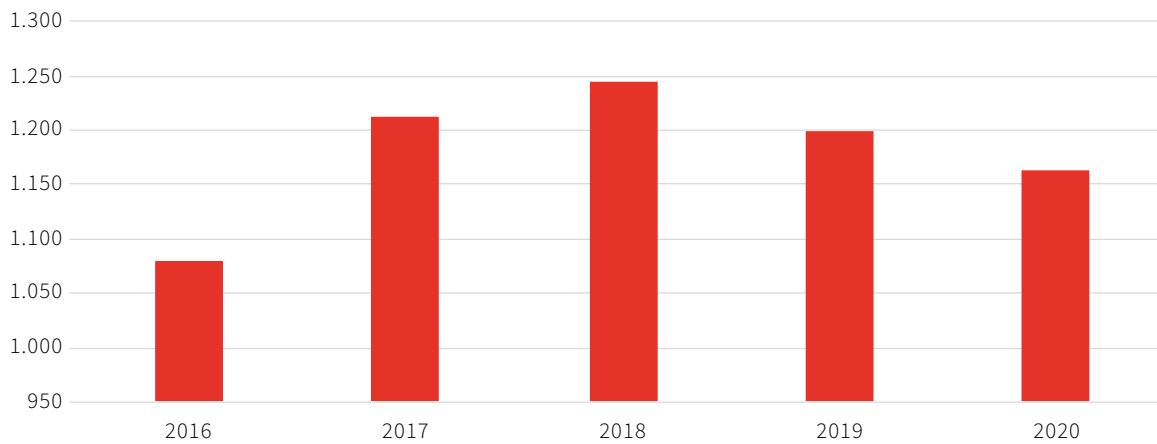
**Sparekassens samlede forretningsomfang**, der opgøres som indlån + udlån + garantier, udgør ultimo 2020 i alt 4.530,3 mio. kr. mod 4.288,0 mio. kr. ultimo 2019, svarende til en stigning på 5,6 %.

**Udlån og garantier.** Sparekassens udlån ultimo 2020 udgjorde 1.165,8 mio. kr. mod 1.199,7 mio. kr. ultimo 2019, hvilket er et fald på 33,9 mio. kr. eller 2,8 %. Forklaringen på faldet skal primært findes i erhvervssegmentet, som er reduceret væsentligt eller indfriet som følge af den gunstige likviditetsmæssige situation som mange erhvervskunder befinder sig i.

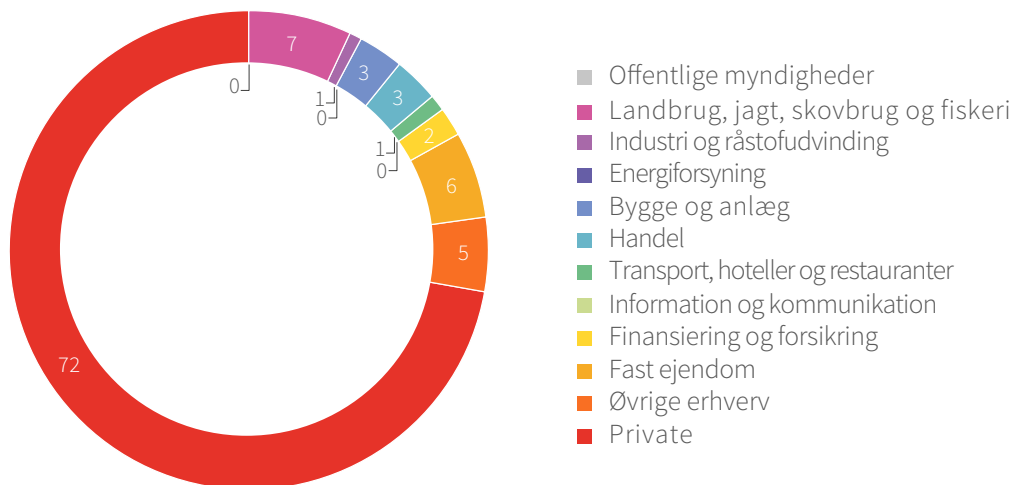
Sparekassens udlån og garantistillelser er fordelt med 71,6 % til private og 28,4 % til erhverv – en fordeling Sparekassen er tilfreds med – dog således, at der er ønske om vækst inden for segmentet små og mellemstore virksomheder med en sund økonomi og inden for Sparekassens nuværende markedsområde.

De samlede udlån, er i perioden 2016 til 2020 ændret fra mio. kr. 1.080 i 2016 til mio. kr. 1.165 i 2020.

### Udlån



Udlån og garantier fordelt på brancher ultimo 2020:



Sparekassen overvåger løbende kvaliteten af udlån og tilhørende sikkerheder og ved styring og kontrol af bl.a. overtræk, er Sparekassen hele tiden på forkant i forhold til faresignaler og risikotegn.



**Indlån.** Sparekassens samlede indlån inkl. puljeordninger udgør 3.040,7 mio. kr. ultimo 2020 mod 2.819,2 mio. kr. ultimo 2019, og dermed en stigning på 221,5 mio. kr. eller 7,8 %. Stigningen kan henføres til fortsat stigende opsparingslyst hos bestående kunder.

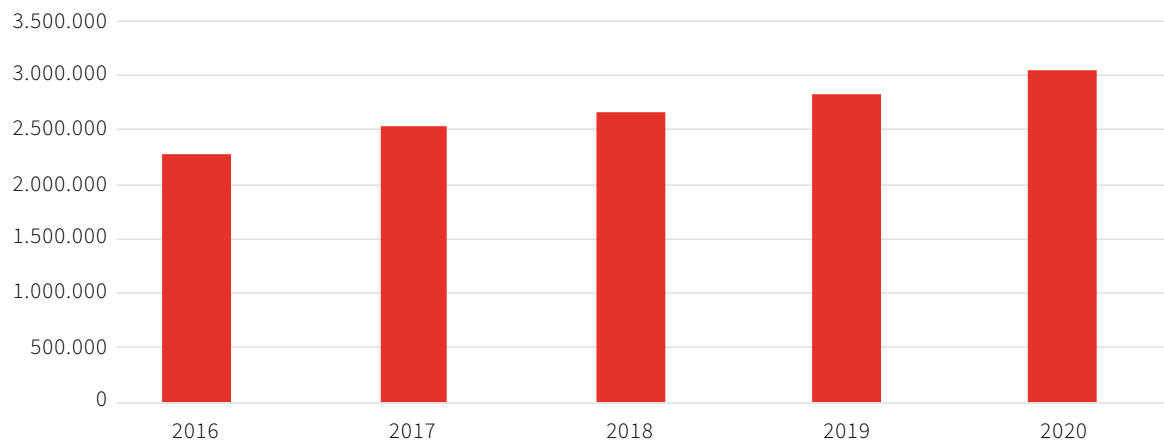
Sparekassens kunder tilbydes placering af pensionsmidler i puljeordning, som forvaltes af SparInvest. Ultimo 2020 kan puljeindeståender opgøres til 451,2 mio. kr. mod 407,8 mio. kr. ultimo 2019.

Sparekassens almindelige kundeindlån er bredt fordelt, idet 90,6% af alle kundeindlån er dækket af Garantiformuen. Sparekassen har ingen aftaleindlån, og er således ikke afhængig af enkelt større aftaleindlån.

De samlede indlån er i perioden 2016 til 2020 øget fra mio. kr. 2.274 til mio. kr. 3.041 eller med 33,7 %.

Udviklingen kan illustreres således i tkr.:

#### Indlån inkl. puljer



**Værdipapirer.** Egenbeholdningen af værdipapirer udgjorde ultimo 2020 1.258,4 mio. kr. mod 1.179,6 mio. kr. ultimo 2019. Beholdningen består primært af obligationer – i alt 1.159,4 mio. kr., hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer.

Beholdningen af aktier udgør ultimo 2020 99,0 mio. kr. mod 93,9 mio. kr. ultimo 2019. Beholdningen udgøres alene af aktier i finansielle virksomheder, som Sparekassen samarbejder med – såkaldte sektoraktier.

Sparekassens porteføljepleje af egenbeholdning er outsourcet til ekstern kapitalforvalter, som har fastsatte varighedsmål at styre efter, og som leverer månedlige afkastrapporteringer. Desuden varetages en mindre del af beholdningen af Sparekassens administrationsafdeling – primært forvaltning af Sparekassens likviditetsoverskud.

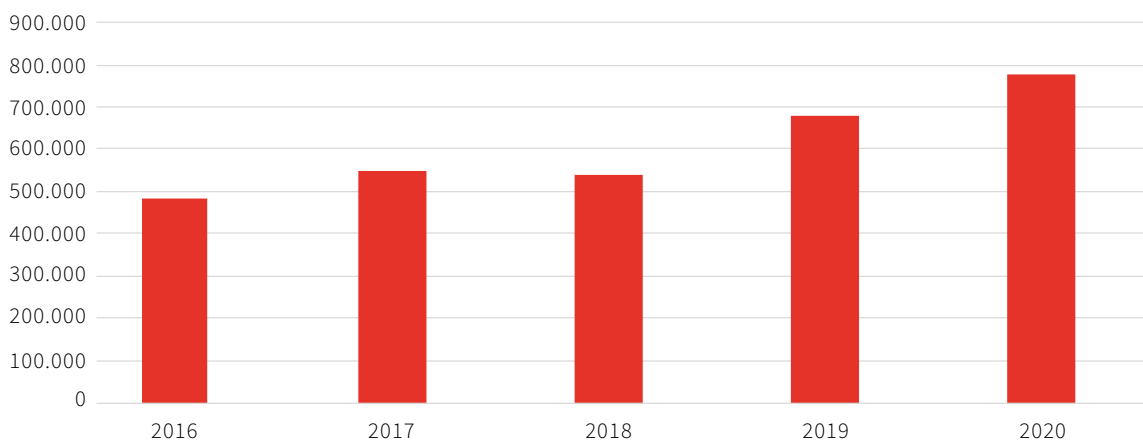
Egenbeholdningen udgør en meget væsentlig andel af de samlede aktiver, hvorfor der er stor fokus på styring af risiko. Beholdningen af obligationer følges løbende ved opgørelse af såkaldt VAR-beregning (Value at Risk).

Eventualforpligtelser omfatter Sparekassens garantiforpligtelser, der primært er stillet for Sparekassens kunder som finans-, arbejds-, lånesags- og tabsgarantier. Forpligtelsen, der er specificeret i note 21 til årsrapporten, udgjorde ultimo 2020 i alt 775,1 mio. kr. mod 676,9 mio. kr. ultimo 2019 – en stigning på 98,2 mio. kr. svarende til 14,5 %. Forpligtelsen er stigende grundet aktivitet på realkreditområdet.

Eventualforpligtelserne er i perioden 2016 til 2020 øget fra t.kr. 481.759 til t.kr. 775.108 eller med 60,9 %.

Udviklingen kan illustreres således i t.kr.:

### Garantier



### Likviditet

Sparekassen skal efterleve kravet til Liquidity Coverage Ratio (LCR) på minimum 100 %. Sparekassen lever op til kravet, idet LCR ultimo 2020 kan opgøres til 2.298 %. LCR beregnes som beholdning af høj kvalitets likvide aktiver i forhold til netto cash-outflow over de kommende 30 dage.

Sparekassens ledelse har løbende fokus på likviditeten. Sparekassen har som det meste af branchen et stort likviditetsoverskud. Der arbejdes løbende med at få en del af dette investeret også igennem en begrænset negativ forrentning. Indlånsoverskuddet kan ultimo 2020 opgøres til 1.425,8 mio. kr.

Samtidig udgjorde udlånsprocenten – udlån tillagt nedskrivning i forhold til indlån 40,7 %. Det er Sparekassens ønske at øge udlånet samt reducere indlånet, således at der opnås en bedre balance.

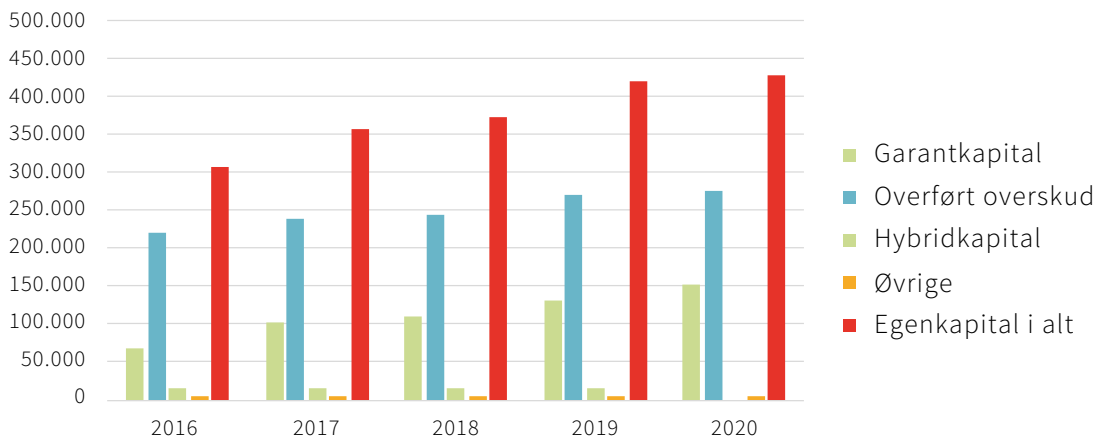
### Kapitalforhold og solvens

Den samlede egenkapital er pr. 31.12.2020 opgjort til 428,6 mio. kr. Pr. 31.12.2019 udgjorde egenkapitalen 419,6 mio. kr. Der har været en nettotilgang i garantkapitalen på 18,6 mio. kr. som følge af kunders tegning af garantkapital. Sparekassen har i november 2020 valgt at indfri den hybride kapital på 15 mio. kr. og omlagt den til billigere supplerende kapital. Udbetalte garantrenter i 2020 vedrørende 2019 udgør 2,9 mio. kr. og betalt rente i 2020 vedrørende 2019 af hybrid kapital udgør 1,6 mio. kr. Begge poster fratrækkes egenkapitalen. Egenkapitalen består desuden af overført overskud, som ultimo 2020 udgør 275,7 mio. kr.

Den samlede egenkapital, er i perioden 2016 til 2020 øget fra tkr. 305.464 til tkr. 428.888.

Egenkapitalens sammensætning kan illustreres således i tkr.:

### Egenkapital



### Kapital og solvensbehov

Sparekassens kapitalprocent er opgjort til 23,3 % pr. 31.12.2020 mod 21,5 % pr. 31.12.2019, mens den egentlige kernekapital er opgjort til 21,1 % pr. 31.12.2020 mod 20,1 % pr. 31.12.2019. Stigningen sker som følge af årets resultat samt tilgang i tegnet garantkapital samt et mindre fald i udlånet. Sparekassens egentlige kernekapital udgøres af overført overskud, garantkapital og rente til garantier. Hybrid kapital og supplerende kapital i form af efterstillet kapitalindsat medregnes ved opgørelse af kernekapital og kapitalgrundlag, mens immaterielle aktiver og besiddelser af finansielle aktier over tilladt grænse fradrages kapitalen.

Sparekassen skal ud over at opgøre den faktiske kapitalprocent, også opgøre det individuelle solvensbehov. Sparekassen vurderer løbende sin metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov.

Sparekassen har opgjort det individuelle solvensbehov til 11,1 % pr. 31.12.2020 mod 10,4 % ultimo 2019. Ud over det individuelle solvensbehov på 11,1 % kommer kapitalbevaringsbufferen, der er fuld indfaset med 2,5 %, den kontracykliske kapitalbuffer, der ultimo 2020 udgør 0 %, samt NEP-tillægget der ultimo 2020 udgør 1,7 %, hvorefter det samlede krav til Sparekassen kapitalgrundlag udgør 15,3 %.

Sparekassen har på baggrund af det beregnede kapitalkrav opgjort en overdækning på 8 %-point eller 141,9 mio. kr., som udgør forskellen mellem det nuværende kapitalkrav (solvensbehov + kapitalbevaringsbuffer + kontracyklisk buffer + NEP-tillæg) og kapitalprocenten. Sparekassens bestyrelse har besluttet at opretholde en solvensmæssig overdækning på minimum 4 %-point. Den solvensmæssige overdækningsmålsætning er således opfyldt.

Sparekassen skal offentliggøre en række oplysninger – herunder det opgjorte individuelle solvensbehov. Sparekassen har valgt at offentliggøre oplysningerne på hjemmesiden [www.spardjurs.dk](http://www.spardjurs.dk).

## Kommende kapitalkrav

### Kontracyklisk kapitalbuffer

Den kontracykliske kapitalbuffer, der udgjorde 1,0 % ultimo 2019, er i forbindelse med Covid-19 frigivet og udgør pr. 31. december 2020 0%. Den kontracykliske kapitalbuffer kan øges med 12 måneders varsel, og kan maksimalt udgøre 2,5 %. Fastsættelsen sker af Det Systemiske Risikoråd i forhold til forventningerne til fremtiden.

### NEP-krav

Med virkning fra 1. januar 2019 startede indfasningen af NEP-kravet, der skal være opfyldt pr. 1. januar 2023.

NEP-kravet har som formål at sikre, at det enkelte pengeinstitut har tilstrækkeligt med nedskrivningsegne passiver (NEP) til, at der kan gennemføres en smidig restrukturering eller afvikling af pengeinstituttet, hvis det bliver nødlidende – uden involvering af statslige midler, og uden at afviklingen får væsentlig negativ effekt på den finansielle stabilitet.

NEP-kravet er udtryk for hvor stor en polstring – målt i forhold til de risikovægtede eksponeringer – et pengeinstitut skal have. For pengeinstitutter med en balance på mindre end 3 mia. euro fastsætter Finanstilsynet NEP-kravet i intervallet 3,5 – 6 % med et gennemsnit på 4,7 %.

Finanstilsynet har i december 2020 fastsat Sparekassens NEP-tillæg på basis af de risikovægtede eksponeringer ultimo 2019 til 5,1 %. NEP-tillægget indfases i perioden frem til 2023.

Finanstilsynet genberegner og meddeler NEP-kravet én gang årligt, hvorved NEP-kravet ikke er statisk, men ændrer sig fra år til år.

I takt med indfasningen af de kommende kapitalkrav frem mod 2023, vil kapitalkravet stige mærkbart.

Sparekassen arbejder løbende med kapitalplaner, for at sikre at vi til enhver tid kan opfylde de kommende krav.

## Finanstilsynets Tilsynsdiamant

Finanstilsynets Tilsynsdiamant indeholder fem pejlemærker for, hvad der som udgangspunkt anses for at være pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko.

### De fem parametre er:

- Summen af store eksponeringer (under 175 procent af den egentlige kernekapital).
- Udlånsvækst (mindre end 20 procent pr. år).
- Ejendomsudlån – brancherne fast ejendom og gennemførelse af byggeprojekter (mindre end 25 procent af de samlede udlån).
- Stabil funding (udlån højst 1 gange arbejdende kapital).
- Likviditetsoverdækning (større end 100 procent).

Sparekassen har beregnet værdier ultimo 2020 og ultimo 2019, og af nedenstående tabel kan ses, at Sparekassen i begge år ligger komfortabelt inden for grænseværdierne.

Grænseværdierne og Sparekassens værdier ultimo 2020 og ultimo 2019:

Tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Sparekassen Djursland pr. 31.12.2020	Sparekassen Djursland pr. 31.12.2019
Store eksponeringer	< 175 %	80,4 %	75,4 %
Udlånsvækst år – år	< 20 %	-3,0 %	-3,6 %
Ejendoms eksponering	< 25 %	5,8 %	6,5 %
Stabil funding	< 1,0	0,38	0,42
Likviditetspejlemærke	> 100 %	2.310 %	823 %

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets slutning, som påvirker Årsrapport 2020.

### Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivning på udlån, Covid-19, hensættelse til garantier, værdiansættelse af domicilejendomme, immaterielle aktiver og til Sparekassens beholdning af unoterede aktier i sektorejede selskaber.

Ledelsen vurderer, at usikkerheden er på et niveau, der er forsvarligt i forhold til årsrapporten. Der henvises til anvendt regnskabspraksis i note 2, hvor væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger i årsrapporten omtales.

## Ledelsens vurdering af årets resultat

Årets resultat er tilfredsstillende – især set i lyset af den aktuelle sundhedskrise (COVID-19), hvor regeringens diverse hjælpepakker til erhvervslivet, har medført væsentligt bedre likviditet hos de fleste erhvervs kunder. Hertil kommer tilfredsstillende afregningspriser indenfor landbruget, som også har reduceret likviditetstrækket. Privatkunder har til gengæld efterspurgt udlån i større grad, men alt i alt falder udlånet ved årslutning med 3 %. Netto renterne er tillige påvirket af stigende indlån, lavere renteindtægter fra obligationsbeholdningen samt lavere rentemarginal pga. lokal konkurrence. Driftsresultatet er negativt påvirket af fusionen med Langå Sparekasse med ca. 5,9 mio. kr.

Omkostninger til personale og administration er faldende med ca. 1,0 mio. kr., når der ses bort fra de ekstraordinære omkostninger som følgen af fusionen. En tilfredsstillende udvikling. Nedskrivning på udlån er på et lavt niveau. Af forsigtighedsgrunde og for at tage højde for usikkerhed ved automatiske creditscore modeller som følge af sundhedskrisen, har ledelsen foretaget et ledelsesmæssigt skøn til afdækning af kommende nedskrivninger i niveauet 9,7 mio. kr.

Kursregulering af Sparekassens beholdning af værdipapirer er samlet set tilfredsstillende. Kursregulering af obligationsbeholdningen er fortsat negativ, hvilket skyldes at den gennemsnitlige pålydende rente på Sparekassens obligationsbeholdning er højere end den fortsatte meget lave markedsrente.

## Forventninger til 2021

Den største udfordring for den finansielle sektor i 2021 er naturligvis, hvordan sundhedskrisen udvikler sig. Sparekassens kunder vurderes fortsat ikke at være hårdt ramt af krisen, men jo længere en afslutning på krisen trækker ud desto større bliver usikkerheden om, hvilke kunder der i givet fald bliver ramt økonomisk. Positivt forventes en afslutning på krisen til gengæld at medføre forøgede udlån.

Det lave renteniveau forventes fortsat at give udfordringer for den finansielle sektor. Det er ledelsens forventning, at der i 2021 vil være en mindre vækst i økonomien afhængigt af afslutningen på sundhedskrisen. Der er fortsat stor usikkerhed i udlånsudviklingen, men ledelsen forventer, at den basale forretning af kunderelaterede aktiviteter vil udvikle sig positivt, således at resultatet vil ligge i niveauet 15-20 mio. kr. før skat. Konkurrencen i sektoren om de gode kunder forventes at fortsætte, hvorfor konkurrencedygtige produkter og koncepter fortsat vil have afgørende betydning.

En fortsat udsættelse af afslutning på sundhedskrisen vil også medføre usikkerhed om måling af Sparekassens eksponeringer. Det kan således ikke afvises, at en negativ udvikling indenfor brancher, hvor Sparekassen har ikke ubetydelige eksponeringer, kan medføre yderligere nedskrivninger og hensættelser, der vil påvirke vurderingen af Sparekassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021. Der er som tidligere beskrevet foretaget et ledelsesmæssigt skøn til afdækning af dette.

Løn- og personaleomkostningerne vil stige primært som følge af den forventede overenskomstmæssige lønstigning og den fortsat stigende lønsumsafgift. Desuden er omkostninger til Sparekassens IT-leverandør stigende bl.a. som følge af deltagelse i IT-udviklingsopgaver.

Som følge af det historiske lave renteniveau forventes likviditeten heller ikke i 2021 at give afkast. Rente af indestående er både i Nationalbanken og hos clearingspartner negativ. Sparekassen vil fortsat have fokus på, at ønsket om et fornuftigt renteafkast ikke resulterer i et betydeligt kurstab på obligationer. Ligeledes er der fokus på, at placering af overskudslikviditet opfylder kravene i LCR. Som nævnt vil Sparekassen være meget opmærksom på kommende rentestigninger, men uanset dette, vil en negativ kursregulering næppe kunne undgås. Beholdningen af finansielle anlægsaktiver ventes at give en positiv kursregulering.

For så vidt angår nedskrivninger på udlån forventes samme niveau som i 2020. På landbrugsområdet forventes der fortsat fornuftige driftsresultater som følge af tilfredsstillende afregningspriser. En truende svinepest kan dog ændre denne udvikling. Hvis sundhedskrisen som forventet afsluttes i løbet af året forventes kreditboniteten på alle brancher at udvikle sig tilfredsstillende. Private kunders økonomi forventes ligeledes at udvikle sig tilfredsstillende.



## Redegørelse om underrepræsenteret køn i Sparekassens øverste ledelse samt øvrige ledelsesniveauer

### Politik for måltal om kønsmæssig sammensætning af bestyrelsen

Sparekassen er pålagt i ledelsesberetningen at orientere om målsætninger i forhold til det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i øvrige ledelseslag. Sparekassen har aktuelt 66 % mænd og 33 % kvinder i bestyrelsen.

Denne fordeling svarer til målet for antallet af repræsentantskabsvalgte kvinder i bestyrelsen, som er fastsat til mindst 33% kvinder.

### Politik for måltal i øvrige ledelsesniveauer

I forhold til øvrige ledelseslag tilstræber Sparekassen en ligelig fordeling mellem kvinder og mænd. Ved udgangen af 2020 udgør antallet af kvindelige ledere ca. 50 % af Sparekassens ledere. Sparekassen ønsker en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte medarbejder kan udnytte sine kompetencer bedst muligt.

### God selskabsledelse

I 2013 udsendte Komitéen for god Selskabsledelse reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som senest er opdateret i 2020.

Anbefalingerne omhandler interessenternes rolle og betydning for Sparekassen samt samfundsansvar, åbenhed og transparens, det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar, det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering, ledelsens vederlag, regnskabsaflæggelse, risikostyring og intern kontrol samt revision.

Oplysningerne om kodeks for virksomhedsledelse for Sparekassen er samlet i en redegørelse, som er offentliggjort på Sparekassens hjemmeside [www.spardjurs.dk](http://www.spardjurs.dk) under punktet "Om os", hvortil der henvises.

Sparekassens ledelse følger generelt anbefalingerne, og følges anbefalingerne ikke, har ledelsen redegjort om baggrunden herfor.

Sparekassen bakker desuden op om den danske regerings bestræbelse på at sætte menneskeret-tigheder og klimapåvirkninger højt på dagsordenen. Sparekassen er et lokalt pengeinstitut med et udpræget lokalt sigte, og har derfor ikke specifikke politikker på disse områder.

### Vederlag til bestyrelse

Ledelsens aflønning er nærmere beskrevet i årsrapportens note 10. Sparekassens ledelse har udarbejdet en lønpolitik og –praksis for aflønning af ledelsen og andre ansatte med indflydelse på Sparekassens risikoprofil. Det fremgår heraf, at der ene og alene er aftalt fast aflønning.

## Oplysning om ledelseshverv

Sparekassens bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende andre ledelseshverv:

### **Bestyrelsesmedlem Torben V. Blach**

Bestyrelsesmedlem i: Fonden for Søby Sparekasse, CVR nr. 24256081

### **Bestyrelsesmedlem Allan Thorhauge**

Øvrige hverv: CFO i Energy Solution A/S CVR nr. 34585997

### **Bestyrelsesmedlem Niels Ole Birk Nielsen**

Bestyrelsesmedlem i: Reno Djurs I/S, CVR nr. 20217472  
ELRO Fonden, CVR nr. 35413316  
Vivild Varmeværk a.m.b.a., CVR nr. 70555018

### **Bestyrelsesmedlem Christian Greve**

Bestyrelsesmedlem i: Fonden Hummelmosen, CVR.nr. 12412835

### **Bestyrelsesmedlem Lene Brejnegaard**

Bestyrelsesmedlem i: Tved Sparekasses Fond, CVR.nr. 24260496

### **Bestyrelsesmedlem Christian L. M. Laursen**

Bestyrelsesmedlem i: Fonden Dambakken, CVR nr. 27043879

### **Bestyrelsesmedlem Erik Møller**

Bestyrelsesformand i: Blik og VVS Kaj Dahl Andersen A/S, CVR nr. 14235094  
AARHUS VVS A/S, CVR nr. 34600708  
Egon Hansen & Søn A/S, CVR nr. 34413215  
Dronningborg Vandværk f.m.b.a., CVR nr. 18827018  
Direktør i: LUMA CONSULT ApS, CVR nr. 38360396  
EM Randers ApS, CVR nr. 38360310

### **Direktør Peter Lading Sørensen**

bestyrelsesmedlem i: Nærpension forsikringsformidling A/S, CVR.nr. 30591380

## **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Sparekassens forrentning af garantkapitalen indregnes direkte over egenkapitalen. Der er fra myndighedernes side opfordret sektoren til at udvise tilbageholdenhed med udbetaling af renter og udbytte. Sparekassen er kapitalstærk og efter en dialog med finanstillstyret foreslår bestyrelsen at garantkapitalen for 2020 forrentes med 2% svarende til 2,8 mio. kr.

## Ledelsesberetning – risikostyring

### Risikostyring i Sparekassen Djursland

Der er på alle betydende områder i Sparekassen etableret effektive risikostyringsystemer, som løbende evalueres.

Sparekassen har en tostrengt ledelsesstruktur, og der er mellem bestyrelse og direktionen udarbejdet en skriftlig instruks (§ 70-instruksen), som beskriver direktionens dispositionsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter de overordnede politikker, mens direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse.

Sparekassens risikoprofil er fastlagt i Sparekassens forretningsmodel, hvor der lægges afgørende vægt på, at der er sammenhæng mellem risici, indtjening, kapital og likviditet. Forretningsmodel, politikker og instrukser behandles af bestyrelsen mindst en gang årligt, og der sker løbende rapportering til Sparekassens bestyrelse om påtagne risici, og om disse risici er i overensstemmelse med den vedtagne forretningsmodel.

Den største risiko i Sparekassen Djursland er kreditrisici på udlån samt markedsrisici afledt af placering af overskudslikviditet. Udlån samt overskydende likviditet udgør langt den største del af aktivsiden, og genererer samtidig en tilsvarende stor del af indtjeningen.

Kreditrisikoen styres via Sparekassens kreditpolitik, der løbende revurderes af Sparekassens bestyrelse.

Sparekassens centrale kreditafdeling følger systematisk op på kreditpolitik, instrukser, bevillingsbeholdninger og forretningsgange.

På markedsrisikoområdet har bestyrelsen vedtaget ikke at besidde børsnoterede aktier indtil videre. Beslutningen er truffet med baggrund i en styrkelse af sparekassens solvensoverdækning samt for at minimere Sparekassens påtagne risici. Fremadrettet vurderes renterisikoen være den største risiko på markedsrisikoområdet – en risiko, som i bestyrelsens instruks til direktionen er begrænset til at må udgøre 4 % af kapitalgrundlaget.

### Risikoforhold

Det overordnede princip for Sparekassen er, at de risici som opstår i forbindelse med driften nøje overvåges, og holdes inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer.

De fire primære risikotyper i forbindelse med driften af Sparekassen Djursland er kreditrisikoen på udlånsporteføljen, markedsrisikoen på områderne fonds og valuta, likviditetsrisikoen samt den operationelle risiko.

Kreditrisikoen defineres som risikoen for, at der opstår tab, når debitor skal tilbagebetale lån og kreditter ved forfald.

Markedsrisikoen defineres som risikoen for, at markedsværdien af en finansiel fordring ændres som følge af ændringer i rentesatser samt værdipapir- og valutakurser.

Sparekassen Djurslands likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af manglende tilstrækkelig likviditet til opfyldelse af Sparekassens forpligtelser både generelt og i henhold til LCR. Det gælder således, at der til enhver tid skal være den tilstrækkelige likviditet på både kort og på længere sigt.

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

### **Kreditrisici**

Sparekassen Djursland tilstræber ved långivning at sikre en passende spredning på kunder og brancher, således at enkeltengagementer ikke udgør nogen risiko for Sparekassens eksistens. Sparekassen har bl.a. en målsætning om, at "Fast ejendom" samt "Gennemførelse af byggeprojekter" må maksimalt være på 15 % af Sparekassens udlån og garantier, landbrugsengagementer må ikke overstige 14 % af Sparekassens samlede udlån og garantier, og at samlet eksponering mod erhvervs-kunder maksimalt må udgøre 45%.

Fordelingen på brancher vurderes af Sparekassens ledelse som værende fornuftig. Det vurderes, at ingen branche vil kunne true Sparekassen på trods af den nuværende økonomiske situation.

Sparekassens kreditpolitik har bl.a. til formål at sikre et afbalanceret forhold mellem indtjening og risiko, at kreditgivning skal være baseret på indsigt i kundernes økonomiske forhold, at kreditværdighed er et væsentligt parameter, og at der gerne skal være tale om langvarige kunderelationer.

Sparekassens kreditpolitik foreskriver bl.a. attraktive kundetyper, ønske til geografisk eksponering, maksimal eksponering på branche, andel af store eksponeringer, og krav til kunders egenfinansiering.

Politikken er udmøntet i en instruks til den ansvarlige for kreditområdet (kreditchefen), som sikrer at kreditpolitikken overholdes, og varetager den daglige styring af Sparekassens kreditrisiko.

Kreditchefens beføjelser er nøje beskrevet i nævnte instruks, og endvidere er kontrolfunktioner og rapporteringskrav beskrevet, bl.a. at restancer og overtræk følges nøje. Restancerne er fortsat på et beskedent niveau, idet overtræk og restancer over 30 dage ultimo 2020 kan opgøres til 11,4 mio. kr.

### **Kreditmæssig koncentration og bonitet**

Sparekassens kreditpolitik forskriver, at der med baggrund i Tilsynsdiamantens pejlemærke for store eksponeringer styres efter, at summen af de 20 største eksponeringer aldrig overstiger 150 % af Sparekassens egentlige kernekapital. Ultimo 2020 kan pejlemærket opgøres til 80,4 %, og dermed overholdes kreditpolitikken på dette punkt.

Sparekassen overvåger løbende kvaliteten af udlån og tilhørende sikkerheder, og ved styring og kontrol af bl.a. overtræk, er Sparekassen hele tiden på forkant i forhold til faresignaler og risikotegn.

### **Markedsrisici**

Som led i Sparekassens handel med og beholdning af værdipapirer og valuta opstår der markedsrisici. Indgåelse af markedsrisiko er en del af Sparekassens aktiviteter, og af betydning for indtjeningen.

Sparekassens bestyrelse fastlægger den overordnede politik, og i instruks er der sket videredelegering.

For hver risikotype inden for markedsrisikoen er der fastsat konkrete rammer, og det indgår således ved en risikovurdering, at der skal være et fornuftigt og velafbalanceret forhold mellem risici og afkast.

Politikken foreskriver bl.a.:

- Renterisikoen må ikke overstige 4 % af kernekapitalen efter fradrag inden for handelsbeholdningen, og 3 % uden for handelsbeholdningen
- Valutarisikoen må ikke overstige 3 % af kernekapitalen efter fradrag
- Ønsker at deltage i sektorens normale fordeling og tegning i sektorejede selskaber
- Intet ønske om at indgå positioner i unoterede udenlandske aktier.

Administrationsafdelingen kontrollerer hver måned, at grænserne i instruksen er overholdt, og der rapporteres på grænserne til Sparekassens bestyrelse.

Porteføljepleje Sparekassens beholdning af obligationer er outsourcet til SparInvest. Sparekassen modtager månedsvi rapportering om de outsourcete beholdninger.

Sparekassen er medejer af forskellige sektorselskaber via ejerandele i DLR Kredit A/S, PRAS A/S, BankInvest Holding A/S, SparInvest Holdings SE, EgnsInvest Holding A/S, VP Securities, Factor Insurance Brokers A/S, Landbrugets Finansieringsinstitut A/S, BOKIS A/S og SDC A/S.

Besiddelserne kan sammenlignes med datterselskaber, og ejerandelene anses derfor ikke som værende en del af Sparekassens aktierisiko, som er opgjort i note 26. Som det fremgår af noten er kursudsving på unoterede aktier i sektorejede selskaber en faktor, som kan påvirke Sparekassen i væsentlig grad.

Endvidere fremgår det af note 27, at Sparekassens renterisiko næsten uændret fra 3,1 % i 2019 til 3,0 % i 2020. Beholdningen udgøres fortsat af obligationer udstedt af primært danske realkreditinstitutter. Risikoen ønskes fortsat lav henset til beholdningens sammensætning – en sammensætning som løbende tilpasses kravene til likviditet i LCR.

### Likviditetsrisiko

Sparekassens bestyrelse fastlægger den overordnede politik.

For at sikre at den til enhver tid nødvendige likviditet vil være til stede, opgøres Sparekassens likviditetsbehov løbende i henhold LCR-krav.

Det er Sparekassens målsætning at have et solidt likviditetsberedskab med en overdækning, der til enhver tid sikrer Sparekassens likviditet i forhold til kravene i LCR.

I politikken foreskrives, at Sparekassens likviditetsrisiko skal være forsvarlig, hvilket bl.a. indebærer:

- At likviditetsoverdækningen skal være på mindst 550 %
- At denne overdækning kan fastholdes måned for måned ved en fremskrivning af de forventede betalingsstrømme på et års sigt
- At likviditetsberedskabet er så robust, at der under et foreskrevet stress-scenarium vil være likviditet nok til at overholde det til enhver tid gældende LCR-dækningskrav i en periode på 12 måneder.

Likviditetsberedskabet i.h.t. LCR udgøres i al væsentlighed af realkreditobligationer med stor likviditet og høj kreditkvalitet (level 1 assets).

Bestyrelsen vurderer politikken mindst en gang årligt, og foretager de nødvendige tilpasninger efter indstilling fra direktionen, som ligeledes løbende rapporterer om væsentlige ændringer i likviditets- eller fundingsforhold.

Af note 25 fremgår Sparekassens valutarisiko. Risikoen er konstant med 1,9 % i både 2019 og i 2020. Risikoen er primært relateret til EUR og GBP. Sparekassen anser risikoen for minimal.

### **Den operationelle risiko**

Sparekassen har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici udarbejdet flere politikker. En central del heraf er IT-sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til IT og personale, ligesom den stiller en række minimumskrav til håndtering af følsomme oplysninger. IT-sikkerhedspolitikken indeholder desuden nødplaner for IT, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende IT-faciliteter eller anden lignende krisesituation.

Sparekassen ønsker et betryggende kontrolmiljø, og har derfor også udarbejdet en række standarder for, hvordan kontrol skal foregå. Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner. Sparekassen samarbejder desuden med større finansielle institutter, der vil kunne stille faglig kapacitet til rådighed ved behov herfor, ligesom der vil kunne trækkes på hjælp fra andre sparekasser, der samarbejdes med i erfa-grupper.

Den nødvendige faglige ekspertise sikres gennem en høj grad af løbende faglig kompetenceudvikling, og gennem tiltrækning af kompetente nye medarbejdere udefra, der kan bidrage til vedligeholdelse og højne det faglige niveau.

Sparekassen har udpeget en hvidvask-, en compliance- og en risikoansvarlig, fordelt på forskellige personer, som alle skal medvirke til at sikre, at Sparekassen til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav.

Der arbejdes med modeller og metoder som led i kapitaldækningsreglerne. Det er Sparekassens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

### **Strategiske alliancer og samarbejdspartnere**

Sparekassen Djursland har indgået en række strategiske alliancer med eksterne samarbejdspartnere. Aftalerne gør det muligt, at Sparekassen kan tilbyde kunderne en meget bred palette af alle typer af finansielle ydelser. Sparekassen har således ikke udgifter til at skulle etablere funktionerne, og skal heller ikke have kompetencer til drift af funktionerne.

Det er selvfølgelig aftaler, der er til gavn for begge parter. Sparekassen modtager således gebyrer, provisionsindtægter, kurtage m.v. fra samarbejdspartnerne. Indtægterne medtages i regnskabet under posten gebyrer- og provisionsindtægter.



De væsentligste samarbejdspartnere er følgende:

- Sparekassen Kronjylland er en betydende og primær samarbejdspartner for Sparekassen. Clearing af transaktioner samt kunders overførsler til og fra udlandet foretages via Sparekassen Kronjylland. Sparekassen Kronjylland varetager tillige fondsfunktionen for Sparekassen Djursland med formidling og afvikling af kundernes handler således, at Sparekassen ikke selv har behov for at være fondshandler.
- Totalkredit A/S og DLR Kredit A/S er Sparekassens alliancepartnere når det gælder realkreditfinansiering. Sparekassen ejer en relativt stor post aktier i DLR Kredit A/S. Totalkredit anvendes ved privatkunders finansiering af fritids- og ejerboliger, medens DLR Kredit anvendes ved finansiering af landbrugs- og boligudlejningsejendomme m.m.
- Privatsikring A/S, Nærpension A/S og TopDanmark Forsikring A/S er alliancepartnere omkring Sparekassens udbud af forsikringer. Privatsikring A/S anvendes ved tegning af skadesforsikringer medens AP Pension og TopDanmark anvendes til Sparekassens forskellige udbud af gruppelivsforsikringer m.v.
- SparInvest, BankInvest A/S og SydInvest A/S er primære leverandører, når Sparekassen sælger beviser i investeringsforeninger. Foreningerne har alle mange forskellige afdelinger med hver sit særpræg, således at Sparekassen altid kan finde en afdeling, der passer til kundens ønske og behov. Sparekassen er aktionærer i BankInvest Holding A/S og SparInvest Holdings SE. Endvidere er SparInvest Sparekassens samarbejdspartner, når Sparekassens kunder vælger at placere deres pensionsopsparing i puljer. SparInvest udbyder en række puljer, således at kunderne kan finde en investering, som passer til deres risikoprofil.
- KroneKapital er sparekassens samarbejdspartner på Leasing området. Kronekapital formidler leasingaftaler for sparekassens både private og erhvervs kunder.

#### **Øvrige leverandører af ydelser**

Sparekassen samarbejder med en række øvrige selskaber og finansielle institutioner m.v., der sikrer Sparekassens produktudbud. Disse er bl.a. Nets Holding A/S (betalingsservice), BOKIS A/S, VISA International (Visa-Dankort), MasterCard A/S, Skandinavisk Datacenter A/S (SDC A/S).

# Resultatopgørelse

Note	Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
4	Renteindtægter	67.617	77.650
5	Negative renteindtægter	2.365	1.534
6	Renteudgifter	2.477	4.023
7	Negative renteudgifter	4.871	62
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>67.646</b>	<b>72.155</b>
	Udbytte af aktier mv.	563	3.273
8	Gebyrer og provisionsindtægter	60.322	57.260
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.143	2.994
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>125.388</b>	<b>129.694</b>
9	Kursreguleringer	-816	14.290
	Andre driftsindtægter	48	87
10	Udgifter til personale og administration	108.080	102.947
15-17	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.962	5.757
	Andre driftsudgifter	417	1.207
11	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	931	3.837
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.230</b>	<b>30.323</b>
12	Skat	1.233	1.876
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.997</b>	<b>28.447</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Årets resultat	8.997	28.447
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>8.997</b>	<b>28.447</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Årets resultat	8.997	28.447
	<b>I alt til disponering</b>	<b>8.997</b>	<b>28.447</b>
	Anvendt til rente garantkapital	2.786	2.941
	Anvendt til rente hybrid kernekapital	0	1.642
	Overført resultat	6.211	23.864
	<b>I alt anvendt</b>	<b>8.997</b>	<b>28.447</b>

# Balance

Note	Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbank	91.161	98.992
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	539.328	368.855
14	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	18
14	Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.165.791	1.199.692
	Obligationer til dagsværdi	1.159.407	1.085.755
	Aktier mv.	99.001	93.887
19	Aktiver tilknyttet puljeordninger	451.216	407.831
15	Immaterielle aktiver	17.944	19.420
16	Grunde og bygninger	27.568	23.534
	– Domicilejendomme	22.944	23.534
	– Domicilejendomme (leasing)	4.624	0
17	Øvrige materielle aktiver	6.692	7.657
	Aktuelle skatteaktiver	1.212	1.178
12	Udskudte skatteaktiver	1.068	1.352
	Andre aktiver	17.001	13.536
	Periodeafgrænsningsposter	2.098	4.246
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.579.487</b>	<b>3.325.953</b>
<b>Passiver</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	205	188
18	Indlån og anden gæld	2.589.504	2.411.344
19	Indlån i puljeordninger	451.215	407.831
	Andre passiver	62.358	56.921
	Periodeafgrænsningsposter	3.345	3.377
	<b>Gæld i alt</b>	<b>3.106.628</b>	<b>2.879.661</b>
<b>Hensættelser</b>			
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	270	186
11	Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn	3.959	1.484
	Andre hensatte forpligtelser	42	52
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.271</b>	<b>1.722</b>
20	Efterstillede kapitalindskud	40.000	25.000
<b>Egenkapital</b>			
	Garantkapital	150.061	131.477
	Overført resultat	275.741	268.688
	Hybrid kernekapital	0	15.000
	Rente af kapital	2.786	4.405
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>428.588</b>	<b>419.570</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.579.487</b>	<b>3.325.953</b>

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.	Garant- kapital	Overført resultat	Rente af kapital	Hybrid kernekapital*	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>108.926</b>	<b>243.745</b>	<b>4.232</b>	<b>15.000</b>	<b>371.903</b>
<b>Ændringer i året:</b>					
Garantkapital indbetalt (netto)	22.551	0	0	0	22.551
Udbetalt rente af garantkapital	0	0	-2.576	0	-2.576
Udbetalt rente af hybrid kapital	0	0	-1.642	0	-1.642
Skatteværdi af rente af garantkapital	0	526	0	0	526
Skatteværdi af rente af hybrid kapital	0	361	0	0	361
Foreslået rente af garantkapital	0	0	2.941	0	2.941
Foreslået rente af hybrid kapital	0	0	1.643	0	1.643
Reg. afsat rente af garant- og hybrid kapital	0	14	-14	0	0
Årets resultat	0	23.863	0	0	23.863
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>131.477</b>	<b>268.509</b>	<b>4.584</b>	<b>15.000</b>	<b>419.570</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>131.477</b>	<b>268.509</b>	<b>4.584</b>	<b>15.000</b>	<b>419.570</b>
<b>Ændringer i året:</b>					
Garantkapital indbetalt (netto)	18.584	0	0	0	18.584
Udbetalt rente af garantkapital	0	0	-2.925	0	-2.925
Udbetalt rente af hybrid kapital	0	0	-1.643	0	-1.643
Skatteværdi af rente af garant- kapital	0	644	0	0	644
Skatteværdi af rente af hybrid kapital	0	361	0	0	361
Indfriet Hybrid kapital	0	0	0	-15.000	-15.000
Foreslået rente af garantkapital	0	-2.786	2.786	0	0
Reg. afsat rente af garant- og hybrid kapital	0	16	-16	0	0
Årets resultat	0	8.997	0	0	8.997
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>150.061</b>	<b>275.741</b>	<b>2.786</b>	<b>0</b>	<b>428.588</b>

\* Den hybride kernekapital er indfriet den 16. november 2020.

# Kapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
Kapitalprocent beregnet som kapitalgrundlag efter fradrag i procent af risikoeksponering i alt	23,3%	21,5%
Kernekapitalprocent beregnet som kernekapital efter fradrag i procent af risikoeksponering i alt	21,1%	20,1%
Egentlig kernekapitalprocent beregnet som egentlig kernekapital efter fradrag i procent af risikoeksponering i alt	21,1%	19,3%
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital ex. hybrid kernekapital	428.588	404.570
<b>Egentlig kernekapital før fradrag</b>	<b>428.588</b>	<b>404.570</b>
Foreslået udbytte	-2.786	-4.503
Immaterielle aktiver	-18.194	-19.419
Udskudt aktiveret skatteaktiv	-1.068	-1.352
Øvrige fradrag	-34.771	-33.025
<b>Egentlig kernekapital efter fradrag</b>	<b>371.769</b>	<b>346.271</b>
Hybrid kernekapital	0	15.000
<b>Kernekapital</b>	<b>371.769</b>	<b>361.271</b>
Supplerende kapital	40.000	25.000
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>411.769</b>	<b>386.271</b>
<b>Risikovægtede poster</b>		
Kreditrisiko	1.285.389	1.299.117
Markedsrisiko	241.724	259.671
Operationel risiko	236.782	237.772
<b>Risikovægtede poster i alt</b>	<b>1.763.895</b>	<b>1.796.560</b>

# Noter

1. Hoved- og nøgletal.....	32
2. Anvendt regnskabspraksis.....	33
3. Risikostyring .....	43
4. Renteindtægter.....	45
5. Negative renteindtægter.....	45
6. Renteudgifter.....	45
7. Negative renteudgifter.....	45
8. Gebyr- og provisionsindtægter.....	45
9. Kursreguleringer .....	45
10. Udgifter til personale og administration .....	46
11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v .....	48
12. Skat .....	50
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	50
14. Udlån og tilgodehavender .....	51
15. Immaterielle aktiver.....	54
16. Grunde og bygninger.....	55
17. Øvrige materielle anlægsaktiver .....	55
18. Indlån og anden gæld .....	55
19. Pensionspuljer.....	56
20. Efterstillede kapitalindskud .....	57
21. Eventualforpligtelser .....	57
22. Regnskabsmæssig sikring .....	57
23. Pantsætninger .....	57
24. Nærtstående parter .....	58
25. Valutarisiko .....	59
26. Aktierisiko .....	59
27. Renterisiko på gældsinstrumenter .....	60

## 1. Hoved- og nøgletal \*\*

Resultatopgørelse (1.000 kr. )	2020	2019	2018	2017	2016
Netto rente- og gebyrindtægter	125.390	129.695	123.265	119.027	117.826
Kursreguleringer	-816	14.291	-922	4.500	5.603
Andre driftsindtægter	48	87	991	4.169	6.344
Udgifter til personale og administration	108.080	102.947	98.699	89.750	83.510
Andre driftsudgifter	417	1.207	682	668	603
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	931	3.837	-2.864	6.555	16.697
Resultat før skat	10.231	30.324	22.285	26.872	20.095
Skat	1.233	1.877	3.754	4.921	4.993
<b>Årets resultat</b>	<b>8.998</b>	<b>28.447</b>	<b>18.531</b>	<b>21.951</b>	<b>15.103</b>
<b>Balance (1.000 kr. )</b>					
Udlån	1.165.791	1.199.692	1.244.403	1.213.147	1.080.526
Indlån	3.040.719	2.819.176	2.671.093	2.541.623	2.273.815
Egenkapital	428.591	419.571	371.904	358.004	290.463
Aktiver i alt	3.579.487	3.325.953	3.131.087	2.989.711	2.660.157
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	23,3	21,5	20,0	18,7	18,7
Kernekapitalprocent	21,1	20,1	16,7	16,8	16,6
Egenkapitalforrentning før skat	2,4	7,7	8,3	8,1	7,1
Egenkapitalforrentning efter skat	2,1	7,2	6,7	6,6	5,3
Basisindtjening pr. omkostningskrone	1,11	1,18	1,20	1,31	1,34
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,27	1,27	1,27	1,18
Renterisiko	3,0	3,1	3,1	4,7	2,6
Valutaposition	1,9	1,9	0,5	5,9	1,6
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	40,7	45,7	49,6	50,7	50,7
Udlån i forhold til egenkapital	2,7	2,7	3,4	3,4	4,5
Årets udlånsvækst	-2,8	-3,6	3,5	12,3	-0,5
LCR	2.298	612	786	396	993
Summen af store eksponeringer gl. definition	Udgået	Udgået	Udgået	37,3	48,1
Summen af store eksponeringer *)	80,4	75,4	N/A	N/A	N/A
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,2	-0,2	0,4	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	3,7	4,6	4,5	4,2	4,5
Afkastningsgrad, årets resultat i forhold til aktiver	0,3	0,9	0,6	0,7	0,6

\* Beregningen følger definitionen i henhold til kravet i Tilsynsdiamanten opdateret i 2018.

\*\* Alle tal er anført som om fusionen er gennemført.

## 2. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er aflagt i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Fusionen med Langå Sparekasse er gennemført ved anvendelse af sammenlægningsmetoden. Metoden bevirker at sammenligningstal er anført, som om Sparekassen havde være sammenlagt i alle perioder.

### **Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af ændringer i regnskabsbekendtgørelsen**

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2020 ændret som følge af ændringer til regnskabsbekendtgørelsen i form af nye bestemmelser om indregning og måling af leasingaktiver, der træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2020. De nye leasingbestemmelser medfører, at der for leasingtager ikke længere skelnes mellem finansiel og operationel leasing.

Alle leasingkontrakter behandles således ens og skal indregnes hos leasingtager som et leasingaktiv, der repræsenterer brugsretten til aktivet, og afskrives over leasingperioden. Ved første indregning måles leasingaktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og eventuelle forudbetalinger. Efterfølgende måles leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Herudover indregnes en leasingforpligtelse i form af nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, der efterfølgende behandles som renter og afdrag på leasingforpligtelsen.

Instituttet har anvendt overgangsbestemmelserne, hvorved effekten af overgangen indregnes direkte i primo egenkapitalen pr. 1. januar 2020 uden tilpasning af sammenligningstal.

Leasingaktiver, der er indregnet som konsekvens af implementeringen af de nye leasingregler, består alene af operationelle leasingkontrakter med Sparekassen som leasingtager, og vedrører huslejekontrakter på ejendomme, der anvendes i filialnettet (domicilejendomme).

Sparekassen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme til domicilformål er den forventede lejeperiode sat til mellem 5-10 år. Leasingaktiverne afskrives lineært over de forventede forbrugsperioder på 5-10 år, og leasingforpligtelserne afvikles som en annuitet og måles til amortiseret kostpris.

Ved tilbagediskontering af leasingforpligtelserne til nutidsværdi har Sparekassen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen svarende til 1%.

Sparekassen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Sparekassen har ved implementering af de nye leasingregler pr. 1. januar 2020 indregnet leasingaktiver for 5,3 mio. kr. under domicilejendomme Egenkapitaleffekten er hermed 0 mio. kr.



Hidtil er huslejen blevet indregnet som en administrationsudgift i resultatopgørelsen. Nu indregnes omkostningen i stedet i form af afskrivninger på leasingaktivet og renter på leasingforpligtelsen. Sammenlignet med den hidtidige praksis er effekten på årets resultat uvæsentlig.

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Sparekassen og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle og immaterielle aktiver på tidspunkt for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der forekommer, inden årsrapporten 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. Endvidere indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Værdistigninger i domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Sparekassen anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

### **Fastlæggelse af dagsværdi**

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekurs på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

### **Fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen svarende til den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs.

Valutaforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og betalingsdagens henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

## Resultatopgørelsen

### Renter, gebyrer og provisioner

Samtlige renteindtægter og renteudgifter samt løbende provisioner periodeafgrænses inden for regnskabsåret.

Renteindtægter på udlån som klassificeres som stadie 3 beregnes på baggrund af nettobeløbet efter nedskrivninger.

Negative renteindtægter indregnes under renteudgifter, og negative renteudgifter indregnes under renteindtægter. I noterne til renteindtægter og renteudgifter præsenteres negative renter separat.

Rente af garantkapital beregnes og afsættes som en overskudsdisponering. Denne overskudsdisponering godkendes af repræsentantskabet i forbindelse med regnskabets godkendelse, hvorefter renten tilskrives garantterne.

Renteindtægter omfatter den periodiserede del af stiftelsesprovisioner m.v., der anses for at være en del af lånets effektive rente. Renteindtægter på nedskrevne udlån indregnes som reducerede nedskrivninger.

### Gebyrer og provisioner

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit og DLR opgøres efter en modregningsmodel. Provision for låneetablering indregnes på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at Sparekassen forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. Konstaterede modregningsberettigede tab behandles som en indtægtsreduktion i den periode, hvor der foretages modregning.

Afgivne gebyrer og provisioner behandles regnskabsmæssigt identisk med modtagne gebyrer og provisioner.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til Sparekassens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af midlertidig overtagne aktiver.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til Sparekassens personale.

Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratiale og fratrædelsesgodtgørelser m.v. er beregnet og afsat i takt med, at retten optjenes under posten lønninger samt hensatte forpligtelser.

### Pensionsordninger

Sparekassen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales fast bidrag til et af Sparekassen valgt pensionselskab. Sparekassen har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

### Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder udgifter af sekundær karakter i forhold til Sparekassens aktiviteter, herunder bidrag til sektorløsninger.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til anden kapitalindkomst, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Posten består desuden af ændring i udskudt skat som følge af vedtaget ændring i fremtidige skatteprocenter.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter. Sparekassen er tilmeldt aconto-skatteordningen, og betalt aconto-skat modregnes i skyldig skat.

Såfremt regnskabsåret viser et negativt resultat før skat beregnes og aktiveres udskudt skat – dog under forudsætning af, at kommende års skattepligtige resultater forventes at have en størrelse, der giver mulighed for anvendelse af den udskudte skat.

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Det udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen under posten udskudte skatteaktiver og er optaget til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

### Balancen

#### Klassifikation og måling af finansielle aktiver

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Dette betyder, at finansielle aktiver skal klassificeres i en af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Sparekassen har ikke finansielle aktiver, der omfattes af målingskategorien med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles Sparekassens beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

### Nedskrivning for forventede kredittab

Med de IFRS 9-forenelige nedskrivningsregler nedskrives for forventede kredittab på alle finansielle aktiver, der indregnes til amortiseret kostpris, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og finansielle garantier.

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

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv m.v. 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). Konstateres instrumentet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på Sparekassens ratingmodeller i form af PD-modeller, udviklet af datacentralen SDC og Sparekassens interne kreditstyring. Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsendregning i følgende situationer:

- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.
- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- Hvis et finansielt aktiv har været i restance i mere end 30 dage vurderes det ligeledes, at kreditrisikoen er steget betydeligt.

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. Kreditrisikoen betragtes som lav, når kundens 12-måneders PD er under 0,2 pct. Kategorien af aktiver med lav kreditrisiko omfatter udover udlån og tilgodehavender, der opfylder PD-kriteriet tillige tilgodehavender hos danske kreditinstitutter.

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

- Sparekassen vurderer, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, låntager har begået kontraktbrud, Sparekassen har ydet låntager lempelser i vilkårene som følge af låntagers økonomiske vanskeligheder eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Dog gælder det, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor Sparekassen har ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i stadie 2, såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringet og misligholdelse, som Sparekassen anvender ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, ligesom definitionen er tilpasset kapitalkravsforordningens (CRR) definition på misligholdelse.

I forbindelse med sparekassens implementering af nye retningslinjer om anvendelse af definitionen af misligholdelse i henhold til artikel 178 i kapitalkravsforordningen (EBA/GL/2016/07), der træder i kraft 1. januar 2021, søger sparekassen at ensrette indtrædelseskriterierne for misligholdelse, stadie 3 og nødlidende eksponeringer (non-performing exposures). Der er forskellige karantæneperioder tilknyttet de enkelte begreber, hvorfor der vil være forskel på udtrædelseskriterierne.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra større svage stadie 2 eksponeringer, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer. Kvartalsvis vurderes det, om de største eksponeringer, hvilket Sparekassen Djursland har defineret som eksponeringer større end 2 % af Sparekassens justerede kapitalgrundlag, har den rigtige stadie/nedskrivningsberegning i modelberegningen.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en PD-model ("Probability of Default"), som udvikles og vedligeholdes på Sparekassens datacentral SDC, suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter, og som danner udgangspunkt for indarbejdelsen af ledelsens forventninger til fremtiden.

Det makroøkonomiske modul 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 estimater for de makroøkonomiske variable baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente 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 estimater i de enkelte sektorer og brancher. Sparekassen foretager tilpasninger til disse, baseret på egne forventninger til fremtiden og med udgangspunkt i lånesammensætningen.

Udbruddet af coronapandemien har imidlertid medført en forventning om et markant fald i BNP i 2020 efterfulgt af en næsten tilsvarende stigning i 2021. Dette "V-scenarie" medfører, at en lineær tilpasning til langtidsligevægten over 10 år vil overvurdere en mere sandsynlig udvikling i de makroøkonomiske variable, da det makroøkonomiske modul i en sådan situation vil antage en relativ høj vækst i både BNP og det offentlige forbrug i hele den 10-årige fremskrivningsperiode. Derfor er metoden for tilpasningen til langtidsligevægten ændret i indeværende regnskabsår for henholdsvis BNP og det offentlige forbrug på en sådan måde, at disse to variable rammer deres langsigtsligevægt allerede i 2022.

### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi, og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

### Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

### Måling af udlån

Udlån, der indgår i en handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Øvrige udlån og tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer m.v. og nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Stiftelsesprovisioner m.v., der sidestilles med en løbende rentebetaling, og dermed betragtes som en integreret del af den effektive rente for lånet, periodiseres over løbetiden for det enkelte lån.

Opgørelsen af det forventede kredittab afhænger af, om der er indtruffet en væsentlig stigning i kreditrisikoen siden første indregning. Opgørelsen af nedskrivninger følger en model med tre stadier:

- Stadie 1 omfatter aktiver, hvor der ikke er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
- Stadie 2 omfatter aktiver, hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
- Stadie 3 omfatter kreditforringede aktiver. I dette stadie beregnes nedskrivningerne baseret på en individuel vurdering af kredittabet beregnet ud fra tre scenarier i aktivets levetid

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån, og hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn indregnes under hensatte forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes nedskrivninger og hensættelser under posten nedskrivninger på udlån.

### Obligationer og aktier m.v.

Værdipapirer, der er noteret på en børs, måles til dagsværdi fastsat ud fra lukkekursen på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Unoterede aktier måles ligeledes til dagsværdi. Dagsværdien for unoterede aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler o. lign. eller alternativt kapitalværdiberegninger. Unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris. Sparekassens unoterede aktier omfatter aktier i sektorejede selskaber, og de beregnede dagsværdier herpå offentliggøres hvert kvartal af Lokale Pengeinstitutter med kommentarer og forudsætninger for beregningerne.

Alle løbende værdireguleringer på børsnoterede og unoterede værdipapirer føres i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til Sparekassens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelse af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Goodwill afskrives ikke, men for hver pengestrømsfrembringende enhed testes goodwill for værdiforringelse mindst en gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgpris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

### **Kunderelationer**

Kunderelationer erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse indregnes til kostpris, og afskrives lineært over den forventede økonomiske brugstid, der ikke overstiger 10 år. Den økonomiske brugstid afhænger af kundeloyalitet. Brugstiden revurderes årligt. Ændringer i afskrivninger som følge af ændring i brugstiden indregnes fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Der foretages nedskrivningstest af kunderelationer, når der er indikation på værdifald eller mindst en gang årligt. Der nedskrives i så fald til nytteværdien.

Nedskrivninger på goodwill og kunderelationer indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke efterfølgende.

### **Grunde og bygninger**

Sparekassen ejer ved afslutning af regnskabsåret 2020 alene domicilejendomme.

Domicilejendomme optages til omvurderet værdi, hvilket er dagsværdi, opgjort ud fra afkastmetoden, på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Eksterne eksperter vurderinger anvendes som input i den samlede vurdering.

Afskrivninger på bygninger beregnes lineært med 2 % p.a. svarende til en forventet brugstid på 50 år og med en evt. scrapværdi. Afskrivningen af særlige installationer i bygninger sker over 20 – 25 år. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivninger og nedskrivning ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under posten afskrivninger, medens eventuelle opskrivninger indregnes i anden totalindkomst – med fradrag af udskudt skat, og bindes under posten opskrivningsshenlæggelser. Såfremt der er foretaget opskrivninger på en ejendom, der er indregnet i opskrivningsshenlæggelser, og hvor der efterfølgende foretages nedskrivninger på samme ejendom, modregnes nedskrivningen i anden totalindkomst i den tidligere foretagne opskrivningsshenlæggelse.

Såfremt en tidligere nedskrevet ejendom efterfølgende opskrives, indtægtsføres opskrivningen over resultatopgørelsen indtil hele den foretagne nedskrivning er tilbageført.

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver, der består af driftsmidler, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger for eventuelle værdiforringelse. Afskrivningerne beregnes ud fra aktivernes forventede brugstid.

Afskrivninger og værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under posten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

#### **Andre aktiver og passiver**

Andre aktiver omfatter indtægter vedrørende regnskabsåret herunder renter, hvor betaling først modtages efter regnskabsårets udløb, samt aktiver der ikke henhører under andre aktivposter.

Andre passiver omfatter udgifter vedrørende regnskabsåret herunder renter, der først forfalder til betaling efter regnskabsårets udløb, samt passiver der ikke henhører under andre passivposter.

Regnskabsposterne måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter indtægter vedrørende senere regnskabsperioder, som er indgået før regnskabsårets afslutning, herunder modtagne renter og provisioner.

Periodeafgrænsningsposter måles til 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 og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### **Hensatte forpligtelser**

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæumsgratiale m.v.

#### **Garantier**

De af Sparekassen afgivne garantier, specificeres i noterne under posten eventualforpligtelser. Såfremt det vurderes mest sandsynligt, at en garantiforpligtelse vil påføre Sparekassen et tab, hensættes forpligtelsen hertil under passivposten hensatte forpligtelser, og beløbet udgiftsføres i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

#### **Egenkapital**

Renter af garantkapital og rente af hybrid kernekapital optages under posten overskudsdisponering. Sparekassens ledelse beslutter på repræsentantskabsmøde i forbindelse med godkendelse af årsrapporten, hvorvidt årets resultat berettiger til udbetaling af garantrente. Garantrente vedrørende regnskabsåret 2020 udbetales således i 2021 efter afholdelse af repræsentantskabsmødet.

#### **Hybrid kernekapital**

Hybrid kernekapital udstedt med uendelig løbetid og uden kontraktuel forpligtelse til betaling af ydelser og renter (additional tier 1 capital under CRR) betragtes som egenkapital.



Nettobeløbet ved udstedelsen indregnes som en stigning i egenkapitalen. Betaling af renter behandles som udbytte, og indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt forpligtelsen opstår.

Ved Sparekassens indfrielse af obligationerne vil egenkapitalen på indfrielsestidspunktet blive reduceret med indfrielsesbeløbet.

## Hoved- og nøgletal

De i noterne anførte hoved- og nøgletal er opstillet og beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

## Regnskabsmæssige skøn og væsentlige usikkerheder

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelsen forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, som har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

De omtalte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som selvfølgelig er usikre og uforudsigelige. At foretage skøn, som involverer kundeforhold og andre modparter, vil i sagens natur være forbundet med usikkerhed.

Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske pengeinstitutter. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten for 2020, er følgende:

- Nedskrivning på udlån og tilgodehavender og hensættelser på garantier
- Værdiansættelse af immaterielle aktiver
- Værdiansættelse af domicilejendomme
- Værdiansættelse af sektoraktier

### Måling af udlån

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med den ovennævnte beskrevne regnskabspraksis, og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Dette gør, at ledelsen har foretaget en række nye skøn forbundet med opgørelsen af nedskrivningerne for 2020, herunder makroøkonomiske skøn baseret på en fremadskuende makroøkonomisk modul, der er udviklet og vedligeholdes af Lokale Pengeinstitutter.

Måling af udlån bliver væsentligt påvirket af den nuværende økonomiske stabilitet i samfundet. Det kan således ikke afvises, at en negativ udvikling inden for brancher, som landbrug, hvor Sparekassen har betydelige eksponeringer, kan medføre yderligere nedskrivninger. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn.

Værdierne på særligt landbrugsaktiver er fastlagt i et illikvidt marked, hvor kendskab til reelle handels- og belåningsværdier er meget sparsomme. Således konstaterer Sparekassen stort set ingen handel med aktiver som den type aktiver, der indgår i beregningerne af nedskrivningsbehovet på især denne type låntagere. En afgørende faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er værdien

af landbrugs-jorden. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugseksposter, hvor der er vurderet at være OIK, er der ikke anvendt højere HA-priser end de af Finanstilsynet udmeldte maksimumpriser.

Endvidere kan ændringer i de anvendte værdier på staldpladser mv. kræve yderligere nedskrivninger, og det kan ikke afvises at sådanne ændringer vil være væsentlige.

Vi skal endvidere fremhæve, at særligt inden for landbrug kan en fornyet negativ udvikling medføre yderligere nedskrivninger, herunder ved ændring af de forudsætninger og skøn, der ligger til grund for nedskrivninger inden for dette område.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger som følge af usikkerhed i den fremtidige betalingsevne. For en del af låntagerne konstateres det, at selvom de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

For opgørelse af sikkerhedsværdier for private boliger anvendes der en vurdering fastsat af en vurderingssagkyndig ud fra kendskab til handler i det pågældende område og boligens stand.

Hensættelse til tab på garantier, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti er ligeledes behæftet med usikkerhed.

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med en usikkerhed som følge af, at modellerne ikke tager højde for alle relevante forhold. Da der fortsat er begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne, har det været nødvendigt at supplere modellens beregninger med ledelsesmæssige skøn. Fastlæggelsen af det ledelsesmæssige skøn er foretaget ud fra en konkret vurdering af det enkelte segment. Vurderingen af effekten for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse for disse låntagere, og segmenter ved henholdsvis forbedret og forværret udfald af makroøkonomiske scenarier, er forbundet med skøn. De ledelsesmæssige skøn relaterer sig især til Covid-19.

**Nedskrivningstest på goodwill og kunderelationer** indebærer skøn over, hvorledes de dele af Sparekassen, som goodwill og kunderelationer relaterer sig til, vil være i stand til at generere positive pengestrømme til at understøtte værdien af goodwill og kunderelationer. Skønnet over de forventede fremtidige pengestrømme medfører en vis usikkerhed. Den fremtidige usikkerhed er indregnet i diskonteringsrenten.

**Værdifastsættelse af domicilejendomme:** For domicilejendomme er der væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af den omvurderede værdi. Skønnet knytter sig især til fastlæggelsen af afkast og markedsleje.

**Værdiansættelse af sektoraktier:** Sektoraktierne værdiansættes til dagsværdi. Sektoren modtager ultimo hvert kvartal oplysning om dagsværdien i de væsentligste fællesjede selskaber fra Lokale Pengeinstitutter på baggrund af oplysninger fra selskaberne. Sparekassen anvender disse kurser. Kurserne er forbundet med en vis usikkerhed idet målingen kun i mindre grad er baseret på observerbare markedsdata. Hertil kommer, at der for en række unoterede aktier ikke har været omsætning heri i en årrække. Ved omfordeling af sektoraktier anvendes omfordelingskursen som dagsværdi. Målingen er således forbundet med usikkerhed.

### 3. Risikostyring

Sparekassens virksomhed medfører, at Sparekassen er eksponeret overfor forskellige risikotyper: kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

Kreditrisikoen er risikoen for tab som følge af, at kunderne helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Sparekassen.

Markedsrisikoen er risikoen for, at markedsværdien af Sparekassens aktiver og forpligtelser ændres som følge af forandringer i markedsforholdene.

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at der enten direkte eller indirekte opstår økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og systemer, menneskelige fejl eller som følge af eksterne hændelser.

Det er Sparekassens overordnede politik, at Sparekassen alene påtager sig risici, som er i overensstemmelse med de forretningsmæssige principper, som Sparekassen drives efter, og som Sparekassen har de fornødne kompetencemæssige ressourcer til.

Sparekassen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af risici, som påvirker Sparekassen.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen. Den daglige styring foretages af direktionen, der kan uddelegere denne til medarbejderne.

#### **Kreditrisici**

En af de væsentligste risici i Sparekassen er kreditrisikoen. Sparekassens bestyrelse har fastlagt politikker og instrukser med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter ligger indenfor de vedtagne rammer og forventet sikkerhed. Der er endvidere fastlagt politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til de enkelte kreditinstitutter, som Sparekassen har forretninger med. Sparekassen tilstræber ved långivning at sikre en passende spredning på kunder og brancher, således at enkelteksponeringer eller brancher ikke kan påvirke Sparekassens handlefrihed. Det er således Sparekassens målsætning at eksponering af udlån og garantidebitorer, der vedrører brancherne "Fast ejendom" samt "Gennemførelse af byggeprojekter" må maksimalt være på 15 % af Sparekassens udlån og garantier efter fradrag af nedskrivninger.

Inden for segmentet landbrugskunder må der maksimalt være en eksponering på 14 % af Sparekassens udlån og garantier efter fradrag af nedskrivninger.

Udlån og garantier til øvrige brancher må for hver branchegruppe maksimalt udgøre 10 % af Sparekassens udlån og garantier efter fradrag af nedskrivninger og at eksponering mod erhverv i alt maksimalt må udgøre 45 %. Sparekassens udlån og garantier fordelt på brancher fremgår af note 14.

Sparekassen tilstræber at opnå tilstrækkelig sikkerhed til, at afdække risikoen i de enkelte eksponeringer, ligesom der tilstræbes en passende spredning i typerne af sikkerheder. I forbindelse med sikkerheder er det væsentligt for Sparekassen, at opnå tilstrækkelig sikkerhed uanset sikkerhedens type, og uanset om det giver mulighed for modregning i forbindelse med opgørelse af kreditrisikoen i solvensopgørelsen.

Sparekassen følger løbende eksponeringer på individuel basis. Udviser eksponeringen observerbar indikation for kreditforringelse, bliver der foretaget nedskrivning på eksponeringen. Sparekassen har historisk set haft en realistisk kreditpolitik, og vil også i fremtiden fokusere på en effektiv styring af udlånsporteføljen.

I forbindelse med kreditgivning tilstræbes, at Sparekassen har den højest opnåelige sikkerhedsmæssige afdækning af risikoen på eksponeringen.

Ved kreditgivning til private er de vigtigste sikkerhedstyper fast ejendom, værdipapirer og køretøjer.

Ved kreditgivning til erhvervskunder er de vigtigste sikkerhedstyper fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler og varelagre.

Sparekassens største udlån til en enkelt branche er til landbrug. Sparekassens væsentligste landbrugs-eksponeringer er alle individuelt vurderet, og nedskrivningsbehovet vurderes som værende tilstrækkeligt.

Kreditrisici er yderligere beskrevet i noterne 11 og 14.

#### **Markedsrisiko**

Det er Sparekassens politik, at markedsrisici holdes på et lavt niveau. Sparekassens ledelse har for hver markedsrisikotype fastsat konkrete risikorammer.

Sparekassens udlåns- og indlånsforretning samt mellemværende med andre kreditinstitutter, er for hovedpartens vedkommende indgået på variabel rentebasis.

Sparekassens renterisiko er opgjort til 3,0 %. Den væsentligste del af obligationsbeholdningen er spredt på to porteføljeaftaler.



Sparekassens valutarisiko er opgjort til 0,0 %. Sparekassens valutarisiko består af risiko på udenlandske papirer (Investeringsforening), samt på beholdning af kontant valuta.

Sparekassen er medejer af en række sektorvirksomheder. Ejerandele i disse virksomheder er forretningsmæssigt relaterede, og anses derfor ikke som værende en del af Sparekassens aktierisiko.

Markeds-, valuta- og aktierisiko: Sparekassens markedsrisici fremgår af note 25, 26 og 27.

### Likviditetsrisici

Det er Sparekassens mål, at udlån finansieres af indlån og egenkapital.

Det tilstræbes endvidere, at Sparekassen, såfremt der skulle opstå en likviditetskrise, vil kunne klare de lovpligtige likviditetskrav uden væsentlige træk på ubekræftede lines.

### Operationelle risici

Der foretages løbende rapportering til Sparekassens ledelse af de tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici. Med baggrund i denne rapportering og iagttagelser i øvrigt, foretages der en vurdering af, om forretningsgange m.v. kan justeres og forbedres med henblik på minimering af operationelle risici.

IT-forsyningen, der er det væsentligste område ved vurdering af operationelle risici, er outsourcet til SDC A/S, som Sparekassen er medejer af. IT-sikkerheden vurderes løbende, og der foretages løbende de nødvendige justeringer.



Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>4. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	17
Udlån og andre tilgodehavender	60.265	68.775
Obligationer	7.352	8.858
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>67.617</b>	<b>77.650</b>
<b>5. Negative renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.384	1.092
Indskudsbeviser	981	442
<b>I alt negative renteindtægter</b>	<b>2.365</b>	<b>1.534</b>
<b>6. Renteudgifter</b>		
Indlån og anden gæld	1.061	1.765
Efterstillede kapitalindskud	1.325	2.212
Øvrige renteudgifter	91	46
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2.477</b>	<b>4.023</b>
<b>7. Negative renteudgifter</b>		
Indlån og anden gæld	4.871	62
<b>I alt negative renteudgifter</b>	<b>4.871</b>	<b>62</b>
<b>8. Gebyr- og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	4.063	5.065
Betalingsformidling	5.391	6.027
Lånesagsgebyrer	19.134	20.113
Garantiprovision	1.686	1.841
Øvrige gebyrer og provisioner	30.048	24.214
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>60.322</b>	<b>57.260</b>
<b>9. Kursreguleringer</b>		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-18	2
Obligationer	-6.090	-11.009
Aktier mv.	5.168	24.671
Valuta	80	582
Aktiver tilknyttet puljeordninger	11.471	47.775
Indlån i puljeordninger	-11.471	-47.775
Øvrige aktiver	44	44
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-816</b>	<b>14.290</b>



Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>10. Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	3.101	3.579
Bestyrelse	1.422	1.094
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>4.523</b>	<b>4.673</b>
<b>Løn til direktion</b>		
Peter Lading Sørensen*	1.964	1.665
Ole Bonde**	1.137	1.914
<b>Løn til direktion i alt</b>		
*Herudover har direktionen fri bil til et beskatningsgrundlag på 131 t.kr.		
**Herudover har direktionen fri bil til et beskatningsgrundlag på 68 t.kr.(7 mdr.)		
<b>Vederlag til bestyrelse</b>		
Formand Pernille Amstrup-Bønløkke	235	144
Næstformand Birthe Rusike	113	63
Særlig regnskabskyndig Erik Møller	134	75
Allan Thorhauge	142	99
Torben V. Blach	126	85
Christian L.M. Laursen	68	45
Lene Brejnegaard	65	56
Anja Soelberg	0	56
Christian Greve	65	56
Niels Ole Birk Nielsen	65	56
Karen F. Lisvad	65	56
Martin B. Gravesen	65	0
Jan Kristensen	30	0
Anker Høgh Rasmussen	35	56
Michael Andreasen	137	115
Per Nielsen	38	60
Per Kvorning	38	58
Palle Knudsen	0	14
<b>I alt vederlag til bestyrelse</b>	<b>1.422</b>	<b>1.094</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn	42.561	42.224
Pension	4.742	4.594
Andre udgifter til social sikring	7.695	8.361
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>54.998</b>	<b>55.179</b>
Heraf ansatte med væsentlig indflydelse på Sparekassens risikoprofil (6 ansatte):		
Lønninger	4.662	3.674
Pensioner	482	404
Udgifter til social sikring	816	655
<b>I alt</b>	<b>5.960</b>	<b>4.733</b>
Øvrige administrationsudgifter i alt	48.559	43.095
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>108.080</b>	<b>102.947</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede:	76	80

## Pensionstilsagn

Sparekassen har ikke givet pensionstilsagn til nuværende eller forhenværende medlemmer af Sparekassens direktion.

## Incitamentsprogrammer

Der er ikke fastsat særlige incitamentsprogrammer for bestyrelse, direktion, medarbejdere eller væsentlige risikotagere.

## Aflønning

Sparekassens bestyrelse, direktion og medarbejdere aflønnes alle med fast vederlag. Der sker ikke aflønning af repræsentantskabsmedlemmer.

## Revisionshonorar

<b>Samlet honorar til den repræsentantskabsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>1.461</b>	<b>779</b>
Heraf honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	501	554
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed*	620	107
Honorar for andre ydelser **	340	118

\* Andre erklæringsopgaver består af erklæringer i forbindelse med fusionen og GDPR.

\*\* Andre ydelser består af rådgivning i forbindelse med fusionen mv.



## 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter

**Stadie 1**

Nedskrivninger primo	4.180	5.157
Nye nedskrivninger, netto	158	-977
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>4.338</b>	<b>4.180</b>

**Stadie 2**

Nedskrivninger primo	2.811	8.558
Nye nedskrivninger, netto	26.932	-5.747
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>29.743</b>	<b>2.811</b>

**Stadie 3**

Nedskrivninger primo	82.418	67.522
Nye nedskrivninger, netto	-29.026	12.471
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-17.583	-329
Andre bevægelser	2.708	2.754
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>38.517</b>	<b>82.418</b>

Sparekassen har i 2020 afskrevet arrangementer herunder aconto afskrivninger, der samlet svarer til 17,6 mio. kr. Der er endvidere en række arrangementer, der er vandret fra stadie 3 til 2 svag svarende til 18,2 mio. kr. Det ledelsesmæssige skøn på udlån udgør 9,7 mio. kr. heraf indgår 0,6 mio. kr. i stadie 1 og 9,1 mio. kr. i stadie 2. Herudover er der afsat 2,1 mio. kr. til uudnyttede kreditter.

**Hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn****Stadie 1**

Nedskrivninger primo	461	333
Nye nedskrivninger, netto	-1	128
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>460</b>	<b>461</b>

**Stadie 2**

Nedskrivninger primo	190	207
Nye nedskrivninger, netto	2.759	-17
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>2.949</b>	<b>190</b>

**Stadie 3**

Nedskrivninger primo	863	1.510
Nye nedskrivninger, netto	-272	-786
Andre bevægelser	0	139
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>591</b>	<b>863</b>

<b>Kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko</b>		
Nedskrivninger primo	481	271
Nye nedskrivninger, netto	37	210
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>518</b>	<b>481</b>
<b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo i alt, ultimo</b>	<b>77.116</b>	<b>91.404</b>
<b>Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender kreditforringet ved første indregning</b>		
Nedskrivning primo	12.368	15.167
Årets bevægelser	-2.726	-2.799
<b>Nedskrivning ultimo</b>	<b>9.642</b>	<b>12.368</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Nye nedskrivninger, netto	1.166	5.957
Tab uden forudgående nedskrivning	294	1.412
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-289	-469
Tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender kreditforringet ved første indregning	-2.726	-2.799
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-1.555</b>	<b>4.101</b>
<b>Hensættelser til tab på garantier og utrukne kreditfaciliteter indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Nye hensættelser, netto	2.486	-675
Tab uden forudgående nedskrivning	0	411
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>2.486</b>	<b>-264</b>
<b>Nedskrivninger og hensættelser indregnet i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>931</b>	<b>3.837</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>12. Skat</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	416
Regulering af aktuel skat tidligere regnskabsår	-57	-140
Regulering af udskudt skat	285	713
Beregnet skat i alt	228	989
Skat af egenkapitalbevægelser	1.005	887
<b>Skat i alt i resultatopgørelsen</b>	<b>1.233</b>	<b>1.876</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
<b>Beregning af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskatteprocent i Danmark	22	22
Regulering for skat af skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger m.v.	-10	-16
Regulering af tidligere års skatter	1	0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>12</b>	<b>6</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Hensat primo	1.352	2.064
Årets regulering	-284	-712
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>1.068</b>	<b>1.352</b>
<b>Udskudte skatteaktiver fordeler sig på følgende:</b>		
Materielle aktiver	327	354
Immaterielle aktiver	-2.594	-1.793
Udlån	2.067	1.800
Skattemæssigt underskud til fremførsel	1.209	803
Andre aktiver og passiver	59	188
<b>I alt udskudte skatteaktiver</b>	<b>1.068</b>	<b>1.352</b>
<b>13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	539.328	368.855
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>539.328</b>	<b>368.855</b>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker efter restløbetid</b>		
Anfordring	539.328	368.855
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>539.328</b>	<b>368.855</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>14.Udlån og tilgodehavender</b>		
<b>Udlån og tilgodehavender fordelt efter restløbetid</b>		
Anfordring	21.531	24.395
Til og med 3 måneder	44.561	59.872
Over 3 måneder og til og med 1 år	270.646	295.303
Over 1 år og til og med 5 år	412.492	408.586
Over 5 år	416.561	411.554
<b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>1.165.791</b>	<b>1.199.710</b>
Udlån til dagsværdi	0	18
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.165.791	1.199.692
<b>Udlån og andre tilgodehavender i alt</b>	<b>1.165.791</b>	<b>1.199.710</b>
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året</b>		
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%
<b>Erhverv</b>		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	6,7%	6,8%
Industri og råstofudvinding	1,4%	2,0%
Energiforsyning	0,3%	0,4%
Bygge- og anlæg	3,4%	3,8%
Handel	3,2%	3,8%
Transport, hoteller og restauranter	0,9%	1,2%
Information og kommunikation	0,1%	0,2%
Finansiering og forsikring	1,6%	1,2%
Fast ejendom	5,7%	6,4%
Øvrige erhverv	5,0%	4,7%
<b>Erhverv i alt</b>	<b>28,3%</b>	<b>30,5%</b>
Private	71,7%	69,5%
<b>Udlån og garantier i alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier fordelt efter ratingklasser og stadier i IFRS 9, (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)

**2020**

Beløb i 1.000 kr.

Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Kreditforringet eksponeringer (1)	0	71.535	138.004	209.539
Eksponeringer med væsentlige svagheder (2c)	188.457	40.302	0	228.759
Eksponeringer med lidt forringet bonitet og visse svaghestegn (2b)	835.117	101.257	0	936.374
Eksponeringer med normal bonitet el. utvivlsomt god bonitet (3+2a)	1.050.687	103.403	0	1.154.090
<b>Total</b>	<b>2.074.261</b>	<b>316.497</b>	<b>138.004</b>	<b>2.528.762</b>

**2019**

Beløb i 1.000 kr.

Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Kreditforringet eksponeringer (1)	0	0	256.219	256.219
Eksponeringer med væsentlige svagheder (2c)	170.414	24.826	0	195.240
Eksponeringer med lidt forringet bonitet og visse svaghestegn (2b)	761.361	95.150	0	856.511
Eksponeringer med normal bonitet el. utvivlsomt god bonitet (3+2a)	943.037	126.084	0	1.069.121
<b>Total</b>	<b>1.874.812</b>	<b>246.060</b>	<b>256.219</b>	<b>2.377.091</b>

Der er i 2020 sket en ikke ubetydelig vandring af Sparekassens eksponeringer, fra stadie 3 til stadie 2 svag. Vandringen er udtryk for en kombination af, at kundernes bonitet er forbedret, men også en fornyet vurdering af tilbagebetalingsevnen.

Udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier fordelt efter brancher og stadier i IFRS 9 (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)

2020

Beløb i 1.000 kr.

Branche	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	102.245	43.313	33.345	178.903
Industri og råstofudvinding	32.876	14.294	3.507	50.677
Energiforsyning	15.466	0	0	15.466
Bygge og anlæg	93.527	18.955	3.292	115.774
Handel	100.067	18.251	8.368	126.686
Transport, hoteller og restauranter	26.712	1.975	879	29.566
Information og kommunikation	3.317	523	461	4.301
Finansiering og forsikring	48.239	4.502	2	52.743
Fast ejendom	119.529	26.314	1.628	147.471
Øvrige erhverv	107.850	24.871	9.394	142.115
<b>Erhverv i alt</b>	<b>649.828</b>	<b>152.998</b>	<b>60.876</b>	<b>863.702</b>
Private	1.424.433	163.499	77.128	1.665.060
<b>Total</b>	<b>2.074.261</b>	<b>316.497</b>	<b>138.004</b>	<b>2.528.762</b>

2019

Beløb i 1.000 kr.

Branche	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
<b>Erhverv</b>				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	84.285	15.682	67.479	167.446
Industri og råstofudvinding	34.808	9.675	8.610	53.093
Energiforsyning	17.178	0	750	17.928
Bygge og anlæg	93.118	11.823	4.329	109.270
Handel	89.863	10.217	10.461	110.541
Transport, hoteller og restauranter	25.255	2.107	3.491	30.853
Information og kommunikation	3.220	214	927	4.361
Finansiering og forsikring	21.802	3.706	0	25.508
Fast ejendom	125.299	19.770	6.328	151.397
Øvrige erhverv	82.402	15.976	20.104	118.482
<b>Erhverv i alt</b>	<b>577.230</b>	<b>89.170</b>	<b>122.479</b>	<b>788.879</b>
Private	1.297.582	156.890	133.740	1.588.212
<b>Total</b>	<b>1.874.812</b>	<b>246.060</b>	<b>256.219</b>	<b>2.377.091</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>15. Immaterielle aktiver</b>		
<b>Goodwill</b>		
Kostpris primo	11.090	11.090
<b>Kostpris goodwill ultimo</b>	<b>11.090</b>	<b>11.090</b>
<b>Kunderelationer</b>		
Kostprisen		
Kostpris primo	14.753	14.753
<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<b>14.753</b>	<b>14.753</b>
<b>Ned- og afskrivninger</b>		
Ned- og afskrivninger primo	6.423	4.948
Årets ned- og afskrivninger	1.474	1.475
<b>Samlede ned- og afskrivninger ultimo</b>	<b>7.897</b>	<b>6.423</b>
<b>Kunderelationer ultimo i alt</b>	<b>6.854</b>	<b>8.330</b>
<b>Immaterielle aktiver ultimo i alt</b>	<b>17.944</b>	<b>19.420</b>

Nedskrivningstest: testen sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme (nyttéværdi). Den særlige gældsstruktur i finansielle virksomheder medfører, at beregningsgrundlaget for nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme baseres på en forenklet egenkapitalmodel.

Egenkapitalmodellen tager udgangspunkt i Sparekassens netto rente- og gebyrindtægter fratrukket omkostninger realiseret i 2020. Desuden fratrækkes forventet nedskrivningsbehov. Værdiforringelsestest har i 2020 ikke givet anledning til nedskrivning af immaterielle aktiver.

#### Cash flow i terminalperioden

Cash flow i terminalperioden repræsenterer indtjening i de foregående år voksende med en konstant rate. Væksten er fastsat til 1 %. Væksten er fastsat på baggrund af forventninger til vækst i makroøkonomien.

#### Diskonteringsfaktoren

Diskonteringsfaktoren, som er anvendt til at beregne den tilbagediskonterede værdi af fremtidigt cash flow er 10,3 % før skat ved 22 % skat svarende til Sparekassens forventede afkastkrav på egenkapital og fremmed kapital. Efter skat udgør diskonteringsfaktoren 8,0 %.

#### Primære forudsætninger

Erhvervet goodwill	11.090	11.090
Budgetperiode	5 år	5 år
Gennemsnitlig årlig vækst i budgetperioden	Estimeret	1,0%
Gennemsnitlig årlig vækst i terminalperioden	1,0%	1,0%
Diskonteringsfaktor før skat	6,3%	10,3%
Diskonteringsfaktor efter skat	4,9%	8,0%

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>16. Grunde og bygninger</b>		
<b>Domicilejendomme</b>		
Omvurderet værdi primo	23.534	25.240
Tilgang	99	328
Afgang	0	0
Årets afskrivninger	-689	-572
Op- og nedskrivninger	0	-1.462
<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>22.944</b>	<b>23.534</b>

### Leasing domicilejendomme

#### Leasing aktiver

Effekt ved overgang til nye leasingregler primo	5.296	0
Tilgang	0	0
Årets afskrivninger	-672	0
<b>Indregnet værdi ultimo</b>	<b>4.624</b>	<b>0</b>

#### Leasing forpligtigelser

##### Forfald af leasing forpligtigelser

0-1 år	656	0
1-5 år	2.962	0
Over 5 år	1.030	
<b>Indregnet værdi ultimo</b>	<b>4.647</b>	<b>0</b>

Sparekassen er leasingtager i en række leasingkontrakter, som fra 2020 er indregnet i sparekassens balance som leasingaktiver under domicilejendomme med 4.624 t.kr. (2019: 0 mio. kr.). Leasinggælden er indregnet under Andre forpligtelser med 4.647 t.kr. (2019: 0 mio. kr.).



Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>17. Øvrige materielle anlægsaktiver</b>		
<b>Kostprisen</b>		
Kostpris primo	29.109	28.778
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.499	1.503
Afgang i årets løb	-717	-1.172
<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<b>29.891</b>	<b>29.109</b>
<b>Ned- og afskrivninger primo</b>		
Årets afskrivninger	2.071	2.197
Tilbageførte ned- og afskrivninger	-324	-932
<b>Ned- og afskrivninger ultimo</b>	<b>23.199</b>	<b>21.452</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>6.692</b>	<b>7.657</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>18. Indlån og anden gæld</b>		
<b>Indlån og anden gæld fordelt på</b>		
Kostpris primo	2.432.078	2.220.738
Tidsindsud	28	94
Særlige indlånsformer	157.398	190.512
<b>I alt indlån og anden gæld</b>	<b>2.589.504</b>	<b>2.411.344</b>
<b>Indlån og anden gæld fordelt på restløbetider</b>		
Anfordring	2.437.862	2.229.051
Til og med 3 måneder	3.905	3.516
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.688	8.274
Over 1 år og til og med 5 år	37.983	42.177
Over 5 år	102.066	128.326
<b>I alt indlån og anden gæld</b>	<b>2.589.504</b>	<b>2.411.344</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>19. Pensionspuljer</b>		
<b>Aktiver</b>		
Kontantindestående	1.789	3.587
Investeringsforeningsandele	451.482	402.277
Andet	-2.055	1.967
<b>Aktiver i alt</b>	<b>451.216</b>	<b>407.831</b>
<b>Passiver</b>		
Samlet indlån	451.216	407.831
<b>Passiver i alt</b>	<b>451.216</b>	<b>407.831</b>

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>20. Efterstillede kapitalindskud</b>		
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget efter reglerne i CRR	40.000	25.000
Supplerende kapital: 25,0 mio. kr. udstedt 21. august 2019, fast rente 5,00 % p.a. frem til 1. september 2024.		
Supplerende kapital: 15,0 mio. kr. udstedt 12. november 2020, fast rente 5,25 % p.a. frem til 12. november 2025.		

Beløb i 1.000 kr.	2020	2019
<b>21. Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier</b>		
Finansgarantier	173.641	149.866
Tabsgarantier for realkreditlån	309.837	284.952
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	241.679	184.143
Øvrige garantier	49.867	57.960
<b>Garantier i alt</b>	<b>775.024</b>	<b>676.921</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>		
<b>Huslejeforpligtelse</b>		
Huslejeforpligtelser i.f.m. leje af lokaler til Sparekassens afdelinger forpligtigelsen er i 2020 optaget i sparekassens balance.	0	5.569
<b>Huslejeforpligtelse i alt</b>	<b>0</b>	<b>5.569</b>
<b>Udtrædelsesgodtgørelse af SDC</b>		
Sparekassen anvender Skandinavisk Data Center A/S som datacentral. Ved udtræden af denne aftale inden for aftalens opsigelsesperiode er Sparekassen maksimalt pligtig til at skulle betale et beløb svarende til, hvad der skulle være betalt i 48 måneder + Sparekassens andel af immaterielle anlægsaktiver.	75.827	66.886
<b>Andre forpligtende aftaler ialt</b>	<b>75.827</b>	<b>70.386</b>

## 22. Regnskabsmæssig sikring

Sparekassen har ikke foretaget sikring af poster i balancen ved anvendelse af finansielle instrumenter.

## 23. Pantsætninger

Sparekassen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 24. Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over Sparekassen

Ingen har bestemmende indflydelse.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Størrelsen af lån til – samt pant, kaution eller garanti med oplysninger om de væsentligste vilkår – stillet for nedennævnte ledelsesmedlemmer

#### Lån til ledelsen

Direktion	251	251
Bestyrelse	26.791	18.424
<b>Lån til ledelsen i alt</b>	<b>27.042</b>	<b>18.675</b>

#### Sikkerhedsstillelser

Bestyrelse	24.402	25.278
<b>Sikkerhedsstillelser i alt</b>	<b>24.402</b>	<b>25.278</b>

## Væsentlige vilkår

Engagementer med medlemmer af Sparekassens bestyrelse og direktion indgås på sædvanlige forretningsmæssige vilkår, herunder kan oplyses at rentefoden er i intervallet 1,50 % til 13,75 %.

<b>Beløb i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
--------------------------	-------------	-------------

## 25. Valutarisiko

Valutakursindikator 1	6.963	6.888
Valutaindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	1,9%	1,9%

Valutarisikoen er udtryk for risikoen for tab på Sparekassens positioner i fremmed valuta, når valutakursen ændrer sig negativt med 2 % i forhold til eksponering.

Valutaindikator 1 beregnes som den største sum af henholdsvis positioner i valuta, hvor Sparekassen har et nettotilgodehavende, og sum af positioner i valuta, hvor Sparekassen har nettogæld. Den største af disse positioner sættes i forhold til kernekapitalen efter fradrag.

Med udgangspunkt i Sparekassens positioner i EUR og øvrige valutaer er kursfølsomheden vurderet i forhold til opgørelsen af en sandsynlig valuta-kursrisiko. Kursrisikoen i forhold til EUR skønnes at udgøre 2,25 %, GBP 5 % mens kursrisikoen på øvrige valutaer skønnes til at udgøre 12,0 %.

Positioner i EUR	4.540	4.463
Valutarisiko 2,25 %	102	100
Positioner i GBP	1.530	1.624
Valutarisiko 5 %	76	81
Positioner i andre valutaer	893	801
Valutarisiko 12 %	107	96
Negativ effekt på årets resultat før skat	285	277
<b>Negativ effekt på egenkapital</b>	<b>222</b>	<b>216</b>

**Beløb i 1.000 kr.** **2020** **2019**

## 26. Aktierisiko

Beholdning noterede aktier og andre kapitalandele	99.001	93.887
<b>I alt aktieportefølje</b>	<b>99.001</b>	<b>93.887</b>
<b>Aktieeksponering i % af kernekapital efter fradrag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Sparekassens aktieeksponering opgøres som Sparekassens beholdning af børsnoterede aktier i % af kernekapitalen efter fradrag – andre kapitalandele indgår ikke i beregningen, men påvirker Sparekassens aktierisiko, og indgår i den følgende beregning.

Aktierisikoen er udtryk for risikoen for tab på porteføljen, når aktiekurserne falder.

Sandsynlige kurstab opgøres i forhold til et kurstab på 30 % på børsnoterede aktier, og i forhold til et kurstab på 15 % på sektoraktier.

Kursfald på 15 % - sektoraktier	14.850	14.083
Negativ effekt på årets resultat før skat	14.850	14.083
Negativ effekt på egenkapital	14.850	14.083

**Beløb i 1.000 kr.** **2020** **2019**

## 27. Renterisiko på gældsinstrumenter

Renterisiko på gældsinstrumenter  
(fordelt på valutaer)

DKK	11.050	11.303
<b>I alt renterisiko på positioner</b>	<b>11.050</b>	<b>11.303</b>
<b>Renterisiko i % af kernekapital efter fradrag</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>