

2. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i 2018

Velkommen til jer alle på vores generalforsamling i Danske Andelskassers Bank.

Normalt er der på vores generalforsamlinger – her i det spirende forår – fokus på det forløbne kalenderår, fordi vi sætter et punktum for året, der gik. Det gør vi ved at gennemgå det endelige regnskab.

Bestyrelsens beretning bliver en smule anderledes denne gang. Som det formentligt er alle i forsamlingen bevidst, så hænger en række begivenheder i det sidste kvartal af 2018 unægteligt også tæt sammen med første kvartal 2019, idet Danske Andelskassers Bank kom i søgelyset som et opkøbsmål.

Jeg vil gerne herfra sætte ord på bestyrelsens overvejelser og beslutninger igennem forløbet.

Så først en del om 2018. Og også en del om 2019 og frem. Det kommer jeg alt sammen tilbage til.

Ligesom jeg kommer meget mere ind på, hvor god og sund en bank, I er medejere af.

En bank, der er kommet virkeligt godt fra land her i år. Og som faktisk står endnu bedre rustet til fremtiden, end 2018-årsrapporten indikerer. Også på den front er der sket meget godt nyt her i 2019.

Jan vil som bankens direktion gå mere i detaljer med 2018-tallene efter bestyrelsens beretning.

Lad os først tage et vue ud over året 2018 for Danske Andelskassers Bank:

2018 var året, der på mange måder markerede starten på det, som jeg tror på bliver indgangen til en god periode for Danske Andelskassers Bank.

Men i en verden, hvor tingene til tider går stærkt, er det vigtigt at bevare fokus på at drive vores forretning fremad hver eneste dag.

Som med alle andre holdbare løsninger her i livet skal fundamentet, man står på, være solidt. Og det skal være gennemtænkt.

I 2018 ændrede vi derfor på bankens organisering: Vi sammenlagde en række filialer, samlede kompetencerne på en ny måde for at give bedre kundeoplevelser og slankede direktionen. Alt sammen for at kunne være en mere enkel bank, hvor ledergruppen og medarbejderne er bedre i stand til at træffe de bedste beslutninger for kunderne.

Vi ansatte også to områdedirektører, hvis vigtigste opgave er at skabe nye vækstmuligheder ved blandt andet at øge bankens markedstryk i områder med god økonomi og sund vækst. Områdedirektørerne skal samtidig fokusere på at skabe en positiv udvikling i de dele af bankens markedsområder, hvor de forbedrede samfundskonjunkturer endnu ikke er slået helt igennem.

Vi skylder her fra talerstolen en stor tak til alle bankens ledere og medarbejdere for, at de trods mærkbare omrokeringer har ydet deres til, at ændringerne har givet de første tegn på de ønskede resultater.

Hvoraf det måske væsentligste resultat er, at vi kunne sætte en justeret kurs for at øge bankens forretningsomfang:

En række 2018-tal, som Jan vil uddybe, beviser, at det foreløbigt er gået efter planen:

- Vi skaber mere forretning per medarbejder (+7,4 %)
- Vi ser en stigning i vores basisindtjening (+4,6 %)
- Vi har vækst i udlån (+3,4 %)
- Vi ser et stort fald i nedskrivninger (81 %). Det skyldes færre af de dårlige lån kombineret med bedre samfundskonjunkturer.

2018 var året, hvor vi kom af med de allersidste rester af kulden fra Finanskrisen, som åndede os i nakken.

I juni indfriede vi de resterende ca. 19 mio. kroner i statslig hybrid kernekapital. Den symbolske betydning af det skridt er stor. Det ved jeg, at også mange i banken føler.

Men alt er ikke altid fryd og gammen i en bank. Mens vi med glæde overførte de sidste rester af statsgælden til Finansministeriet, kom varmen buldrende og gav det ganske land en af de tørreste somre i mands minde.

Det pressede en række af jer her i hallen. Hvis I ikke selv beskæftiger jer med landbrug, så kender I sikkert nogen, der gør. Det kunne vi mærke her i banken. Det kunne være gået endnu værre. Men for nogle var det rigtigt slemt.

Nu er jeg til dagligt ansvarlig i et forsikringsselskab. Her er det meget som i en bank: Hjælp folk med at realisere deres drømme med ro i maven. Og træd til med løsninger, når de kommer i problemer.

Jeg håber, I har oplevet – hvis I selv har haft tørkeperioden helt inde på livet – at banken her har gjort, hvad den kunne for at hjælpe jer på kort og længere sigt. Det, man kan forvente af en bank som vores.

Vi har altid været og vil forhåbentligt altid være en meget nær og integreret del af de lokalområder, vi er i. Og samtidig skal vi altid sørge for, at vi ikke bliver for sårbare over for én type kunder.

I den henseende er det værd at holde sig for øje, at vi over de seneste par års tid har nedbragt vores forholdsmæssige eksponering mod landbruget fra 25 % i 2016 til 19 % i 2018. Altså fra en fjerdedel af bankens samlede udlån til under en femtedel.

Marker, græsplæner og blomsterbede var stadig gule af udtørring fra den solrige og vandfattige sommer, da ledelsen i Spar Nord sidst i august 2018 indbød os til en snak om at indlede fusions-forhandlinger.

Vi svarede, at der var forhold, som ville vanskeliggøre en dybere drøftelse, ligesom vi svarede ærligt, at det ikke var en del af bankens nuværende strategi at lade sig opsluge af en anden bank. Som bestyrelse valgte vi at lytte til Spar Nords tanker, selv om vi ikke kunne indgå i en dybere dialog på grund af igangværende forhandlinger med Nykredit om deres køb af Sparinvest, som vi er største aktionær i. Men det kunne vi ikke indvie hverken Spar Nord, jer aktionærer eller markedet i på daværende tidspunkt.

Vi vurderede på det tidspunkt, at det ville være skadeligt for virksomheden og dens aktionærer, såfremt der kunne opstå tvivl om Danske Andelskassers Banks fremtidige position. Hvis handlen faldt til jorden, ville Danske Andelskassers Bank tabe en gevinst på omkring 180 mio. kroner efter skat.

Spar Nord spurgte om bestyrelsens holdning til, at den erhvervede Henrik Linds aktiepost med henblik på at overtage Danske Andelskassers Bank ved en fusion. Vi forklarede, at dette ville være uheldig timing og potentielt skadeligt for banken og dens aktionærer. Den 26. september 2018 valgte Spar Nord at købe 27,05 % af aktierne i Danske Andelskassers Bank. Samme dag sagde Spar Nord, at man var interesseret i at overtage vores bank.

Der er næppe noget som mulige fusioner, opkøb og overtagelsesforsøg, der kan få finanspressen op på mærkerne. Det skulle da lige være hvidvask, som fyldte umanerligt meget i spalterne i 2018. Heldigvis ikke i de samme spalter, som Danske Andelskassers Bank optræder i.

Men selv om journalisterne nærmest stod i kø for at få en kommentar fra bestyrelsen omkring et muligt salg af Danske Andelskassers Bank, så var der faktisk ikke andet at sige end... ingenting. For der forelå endnu ikke noget konkret tilbud.

Som vi har redegjort for, så afholdtes der i 2018 yderligere møder med Spar Nord. Stadig imens forhandlingerne med Nykredit om Sparinvest stod på. Dette med den store risiko, der lå, hvis disse forhandlinger kom ud til en bredere kreds. Vi har i bestyrelsen hele tiden forsøgt at behandle Spar Nord med den respekt, som de retteligt fortjener – som største aktionær og som god kollega.

Mens skrивerierne langsomt aftog gennem efteråret, blev det ikke kun markant koldere i det danske vejr. Også på aktiemarkederne skete der ting og sager. Og det hører med til beretningen om 2018, at især i årets sidste måned kom der en regulær rutsjetur i gang på aktiemarkedet.

Julemåneden især bød på så store kursfald, at Danske Andelskassers Bank tre dage før juleaften måtte ud i en mindre nedjustering af det forventede resultat, der dog stadig er pænt positivt. Heldigvis gik det ikke værre end det. Og det er måske billigt sluppet for banken. For der er nogen, der har måttet indkassere nogle kurstab i deres 2018-regnskab. Eksempelvis en af de helt store spillere i det danske marked, ATP, kom ud af 2018 med et minus på 3,7 mia. kroner.

Danske Andelskassers Bank har fået en god start på 2019. Aktiemarkederne har rettet sig igen, og bankens basisindtjening ligger over budget i de første par måneder. Det 2018-regnskab, som vi fremlægger for generalforsamlingen i dag, sendte vi på gaden den 28. februar 2019.

Dagen efter – den 1. marts - kunne vi igen fortælle jer, vores aktionærer, nyt. Den betingede aftale om salget af Sparinvest var endelig på plads. Denne ville få en positiv betydning for Danske Andelskassers Bank, der ved en endelig aftale kan indkassere 182 mio. kroner i kursgevinst og udbytter.

Aftalen – og pengene der følger – giver Danske Andelskassers Bank mulighed for at sætte ekstra kraft bag

de strategiske planer for banken, som vi har arbejdet på i bestyrelse og direktion. Disse planer meldte vi ud samme dag under overskriften 'Fokuseret Vækst'. Temaerne er:

- Etablering af filialer i Odense og København, hvor vi allerede i dag har en solid kundebase
- Udvikling af nye kundetilbud og partnerskaber, der skal øge kundemasse og forretningsomfang
- En nedbringelse af bankens relative omkostninger
- En styrkelse af bankens markedsværdi, herunder fastlæggelse af en udbyttepolitik.

Meddelelsen er bankens første store skridt ind i den fremtid, som vi i 2017 og 2018 lagde yderligere fundament til. Og med denne meddelelse fik vi, i bestyrelsen og ledelsen, en reel mulighed for at begynde at kommunikere, hvad vi ser af muligheder og ambitioner for Danske Andelskassers Bank.

Et par timer efter vores strategiske udmelding meddelte Spar Nord en beslutning om at fremsætte et frivilligt, betinget købstilbud på alle de resterende aktier i Danske Andelskassers Bank.

Herefter stod direktion og bestyrelse nu over for nye opgaver.

Dels skulle vi som bestyrelse komme med en redegørelse for købstilbuddet over for jer aktionærer. Dels skulle vi lancere et alternativ til Spar Nords købstilbud, således at fordele og ulemper kunne krystalliseres. Og dels skulle vi fortsætte med at udvikle banken efter de strategiske pejlemærker, som vi havde påbegyndt.

Tidligere havde bestyrelsen fået en bemyndigelse af jer – generalforsamlingen – til at udvide bankens kapital om nødvendigt. Vores eksisterende drøftelser i bestyrelsen – om bl.a. en kapitaludvidelse – blev derfor fremskyndet af situationen.

Bestyrelsen tog meddelelsen fra Spar Nord dybt seriøst. Vi hyrede erfarne finansielle og juridiske rådgivere. Sammen med vores rådgivere lavede vi en arbejdsplan med én ting for øje, nemlig at fortsætte med at skabe så stor værdi som muligt for især vores aktionærer, men også vores kunder og medarbejdere.

Bestyrelsen og vores rådgivere analyserede tilbuddet fra Spar Nord grundigt. Vi kommunikerede blandt andet via vores finansielle rådgivere til Spar Nord, at der var elementer af tilbuddet, som vi fandt uhensigtsmæssige. Dette medførte et præciseret tilbud den 20. marts 2019, hvor prisen potentielt kunne løftes, og en række betingelser for tilbuddet var fjernet.

Vi og vores rådgivere analyserede vores egen finansielle og markedsmæssige situation. Vi konkluderede, at Danske Andelskassers Bank stod stærkere end længe, og at den underliggende drift var robust og i vækst.

Vi og vores rådgivere var også i kontakt med vores øvrige store aktionærer. Herfra var meddelelsen klar: Aktionærer, der repræsenterede op imod halvdelen af aktiekapitalen, ønskede ikke at sælge deres aktier.

Dermed var et tydeligt mandat til bestyrelsen etableret. Sammen med vores rådgivere gik vi i arbejdstøjet med henblik på at etablere et alternativ.

Dette alternativ blev offentliggjort den 25. marts og efter, at vi havde vurderet Spar Nords reviderede tilbud.

Alternativet, som nu er gennemført, medførte, at aktionærer, som besidder næsten halvdelen af aktiekapitalen, deltog i en kapitalforhøjelse på knap en kvart milliard kroner, således at vores kapitalgrundlag i dag er blandt branchens mest robuste. Sammen med indtægterne fra salget af Sparinvest – de godt 180 mio. kroner – står vi nu kapitalmæssigt et helt anderledes sted end ved årsskiftet.

Kapitalforhøjelsen skal bruges til at indfri et dyrt lån i 2021. En ændring, der vil spare os for renteudgifter på over 25 mio. kroner. Lige ned på bundlinjen, hvert år.

Derved står vi nu stærkere end længe og med en god mulighed for at eksekvere på den kommunikerede strategi, blandt andet om etablering i Odense og København – og med en langsigtet udbyttepolitik, som skal belønne vores trofaste aktionærer.

Alt dette er samlet op i vores redegørelse kommunikeret den 25. marts – for præcist en måned siden i dag. I redegørelsen og selskabsmeddelelsen kan I læse om vores beslutninger, som bl.a. er:

- Lanceringen af en udbyttepolitik på 30-50 % af årets resultat efter renter på hybrid kapital
- Langsigtet målsætning om forrentning af egenkapitalen på 10 % før skat
- Forventningen om en højere basisindtjening på 135-165 mio. kroner i 2019
- Et resultat før skat på 300-355 mio. kroner i 2019 primært som følge af Sparinvest-salget
- En holdning til, at et scenarie med et selvstændigt DAB – eller et DAB i mere ligeværdige sammenlægninger – vil være mere attraktivt.

Jeg vil i øvrigt henvise til den fulde selskabsmeddelelse med redegørelsen, som ligger på andelskassen.dk.

Inden jeg kommer til det sidste afsnit i bestyrelsens beretning – som er den lovpligtige information til aktionæerne om bestyrelsens og direktionens aflønning – så vil jeg gerne benytte lejligheden til at adressere nogle af de spørgsmål, som jeg og den øvrige bestyrelse har mødt, siden vi meldte ud for en måned siden.

1) **HVORFOR ANBEFALEDE VI IKKE AKTIONÆRERNE AT SIGE JA?**

Hovedparten af vores aktionærer er også kunder og samarbejdspartnere, så de er aktionærer i DAB af flere grunde end kursen på den korte bane. Der er ikke tvivl om, at for vores kunder er det vigtigt at være aktionærer i deres lokale pengeinstitut, hvor beslutningskraften og den lokale forankring betyder noget i dagligdagen.

Bestyrelsen fik tilkendegivelser på, at op mod halvdelen af vores aktionærer sagde nej. Spar Nords købstilbud var hovedsageligt et "aktiebytte" – ikke en kontantbetaling. Vores aktionærer skulle således i stedet blive aktionærer i Spar Nord.

2) **HVORFOR KOM VI MED REDEGØRELSEN INDEN DET ENDELIGE TILBUD?**

Som ansvarlig bestyrelse skyldte vi at give alle vores aktionærer et svar.

Men vi har også villet være klar med både analyse og plan og med information til markedet, vores kunder og lokalområder om en del ting – ikke mindst en ambitiøs plan for DAB's fortsatte udvikling.

3) **MEN HVORFOR FÅ DAGE INDEN DET ENDELIGE TILBUD?**

Loven er sådan, at når vi har intern viden, så skal det offentliggøres. Det er klart, at en kapitalforhøjelse som den, vi netop har gennemført, og tilsagn modtaget fra aktionærer, der udgør næsten 50 % af stemmerne, er intern viden, og den slags skal vi meddele til markedet.

Vi driver en bank, som skal fungere, uanset om der ligger et købstilbud eller ej. Vi må ikke sætte verden i stå, og det er vores ansvar at sikre, at DAB altid har flest mulige, positive handlingsmuligheder foran sig. Derudover vurderede bestyrelsen, at kapitalforhøjelsen var klart det bedste for vores aktionærer, kunder og medarbejdere på grund af de helt kontante gevinster, som den gav mulighed for.

4) **HVORFOR LAVE EN HEMMELIG KAPITALUDVIDELSE?**

En rettet kapitaludvidelse er per definition hemmelig i et børsnoteret selskab. Vi havde samtidigt en klar udmelding fra Spar Nord om, at man ikke ønskede denne forbedring af bankens kapitalstruktur. Men vi gennemførte kapitaludvidelsen, fordi det er det bedste for banken og for vores kunder og medarbejdere. Vores økonomiske fundament er nu bundsolidt. Vi står enormt stærkt både i forhold til at udvikle banken organisk og eventuelt også indgå i branchekonsolideringer. Dette kan efter vores vurdering kun være en fordel for aktionærene, kunderne og medarbejderne i Danske Andelskassers Bank. Alene det faktum, at vi kan reducere vores renteomkostninger med ca. 25 mio. kroner årligt ved at skifte fremmed kapital ud med egenkapital siger meget.

Kapitaludvidelsen har været en mulighed længe – men det er rigtigt, at den er fremskyndet af den situation, som vi er blevet bragt i. Sådan er det nogle gange.

5) **ER DET IKKE ANTIDEMOKRATISK AT 'UDVANDE' AKTIONÆRER?**

Kapitaludvidelsen var allerede i forvejen besluttet af generalsamlingen, der havde bemyndiget bestyrelsen. Den er demokratisk vedtaget. Vi er nødt til at gøre det bedste for et flertal af aktionærer. Samtidig er udvidelsen sket til markedskurs, hvilket betyder, at øvrige aktionærer ikke har lidt noget tab. Kapitalforhøjelsen blev gennemført til kurs 8,30 – som var lig med børskurs på daværende tidspunkt.

6) **HVIS DEN DYRE GÆLD FØRST SKAL REFINANSIERES I 2021, HVORFOR SÅ IKKE VENDE?**

Som nævnt havde vi konkret kendskab til at Spar Nord ikke ønskede at støtte en forbedring af bankens kapitalstruktur. Derfor så vi os nødsaget til at skabe grundlaget for kapitalomlægningen nu inden for den bemyndigelse, generalforsamlingen havde givet os. Dette anser vi for det mest ansvarlige.

7) **HVEM ER NYE OG EKSISTERENDE AKTIONÆRER BAG KAPITALUDVIDElsen?**

Vi må ikke uden samtykke oplyse, præcis hvilke aktionærer vi har, og hvor meget de ejer, udover de lovpligtige regler om flagnings af ejerbesiddelser over 5 %. Dette krav på anonymitet gælder for alle aktionærer – også for jer her i hallen.

8) **DER ER LAVET EN LOCK-UP, DER FORBYDER SALG I OP TIL ET ÅR FOR NOGLE AKTIONÆRER – HVORFOR?**

Det er helt sædvanligt, at aktionærer, der deltager i en rettet kapitaludvidelse, binder sig for en periode på eksempelvis 12 måneder. Sådanne aftaler om lock-up laves for at sikre, at kursen ikke presses nedad, hvis de mange nye aktier bringes til salg samtidig i markedet. På den måde sikrer bestyrelsen, at der er en uforstyrret prissætning på DAB's aktier.

9) **30-50 % AF ÅRETS RESULTAT I NY UDBYTTETPOLITIK. HVOR KOM DET FRA?**

Allerede på sidste års generalforsamling sagde vi, at når vi havde skabt en tilfredsstillende kapitalposition, så var det vores holdning, at en del af det fremtidige overskud skulle tilbage til aktionærene. Spændet på 30-50 % er det, som bestyrelsen vurderer, er rimeligt – også set i lyset af, hvad andre sammenlignelige pengeinstitutter har af politikker på området.

10) **SIGNALET OM DELTAGELSE I LIGEVÆRDIGE KONSOLIDERINGER – ER DET ET SIGNAL TIL DE ANDRE STORE BANKER OM AT HOLDE SIG VÆK?**

Det er et signal om, at DAB enten kan udvikle sig selv som selvstændig bank. Eller indgå i ligeværdige konsolideringer. Det centrale for os er, at DAB forfølger sine strategiske mål om at udvikle banken.

11) **PRESSEN SKRIVER, AT DER IKKE HAR VÆRET NOGEN DIALOG MELLEM SPAR NORD OG LEDELSEN I DAB. HVORFOR HAR I IKKE VILLET GÅ I DIALOG?**

Det billede kan vi ikke genkende. Vi har haft fortrolig, intern viden, hvilket har lagt en dæmper på, hvor dybt vi kunne gå i drøftelserne. Men der har været en løbende dialog. Vi har i bestyrelsen naturligvis taget opgaven om at varetage alle aktionærers interesser meget alvorligt. Det er også vores oplevelse, at de afholdte møder er gennemført i en gensidigt professionel og respektfuld ånd.

12) **HAR DAB IKKE KØRT DOBBELTSPIL VED AT VÆRE I DIALOG OG SÅ PLUDSELIG LAVE KAPITALUDVIDELSE?**

En kapitaludvidelse har hele tiden været en del af bestyrelsens overvejelser omkring at skabe den mest optimale kapitalstruktur for DAB. Som bestyrelse skal vi altid varetage aktionærernes interesser. Det indebærer også at etablere et alternativ, således at aktionærernes værdier ikke uden videre sælges til den førstbydende. Vi skal varetage alle aktionærers interesser. Vi og vores rådgivere var ikke i tvivl om, at kapitaludvidelsen var den bedste løsning for DAB's aktionærer, kunder og medarbejdere.

Det var nogle af de oftest stillede spørgsmål.

Som I netop har hørt mig sige – på vegne af hele bestyrelsen – så har vi en stærkt begrundet tro på, at den bedste løsning for Danske Andelskassers Bank er den, som I lige har hørt om:

En stærk, selvstændig bank, der skal være mere end blot en bank og skabe mere værdi for jer som kunder og som aktionærer.

En bank, som ikke er blind for, at der fortsat er konsolideringer i branchen.

En bank, der begynder at betale udbytter til sine aktionærer.

En bank, der får styrket sit kapitalgrundlag markant efter kapitaludvidelsen og salget af Sparinvest.

En bank, der fra 2021 kan spare 25-26 mio. kroner hvert år på renteudgifterne.

En bank, der på sigt vil øge forrentningen af sin egenkapital til 10 %.

En bank, der åbner filialer i Odense og København.

En bank, vi kan være stolte af og alle sammen tjene på – i form af kroner/øre som aktionær. Og i forhold til den værdi, som banken kan give dig og din familie, hvis du også er kunde her.

Når vi siger, at vi vil være mere end blot en bank, så mener vi, at vi skal blive langt bedre rådgivere for vores 100.000 kunder. Der ligger et stort uudnyttet potentiale i at få dækket langt flere af kundernes forskellige finansielle behov via stærke partnerskaber. DAB har allerede vist sine evner på dette område ved at tage førertrøjen i Sparinvest-samarbejdet. Det kan vi også gøre på en række andre områder, hvilket både vil øge kundetilfredsheden, loyaliteten og indtjeningen.

På tværs af brancher ved vi, at jo mere du kan rådgive dine kunder om, jo større er tilfredsheden og loyaliteten. Det gælder også i banksektoren, hvor vi skal sikre os, at vi fortsat er relevante for vores kunder i dagligdagen.

Vi vil drive vores organisation mod at øge forretningsomfanget generelt med vores kunder – ikke blot hvad angår traditionelle bankforretninger, men også i forhold til andre finansielle ydelser.

På den måde nedbringer vi også vores relative omkostninger og øger indtjeningen – uden at belaste kapitalen.

Det mener vi er en rigtig god model for både kunder og aktionærer.

Vi har også til hensigt at fortsætte vores arbejde med at anvende robotteknologi, så bankens medarbejdere kan koncentrere sig om mere værdiskabende og kundeorienterede aktiviteter. Sammen med vores nye tiltag i Odense og København, hvor vi vil gå konservativt til værks på kreditsiden – men hvor forretningsvolumen pr. kunde vil være større end i mange af vores øvrige lokalområder – så vil også dette tiltag nedbringe vores relative omkostninger yderligere på den lange bane.

Anvendelsen af ny teknologi samt bedre rådgivning til vores eksisterende kunder og udnyttelse af vores eksisterende kundeunderlag til at udvide bankens geografiske fodfæste er ikke noget, som kræver volumen i øvrigt. Tværtimod kan det være en fordel at være en mindre organisation med større fleksibilitet, korte beslutningsveje og en enkel forretningsmodel.

Danske Andelskassers Bank er rundet af idéen om, at nære kunderelationer og lokal beslutningskraft har værdi – og den idé har stærkt medvind i tidsånden, hvor der generelt er mistillid til de allerstørste finansielle virksomheder herhjemme.

Dette kan og skal vi udnytte til at fortsætte den positive udvikling på det stærke grundlag, vi nu har etableret.

Lad os til sidst gå over til ledelsens honorering. Senere på dagsordenen vil I skulle stemme om vederlaget til bestyrelsen for 2019. På nuværende tidspunkt vil jeg derfor alene komme med den lovpligtige information om, hvorledes ledelsens samlede aflønning, inklusive pension, har været i 2018 og forventes at blive i 2019.

Som det kan ses i årsrapportens note 9 på side 55-56, faldt bestyrelsens samlede vederlag 484.000 kroner fra 3,239 mio. kroner i 2017 til 2,755 mio. kroner i 2018. Faldet skyldes bl.a. en reduktion i antal udvalg.

Hvis vi ser på direktionens aflønning i 2018, udgjorde direktionens samlede årsløn inkl. pension 7,732 mio. kroner mod 8,457 mio. kroner i 2017. Faldet skyldes, at bankens viceadministrerende direktør fratrådte i september 2018. I 2019 vil direktionens samlede årsløn være 5 mio. kroner plus den overenskomstmæssige, årlige stigning.

Efter bestyrelsens opfattelse er bankens aflønning af direktion og bestyrelse på et markedsmæssigt niveau.

Bestyrelsen foreslår i det kommende år følgende vederlag til bestyrelsen. Vederlaget er uændret i 2019 i forhold til niveauet i 2017 og 2018.

- Bestyrelsesformand kr. 534.000
- Næstformand kr. 267.000
- Øvrige bestyrelsesmedlemmer kr. 160.000
- Medlemmer af revisionsudvalget kr. 54.000 – dog således, at det særlige regnskabs-/revisionskyndige medlem modtager kr. 107.000
- Medlemmer af øvrige udvalg kr. 27.000

Jeg skal desuden knytte et par ord til bankens lønpolitik, som senere skal godkendes af generalforsamlingen. Her kan jeg oplyse, at principperne i lønpolitikken for 2019 vil blive gennemgået mere grundigt senere.

Hverken bestyrelse, direktion eller de såkaldte "særlige risikotagere" aflønnes med variable løndelev, aktier, aktieoptioner eller anden form for incitamentsaflønning, ligesom der ikke ydes ydelsesdefinerede pensionsordninger eller gratialer for opnåede salgsresultater.

Til de "særlige risikotagere" er den eneste mulighed for bonus at få udbetalt et mindre beløb i forbindelse med en ekstraordinær arbejdsindsats. I 2018 blev der ikke anvendt noget beløb til dette formål.

Til slut vil jeg gerne takke den samlede bestyrelse for et rigtigt godt samarbejde.

Tak til Jan i direktionen. Han har ansvaret for den daglige drift, der har givet os bankens bedste resultat, siden den blev børsnoteret i 2011.

En helt særlig tak skal lyde til bankens medarbejdere for deres målrettede arbejde med at udføre vores strategi. Vi er i bestyrelsen taknemmelige og imponerede over den store arbejdsindsats og loyalitet, der altid bliver lagt for dagen.

Nu til den administrerende direktørs regnskabsgennemgang.