



# Halvårsregnskab 2010

*Interim results for half year of 2010*

# Indholdsfortegnelse

/ Table of contents

	Side
Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>The Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i> .....	3
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i> .....	4
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i> .....	10
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i> .....	17
Balance / <i>Balance sheet</i> .....	18
Påtegninger / <i>Management's statement and auditors' report</i> .....	20
Noter / <i>Notes</i> .....	21
Femårsoversigt / <i>Financial highlights and ratios for the past five years</i> .....	24
Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i>	26
Organisation / <i>Organisation</i> .....	28

# Sammenslutningen Danske Andelskasser

---

## Bestyrelse

Advokat Jakob Fastrup, Ikast (formand)  
Gårdejer Jens Jørgensen Hald, Hadsund, (næstformand)  
Gårdejer Kenneth Clausen, Tandslet  
Direktør Jens Holt Ladefoged, Næsbjerg  
Direktør Lasse Buhl Jørgensen, Skive  
Tømrermester Herluf Lund, Mollerup  
Direktør Hans-Jørn Madsen, Bramming  
Gårdejer Asger Pedersen, Outrup  
Gårdejer Visti Pedersen, Frederiks  
Teknisk assistent Poul Weber, Stenstrup

## Bankdirektør Vagn T. Raun

Bestyrelsesmedlem i:  
DLR-kredit A/S  
Sparinvest Holding A/S

## Viceadministrerende direktør Jan Pedersen

## Revision

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Gl. Skivevej 73  
8800 Viborg

## Hovedkontor

Baneskellet 1, Hammershøj  
DK-8830 Tjele  
Telefon 87 99 30 00  
Telefax 87 99 30 99  
Tl.reg. nr. 12000  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

## Board of Directors

Jakob Fastrup, lawyer, Ikast (Chairman)  
Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund,  
(Deputy Chairman)  
Kenneth Clausen, Farmer, Tandslet  
Jens Holt Ladefoged, Manager, Næsbjerg  
Lasse Buhl Jørgensen, Manager, Skive  
Herluf Lund, Carpenter, Mollerup  
Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming  
Asger Pedersen, Farmer, Outrup  
Visti Pedersen, Farmer, Frederiks  
Poul Weber, Technical Assistant, Stenstrup

## Vagn T. Raun, CEO

Member of the Board of Directors of:  
DLR Kredit A/S  
Sparinvest Holding A/S

## Jan Pedersen, Deputy CEO

## Auditors

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Gl. Skivevej 73  
8800 Viborg, Denmark

## Headquarters

Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele, Denmark  
Tel. +45 87 99 30 00  
Fax +45 87 99 30 99  
Tl.reg. no. 12000  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

# Ledelsesberetning

## / Management's review

SDA-koncernen består af de 20 andelskasser i Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) med et bredt filialnet i Jylland og på Fyn samt Danske Andelskassers Bank A/S, der er ejet af disse andelskasser og er beliggende i Hammershøj.

I første halvår af 2010 er SDA-koncernens resultat før skat opgjort til -129,3 mio.kr. mod -113,6 mio. kr. i første halvår 2009. Resultatet efter skat i første halvår 2010 er opgjort til -94,5 mio. kr.

Resultatet betegnes som utilfredsstillende.

På baggrund af halvårsresultatet forventes et årsresultat for 2010 i intervallet -100 til -130 mio. kr. I den forbindelse bemærkes det, at der er igangsat forskellige initiativer med henblik på en bedret fremtidig økonomisk udvikling.

Der er de seneste år arbejdet målrettet på at nedbringe det uacceptabelt høje nedskrivningsniveau, som også i første halvår af 2010 har en markant negativ effekt på det samlede resultat. Et sådant arbejde er langsigtet, da det er koncernens ønske, at samarbejdet med kunderne sker på bedst mulig måde for alle parter. Det betyder, at koncernen samarbejder tæt med kunderne for at undgå at komme i en situation, hvor nedskrivninger er nødvendige, og sikre at det også i de tilfælde, hvor nedskrivninger er uomgængelige, sker på en god måde.

### Aktiviteter

Den økonomiske krise har også i første halvår af 2010 præget Danmark og resten af verden, og der har i den forbindelse været flere modsatrettede tendenser, hvorfor påvirkningen er forskellig fra person til person og fra virksomhed til virksomhed.

Det har i det forgangne halvår også influeret på SDA-koncernen på forskellig vis. Først og fremmest har det naturligvis øget kravene til rådgivningen og løsningerne til kunderne, da denne for nogle har skullet sikre, at man udnyttede mulighederne, mens den for andre har skullet sikre mod vanskeligheder.

Konkret kan den økonomiske situation aflæses ved eksempelvis det utilfredsstillende høje nedskrivningsniveau i første halvår 2010, hvor kursreguleringer omvendt har en tilfredsstillende positiv effekt på det samlede regnskab.

Der er i første halvår 2010 løbende igangsat initiativer og handlinger i hele SDA-koncernen, som er medvirkende til at effektivisere og optimere koncernen på både kort og lang sigt.

Et eksempel på dette er, at der i flere andelskasser er foretaget justeringer af filialnettet, hvilket blandt andet er kommet til udtryk

The SDA group consists of the 20 cooperative banks in the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA)) with a widespread branch network in Jutland and on Funen as well as Danske Andelskassers Bank A/S, which is owned by these cooperative banks and located in Hammershøj.

In H1 2010, the SDA group returned a loss before tax of DKK -129.3m against DKK -113.6m in H1 2009. The loss after tax for H1 2010 is DKK -94.5m.

The results are considered unsatisfactory.

In this context, the Group would like to point out that initiatives have been taken to improve results. Nonetheless the expectations for FY 2010 are a loss in the region of DKK -100m to DKK -130m.

In the past few years, targeted efforts have gone into reducing the unacceptably high level of impairment, which also had a significant adverse effect on the total results for H1 2010. Such efforts are long-term as the group wishes to collaborate with its customers in the best possible way for all parties. This means that the group works closely with its customers to avoid situations where impairments are required and to ensure that impairments, if they cannot be avoided, are made in the best possible way.

### Activities

In H1 2010, Denmark and the rest of the world have still been affected by the economic crisis, and several opposing trends have been seen, which means that the impacts of the crisis have varied from individual to individual and from business to business.

During the past six months, the crisis has also affected the SDA group in different ways. It has primarily resulted in increasing demands for the consultancy services and solutions offered to customers as some customers have wanted to exploit the opportunities while others have wanted to hedge against difficulties.

In concrete terms, the economic situation is, among other things, reflected in the unsatisfactory high level of impairment in H1 2010, while market value adjustments have had a satisfactory positive effect on the overall financial statements.

In H1 2010, initiatives have been taken on a continuous basis across the SDA group which contribute to rationalising and optimising the group in both the short and the long term.

One example is that the branch networks of several cooperative banks have been streamlined, which, among other things,

via sammenlægninger af afdelinger, så medarbejderne er samlet i færre men større enheder. Foruden omkostningsbesparelser giver dette medarbejderne en højere grad af fleksibilitet og bedre muligheder for sparring og dialog med kolleger, hvilket igen er en styrkelse for kunderne.

Selvbetjeningsløsninger som Webbank, SMS-service og selvbetjeningsautomater betyder, at antallet af ikke-aftalte henvendelser i afdelingerne har været støt faldende de senere år, og at kravene til kvaliteten af rådgivningen på de aftalte møder modsat har været stigende. Sammenlægninger af afdelinger og andre tiltag er naturlige konsekvenser af dette og nødvendige for at sikre et fortsat højt rådgivningsniveau. På den baggrund vil der også i de kommende år ske sammenlægninger af afdelinger.

Ligesom sammenlægningen af afdelinger er med til at styrke den enkelte andelskasse og dermed koncernen, er der også konkrete planer om en sammenlægning af to andelskasser, hvilket også vil styrke de to andelskasser tillige med koncernen.

Bestyrelsen for Løgstrup Andelskasse rettede i juni 2010 henvendelse til Andelskassen MidtVest med henblik på en sammenlægning af de to andelskasser. Forhandlingerne om en sådan sammenlægning pågår, og andelshaverne i de to andelskasser skal i september 2010 tage stilling til planerne på ekstraordinære generalforsamlinger.

Også i forhold til sammenlægninger af andelskasser forventes det, at der i de kommende år vil ske flere sammenlægninger.

#### **Individuel statsgaranti**

SDA-koncernen indsendte i foråret 2010 ansøgning om individuel statsgaranti for udstedelse af obligationslån i henhold til Lov om Finansiell Stabilitet.

Denne ansøgning blev imødekommet af Finansiell Stabilitet, og SDA-koncernen har efterfølgende gennem Danske Bank hjemtaget senior funding for 1 mia. kr. på baggrund heraf.

Da SDA-koncernen har en tilfredsstillende likviditet, og også havde dette før hjemtagelsen af senior funding, var der mange overvejelser om, hvorvidt det var nødvendigt på denne måde at styrke likviditeten yderligere. På baggrund af ønsket om en fremadrettet stabilitet, og da de seneste år har vist, at økonomiske konjunkturer hurtigt kan ændre sig, har koncernen besluttet sig for at prioritere sikkerheden ved at hjemtage likviditeten højst.

I forhold til den megen omtale i medierne af pengeinstitutter, hvor den individuelle statsgaranti er givet på baggrund af særlige

is reflected in the merger of branches where employees have been joined in fewer and larger units. In addition to cost savings, this gives the employees a higher degree of flexibility and greater opportunities for sparring and dialogue with colleagues, representing a strengthening of services for customers.

Self-service solutions such as home banking, text message services and self-service machines have meant that the number of unarranged enquiries at the branches has fallen steadily in recent years and also an increasing demand for high-quality of the consultancy at arranged meetings. Branch mergers and other initiatives are natural consequences of this and are necessary to ensure high-level consultancy services. More branch mergers are expected in the coming years.

In the same way as branch mergers help strengthen the individual cooperative banks and thus the group, concrete plans have been drawn up to merge two cooperative banks, which will strengthen the two cooperative banks as well as the group.

In June 2010, the Board of Directors of Løgstrup Andelskasse contacted Andelskassen MidtVest with a view to merging the two cooperative banks. The negotiations concerning the merger are still ongoing, and the shareholders of the two cooperative banks will consider the plans at extraordinary general meetings in September 2010.

The Board of Directors expects to see more mergers of cooperative banks in the coming years.

#### **Individual governmental guarantee**

In spring 2010, the SDA group filed an application for an individual governmental guarantee for the issue of bond loans in accordance with the Danish Act on Financial Stability (Lov om finansiell stabilitet).

This application was granted by the company Finansiell Stabilitet, and, on this basis, the SDA group subsequently raised senior funding of DKK 1bn via Danske Bank.

As the liquidity of the SDA group is satisfactory and was satisfactory before the raising of the senior funding, this additional strengthening of liquidity was considered thoroughly. Based on the wish to ensure future stability and the fact that the past few years have shown how quickly the financial situation can change, the group has decided to give priority to the sense of security afforded by raising the liquidity.

As of recent there has been a lot of mediaattention to the fact

vilkår, bemærkes det, at statsgarantien til SDA ikke er betinget af sådanne særlige vilkår.

### Udlån og indlån

SDA-koncernens samlede udlån udgør 89,1 procent af det samlede indlån, mens kreditgearingen – udlån i forhold til egenkapital – er på 6,5. Udlån er nogenlunde ligeligt fordelt mellem erhvervs- og privatkunder med en overvægt til førstnævnte.

Udlånsfordelingen er illustreret i følgende figur:

Landbrug	19%
Fremstilling	3%
Bygge- og anlæg	6%
Handel	9%
Transport	3%
Finansiering	2%
Ejendomme	11%
Øvrige erhverv	7%
Private	40%

Den største enkeltsektor er landbruget, om end SDA-koncernen under denne sektor har mange forskellige segmenter som svin, pelsavl, kvæg og korn med videre.

SDA-koncernen er bevidst om de særlige problemstillinger, der relaterer sig til landbrugssegmentet, og sørger naturligvis for at følge udviklingen tæt. Dette sker både på det overordnede plan og i forhold til de enkelte kunder, idet det i øvrigt bemærkes, at flertallet af landbrugskunderne er mangeårige kunder og i flere tilfælde kunder gennem flere generationer. Koncernen har således et nært kendskab til landbrugskundernes forretningsmæssige situation.

### Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter beløber sig i første halvår 2010 til 389,7 mio. kr. mod 430,2 mio. kr. i første halvår af 2009. Det svarer til et fald på 9,4 procent.

Der kan på de underliggende poster konstateres et fald i såvel renteindtægter som renteudgifter, ligesom udbytte af aktier mv. er faldet i sammenligning med første halvår 2010. En væsentlig parameter i forhold til de faldende renteindtægter og -udgifter er et fald i koncernens samlede udlån og indlån.

I forhold til rente- og gebyrindtægter bemærkes det i øvrigt, at der har været øgede renteindtægter på obligationsbeholdningen i regi af Danske Andelskassers Bank A/S. Dette hænger sammen med en udvidet obligationsbeholdning på baggrund af et øget

that some financial institutions has received the individual government guarantee on condition of some special terms. It is noted that the government guarantee to the SDA group isn't conditioned with any special terms.

### Loans and deposits

Total loans of the SDA group amount to 89.1 per cent of total deposits and 84.3 per cent of equity. Loans are evenly distributed between business and private customers with an overweight in the first category.

The loan portfolio is illustrated in the figure below:

Agriculture	19%
Manufacturing industry	3%
Building and construction	6%
Trade	9%
Transportation	3%
Financing	2%
Property	11%
Other business sectors	7%
Private	40%

The largest single sector is the agricultural sector even though the SDA group handles many different segments within this sector such as pig breeding, fur farming, cattle breeding and grain cultivation etc.

The SDA group is aware of the special problems associated with the agricultural sector and naturally monitors developments closely. This takes place both at an overall level and in relation to individual customers. It should be noted that many of the agricultural customers have been customers of the bank for many years and, in some cases, for several generations. Consequently, the group has in-depth knowledge of the business situation of its agricultural customers.

### Income statement

In H1 2010, net interest and fees income amounted to DKK 389.7m against DKK 430.2m in H1 2009, representing a fall of 9.4 per cent.

In the underlying items, a fall in both interest income and interest expenses is seen just as share dividends etc. have decreased compared with H1 2010. An important factor in relation to the decreasing interest income and expenses is a fall in total loans and deposits of the group.

The Group would like to mention an increase in the interest income from the bonds holding of Danske Andelskassers Bank



indlånsoverskud i SDA-koncernen, og koncernen er sig bevidst, at der med den udvidede obligationsbeholdning også følger en øget renterisiko.

Posten kursreguleringer er markant forbedret i forhold til første halvår 2009 og beløber sig til 51,1 mio. kr. mod -63,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Kursreguleringerne er i overvejende grad sket i regi af Danske Andelskassers Bank A/S og kan henføres til bankens anlægsaktier, som især omfatter aktieposter i en række samarbejdspartnere inden for den finansielle sektor. De positive kursreguleringer på disse anlægsaktier vidner om en forventet positiv udvikling for flertallet af de virksomheder, koncernen samarbejder med.

Omkostningerne til personale og administration er steget fra 279,9 mio. kr. i første halvår 2009 til 287,4 mio. kr. i første halvår 2010. Det svarer til en stigning på 2,7 procent. Stigningen i omkostningerne er sket trods et fald i det samlede medarbejderantal, men det skal i den forbindelse bemærkes, at fratrædelsesordninger og deslige betyder, at fratrædelser først afspejles i regnskaberne efter en periode.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. beløber sig i første halvår 2010 til 247,4 mio. kr. mod 157,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette nedskrivningsniveau er som tidligere anført utilfredsstillende, og det skal igen understreges, at der naturligvis arbejdes målrettet for at mindske nedskrivningerne. Foruden arbejdet med den eksisterende låneportefølje er der i den forbindelse også sket opstramninger og justeringer i forhold til den interne kreditprocedure, og disse forventes at have effekt på den fremadrettede udlånsportefølje.

Under posten nedskrivninger skal det endvidere bemærkes, at -7,1 mio. kr. kan henføres til gruppevis nedskrivninger, hvor der er en tilbageførsel, mens 13,0 mio. kr. kan henføres til nedskrivninger vedrørende Det Private Beredskab.

Når Andre driftsudgifter i praksis ses uforandret i forhold til første halvår 2009 med 39,6 mio. kr. i indeværende år mod 39,5 mio. kr. i 2009, skyldes det i al væsentlighed, at posten primært udgøres af SDA-koncernens betaling til aftalen om sikring af finansiel stabilitet. Det er den aftale, der også betegnes Bankpakke I, og betalingen beløber sig i første halvår 2010 til 33,1 mio. kr. i regi af SDA og 7,6 mio. kr. i regi af Danske Andelskassers Bank A/S.

#### **Egenkapital og likviditet**

Som en følge af det negative resultat for første halvår 2010 er SDA-koncernens egenkapital blevet påvirket negativt, og egenkapitalen er således opgjort til 1.529,7 mio. kr. pr. 30.06.2010

A/S. The increase is connected with an expansion of the bonds holding due to an increased surplus of deposits in the SDA Group. The Group is aware that the expansion of the bonds holding causes an increase in the interest risk.

The item market value adjustments improved significantly relative to H1 2009 and amounted to DKK 51.1m against DKK -63.6m in the same period last year. The market value adjustments were primarily made in the context of Danske Andelskassers Bank A/S and are attributable to the bank's equity investments, which comprise shareholdings in a number of business partner enterprises in the financial sector, in particular. The positive market value adjustments of these equity investments indicate an expected positive development for the majority of the enterprises with which the group collaborates.

Staff costs and administrative expenses increased from DKK 279.9m in H1 2009 to DKK 287.4m in H1 2010, corresponding to a 2.7 per cent increase. The increase in expenses occurred despite a fall in the total number of employees. In this context, it should, however, be noted that, due to severance programmes etc., the job cuts are not reflected immediately in the financial statements.

In H1 2010, impairment of loans and receivables etc. amounted to DKK 247.4m against DKK 157.9m in the same period last year. As mentioned above, this level of impairment is unsatisfactory, and it is important to stress that targeted efforts are being made to reduce impairments. In addition to the work on the existing loan portfolio, a tightening and adjustments of the internal credit procedure have been carried out, which is expected to affect the loan portfolio in future.

As regards impairments, it should be noted that DKK -7.1m is attributable to groupwise impairment, while DKK 13.0m is attributable to impairment concerning the Danish Contingency Plan.

Other operating expenses are unchanged relative to H1 2009 with DKK 39.6m in the current year against DKK 39.5m in 2009, which is mainly attributable to the fact that the item primarily comprises the SDA group's contribution to the agreement on ensuring financial stability. This agreement is also called Bank Package I, and, in H1 2010, the contribution amounted to DKK 33.1m for SDA and DKK 7.6m for Danske Andelskassers Bank A/S.

#### **Equity and liquidity**

As a result of the negative results for H1 2010, the equity of the SDA group has been adversely affected, and the equity has thus been calculated at DKK 1,529.7m as at 30 June 2010 against

mod 1.624,9 mio. kr. pr. 31.12.2009. Andelskapitalen udgør 27,1 mio. kr. af den samlede egenkapital, og størstedelen af egenkapitalen kan på den baggrund henføres til overførte over-/underskud.

Likviditeten i SDA-koncernen er jf. § 152 i Lov om finansiel virksomhed opgjort til 5,1 mia. kr. pr. 30.06.2010. Det betegnes som tilfredsstillende.

SDA-koncernens solvensprocent er på 11,7 mod et solvenskrav på 8,6 procent, hvilket giver en solvensmæssig overdækning på 3,1 procentpoint. Kernekapitalprocenten er ligeledes på 11,7.

Det er SDA-koncernens ønske og politik, at stabilitet og sikkerhed prioriteres højt. Dette har gennem mange år afspejlet sig i det afbalancerede forhold mellem ind- og udlån, og koncernen er tillige et fortsat solidt pengeinstitut trods de seneste års negative resultater.

Af hensyn til ønsket om fortsat stabilitet hjemtog koncernen som før nævnt senior funding for 1 mia. kr., og SDA-koncernen vil også fremadrettet være et solidt pengeinstitut, idet det dog bemærkes, at soliditet og stabilitet ikke er ensbetydende med stilstand og manglende vilje til at foretage de nødvendige forandringer.

Koncernen er naturligvis opmærksom på udløbet af den ubegrænsede indskydgaranti pr. 30.09.2010, men koncernen føler sig meget komfortabel ved den likviditetsmæssige situation, hvorfor såvel nuværende som nye kunder uden bekymring kan fastholde store som små engagementer med koncernen.

#### **Aktiver og passiver**

Pr. 30.06.2010 har SDA-koncernen en balance på 16.704,3 mio. kr. mod en balance på 16.755,7 mio. kr. pr. 31.12.2009. Det svarer til et fald på 0,3 procent.

Den væsentligste post på aktivsiden er naturligvis udlån, og koncernens samlede udlån er pr. 30.06.2010 opgjort til 9.972,0 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 3,0 procent i forhold til 31.12.2009, hvor det samlede udlån var på 10.283,4 mio. kr.

Faldet i udlån må betegnes som en naturlig følge af blandt andet de makroøkonomiske forhold, og SDA-koncernens justeringer af kreditpolitikken er således ikke opstramninger, der skal ses som anledning til det faldende udlån. Koncernen ønsker fortsat at arbejde som en aktiv del af de markedsområder, andelskasserne og Danske Andelskassers Bank A/S opererer i, når det gælder både ud- og indlån.

DKK 1,624.9m as at 31 December 2009. The share capital amounts to DKK 27.1m of total equity, and, on this basis, the major part of the equity is attributable to retained earnings.

In accordance with Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), the liquidity of the SDA group is calculated at DKK 5.1bn as at 30 June 2010, which is considered satisfactory.

The solvency ratio of the SDA group is 11.7 compared with a solvency requirement of 8.6 per cent, which constitutes a solvency surplus cover of 3.1 percentage points. The core capital ratio is also 11.7.

It is the SDA group's wish and policy to give a high priority to stability, security and solvency. For many years, this has been reflected in its balanced loan/deposit ratio, and the group continues to be a financially sound bank despite the negative results recorded in the past few years.

As mentioned above, the group raised senior funding of DKK 1bn with a view to ensuring continued solvency, and the SDA group will remain a financially sound bank in future. The Board of Directors would like to point out, however, that solvency and stability do not imply stagnation or an unwillingness to make the necessary changes.

The group is, of course, aware of the expiry of the unlimited depositor guarantee on 30 September 2010, but the group feels very comfortable about the liquidity situation, for which reason both existing and new customers should not hesitate to maintain both small and large commitments with the group.

#### **Assets and liabilities**

As at 30 June 2010, the SDA group had a balance sheet total of DKK 16,704.3m against a balance sheet total of DKK 16,755.7m as at 31 December 2009, corresponding to a fall of 0.3 per cent.

The most important item under assets are, of course, loans, and the group's total loans have been calculated at DKK 9,972.0m as at 30 June 2010, corresponding to a fall of 3.0 per cent relative to 31 December 2009 when total loans amounted to DKK 10,283.4m.

The fall in loans is considered to be a natural consequence of the macroeconomic factors, among other things, and the SDA group's adjustments of the credit policy should thus not be seen as a tightening giving rise to the fall in loans. The group wishes to continue to play an active role in the market areas in which



På passiv siden udgør indlån den væsentligste post. SDA-koncernens samlede indlån er pr. 30.06.2010 opgjort til 11.196,6 mio. kr. mod 11.630,8 mio. kr. ultimo 2009. Det svarer til et fald på 3,7 procent, og en væsentlig baggrund for dette fald skal findes i udløbet af forskellige højt forrentede men tidsbegrænsede indlånskonti i løbet af foråret 2010.

Den væsentligste forandring på passiv siden derudover ses på posten Udstedte obligationer, hvor førnævnte hjemtagning af senior funding via udstedelse af obligationer ses som en stigning på 1.000,0 mio. kr.

#### **Medarbejdere**

SDA-koncernen beskæftiger pr. 30.06.2010 636 medarbejdere, hvilket svarer til en nedgang på 23 personer sammenlignet med ultimo 2009.

Primo april 2010 tiltrådte Jan Pedersen som ny viceadministrerende direktør i Sammenslutningen Danske Andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S, hvorefter direktionen udgøres af administrerende direktør, Vagn T. Raun og Jan Pedersen.

#### **Forventninger til 2010**

Begyndelsen af 2010 har budt på forskelligartede tendenser for den makroøkonomiske udvikling i verden. Forskellige økonomiske indikatorer viser således forskellige retningslinjer for den resterende del af 2010 tillige med 2011, og dette stiller øgede krav til driften af virksomheder. Også inden for den finansielle sektor.

Det er imidlertid SDA-koncernens vurdering, at økonomien generelt vil udvikle sig positivt i de kommende år, men dette vil ske i lav hastighed, og det må ventes, at eksempelvis ledigheden vil stige gennem 2010.

Fra politisk side sker der økonomiske opstramninger i Danmark såvel som store dele af resten af verden, og dette vil i lighed med de økonomiske konjunkturer påvirke resultatet for SDA-koncernen.

På den baggrund og som følge af resultatet for første halvår 2010 forventes det, at årsresultatet for 2010 vil være i intervallet -100 til -130 mio. kr.

the cooperative banks and Danske Andelskassers Bank A/S operate, both in terms of loans and deposits.

The most important item under equity and liabilities is deposits. Total loans of the SDA group was calculated at DKK 11,196.6m as at 30 June 2010 against DKK 11,630.8m at the end of 2009, corresponding to a fall of 3.7 per cent. The most important reason for this fall is the expiry in spring 2010 of various temporary deposit accounts carrying high interest.

Another very important change under equity and liabilities is seen under the item bonds issued where the above-mentioned raising of senior funding through the issue of bonds constitutes an increase of DKK 1,000.0m.

#### **Employees**

As at 30 June 2010, the SDA group had 636 employees which implies a drop equalling 23 persons compared to the end of 2009.

At the beginning of April 2010, Jan Pedersen was appointed new deputy managing director of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks and Danske Andelskassers Bank A/S after which the Board of Executives consists of Vagn T. Raun, Managing Director, and Jan Pedersen.

#### **Outlook for 2010**

The beginning of 2010 has seen different macroeconomic trends in the world. Different financial indicators thus point in different directions for the remaining part of 2010 and for 2011, and this poses new challenges for the management of businesses, also within the financial sector.

However, the SDA group believes that the economy will generally develop positively in the coming years, but at a slow pace. Furthermore, unemployment is for example expected to rise during 2010.

Politically, budgets are being cut in Denmark and in many other parts of the rest of the world, and, together with the economic cycles, this will affect the results of the SDA group.

As a result of this and the results of the first half of 2010 the Group expects the results of FY 2010 to be between DKK -100m and DKK -130m.

# Anvendt regnskabspraksis

## / Accounting policies

### Generelt

Sammenslutningen Danske Andelskassers og koncernens halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse med tilhørende vejledninger samt i overensstemmelse med god regnskabsskik.

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, og herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger. Dog indregnes værdistigninger på domicilejendomme direkte på egenkapitalen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige, og når de kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for S sammenslutningen Danske Andelskasser og de tilknyttede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet elimineres koncerninterne renter, udbytter og andre driftsposter samt interne mellemværender, garantier og kapitalbesiddelser. Der foretages ikke eliminering af avancer og tab ved overdragelse af valuta og værdipapirer m.v., idet transaktionerne er sket på normale markedsvilkår. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

### General

The interim report for the first half year The Danish Amalgamation of Cooperative Banks and the consolidated annual report have been presented in accordance with the accounting provisions laid down in the Danish Financial Business Act (lov om finansiel virksomhed), the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements (Regnskabsbekendtgørelsen) prepared by the Danish Financial Supervisory Board with accounting standards as well as in accordance with generally accepted accounting principles.

The interim report for the first half year is presented in Danish kroner.

The accounting policies have been unchanged relative to last years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Sale and purchase of financial instruments are recognised at the transaction date.

Assets are recognised in the balance sheet when it, as a result of an earlier event, is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when they are likely to occur and can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at fair value. However, on initial recognition, property, plant and equipment and intangible assets are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### Consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Danish Amalgamation of Cooperative Bank and its group enterprises. The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of items of a similar nature. On consolidation, intercompany interest, dividends and other operating items as well as intercompany balances, warranties and capital holdings are eliminated. Proceeds and losses from the transfer of currency and securities etc. have not been eliminated as such transactions have been made at arm's length. All financial statements used for consolidation

## Resultatopgørelsen

### Rente, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes og periodiseres fuldt ud i resultatopgørelsen.

Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af udlånet, indregnes som en del af udlånets amortiserede kostpris. Renteindtægter af udlån afspejler dermed den effektive rente på udlån.

Der foretages tilbageførsel af tilskrevne renter på lån, hvor der er foretaget hel eller delvis nedskrivning.

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale bidrag og pensioner mv. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratiale, indregnes i takt med at de præsteres. Hvis der er mere end 12 måneder til forfald, tilbagediskonteres forpligtelsen til nutidsværdi.

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

Herudover er der indgået ydelsesbaserede ordninger for direktionen, hvor der ved pensionering er pligt til at betale en bestemt ydelse. Forpligtelsen opgøres ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

are prepared in accordance with the accounting policies of the parent.

## Income statement

### Interest, fees and commissions

Interest income and expenses are recognised and accrued in full in the income statement.

Commissions and fees which are an integrated part of the effective rate of interest on the loan are recognised as part of the amortised cost of the loan. Interest income from loans thus reflects the effective rate of interest on loans.

Reversal is made of interest credited on loans, for which write-downs, in whole or in part, are made.

Commissions and fees which form part of an ongoing service are accrued over the term of the service.

Other fees are recognised in the income statement at the transaction date.

### Staff costs and administrative expenses

Staff costs comprise salaries and wages as well as social contributions and pensions etc. Expenses for bonuses and benefits for the employees, including anniversary bonuses, are recognised as incurred. In connection with payables falling due after more than twelve months, the liability is discounted back to fair value.

Contribution-based pension schemes have been agreed with the majority of the employees. In the contribution-based schemes, fixed contributions are paid in, and there is no obligation to make further contributions.

In addition to this, defined benefit schemes have been agreed with the Board of Executives, involving an obligation to pay a defined benefit on retirement. The obligation is determined on the basis of actuarial discounting back of pension obligations to fair value.

### Tax

The tax for the year, which consists of current tax and changes in deferred tax, is recognised in the income statement with the portion attributable to the profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Moderselskabet er sambeskattet med alle virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Skatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til selskabernes positive såvel som negative skattepligtige indkomst.

## Balancen

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

### Udlån

Børsnoterede udlån og udlån, der indgår i en handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Øvrige udlån indregnes til amortiseret kostpris, der svarer til nominal restgæld med fradrag eller tillæg af transaktionsudgifter, der indregnes som en integreret del af lånets effektive afkast, og med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

Nedskrivning og hensættelser til tab foretages, når der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlån, som kan måles pålideligt. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet, herunder realisationsværdien af eventuelle sikkerheder. Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelle effektive rente.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- Låntager ydes lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- Det er sandsynlig, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion

Alle udlån uanset størrelse med objektiv indikation for værdiforringelse er gennemgået.

Current tax payable and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax is calculated on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

The parent is taxed jointly with all companies in which it exercises a controlling influence. The tax liability is divided between the jointly taxed companies in proportion to the positive or negative taxable income of such companies.

## Balance sheet

### Receivables from credit institutions and central banks

Receivables from credit institutions and central banks comprise receivables from other credit institutions and time deposits in central banks.

The item is measured at fair value.

### Loans

Listed loans and loans that are part of a trading portfolio are measured at fair value. Other loans are recognised at amortised cost corresponding to the nominal value of the outstanding debt less or plus transaction expenses which are recognised as an integrated part of the effective return on the loan and less write-downs for bad debts which have occurred, but which have not yet been realised.

Write-downs and provisions for bad debts are made when an objective indication of impairment exists and the event in question has an impact on the size of the expected payments from loans which can be measured reliably. Write-downs are made by an amount corresponding to the difference between the carrying amount before the write-down and the fair value of the expected future loan payments, including the realisable value of any collateral. For the calculation of the fair value, the originally fixed effective rate of interest is used for fixed-interest loans and the current effective rate of interest is used for variable-interest loans.

An objective indication of impairment of a loan exists when one or more of the following events have occurred:

- The borrower is in serious financial difficulties
- The borrower is in breach of contract, e.g. he has failed to pay instalments and interest

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

Den gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervs-kunder, idet erhvervs-kunderne er underopdelt i branchegrupper.

Den gruppevis vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tidsdata for hele pengeinstitutsektoren. Vi har derfor vurderet hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for egen udlånsportefølje

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevis nedskrivning. De tilpassede estimater er yderligere korrigeret for at tage højde for det ændrede konjunkturforløb.

For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

### **Obligationer**

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

### **Aktier**

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Il-

- The borrower is granted reliefs in respect of the loan terms, which would not have been granted if it had not been for the financial difficulties of the borrower
- The borrower is likely to enter into liquidation or be party to some other form of financial reorganisation

All loans, irrespective of size, with an objective indication of impairment have been reviewed.

Loans which have not been written down individually form part of a group assessment of the need for write-down. The group assessment is made of groups of loans with similar characteristics in terms of credit risk. The group write-down is to identify any deterioration of the payments pattern of the group in question due to changes in circumstances which are known to be related to the extent of the group's failure to pay.

For loans and receivables which have not been written down individually, a group assessment is made of whether an objective indication of impairment exists for the group.

The group assessment is made of groups of loans and receivables with similar characteristics in terms of credit risk. Eleven groups are applied: one group of public authorities, one group of private customers and nine groups of business customers, the latter being divided into industry groups.

The group assessment is based on a segmentation model developed by The Association of Local Banks, Savings Banks and Cooperative Banks in Denmark, which is in charge of the ongoing maintenance and development. The segmentation model lays down the relationship between losses realised in the individual groups and a number of significant explanatory macroeconomic variables through a linear regression analysis. The explanatory macroeconomic variables comprise unemployment, housing prices, interest rates, number of liquidations/forced sales etc.

In general, the calculation of the macroeconomic segmentation model is based on data on losses for the entire banking sector. Consequently, we have assessed whether the model estimates reflect the credit risk associated with our own loan portfolio.

The assessment has resulted in an adaptation of the model estimates to the bank's own business, according to which the adapted estimates form the basis of the calculation of the group write-down. Furthermore, the adapted estimates have been corrected to take the changed economic trends into consideration.

likvide aktier eller unoterede kapitalandele måles til kostpris eller beregnet dagsværdi.

#### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige ejede andel af virksomhedernes egenkapital ultimo regnskabsåret.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat. Der korrigeres for koncerninterne avancer.

Nettopskrivning af kapitalandele overføres til andre reserver under egenkapitalen.

#### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### **Materielle aktiver**

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug.

Each group of loans and receivables results in an estimate which reflects the percentage impairment associated with a specific group of loans and receivables at the balance sheet date. By comparing the current loss risk of the individual loan with the original loss risk of such loan and the loss risk of the loan at the beginning of the current accounting period, the contribution of the individual loan to the group write-down is calculated. The write-down is calculated as the difference between the carrying amount and the discounted value of the expected future payments.

#### **Bonds**

Bonds traded on the active markets are measured at fair value. The fair value is determined in accordance with the closing price for the specific market at the balance sheet date.

#### **Shares**

Shares traded on the active markets are measured at fair value. The fair value is determined in accordance with the closing price at the balance sheet date. Illiquid shares or unlisted investments are measured at cost or calculated fair value.

#### **Investments in group enterprises and associates**

Investments in group enterprises and associates are recognised and measured according to the equity method at the proportionate share of the investment in the equity of the enterprises at the end of the financial year.

The company's proportionate share of the profit or loss after tax of the enterprises is recognised in the income statement. Intercompany proceeds are eliminated.

Net revaluation of investments is transferred to other reserves under equity.

#### **Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

#### **Property, plant and equipment**

On initial recognition, property, plant and equipment are measured at cost. Cost comprises the acquisition price, any costs directly related to the acquisition and the costs of preparing the asset up until such time as the asset is available for use.

On initial recognition, domicile properties are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is according to the straight-line method over the expected useful lives of the assets which are 25-50 years for buildings and 10-20 years for rebuilding costs.





Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, der for bygninger er fastsat til 25-50 år og for ombygningsudgifter til 10-20 år.

Dagsværdien på domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav indgår. Koncernen anvender egen værdiansættelsesmodel til fastsættelse af dagsværdien. Modellen bygger på en geografisk opdeling af ejendommen, hvor den skønnede markedsleje i det pågældende område indgår. Afkastkravet tager udgangspunkt i renten på en realkreditobligation med 30 års løbetid, med tillæg på 0,25% - 5,00% afhængig af ejendommens geografiske placering. Eksterne eksperter anvendes til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde.

Stigninger i domicilejendommenes dagsværdi indregnes direkte under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på grundlag af den opskrevne værdi. Midlertidigt overtagne grunde og ejendomme overtaget ved afvikling af engagementer er værdiansat til en forsigtig skønnet handelsværdi.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineær afskrivning over en forventet brugstid på mellem 3 - 5 år.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til 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 til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Hensættelser til tab på garantier foretages, når der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivning foreta-

The fair value of domicile properties is calculated according to the return on capital method comprising rent income, costs and return requirements. The group applies its own valuation model for the fixing of the fair value. This model is based on a geographic division of the properties, including the estimated market rent of the area in question. The return requirement is based on the interest on a mortgage credit bond with a term to maturity of 30 years plus 0.25-5.00%, depending on the geographical location of the property. In special cases, external experts are used for the fixing of the fair value.

Increases in the fair value of the domicile properties are recognised directly under revaluation reserve under equity. Reductions in the value are recognised in the income statement, unless in the event of reversal of revaluations previously made. Depreciation and amortisation are carried out on the basis of the revalued price.

Land and properties acquired on a temporary basis following the settlement of commitments are measured at a prudently estimated fair value.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is according to the straight-line method over an expected useful life of 3-5 years. Minor acquisitions are expensed in the year of acquisition.

#### **Prepayments and deferred income**

Prepayments under assets comprise costs incurred in respect of the coming financial year. Deferred income under liabilities comprises income in respect of the coming financial year. Prepayments and deferred income are measured at cost.

#### **Provisions**

Warranties and other liabilities which are uncertain as to size or time of settlement are recognised as provisions when it is probable that financial resources will flow from the company and such liabilities can be measured reliably. The liability is determined at the fair value of the costs necessary to realise the liability.

Provisions for warranty losses are made when an objective indication of impairment exists. Write-downs are made by an amount corresponding to the difference between the carrying amount before the write-down and the fair value of the expected future loan payments. Warranties are, however, not measured at a value lower than the commission received for the warranty accrued over the warranty period.

ges med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget for garantien periodiseret over garantiperioden.

#### **Efterstillede kapitalindskud**

Efterstillede kapitalindskud indregnes til amortiseret kostpris.

#### **Afledte finansielle instrumenter.**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

#### **Mellemværender i fremmed valuta**

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

#### **Subordinated debt**

Subordinated debt is recognised at amortised cost.

#### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are measured at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other assets and other liabilities and equity.

The rules laid down in the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements on the hedging of financial instruments have not been applied.

#### **Foreign currency transactions**

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates applicable at the transaction date. Receivables, liabilities other than provisions and other monetary items denominated in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment or the exchange rate at the balance sheet date, respectively, are recognised in the income statement as market value adjustments.



# Resultatopgørelse

## / Income statement

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009
Renteindtægter / Interest income	1	340.546	441.782	400.436	493.323
Renteudgifter / Interest expenses	2	106.036	168.120	124.771	180.661
<b>Netto renteindtægter / Net interest income</b>		<b>234.510</b>	<b>273.662</b>	<b>275.771</b>	<b>312.662</b>
Udbytte af aktier mv / Share dividend etc.		0	0	1.208	16.736
Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income	3	92.857	86.899	117.050	102.508
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / Fees and commission paid		3.710	3.966	4.370	1.721
<b>Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income</b>		<b>323.657</b>	<b>356.595</b>	<b>389.659</b>	<b>430.185</b>
Kursreguleringer / Value adjustments	4	1.890	1.226	51.065	-63.611
Andre driftsindtægter / Other operating income		6.270	1.723	6.516	528
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	5	257.873	251.156	287.438	279.889
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets		7.545	7.583	8.069	8.807
Andre driftsudgifter / Other operating expenses		33.776	34.736	39.614	39.507
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv / Write-down of loans and receivables etc.	6	241.567	153.967	247.396	157.865
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises		62.633	-30.027	5.995	5.365
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>		<b>-146.311</b>	<b>-117.925</b>	<b>-129.282</b>	<b>-113.601</b>
Skat / Tax		-51.764	-34.577	-34.735	-30.253
<b>Årets resultat / Net profit for the year</b>		<b>-94.547</b>	<b>-83.348</b>	<b>-94.547</b>	<b>-83.348</b>

# Balance - Aktiver

/ Balance sheet - Assets

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		30.6.2010	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009
<b>Aktiver / Assets</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		107.720	113.077	116.432	228.867
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		3.428.693	2.919.747	2.057.557	1.871.981
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		9.183.324	9.246.516	9.971.968	10.283.414
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>		9	8	3.146.376	3.074.841
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>		103.774	101.677	662.570	644.655
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		22.346	22.104	132.193	126.196
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>		1.152.334	1.089.943	0	0
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>		95.872	97.568	160.781	162.415
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>		33.710	39.095	36.826	42.371
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		22.723	14.674	35.238	14.392
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>		142.258	90.494	147.922	113.568
Aktiver i midlertidig besiddelse / <i>Assets acquired on a temporary basis</i>		29.267	19.861	47.323	25.667
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		56.936	42.619	169.221	149.238
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		15.706	14.949	19.888	18.073
<b>Aktiver i alt / <i>Total assets</i></b>		<b>14.394.672</b>	<b>13.812.332</b>	<b>16.704.295</b>	<b>16.755.678</b>

# Passiver - Balance

/ Liabilities and equity - Balance sheet

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009
<b>Passiver / Liabilities and equity</b>					
<b>Gæld / Payables</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Payables to credit institutions and central banks		275.152	228.503	1.825.717	2.467.158
Indlån og anden gæld / Deposits and other payables		10.889.884	11.312.950	11.196.585	11.630.765
Udstedte obligationer / Bonds issued at amortised cost		1.012.790	12.826	1.016.959	17.003
Andre passiver / Other liabilities		178.174	142.072	291.054	204.882
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income		0	0	1.549	2.024
<b>Gæld i alt / Total payables</b>		<b>12.356.000</b>	<b>11.696.351</b>	<b>14.331.864</b>	<b>14.321.832</b>
<b>Hensatte forpligtelser / Provisions</b>					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / Provisions for pensions and similar liabilities		16.903	13.408	40.179	35.971
Hensættelser til tab på garantier / Provisions for warranty losses		89.379	74.964	99.282	82.649
Andre hensatte forpligtelser / Other provisions		5.074	5.071	6.837	6.834
<b>Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions</b>		<b>111.356</b>	<b>93.443</b>	<b>146.298</b>	<b>125.454</b>
Efterstillede kapitalindskud / Total subordinated debt	7	397.605	397.605	696.422	683.459
<b>Egenkapital / Equity</b>					
Andelskapital / Share capital		27.117	27.792	27.117	27.792
Opskrivningshenlæggelser / Revaluation reserve		4.834	4.834	4.834	4.834
Andre reserver / Other reserves		964.016	901.383	0	0
Overført overskud eller underskud / Retained earnings		533.744	690.924	1.497.760	1.592.307
<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>	8	<b>1.529.711</b>	<b>1.624.933</b>	<b>1.529.711</b>	<b>1.624.933</b>
<b>Passiver i alt / Total liabilities and equity</b>		<b>14.394.672</b>	<b>13.812.332</b>	<b>16.704.295</b>	<b>16.755.678</b>

# Påtegninger

## / Management's statement and auditor's report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2010 for Sammenslutningen Danske Andelskasser og koncernen.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vor opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af Sammenslutningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af Sammenslutningens og koncernens aktiviteter for perioden 1. januar 2010 – 30. juni 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Sammenslutningens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Sammenslutningen og koncernen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 16. august 2010

### Direktionen

Vagn T. Raun

Jan Pedersen

### Bestyrelsen

Jakob Fastrup, formand

Jens Jørgensen Hald, næstformand

Kenneth Clausen

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Herluf Lund

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Poul Weber

The Board of Directors and the Board of Executives have on this day considered and adopted the interim report for the half of 2010 of The Danish Amalgamation of Cooperative Banks and the group.

This interim report has been presented in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc.

In our opinion the interim report give a true and fair view of The Amalgamation and The Groups assets, liabilities and financial position as of 30 June 2010 and of the results of The Amalgamation and The Groups operations for the period 1 January 2010 – 30 June 2010.

We believe that the management's review gives a true and fair view of the development in The Amalgamation and The Groups operations and financial affairs, the results for the period and the financial position as well as a description of the most significant risks and elements of uncertainty, which may affect the Amalgamation and The Group.

The interim report has not been audited or reviewed.

Hammershøj, 16 August 2010

### Board of Executives

Vagn T. Raun

Jan Pedersen

### Board of Directors

Jakob Fastrup, formand

Jens Jørgensen Hald, næstformand

Kenneth Clausen

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Poul Weber



# Noter

/ Notes

Note 1	Renteindtægter / <i>Interest income</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
		30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009
	1.000 kr. / <i>DKK '000</i>				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	11.355	23.357	10.074	19.523
	Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	328.689	413.613	343.334	437.036
	Obligationer / <i>Bonds</i>	0	4.735	44.095	31.737
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments</i>	501	0	2.629	4.623
	Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>	245	0	702	5.350
	Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>	256	0	528	163
	Andre kontrakter / <i>Other contracts</i>	0	0	1.399	-890
	Øvrige renteindtægter / <i>Other interest income</i>	1	77	304	404
	I alt renteindtægter / <i>Total</i>	340.546	441.782	400.436	493.323
Note 2	Renteudgifter / <i>Interest expenses</i>				
	Kreditinstitutter og centralbanker / <i>Credit institutions and central banks</i>	4.398	26.048	15.930	21.999
	Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	79.465	141.903	81.703	146.514
	Udstedte obligationer / <i>Bonds issued</i>	774	-166	863	-229
	Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	21.393	0	26.163	11.916
	Øvrige renteudgifter / <i>Other interest expenses</i>	6	-3	6	-3
	I alt renteudgifter / <i>Total</i>	106.036	168.120	124.665	180.661
Note 3	Gebyr- og provisionsindtægter / <i>Fees and commission income</i>				
	Værdipapirhandel og depoter / <i>Securities trading and deposits</i>	4.540	4.459	34.171	24.769
	Betalingsformidling / <i>Payment services</i>	5.814	8.205	6.593	8.914
	Lånesagsgebyrer / <i>Loan transaction fees</i>	16.704	13.525	16.808	13.761
	Garantiprovision / <i>Warranty provision</i>	16.718	16.750	17.512	17.333
	Øvrige gebyrer og provisioner / <i>Other fees and commission</i>	49.081	43.960	41.966	37.731
	I alt gebyr- provisionsindtægter / <i>Total</i>	92.857	86.899	117.050	102.508
Note 4	Kursreguleringer / <i>Value adjustments</i>				
	Obligationer / <i>Bonds</i>	127	-46	42.196	-7.111
	Aktier / <i>Shares etc.</i>	8	-5	10.767	-59.695
	Valuta / <i>Currency</i>	1.755	1.277	-2.571	1.182
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments</i>	0	0	673	2.013
	I alt kursreguleringer / <i>Total</i>	1.890	1.226	51.065	-63.611

**Note 5 Udgifter til personale og administration /  
Staff costs and administrative expenses**

1000 kr. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	30.6.2010	30.6.2003	30.6.2010	30.6.2009
Personaleudgifter / <i>Staff costs</i>	151.402	148.028	176.946	173.416
Øvrige administrationsudgifter / <i>Other administrative expense</i>	106.471	103.128	110.492	106.473
<b>I alt / Total</b>	<b>257.873</b>	<b>251.156</b>	<b>287.438</b>	<b>279.889</b>
Personaleudgifter: / <i>Staff costs</i>				
Lønninger / <i>Wages and salaries</i>	121.363	120.631	140.103	139.307
Pensioner / <i>Pension</i>	16.753	13.945	20.726	17.905
Udgifter til social sikring / <i>Social security expenses</i>	13.286	13.452	16.117	16.204
<b>I alt / Total</b>	<b>151.402</b>	<b>148.028</b>	<b>176.946</b>	<b>173.416</b>
Øvrige administrationsudgifter / <i>Other administrative expenses</i>	106.471	103.128	110.492	106.473
<b>I alt personale og administration / Total</b>	<b>257.873</b>	<b>251.156</b>	<b>287.438</b>	<b>279.889</b>

**Note 6 Nedskrivninger på udlån mv. / Write-downs of and provisions for loans and warranties**

Individuelle nedskrivninger/hensættelser: / <i>Individual write-downs:</i>				
Nedskrivning/hensættelse primo / <i>Write-downs, beginning of year</i>	681.736	311.042	833.386	404.498
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / <i>Write-downs and value adjustments during the year</i>	321.464	176.923	331.714	182.547
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / <i>Reversal of write-downs made in respect of previous financial years</i>	67.783	37.536	70.635	40.752
Andre bevægelser / <i>Other changes</i>	274	7.428	613	7.761
Endeligt tabt / <i>Uncollective bad debts (written off)</i>	9.703	12.586	9.703	12.586
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo / <i>Write-downs, end of year</i></b>	<b>925.988</b>	<b>445.271</b>	<b>1.085.375</b>	<b>541.468</b>
Gruppevise nedskrivninger / <i>Group write-downs:</i>				
Nedskrivning/hensættelse primo / <i>Write-downs, beginning of year</i>	41.923	25.823	45.575	27.626
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / <i>Write-downs and value adjustments during the year</i>	7.843	27.930	8.449	29.736
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / <i>Reversal of write-downs made in respect of previous financial years</i>	12.489	8.592	14.416	8.899
Andre bevægelser / <i>Other changes</i>	742	-266	785	-249
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo / <i>Write-downs, end of year</i></b>	<b>38.019</b>	<b>44.895</b>	<b>40.393</b>	<b>48.214</b>

**Note 7**

1.000 kr. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009
<i>Driftspåvirkning / Write down effect on income statement</i>				
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / <i>Write-downs and value adjustments during the year</i>	329.307	204.853	340.163	212.283
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / <i>Reversal of write-downs made in respect of previous financial years</i>	80.272	46.128	85.051	49.651
Andre bevægelser / <i>Other changes</i>	7.576	5.191	7.811	5.295
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet / <i>Uncollected bad debts (written off) for which individual write-downs/provisions have not been made</i>	833	-985	833	-1.090
Indgået på tidligere afskrevne fordringer / <i>Received in respect of bad debts written off</i>	725	552	738	562
<b>I alt / Total</b>	<b>241.567</b>	<b>153.967</b>	<b>247.396</b>	<b>-157.865</b>

**Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt**

	Nominel	Rentesats	Renter	Udløbsdato
NOK	320.000	Variabel	4.770	7.2.2014
Hybrid kernekapital Bankpakke II	400.000	Variabel	21.393	9.10.2014

**Note 8**

Egenkapital / Equity	SDA / SDA		Koncern / Group	
	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009
1.000 kr. / DKK '000				
Egenkapital primo / <i>Equity beginning of year</i>	1.624.933	1.824.831	1.624.933	1.824.831
Ændring andelskapital / <i>Share capital changes</i>	-675	-353	-675	-353
Ændring opskrivningshenlæggelser /	0	-3.765	0	-3.765
Periodens resultat / <i>Net profit for the period</i>	-94.547	-83.348	-94.547	-83.348
<b>Egenkapital ultimo / <i>Equity as of 30 June 2010</i></b>	<b>1.529.711</b>	<b>1.741.130</b>	<b>1.529.711</b>	<b>1.741.130</b>
Solvens / <i>Solvency</i>	14,1%	14,3%	11,7%	11,6%

**Note 9**

<b>Ikke-balanceførte poster / Off balance sheet items</b>				
Garantier / <i>Warranties</i>	3.196.135	3.739.295	2.848.732	3.221.198
Eventualforpligtelser / <i>Contingent liabilities</i>	0	0	0	0
<b>Ikke-balanceførte poster i alt / Total</b>	<b>3.196.135</b>	<b>3.739.295</b>	<b>2.848.732</b>	<b>3.221.198</b>

**Note 10**

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede / <i>Average number of employees converted into full-time employees</i>	535	555	636	659
---	-----	-----	-----	-----

# Femårsoversigt

/ Financial highlights and ratios for the past five years

1.000 DKK / DKK '000	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Hovedtal: / Financial highlights</b>					
Netto- rente og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	323.657	356.595	307.886	283.401	265.870
Kursreguleringer / <i>Markets value adjustments</i>	1.890	1.226	775	603	1.028
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	257.873	251.156	242.888	211.917	193.309
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender / <i>Write-down of loans and receivables</i>	241.567	153.967	-15.723	5.790	-4.246
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	62.633	-30.027	-75.260	165.230	64.925
Periodens resultat / <i>Net profit of the period</i>	-94.547	-83.348	-45.276	217.508	117.313
Udlån / <i>Loans</i>	9.183.324	9.701.562	9.543.361	8.333.856	7.203.636
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.529.712	1.741.130	2.067.482	2.074.956	1.569.847
Aktiver i alt / <i>Total</i>	14.394.672	13.777.024	13.778.719	11.983.688	9.868.669

## 5 års nøgletal: / Ratios for the past five years

Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	13,9%	12,5%	14,2%	13,2%	12,1%
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	14,0%	12,6%	14,3%	13,1%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-9,3%	-6,6%	-0,5%	12,1%	9,2%
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-6,0%	-4,7%	-1,0%	11,1%	7,8%
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,73	0,74	0,96	2,10	1,70
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Valutaposition / <i>Currency position</i>	0,0%	0,8%	3,6%	3,0%	0,0%
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	92,4%	89,9%	96,8%	100,0%	101,5%
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	6,0	5,6	4,7	4,0	4,6
Halvårets udlånsvækst / <i>Growth in loans for the half year</i>	-0,7%	-1,8%	7,5%	8,9%	13,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	83,4%	58,7%	43,7%	30,0%	10,9%
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	17,0%	27,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage for the year</i>	1,9%	1,1%	0,2%	0,0%	0,0%

# Femårsoversigt koncern

/ Financial highlights and ratios for the past five years - Group

1.000 DKK / DKK '000	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Hovedtal: / Financial highlights</b>					
Netto- rente og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	389.659	430.185	384.671	372.444	166.529
Kursreguleringer / <i>Markets value adjustments</i>	51.065	-63.611	-73.606	134.431	201.377
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	287.438	279.889	274.466	258.180	221.361
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender / <i>Write-down of loans and receivables</i>	247.396	157.865	11.575	4.409	-2.371
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	5.995	5.365	-15.114	7.162	9.133
Periodens resultat / <i>Net profit of the period</i>	-94.547	-83.348	-45.276	217.508	117.313
Udlån / <i>Loans</i>	9.971.968	10.734.946	10.616.429	9.795.443	7.904.941
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.529.712	1.741.130	2.067.482	2.051.876	1.569.847
Aktiver i alt / <i>Total</i>	16.704.296	16.405.520	15.558.334	14.471.954	12.616.468

## 5 års nøgletal: / Ratios for the past five years

Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	11,7%	12,5%	14,2%	13,2%	12,1%
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	11,7%	12,6%	14,3%	13,1%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-8,2%	-6,6%	-0,5%	12,1%	9,2%
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-6,0%	-4,7%	-1,0%	11,1%	7,8%
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,78	0,74	0,96	2,10	1,70
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	2,8%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Valutaposition / <i>Currency position</i>	8,9%	0,8%	3,6%	3,0%	0,0%
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	84,3%	89,9%	96,8%	100,0%	101,5%
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	6,5	5,6	4,7	4,0	4,6
Halvårets udlånsvækst / <i>Growth in loans for the half year</i>	-3,0%	-1,8%	7,5%	8,9%	13,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	192,2%	58,7%	43,7%	30,0%	10,9%
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	51,0%	44,3%	18,4%	12,3%	24,9%
Nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage for the year</i>	1,8%	1,1%	0,2%	0,0%	0,0%

# Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser / Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks

## 1. Andelskassen Alssund

Storegade 43, 6440 Augustenborg. Tlf. 87 99 35 00  
Direktør: Niels Møller  
Filialer: Sundeved, Gl. Landevej 4, 6400 Sønderborg. Tlf. 87 99 36 45  
Nordborg, Stationsvej 2, 6430 Nordborg. Tlf. 87 99 59 59  
Gråsten, Borggade 7 tv., 6300 Gråsten Tlf. 87 99 38 38

## 2. Andelskassen Fyn

Svendborgvej 8, 5772 Kværndrup. Tlf. 87 99 52 60  
Direktør: Alex B. Pedersen  
Filialer: Stenstrup, Stationsvej 15B, 5771 Stenstrup. Tlf. 87 99 55 10  
Ringe, Østergade 1, 5750 Ringe. Tlf. 87 99 55 40  
Gislev, Fåborgvej 6A, 5854 Gislev. Tlf. 87 99 35 20  
Odense, Vestre Stationsvej 21, 5000 Odense C, Tlf. 87 99 59 30

## 3. Andelskassen Himmerland

Hannerupvej 267, Hvilsom, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 39 60  
Direktør: Niels Møller Holm  
Filialer: Mejlby, Solsiden 5, 9610 Nørager. Tlf. 87 99 39 75  
Aars, Kimbrergården, Søndergade 22, 9600 Aars. Tlf. 87 99 39 85  
Brøndum, Ålborgvej 140, Brøndum, 9670 Løgstør. Tlf. 87 99 53 20

## 4. Andelskassen Midtvest

Ikast, Strøget 36, 7430 Ikast. Tlf. 87 99 37 00  
Direktør: J. Thøger Christiansen  
Filialer: Bording, Bredgade 11, 7441 Bording. Tlf. 87 99 37 15  
Vorgod, Bardevej 10, Vorgod, 6920 Videbæk. Tlf. 87 99 37 45  
Tarm, Storegade 41, 6880 Tarm. Tlf. 87 99 39 30  
Bork, Tarmvej 135, Obling, 6893 Hemmet. Tlf. 87 99 39 20  
Skjern, Bredgade 72, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 85  
Holstebro, Hostrupsvej 6, 7500 Holstebro Tlf. 87 99 53 00

## 5. Andelskassen Midtthy

Svinget 1, Koldby, 7752 Snedsted. Tlf. 87 99 54 80  
Direktør: Kresten Pejtersen

## 6. Andelskassen Norddjurs

Dolmervej 4, Voldby, 8500 Grenå. Tlf. 87 99 35 10  
Direktør: Lene Nielsen

## 7. Andelskassen Nordøstjylland

Hobro, Adelgade 30 B, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 35  
Direktør: Lars Danmark  
Filialer: Arden, Jernbanegade 3, 9510 Arden. Tlf. 87 99 35 55  
Hadsund, Storegade 44, 9560 Hadsund. Tlf. 87 99 36 25  
Aalborg, Ved Stranden 22, 2. tv, 9000 Aalborg. Tlf. 87 99 57 60

## 8. Andelskassen Sydvestjylland

Storegade 6, 6753 Agerbæk. Tlf. 87 99 35 90  
Direktør Michael D. Jørgensen  
Filialer: Årre, Skolegade 9, 6818 Årre. Tlf. 87 99 35 75  
Grimstrup, Egedalvej 7B, 6818 Årre. Tlf. 87 99 35 65  
Esbjerg, Torvegade 65, 6700 Esbjerg, Tlf. 87 99 59 20

## 9. Andelskassen Sønderjylland

Rønhaveplads 19, 6400 Sønderborg. Tlf. 87 99 55 85  
Direktør: Carsten Miang  
Filialer: Høruphav, Sdr. Landevej 225A, 6470 Sydals. Tlf. 87 99 55 70  
Tandslet, Mommarkvej 279-281, 6470 Sydals. Tlf. 87 99 56 00  
Tinglev, Hovedgaden 47, 6360 Tinglev. Tlf. 87 99 55 55  
Rens, Rens Bygade 15A, 6372 Bylderup-Bov. Tlf. 87 99 55 50

## 10. Andelskassen Varde

Kærgårdsvej 12, Nordenskov, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 70  
Direktør: Gert Hansen  
Filial: Ansager, Torvet 11, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 57 05  
Grindsted, Nørregade 8, 7200 Grindsted. Tlf. 87 99 35 35  
Oksbøl, Vestergade 17, 6840 Oksbøl. Tlf. 87 99 36 65  
Varde, Otto Frellos Plads 4, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 90  
Ølgod, Torvegade 7, 6870 Ølgod. Tlf. 87 99 54 55

## 11. Andelskassen Østjylland

Randersvej 10-12, Hammershøj, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 00  
Direktør: Henrik Larsen  
Filialer: Harridslev, Udbyhøjvej 312, 8900 Randers. Tlf. 87 99 52 45  
Randers, Vestergade 10, 8900 Randers. Tlf. 87 99 38 55  
Thorsager, Thorsgade 46, Thorsager, 8410 Rønde. Tlf. 87 99 53 15  
Ørum, Vestergade 4, Ørum, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 05  
Århus, Havnegade 6, 8000 Århus C. Tlf. 87 99 38 80

## 12. Andelskassen Frederiks

Jernbanegade 2, Frederiks, 7470 Karup J. Tlf. 87 99 38 00.  
Direktør: Tage Malling

## 13. Horne Andelskasse

Krosvinget 4, Horne, 6800 Varde. Tlf. 87 99 39 50  
Direktør: Otto Heiselberg



#### 14. Jernved-Rømø Andelskasse

Andelsgade 2, 6771 Gredstedbro. Tlf. 87 99 52 25

Direktører: Leif Sørensen

Filialer: Bramming, Nørregade 18, 6740 Bramming. Tlf. 87 99 39 95

Egebæk-Hviding, Ribevej 66, 6760 Ribe. Tlf. 87 99 52 10

Ribe, Mosevej 22, 6760 Ribe. Tlf. 87 99 52 20

Rømø, Havnebyvej 81, Kongsmark, 6792 Rømø. Tlf. 87 99 54 40

Tønder, Vestergade 73, 6270 Tønder, Tlf. 87 99 57 85

#### 18. Oure-Vejstrup Andelskasse

Landevejen 127, 5883 Oure. Tlf. 87 99 53 90

Direktør: Frede Therkelsen

Filial: Svendborg, Havnepladsen 3b, 5700 Svendborg. Tlf. 87 99 53 80

#### 19. Outrup Andelskasse

Storegade 32, 6855 Outrup. Tlf. 87 99 54 10

Direktør: Martin Ibsen

#### 15. Kærup-Janderup Andelskasse

Vesterled 28, 6851 Janderup. Tlf. 87 99 52 90

Direktør: Carsten R. Jensen

#### 20. Vammen-Rødding Andelskasse

Nørregade 8, Vammen, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 56 55

Direktør: Peder Skipper

Filial: Rødding, Ingstrupvej 4, Rødding, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 56 45

#### 16. Løgstrup Andelskasse

Borgergade 2, 8831 Løgstrup. Tlf. 87 99 57 40

Konstitueret direktør: Claus Johansen

Filial: Viborg, Gravene 1, 8800 Viborg. Tlf. 87 99 57 25

Skive, Resenvej 89, 7800 Skive, Tlf. 87 99 59 80

#### 17. Næsbjerg Andelskasse

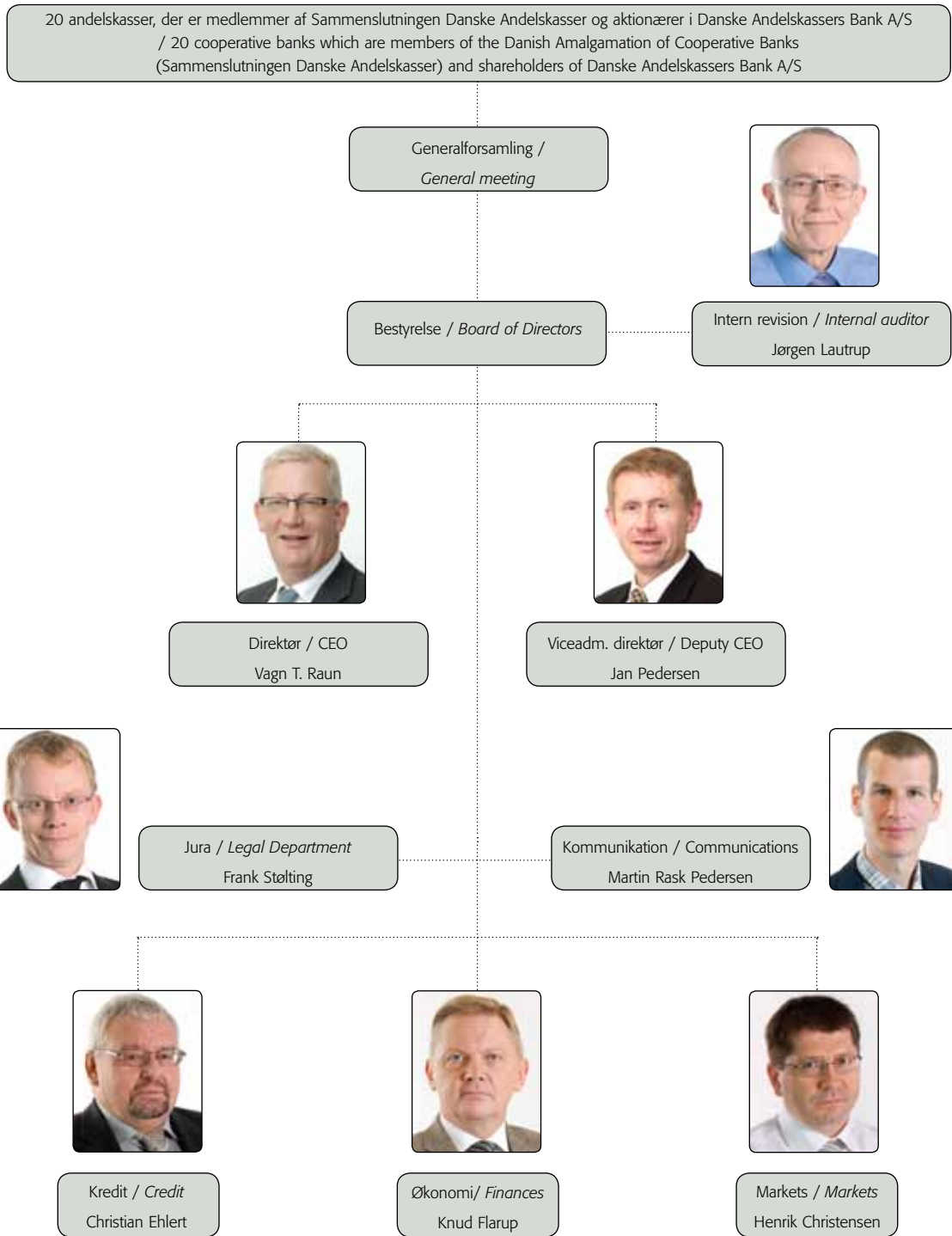
Hovedgaden 15, Næsbjerg, 6800 Varde. Tlf. 87 99 53 10

Direktør: Viggo Andersen



# Organisation

/ Organisation



---

**Sammenslutningen Danske Andelskasser**

Baneskellet 1

Hammershøj

DK-8830 Tjele

Telefon +45 87 99 30 00