



Halvårsregnskab 2009

Interim results for half year of 2009

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>	12
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	20
Balance / <i>Balance sheet</i>	21
Påtegninger / <i>Management's statement and auditors' report</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	24
Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i>	27
Organisation / <i>Organisation</i>	29

Sammenslutningen Danske Andelskasser

Bestyrelse

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

Direktion

Bankdirektør Bent Højgaard Jakobsen

Bestyrelsesmedlem i:
GrønlandsBANKEN A/S (formand)
DSK A/S (formand)
Garanti Invest A/S (formand)

Bankdirektør Vagn T. Raun

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

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

Board of Directors

Jakob Fastrup, lawyer, Ikast (Chairman)
Poul Weber, Technical Assistant, Stenstrup,
(Deputy Chairman)
Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund
Jens Holt Ladefoged, Manager, Næsbjerg
Lasse Buhl Jørgensen, Manager, Skive
Keld Lamberts, Medical Practitioner, Høruphav
Herluf Lund, Carpenter, Møllerup
Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming
Asger Pedersen, Farmer, Outrup
Visti Pedersen, Farmer, Frederiks

Board of Executives

Bent Højgaard Jakobsen, Bank Manager

Member of the Board of Directors of:
GrønlandsBANKEN A/S (Chairman)
DSK A/S (Chairman)
Garanti Invest A/S (Chairman)

Vagn T. Raun, Bank Manager

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

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

Ledelsesberetning

/ Management's review

Femårsoversigt

1000 kr. & DKK '000	2009	2008	2007	2006	2005
Hovedtal: / Financial highlights:					
Netto- rente og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	356.595	307.886	283.401	265.870	254.655
Kursreguleringer / <i>Market value adjustments</i>	1.226	775	603	1.028	2.183
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	-251.156	-242.888	-211.917	-193.309	-179.287
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender / <i>Write-down of loans and receivables</i>	-153.967	15.723	-5.790	4.246	-9.656
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	-30.027	-75.260	165.230	64.925	121.256
Periodens resultat / <i>Net profit for the year</i>	-83.348	-45.276	217.508	117.313	160.658
Udlån / <i>Loans</i>	9.701.562	9.543.361	8.333.856	7.203.636	6.326.651
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.741.130	2.067.482	2.074.956	1.569.847	1.452.952
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	13.777.024	13.778.719	11.983.688	9.868.669	9.111.870
Nøgletal: / Ratios					
Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	12,5%	14,2%	13,2%	12,1%	11,2%
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	12,6%	14,3%	13,1%	12,1%	11,2%
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-6,6%	-0,5%	12,1%	9,2%	14,6%
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-4,7%	-1,0%	11,1%	7,8%	12,6%
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,74	0,96	2,10	1,70	1,93
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,4%
Valutaposition / <i>Currency position</i>	0,8%	3,6%	3,0%	0,0%	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>	89,9%	96,8%	100,0%	101,5%	91,0%
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	5,6	4,7	4,0	4,6	4,3
Halvårets udlånsvækst / <i>Growth in loans for half year</i>	-1,8%	7,5%	8,9%	13,9%	9,5%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	58,7%	43,7%	30,0%	10,9%	12,6%
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage</i>	1,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,10%

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

SDA-koncernens resultat for første halvår af 2009 er opgjort til -113,6 mio. kr. før skat mod -16,3 mio. kr. i samme periode af 2008. Resultatet efter skat er opgjort til -83,3 mio. kr.

Bestyrelsen betegner resultatet som utilfredsstillende men udtrykker tilfredshed med, at netto rente- og gebyrindtægter er steget fra 384,7 mio. kr. pr. 30.06.2008 til 430,2 mio. kr. pr. 30.06.2009, og at den egentlige bankdrift i koncernen således har udviklet sig positivt.

Det første halvår af 2009 har båret præg af, at der stadig er økonomisk krise i verden, hvilket påvirker dansk økonomi både generelt og i finanssektoren.

Dette har også påvirket SDA-koncernen i form af faldende aktivitet på ikke mindst investeringsområdet og i form af et højere nedskrivningsniveau end de seneste år, da den økonomiske usikkerhed også har og har haft indflydelse på flere af koncernens udlånskunder.

De væsentligste årsager til det negative resultat skal således findes i nedskrivninger på udlån samt kursreguleringer.

Aktiviteter

I begyndelsen af første halvår 2009 fandt to frivillige sammenlægninger mellem andelskasser i SDA-koncernen sted. Andelskassen Varde og Thorstrup Andelskasse blev sammenlagt under navnet Andelskassen Varde, mens Andelskassen Himmerland og Andelskassen Vesthimmerland blev sammenlagt under navnet Andelskassen Himmerland.

Disse to sammenlægninger, der havde fuld opbakning fra SDA-koncernens bestyrelse, bragte det samlede antal andelskasser i SDA-koncernen ned på 20 og er et udtryk for ønsket om tilpasninger i forhold til markedsudviklingen og de krav, der stilles fra både kunder og ny lovgivning.

Tilpasning til markedsforhold er ligeledes baggrunden for en række justeringer i filialnettet landet over. Nogle afdelinger er i løbet af første halvår blevet nedlagt, mens andre har fået markedstilpassede åbningstider eller på andre måder er blevet

justeret for at give medarbejderne de bedste udviklingsmuligheder og dermed skabe grundlag for, at kunderne kan få den bedste rådgivning.

De forskellige tilpasninger søges gennemført med mindst mulige gene for kunderne, hvilket selvbetjeningsautomater og andre selvbetjeningsmuligheder er en medvirkende faktor til.

Det forventes, at der også i andet halvår af 2009 samt i de kommende år vil ske tilpasninger af forskellig art i takt med, at udviklingen, hvor kunderne især efterspørger rådgivning og i mindre omfang assistance i forhold til almindelige transaktioner, tiltager.

Flere afdelinger er i løbet af 2009 flyttet til nye lokaler for på den måde at få nødvendige og optimale rammer for såvel medarbejdere som kunder. Disse flytninger kan ses i sammenhæng med førnævnte tilpasninger, der samler flere medarbejdere i de enkelte filialer.

I begyndelsen af 2009 afsluttede Danske Andelskassers Bank A/S endvidere ud- og ombygningen af domicilet i Hammershøj, hvilket har givet medarbejderne bedre rammer, ligesom det har øget mulighederne for kurser og arrangementer i koncern-regi. Disse muligheder er allerede blevet udnyttet i høj grad.

Lov om statsligt kapitalindskud

SDA-koncernen indgav i slutningen af første halvår 2009 ansøgning om hybrid kernekapital jf. Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II). Ansøgningen er indgivet på vegne af de 20 andelskasser i SDA og omfatter således ikke Danske Andelskassers Bank A/S.

Baggrunden for ansøgningen er ønsket om at sikre, at SDA har ressourcerne til og muligheden for udvikling af andelskasserne tillige med andelskassernes kunder, også hvis den økonomiske krise mod forventning skulle vise sig at blive dybere, end den allerede har været og varer længere end den generelle vurdering.

Ansøgningen er modtaget af Økonomi- og Erhvervsministeriet, men behandlingen af den er endnu ikke igangsat.

Udlån og indlån

SDA-koncernen har en efter bestyrelsens overbevisning fornuftig og tilfredsstillende udlånsfordeling, hvor ingen sektorer udgør en uforholdsmæssig stor andel. Fordelingen er som følger:

Branche	30.06.2009	31.12.2008
Offentlige myndigheder i alt	0,4 %	0,4 %
Landbrug	18,7 %	17,9 %
Fiskeri	0,0 %	0,2 %
Fremstillingsvirksomhed	3,1 %	3,2 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	6,2 %	6,4 %
Handel, rest. m.v.	8,9 %	9,4 %
Transport	2,6 %	2,8 %
Kredit- og Finansieringsvirksomhed	1,0 %	1,7 %
Ejendomsadministration	7,9 %	9,4 %
Øvrige erhverv	6,4 %	5,3 %
Erhverv i alt	55,2 %	56,7 %
Private i alt	44,8 %	43,3 %
I alt	100 %	100 %

Som følge af den finansielle situation i slutningen af 2008 traf SDA-koncernens bestyrelse beslutning om at nedbringe udlån i forhold til indlån. Det er en beslutning, der er blevet efterfulgt effektivt og hurtigere end målsat, hvilket har været medvirkende til et velbalanceret forhold mellem udlån og indlån samt mellem udlån og egenkapital.

Resultatopgørelse

SDA-koncernen har i første halvår af 2009 opnået netto rente- og gebyrindtægter for 430,2 mio. kr mod 384,7 mio. kr. i første halvår af 2008. Dette svarer til en stigning på 11,8 procent.

Stigningen kan især henføres til renteområdet, hvor der har været både stigende renteindtægter og faldende renteudgifter, mens der for gebyrer og provisionsindtægter tilnærmelsesvis er tale om status quo. Det bemærkes dog, at der på denne post har været en stigning på udlånssiden, mens investeringssiden er faldet som følge af den lavere aktivitet på investeringsmarkederne, der er fulgt med den økonomiske krise.

Første halvår af 2009 har budt på kursreguleringer for -63,6 mio. kr. mod -73,6 mio. kr. i første halvår af 2008. Den overvejende del af disse kursreguleringer er sket i regi af Danske Andelskassers Bank A/S og kan henføres til bankens anlægsaktier. Disse aktieposter i en række samarbejdspartnere inden for den finansielle sektor er blevet ramt af den generelle nedtur for finansielle aktier i ikke mindst første kvartal 2009. SDA-koncernen føler sig godt orienteret om forholdene i disse selskaber, hvorfor de negative kursreguleringer ikke giver anledning til bekymring.



Endvidere forventes der ikke negative kursreguleringer i samme størrelsesorden i den kommende tid.

Omkostningerne til personale og administration er steget fra 274,5 mio. kr. i første halvår af 2008 til 279,9 mio. kr. i første halvår 2009, hvilket svarer til en stigning på 2 procent. Bestyrelsen betegner det som tilfredsstillende, at omkostningsstigningen har været på dette niveau, og stigningen har sin baggrund i dels en øgning af det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede fra 653 til 659, dels overenskomstregulerede stigninger.

Der har i de første seks måneder af 2009 været nedskrivninger på udlån for 157,9 mio. kr. mod 11,6 mio. kr. i samme periode 2008. Dette må betegnes som et stort beløb set i forhold til de seneste år, og nedskrivningerne afspejler, at den økonomiske krise har påvirket især erhvervskundesegmentet. Af nedskrivningerne kan 20,6 mio. kr. henføres til gruppevisse nedskrivninger og 22,3 mio. kr. kan henføres til nedskrivninger vedrørende Det Private Beredskab.

Nedskrivninger forventes i andet halvår af 2009 at være på et lavere niveau end i første halvår.

Posten "Andre driftsudgifter" er steget markant fra -0,8 mio. kr. i første halvår af 2008 til -39,5 mio. kr. i første halvår 2009. Dette kan henføres til SDA-koncernens hidtidige betaling til aftalen om sikring af finansiel stabilitet (Bankpakke I), hvilket beløber sig til 4,6 mio. kr. i regi af Danske Andelskassers Bank A/S og 33,2 mio. kr. i regi af SDA.

Egenkapital og likviditet

Det negative resultat for første halvår 2009 påvirker SDA-koncernens egenkapital i negativ retning, og denne er på den baggrund faldet fra 1.824,8 mio. kr. pr. 31.12.2008 til 1.741,1 mio. kr. pr. 30.06.2009. Andelskapitalen udgør 28,1 mio. kr. af den samlede egenkapital.

SDA-koncernens likviditet er pr. 30.06.2009 opgjort til 4.480 mio. kr. jf. § 152 i Lov om finansiel virksomhed, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Solvensprocenten for SDA-koncernen er uændret 11,3 procent, mens kernekapitalprocenten er opgjort til 11,5 procent, hvilket ligeledes er uændret.

SDA-koncernen er således et solidt pengeinstitut, hvor der er luft

og råderum til at indgå i fornuftige forretninger med kunder i alle dele af organisationen. Dette vil blive yderligere styrket, når SDA modtager hybrid kernekapital jf. lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter.

Aktiver og passiver

SDA-koncernen har pr. 30.06.2009 en balance på 16.405,5 mio. kr. mod 15.184,2 mio. kr. pr. 31.12.2008. Dette svarer til en stigning på 8 procent.

På aktivsiden bemærkes det, at udlån som følge af førnævnte bestyrelsesbeslutning er nedbragt fra 11.105,8 mio. kr. til 10.734,9 mio. kr. i løbet af første halvår af 2009, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Den primære årsag til stigningen i aktiver er tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, der er øget fra 1.164,0 mio. kr. ultimo 2008 til 2.420,8 mio. kr. pr. 30.06.2009, og således er mere end fordoblet.

På passivsiden ses det, at indlån er steget med 11,3 procent og udgør 11.617,1 mio. kr. pr. 30.06.2009 mod 10.439,8 mio. kr. ultimo 2008. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ses tilnærmelsesvis uforandret i løbet af første halvår af 2009.

Forventninger til 2009

Den økonomiske krise har fastholdt sit greb også ind i 2009, og det må forventes, at der går nogle år, før man ikke længere kan mærke krisens aftryk.

Der er imidlertid adskillige tegn på, at bedringen er begyndt, og dette gælder også SDA-koncernen.

Ses andet halvår af 2009 isoleret, forventer SDA-koncernen at opnå et positivt resultat. Men dette resultat forventes ikke at kunne opveje det negative resultat fra første halvår. Årsresultatet for 2009 ventes på den baggrund at blive negativt, mens udviklingen længere frem ses positiv.

Der skal dog tages forbehold for, at den økonomiske krise tidligere har overrasket med en anderledes udvikling end ventet. Såfremt dette sker igen, vil SDA-koncernens resultat naturligvis blive anderledes end angivet her.

Der er ikke siden halvårsrapportens afslutning indtruffet forhold, som har betydning for bedømmelsen af bankens økonomiske stilling pr. 30. juni 2009.

Management's review

/ Ledelsesberetning

The Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA group)) consists of 20 cooperative banks (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 2009, the SDA group returned a loss before tax of DKK -113.6m against DKK -16.3m in the same period in 2008. The loss after tax is calculated at DKK -83.3m.

The results are considered unsatisfactory by the Board of Directors, but the Board is satisfied to record an increase in net interest and fees income from DKK 384.7m as at 30 June 2008 to DKK 430.2m as at 30 June 2009 and thus being able to verify that the actual banking operations in the group have developed positively.

H1 2009 was characterised by the continued financial crisis worldwide, which affects the Danish economy in general as well as the financial sector.

This also affected the SDA group in the form of a decreasing level of activity, not least in the investment area, and in the form of a higher level of impairment than in recent years as the financial uncertainty also has and has had an impact on several of the group's borrowers.

The most important reasons for the loss are thus impairment of loans and market value adjustments.

Activities

At the beginning of H1 2009, two voluntary mergers took place between cooperative banks in the SDA group. Andelskassen Varde and Thorstrup Andelskasse were merged under the name Andelskassen Varde, and Andelskassen Himmerland and Andelskassen Vesthimmerland were merged under the name Andelskassen Himmerland.

These two mergers, which were fully supported by the Board of Directors of the SDA group, brought the total number of cooperative banks in the SDA group to 20. The mergers reflect the desire to adapt to market developments and the demands posed by both customers and new legislation.

Adapting to market conditions is also the underlying reason for a number of adjustments of the branch network carried out across

Denmark. Some branches were closed in H1, while market-adapted opening hours were introduced in other branches or adjustments were made in other areas in order to offer the employees optimum development opportunities and thus create the basis for offering customers optimum advice.

The various adaptations and adjustments are sought implemented with the least possible inconvenience to the customers, to which self-service machines and other self-service options are contributing factors.

Adjustments of various kinds are also expected to be implemented in H2 2009 and in the coming years in step with the general development towards customers demanding more advice and increasingly less assistance with ordinary transactions.

Several branches moved to new premises in 2009 in order to create the necessary and optimum conditions for both employees and customers. These relocations should be seen in light of the adjustments mentioned above, which gather more employees in the individual branches.

In addition, at the beginning of 2009, Danske Andelskassers Bank A/S completed the expansion and refurbishment of its head office in Hammershøj, which has provided better conditions for the employees and offers better facilities for holding courses and arranging events internally in the group. These opportunities have already been utilised extensively.

Danish Act on Government Capital Injections in Credit Institutions

At the end of H1 2009, the SDA group submitted an application for hybrid core capital in accordance with the Danish Act on Government Capital Injections in Credit Institutions (Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter) (Bank Package II). The application was submitted on behalf of the 20 cooperative banks in SDA and does thus not comprise Danske Andelskassers Bank A/S.

The reason for the application is the wish to ensure that SDA has the resources for and possibilities of developing the cooperative banks as well as the customers of the cooperative banks; also if the financial crisis were to deepen more than it already has and last longer than generally assessed.

The application has been received by the Ministry of Economic



and Business Affairs Denmark, but the processing of the application has yet not been initiated.

Loans and deposits

The Board of Directors is convinced that the SDA group has a sensible and satisfactory loan portfolio in which no sectors are overly represented. The distribution is as follows:

Industry	30 June 2009	31 December 2008
Public authorities, total	0.4%	0.4%
Agriculture	18.7%	17.9%
Fishing	0.0%	0.2%
Manufacturing industry	3.1%	3.2%
Building and construction industry	6.2%	6.4%
Retail, restaurants etc.	8.9%	9.4%
Transport	2.6%	2.8%
Credit and financing activities	1.0%	1.7%
Property management	7.9%	9.4%
Other business sectors	6.4%	5.3%
Business sector, total	55.2%	56.7%
Private, total	44.8%	43.3%
Total	100%	100%

As a consequence of the financial situation at the end of 2008, the Board of Directors of the SDA group decided to lower the loan/deposit ratio. This decision was complied with effectively and quicker than set out, which has contributed to both a well-balanced loan/deposit ratio and loan/equity ratio.

Income statement

In H1 2009, the SDA group achieved net interest and fees income of DKK 430.2m against DKK 384.7m in H1 2008, corresponding to an increase of 11.8%.

The increase is especially attributable to the interest area, which has seen both rising interest income and decreasing interest expenses, while fees and commission income roughly maintains the status quo. It should be noted, however, that an increase in loans was recorded for this item, while investments decreased as a result of the lower level of activity in the investment markets following in the wake of the financial crisis.

H1 2009 saw market value adjustments of DKK -63.6m against DKK -73.6m in H1 2008. The majority of these market value adjustments were made in the context of Danske Andelskassers

Bank A/S and are attributable to the bank's equity investments. These shareholdings in a number of business partners in the financial sector were impacted by the general decline of financial shares, not least in Q1 2009. The SDA group feels well-informed about the conditions of these companies, and the negative market value adjustments are thus no cause for concern. Furthermore, no negative market value adjustments of this magnitude are expected in the time to come.

Staff costs and administrative expenses increased from DKK 274.5m in H1 2008 to DKK 279.9m in H1 2009, corresponding to a 2% increase. The Board of Directors finds a cost increase at this level satisfactory as the increase is based partly on an increase in the average number of full-time employees from 653 to 659 and partly on collective agreement-based increases.

In the first six months of 2009, impairment of loans totalled DKK 157.9m against DKK 11.6m in the same period in 2008. This must be deemed to be a large amount relative to recent years, and the impairment reflects the fact that the financial crisis has affected the business customer segment in particular. DKK 20.6m of the impairment is attributable to groupwise impairment and DKK 22.3m to impairment concerning the Danish Contingency Committee.

Impairment is expected to be at a lower level in H2 2009 than in H1.

The item 'Other operating income' increased significantly from DKK -0.8m in H1 2008 to DKK 39.5m in H1 2009. This is attributable to the SDA group's payment up to now to the agreement on ensuring financial stability (Bank Package I), which amounts to DKK 4.6m on the part of Danske Andelskassers Bank A/S and DKK 33.2m on the part of SDA.

Equity and liquidity

The loss for H1 2009 has a negative impact on the SDA group's equity, which has consequently decreased from DKK 1,824.8m as at 31 December 2008 to DKK 1,741.1m as at 30 June 2009. Share capital amounts to DKK 28.1m of total equity.

The liquidity of the SDA group was calculated at DKK 4,480m as at 30 June 2009 in accordance with Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), which is described as satisfactory.

The solvency ratio for the SDA group remains unchanged at 11.3%, while the core capital ratio has been calculated at 11.5%, which is also unchanged.

The SDA group is thus a financially sound bank with the scope for entering into sensible business arrangements with customers in all parts of the organisation. This will be strengthened further when SDA receives hybrid core capital in accordance with the Danish Act on Government Capital Injections in Credit Institutions.

Assets and liabilities

The SDA group had a balance sheet total of DKK 16,405.5m as at 30 June 2009 against DKK 15,184.2m as at 31 December 2008, corresponding to an increase of 8%.

As concerns assets, it should be noted that, as a result of the above-mentioned decision made by the Board of Directors, loans were reduced from DKK 11,105.8m to DKK 10,734.9m during H1 2009, which is described as satisfactory.

The primary reason for the increase in assets is the fact that receivables from credit institutions and central banks rose from DKK 1,164.0m at the end of 2008 to DKK 2,420.8m as at 30 June 2009, and thus more than doubled.

Under liabilities and equity, deposits from customers rose by 11.3% and amounted to DKK 11,617.1m as at 30 June 2009 against DKK 10,439.8m at the end of 2008.

Payables to credit institutions and central banks remained roughly unchanged during H1 2009.

Outlook for 2009

The financial crisis kept its grip on the economy into 2009 and is expected to continue to leave its mark for a few more years to come.

There are several signs, however, that things are starting to take a turn for the better, and this also applies to the SDA group.

Viewing H2 2009 separately, the SDA group expects to obtain positive results. However, these results are not expected to be able to offset the negative results for H1. On this background, the annual results for 2009 are expected to be negative, while developments further into the future are seen as positive.

It should be noted, however, that, previously, the financial crisis has developed in unanticipated directions. Should this happen again, the SDA group's results will, of course, differ from those indicated here.

No events have occurred after the presentation of the interim report which affect the assessment of the bank's financial position as per 30 June 2009.



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 domilejendomme 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 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.

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.

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 tidsindsud 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 nominel 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.

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 gruppevise 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 gruppevise 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 tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Vi har derfor vurderet hvorvidt

modelestimaterne afspejler kreditrisikoen for egen udlånsportefølje

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimaterne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise 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 gruppevise 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. Illikvide 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.

Nettoposkrivning 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.

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 domicilejendommens 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 om-

fatter 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 foretages 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.



Accounting policies

/ Anvendt regnskabspraksis

General

The interim report for the first half year of 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 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 obliga-

tion 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.

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 corre-

sponding 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
- 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.

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.

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.

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.

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	
		2009	2008	2009	2008
Renteindtægter / <i>Interest income</i>	1	441.782	419.838	493.323	477.848
Renteudgifter / <i>Interest expenses</i>	2	-168.120	-186.125	-180.661	-211.433
Netto renteindtægter / <i>Net interest income</i>		273.662	233.713	312.662	266.415
Udbytte af aktier mv / <i>Share dividend etc.</i>		0	36	16.736	18.410
Gebyrer og provisionsindtægter / <i>Fees and commission income</i>		86.899	78.634	102.508	102.184
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / <i>Fees and commission paid</i>		-3.966	-4.497	-1.721	-2.338
Netto rente- og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>		356.595	307.886	430.185	384.671
Kursreguleringer / <i>Value adjustments</i>	3	1.226	775	-63.611	-73.606
Andre driftsindtægter / <i>Other operating income</i>		1.723	4568	528	4.004
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	4	-251.156	-242.888	-279.889	-274.466
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets</i>		-7583	-10.178	-8.807	-29.364
Andre driftsudgifter / <i>Other operating expenses</i>		-34.736	-768	-39.507	-824
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv / <i>Write-down of loans and receivables etc.</i>	5	-153.967	-15.723	-157.865	-11.575
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>		-30.027	-75.260	5.365	-15.114
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		-117.925	-31.588	-113.601	-16.274
Skat / <i>Tax</i>		34.577	-13.688	30.253	-29.002
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>		-83.348	-45.276	-83.348	-45.276

Balance - Aktiver

/ Balance sheet - Assets

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		30/6 2009	31/12 2008	30/6 2009	31/12 2008
Aktiver / Assets					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		103.297	115.297	398.596	129.905
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		2.534.355	2.021.312	2.420.830	1.164.014
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		9.701.562	9.877.994	10.734.946	11.105.802
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>		3	300.051	1.754.710	1.704.435
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>		102.512	92.334	533.675	598.792
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		21.789	20.818	119.525	114.160
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>		1.019.418	1.049.921	0	0
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>		1.207	0	1.207	0
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>		105.876	103.810	168.115	161.764
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>		34.282	35.572	38.155	39.111
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		19.964	21.202	18.408	17.120
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>		48.498	12.112	72.510	39.889
Aktiver i midlertidig besiddelse / <i>Assets acquired on a temporary basis</i>		8.637	7.995	8.637	7.995
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		60.881	54.105	117.463	84.768
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		14.743	13.601	18.743	16.441
Aktiver i alt / Total assets		13.777.024	13.726.124	16.405.520	15.184.196

Passiver - Balance

/ Liabilities and equity - Balance sheet

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		30/6 2009	31/12 2008	30/6 2009	31/12 2008
Passiver / Liabilities and equity					
Gæld / Payables					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Payables to credit institutions and central banks		459.335	1.505.173	2378.084	2.320.265
Indlån og anden gæld / Deposits and other payables		11.282.624	10.175.558	11.617.062	10.439.838
Udstedte obligationer / Bonds issued at amortised cost		7.691	7.691	10.425	10.425
Andre passiver / Other liabilities		219.191	181.117	301.121	292.232
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income		327	467	2.183	2.638
Gæld i alt / Total payables		11.969.168	11.870.006	14.308.875	13.065.398
Hensatte forpligtelser / Provisions					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / Provisions for pensions and similar liabilities		12.917	12.426	31.679	29.961
Hensættelser til tab på garantier / Provisions for warranty losses		48.823	13.875	53.444	15.697
Andre hensatte forpligtelser / Other provisions		4.986	4.986	6.557	6.557
Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions		66.726	31.287	91.680	52.215
Efterstillede kapitalindskud / Total subordinated debt	6	0	0	263.835	241.752
Egenkapital / Equity					
Andelskapital / Share capital		28.108	28.461	28.108	28.461
Opskrivningshenlæggelser / Revaluation reserve		8.599	8.599	8.599	8.599
Andre reserver / Other reserves		853.603	861.622	0	0
Overført overskud eller underskud / Retained earnings		850.820	926.149	1.704.423	1.787.771
Egenkapital i alt / Total equity	7	1.741.130	1.824.831	1.741.130	1.824.831
Passiver i alt / Total liabilities and equity		13.777.024	13.726.124	16.405.520	15.184.196

Påtegninger

/ Management's statement and auditor's report

Vi har i dag aflagt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for Sammenslutningen Danske Andelskasser og koncernen.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 31. august 2009

Direktionen

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

Bestyrelsen

Jakob Fastrup, formand

Poul Weber, næstformand

Jens Jørgensen Hald

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Today, we have presented the interim report for the first half of 2009 of The Danish Amalgamation of Cooperative Banks and the group.

The interim report has been presented in accordance with the Danish Supervisory Board's Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc. (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber). In our opinion, the accounting policies applied are expedient, thus ensuring that the interim report gives a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of the bank.

The interim report has not been audited or reviewed.

Hammershøj, den 31. august 2009

Board of Executives

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

Board of Directors

Jakob Fastrup, formand

Poul Weber, næstformand

Jens Jørgensen Hald

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Note 1	Renteindtægter / Interest income	SDA / SDA		Koncern / Group	
		30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
	1.000 kr. / DKK '000				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / Receivables from credit institutions and central banks	23.357	45.466	19.523	24.933
	Udlån og andre tilgodehavender / Loans and other receivables	413.613	373.396	437.036	398.998
	Obligationer / Bonds	4.735	0	31.737	46.326
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments	0	0	4.623	6.487
	Øvrige renteindtægter / Other interest income	77	976	404	1.104
	I alt renteindtægter / Total	441.782	419.838	493.323	477.848

Note 2	Renteudgifter / Interest expenses	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Kreditinstitutter og centralbanker / Credit institutions and central banks	-26.048	-28.279	-21.999	-35.199
	Indlån og anden gæld / Deposits and other payables	-141.903	-157.802	-146.514	-165.830
	Udstedte obligationer / Bonds issued	-166	-40	-229	-57
	Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt	0	0	-11.916	-10.343
	Øvrige renteudgifter / Other interest expenses	-3	-4	-3	-4
	I alt renteudgifter / Total	-168.120	-186.125	-180.661	-211.433

Note 3	Kursreguleringer / Value adjustments	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Udlån og tilgodehavender til dagsværdi / Other loans and receivables at fair value	0	13	0	14
	Obligationer / Bonds	-46	-10	-7.111	-38.432
	Aktier / Shares etc.	-5	-40	-59.695	-47.348
	Valuta / Currency	1.277	812	1.182	4.998
	Andre forpligtelser / Other liabilities	0	0	0	0
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments	0	0	2.013	7.162
	I alt kursreguleringer / Total	1.226	775	-63.611	-73.606

Note 4	Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Personaleudgifter / Staff costs	-148.028	-140.895	-173.416	-165.254
	Øvrige administrationsudgifter / Other administrative expense	-103.128	-101.993	-106.473	-109.212
	I alt / Total	-251.156	-242.888	-279.889	-274.466

Note 4

1000 kr. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
Personaleudgifter: / Staff costs				
Lønninger / Wages and salaries	-120.631	-116.149	-139.307	-135.357
Pensioner / Pension	-13.945	-12.413	-17.905	-15.021
Udgifter til social sikring / Social security expenses	-13.452	-12.333	-16.204	-14.876
I alt / Total	-148.028	-140.895	-173.416	-165.254
Øvrige administrationsudgifter / Other administrative expenses	-103.128	-101.993	-106.473	-109.212
I alt personale og administration / Total	-251.156	-242.888	-279.889	-274.466

Note 5 Nedskrivninger på udlån mv. / Write-downs of and provisions for loans and warranties

Individuelle nedskrivninger/hensættelser: / Individual write-downs:				
Nedskrivning/hensættelse primo / Write-downs, beginning of year	311.042	216.448	404.498	227.977
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	176.923	50.641	182.547	53.539
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	37.536	29.461	40.752	37.010
Andre bevægelser / Other changes	7.428	-958	7.761	-1.109
Endeligt tabt / Uncollective bad debts (written off)	12.586	5.405	12.586	5.882
Nedskrivninger/hensættelse ultimo / Write-downs, end of year	445.271	231.265	541.468	237.515
Gruppevise nedskrivninger / Group write-downs:				
Nedskrivning/hensættelse primo / Write-downs, beginning of year	25.823	14.093	27.626	15.122
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	27.930	8.744	29.736	9.405
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	8.592	6.788	8.899	6.788
Andre bevægelser / Other changes	-266	0	-249	0
Nedskrivninger/hensættelse ultimo / Write-downs, end of year	44.895	16.049	48.214	17.739
Driftspåvirkning / Write down effect on income statement				
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	-204.853	-59.385	-212.283	-62.944
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	46.128	36.249	49.651	43.798
Andre bevægelser / Other changes	5.191	6.393	5.295	6.544
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet / Uncollected bad debts (written off) for which individual write-downs/provisions have not been made	-985	-66	-1.090	-66
Indgået på tidligere afskrevne fordringer / Received in respect of bad debts written off	552	1.086	562	1.093
I alt / Total	-153.967	-15.723	-157.865	-11.575

Note 6 Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt

Indskud /	Rentesats /	Renter /	Udløbsdato /
NOK 320 mio /	Variabel /	7.039	7.2.2014

Note 7 Egenkapital / Equity

	SDA / SDA		Koncern / Group	
1.000 kr. / DKK '000	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008
Egenkapitalbevægelser / Equity changes				
Egenkapital primo / Equity beginning of year	1.824.831	2.112.844	1.824.831	2.112.824
Ændring andelskapital / Share capital changes	-353	427	-353	427
Periodens resultat / Net profit for the period	-83.348	-287.731	-83.348	-287.711
Udbetalt udbytte / Dividend paid	0	709	0	709
Egenkapital ultimo / Equity as of 30 June 2009	1.741.130	1.824.831	1.741.130	1.824.831
Solvens / Solvency	12,5%	12,9%	10,3%	10,3%

Note 8 Ikke-balanceførte poster / Off balance sheet items

Garantier / Warranties	3.739.295	5.537.537	3.221.198	5.601.016
Eventualforpligtelser / Contingent liabilities	0	0	0	0
Ikke-balanceførte poster i alt / Total	3.739.295	5.537.537	3.221.198	5.601.016

Note 9 Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede /

<i>Average number of employees converted into full-time employees</i>	555	550	659	653
---	-----	-----	-----	-----

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
Hvam, Gl. Viborgvej 43, 9620 Ålestrup. Tlf. 87 99 39 70
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
Borris, Storegade 1, Borris, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 60
Skjern, Bredgade 72, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 85
Holstebro, Hostrupsvej 6, 7500 Holstebro. Tlf. 87 99 53 00
Ilskov, Hovedgade 20, 7451 Sunds. Tlf. 87 99 37 30

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: Rostrup, Rostrup Byvej 9, Rostrup, 9510 Arden. Tlf. 87 99 54 30
Arden, Jernbanegade 3, 9510 Arden. Tlf. 87 99 35 55
Hadsund, Storegade 44, 9560 Hadsund. Tlf. 87 99 36 25
Klejtrup, Viborgvej 7, Klejtrup, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 50
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
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: Alslev, Bredgade 32B, Alslev, 6800 Varde. Tlf. 87 99 36 55
Ansager, Torvet 11, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 57 05
Billum, Kirkebyvej 20, 6852 Billum. Tlf. 87 99 36 80
Grindsted, Nørregade 8, 7200 Grindsted. Tlf. 87 99 35 35
Oksbøl, Vestergade 17, 6840 Oksbøl. Tlf. 87 99 36 65
Skovlund, Ansagervej 1-3, Skovlund, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 54 65
Varde, Otto Frellos Plads 4, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 90
Ølgod, Torvegade 7, 6870 Ølgod. Tlf. 87 99 54 55
Thorstrup, Vardevej 39, Sig, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 35

11. Andelskassen Østjylland

Randersvej 10-12, Hammershøj, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 00
Direktør: Kristen S. Mark
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
Silkeborg, Borgergade 40, 8600 Silkeborg. Tlf. 87 99 59 60

12. Andelskassen Frederiks

Jernbanegade 2, Frederiks, 7470 Karup J. Tlf. 87 99 38 00.
Direktør: Niels Jacobsen

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

Direktør: Jan Høg Jensen

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

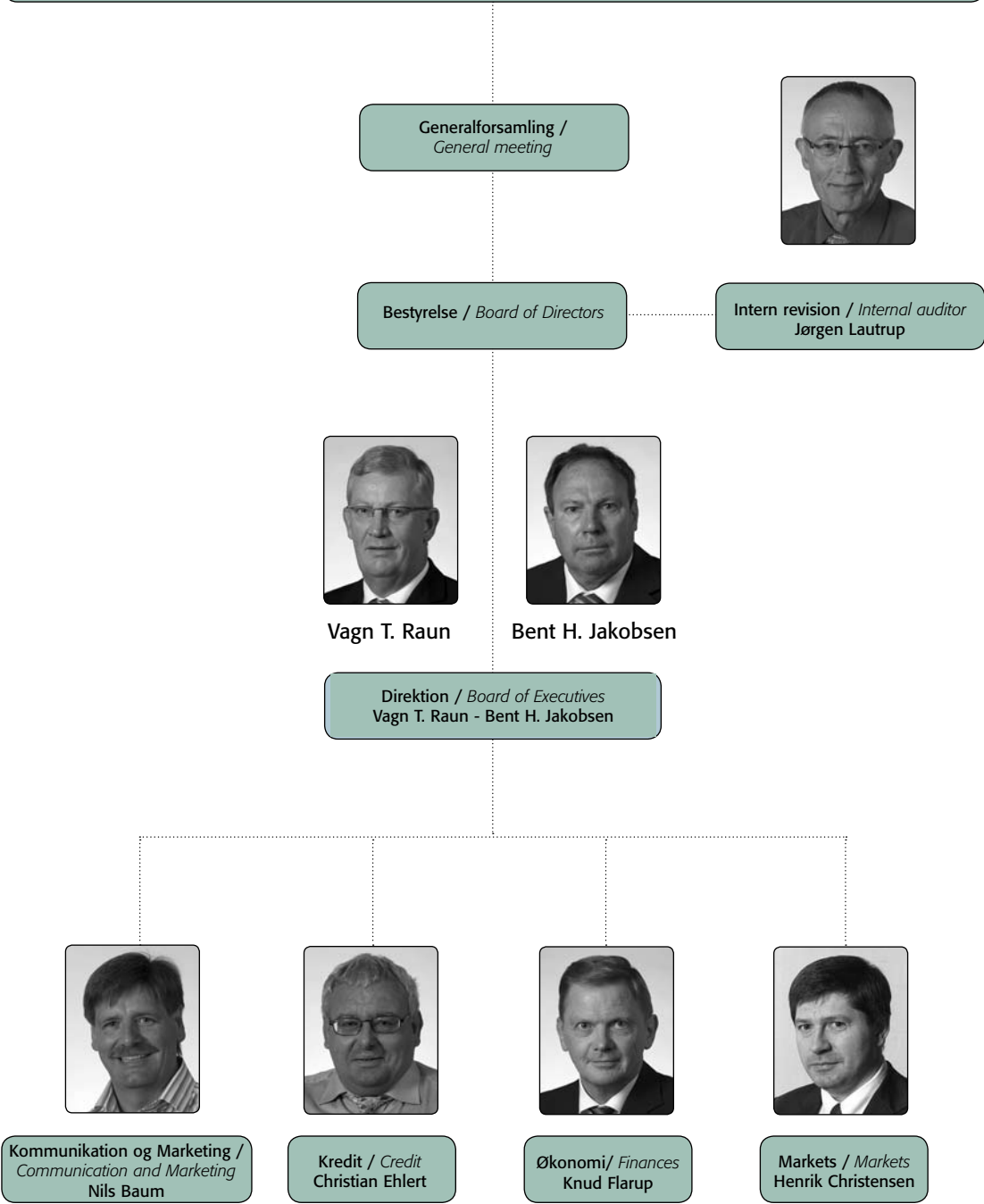
Direktør: Viggo Andersen



Organisation

/ Organisation

20 andelskasser medlem af Sammenslutningen Danske Andelskasser og aktionærer i Danske Andelskassers Bank A/S /
20 cooperative banks which are members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks
(Sammenslutningen Danske Andelskasser) and shareholders of Danske Andelskassers Bank A/S



Sammenslutningen Danske Andelskasser

Baneskellet 1

Hammershøj

DK-8830 Tjele

Telefon +45 87 99 30 00