
Årsrapport 2006 / Annual Report 2006

» Indholdsfortegnelse / Contents

Kunst i banken / <i>Art at the bank</i> ...	4
Generalforsamling / <i>Annual general meeting</i>	5
Danske Andelskassers Bank A/S....	6
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	20
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	27
Balance / <i>Balance sheet</i>	28
Påtegninger / <i>Reports and statements</i>	30
Noter / <i>Notes</i>	35
Organisation / <i>Organisation</i>	49

Danske Andelskassers Bank A/S 2006

» Kunst i banken / Art at the bank

Banken har siden 1988 haft 10-15 årlige kunstudstillinger af diverse nordiske kunstnere, fortrinsvis danske kunstnere. Dette har medført en pæn samling af forskelligartet nutidskunst, idet der fra hver udstilling indkøbes mindst et kunstværk til bankens samling. I 2006 har 12 kunstnere udstillet, hvis kunstværker ses i denne årsrapport. Samlingen kan ses i bankens åbningstid.

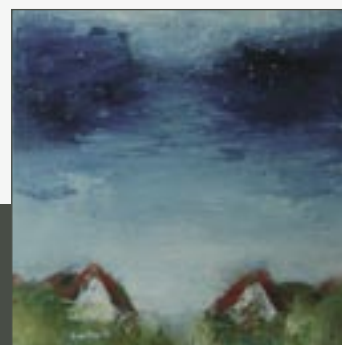
Since 1988, the bank has held 10-15 annual art exhibitions of various Nordic artists, primarily from Denmark. This has resulted in quite a large collection of different contemporary art as at least one work of art is acquired from each exhibition for the bank's collection. In 2006, 12 artists exhibited, and their works are shown in this annual report. The collection can be seen during the bank's opening hours.



Imod høsten



Imod aften



Sommeraften med dis

Øssur Mohr

Fødselsår: 1961. Øssur Mohr tilhører den yngre generation af færøske malere og har allerede markeret sig stærkt her i Syddanmark. Den overvældende natur er grundtonen i hans motivverden hvor han kredser om emnet bygden (mennesket) i modspil til den uundgåelige storladne natur.

Born: 1961. Øssur Mohr belongs to the new generation of Faroese painters and has already made a strong impression in Denmark. The power of nature is the base note in his motif world, in which he circles around the subject of the village (man) interacting with the inevitable, grand nature.

» Generalforsamling / Annual general meeting

Bankens ordinære generalforsamling afholdes

Lørdag, den 10. marts 2007 kl. 10.00 på Munkebjerg Hotel, Vejle

Dagsorden

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning om bankens virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse af årsberetning og årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
6. Valg af revisor.
7. Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
8. Eventuelt.

Ad pkt. 7. Der er af bestyrelsen fremsat forslag til en mindre opdatering og justering af bankens vedtægter. Forslaget til vedtægtsændringer kan rekvireres i banken.

The bank's annual general meeting will be held on

Saturday, 10 March 2007 at 10 am at Munkebjerg Hotel, Vejle, Denmark

Agenda:

1. Election of chairman of the meeting.
2. Review by the Board of Directors on the activities of the bank during the year.
3. Presentation of annual review and annual report with auditors' report for adoption.
4. Resolution concerning the appropriation of profits or the cover of losses in accordance with the adopted annual report.
5. Election of members to the Board of Directors.
6. Appointment of auditors.
7. Consideration of proposals from the Board of Directors or the shareholders.
8. Any other business.

Re 7. The Board of Directors has proposed minor updates of and adjustments to the bank's Articles of Association. The proposed amendments to the Articles of Association can be obtained in the bank.

» Danske Andelskassers Bank A/S

- din investeringsbank

Banken

- startede sin virksomhed den 1. april 1970.
- har hovedkontor i Hammershøj midtvejs mellem Viborg og Randers.
- ejes af de 25 Andelskasser i Jylland og på Fyn, som er medlem af Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA).
- henvender sig til pengeinstitutter, institutionelle investorer og private med bankprodukter først og fremmest på investeringsområdet.
- fungerer som fællesbank for aktionærandelskasserne på likviditets-, fonds- og udlandsområdet.
- er depotbank for investeringsforeningen Sparinvest og udbyder af foreningens produkter.
- har en solvensprocent på 39 mod lovgivningens krav på 8.

Bestyrelse

Direktør Gert Hansen, Nordenskov (formand)
Læge Jens Peder Kaalund, Hammershøj (næstf.)
Gårdejer Jens Jørgensen Hald, Hadsund
Advokat Jakob Fastrup, Ikast
Viceskoleinspektør Peder A. Josefsen, Ringe
Læge Keld Lamberts, Høruphav
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)
Sparinvest Holding A/S
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S
Sparinvest Systems A/S

Bankdirektør Vagn T. Raun

Bestyrelsesmedlem i:
DLR-kredit A/S
SDA Bolig A/S

Hovedkontor

Baneskellet 1, Hammershøj
DK-8830 Tjele
Telefon 87 99 30 00
Telefax 87 99 30 99
A/S reg. Nr. 43.507
Swift code DANBDK 22
www.dabank.dk

Revision

Mortensen & Beierholm A/S
Gl. Skivevej 73
8800 Viborg

» Danske Andelskassers Bank A/S

- your investment bank

The bank

- was established on 1 April 1970.
- has its headquarters in Hammershøj half-way between Viborg and Randers in Denmark.
- is owned by the 25 cooperative banks in Jutland and on Funen which are members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA)).
- offers bank products, primarily within investment, to banks, institutional investors and private persons.
- acts as a joint bank for the cooperative shareholders as regards liquidity, funds and transactions with foreign countries.
- acts as a depository bank for the investment fund Sparinvest and as a provider of the products offered by the investment fund.
- has a solvency ratio of 39 per cent compared to the statutory requirement of 8 per cent.

Headquarters

Baneskellet 1, Hammershøj
8830 Tjele, Denmark
Tel. +45 87 99 30 00
Fax +45 87 99 30 99
A/S reg. no. 43.507
Swift code DANBDK 22
www.dabank.dk

Board of Directors

Gert Hansen, Manager, Nordenskov, Denmark (Chairman)
Jens Peder Kaalund, Medical Practitioner, Hammershøj, Denmark (Deputy Chairman)
Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund, Denmark
Jakob Fastrup, Lawyer, Ikast, Denmark
Peder A. Josefsen, Vice-Principal, Ringe, Denmark
Keld Lamberts, Medical Practitioner, Høruphav, Denmark
Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming, Denmark
Asger Pedersen, Farmer, Outrup, Denmark
Visti Pedersen, Farmer, Frederiks, Denmark

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)
Sparinvest Holding A/S
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S
Sparinvest Systems A/S

Vagn T. Raun, Bank Manager

Member of the Board of Directors of:
DLR Kredit A/S
SDA Bolig A/S

Auditors

Mortensen & Beierholm A/S
Gl. Skivevej 73
8800 Viborg, Denmark



"Runes" olie/akryl på lærred / "Runes" oil/acrylic on canvas



"Runes" olie/akryl på lærred / "Runes" oil/acrylic on canvas

Bernard Remusat

Fødselsår: 1953. Bernard Remusat er en af tidens mest interessante europæiske kunstnere, der lader forhistoriske tegninger flyde ind i sin kunst. Remusats malerier er bygget op lag på lag af en cement-lignende blanding – maleriets struktur er nærmest tredimensionelt. I "cementen" findes ofte aftryk af gamle stentavler – en forbindelse til en anden tid. Remusats malerier er imponerende, med deres rolige men mystiske udstråling, som monumenter fra en svunden tid.

Born: 1953. Bernard Remusat is one of today's most interesting European artists, who allows prehistoric drawings to flow into his art. Remusat's paintings are created of layers of a cement-like mixture – the structure of the painting is almost three-dimensional. The "cement" often contains impressions of old stone slabs – a link to another age. Remusat's paintings are impressive, with their calm, yet mystic aura, like monuments from a lost age.

» Ledelsesberetning / Management's review

Hoved- og nøgletal / Financial highlights

Resultatopgørelse / Income statement	2006	2005	2004	2003	2002
1.000 DKK / DKK '000					
Renteindtægter / Interest income	168.323	124.275	105.062	99.416	104.321
Renteudgifter / Interest expenses	135.711	82.121	70.241	72.902	78.960
Netto renteindtægter / Net interest income	32.612	42.154	34.821	26.514	25.361
Udbytte af aktier mv. / Share dividend etc.	28.175	17.233	1.505	4.541	1.775
Gebyrer og provisionsindtægter - netto / Net fees and commission income	53.541	55.468	24.282	9.336	7.647
Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income	114.328	114.855	60.608	40.391	34.783
Kursreguleringer / Market value adjustments	293.284	77.145	94.456	150.380	31.051
Andre driftsindtægter / Other operating income	5.983	7.306	8.579	9.460	13.864
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	63.035	53.905	56.874	55.500	55.194
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets	2.596	1.576	1.610	1.867	1.774
Andre driftsudgifter / Other operating expenses	1.117	908	256	258	219
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. / Write-down of loans and receivables etc.	2.726	2.099	2.704	1.947	648
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilkn. virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises	5.799	8.174	2.617	3.739	3.756
Resultat før skat / Profit before tax	349.920	148.992	104.816	144.398	25.619
Skat / Tax	25.378	30.420	17.321	14.795	6.816
Årets resultat / Net profit for the year	324.542	118.572	87.495	129.603	18.803

Balance / Balance sheet	2006	2005	2004	2003	2002
1.000 DKK / DKK '000					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. / Receivables from credit institutions etc.	2.578.907	2.117.831	1.829.679	1.621.028	1.642.749
Udlån / Loans	892.381	630.852	459.027	382.513	310.365
Obligationer og aktier / Bonds and shares	2.734.041	2.396.270	1.819.220	1.501.289	1.312.927
Gæld til kreditinstitutter / Payables to credit institutions	2.808.121	2.262.738	2.137.210	2.366.404	2.178.282
Indlån / Deposits	1.965.720	1.786.054	971.633	713.639	603.645
Supplerende kapital / Supplementary capital	388.557	400.000	400.000	200.000	200.000
Egenkapital / Equity	1.122.537	797.994	676.296	588.802	365.699
Balancesum / Balance sheet total	6.378.573	5.364.166	4.267.131	3.922.117	3.394.779
Andre forpligtelser / Other liabilities	298.600	203.094	185.608	177.467	253.734
Solvensprocent / Solvency ratio	39,0	46,5	56,9	50,6	30,1
Antal medarbejdere / Number of employees	62	59	60	61	66

Danske Andelskassers Bank henvender sig primært til pengeinstitutter og institutionelle investorer med bankprodukter på investeringsområdet samt clearing, udlandsforretninger mv. Derudover betjener banken større private kunder med alle bankprodukter, ligesom banken er depotbank for investeringsforeningen Sparinvest og Garanti Invest.

Bankens forventninger til årsregnskabet 2006 var præget af en forsigtig budgetlægning, hvor det forventede resultat nok ikke kunne overgå bankens hidtidige bedste resultat, nemlig 2005-resultatet på 149,0 mio. kr. før skat. 2006-resultatet har overgået alles forventninger med et overskud før skat på 349,9 mio. kr., en stigning på ikke mindre end 135%. Denne markante stigning i bankens resultat skyldes først og fremmest, at der er indtægtsført kursreguleringer på bankens beholdning af anlægsaktier på i alt 227,4 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. året før.

Salget af papirer i investeringsforeningen Sparinvests forskellige afdelinger har igen i 2006 slået alle rekorder og er dermed det største, som er sket gennem banken i de mange år, vi har haft samarbejde med Sparinvest. Som depotbank for investeringsforeningen Sparinvest er det særdeles tilfredsstillende at se den stigende interesse for foreningens produkter. Der er nu for ca. 46 mia. kr. under administration i Sparinvest, der ligesom de foregående år er blandt de førende på analysefirmaet Morningstars liste over de bedst ratede investeringsforeninger.

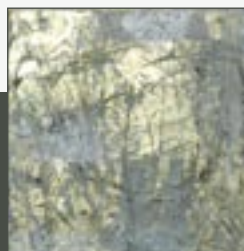
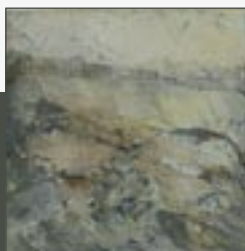
Også salget af strukturerede obligationer fra Garanti Invest er steget meget og har overgået alles forventninger.

På pensionsområdet er bankens førende produkt "Investpleje Pension" under mottoet: Større overblik – færre bekymringer. Produktet henvender sig til pensionskunder, som ønsker en spredning i deres investeringer alt efter deres investeringshorisont. Dette produkt har været en ubetinget succes, idet over 8.200 af bankens pensionskunder har tilmeldt sig de to ordninger. I 2006 har afdelingen med kort løbetid givet et afkast på 2,76%, mens afdelingen med lang løbetid har givet et afkast på 6,12%.

På kreditområdet har banken øget sin aktivitet over for egne kunder, en udvikling som vil blive forstærket i de kommende år.

Hertil kommer et særdeles godt samarbejde med de 25 andelskasser, der er medlem af Sammenlutningen Danske Andelskasser, og som banken er hovedsæde for, samt de pengeinstitutter, som benytter banken til clearingsopgaver, valuta og fonds mv. Banken vil også fremover være åben over for samarbejde med øvrige pengeinstitutter, som ønsker at outsource specielle opgaver til en ekstern partner.

Banken afsluttede i 2006 et analysearbejde vedrørende den fremtidige organisation og de fremtidige forretningsområder, banken skal beskæftige sig med. Dette analysearbejde, som blev foretaget i samarbejde med Finanssektorens Uddannelsescenter i Skanderborg, mandede ud i en ændret organisation, hvor den hidtidige IT-Teknik afdeling blev en del af Økonomi. Det er samtidig besluttet, at banken og andelskasserne i 2007 overgår til en fuldt integreret it-løsning via BEC. Banken har hidtil betjent sig ved en BEC Connect løsning, hvilket bl.a. har medført, at



Ludmila Pawlowska

Fødselsår: 1964. I sit staffelmaleri anvender Ludmila teknikker som akrylmaling, vandfarve og oliemaling. I reliefferne kombinerer hun disse malinger med andre materialer. Udgangspunktet er en kasse af krydsfinérplade, hvis proportioner og vinkler tilpasses kompositionen.

Born: 1964. Ludmila uses techniques such as acrylics, watercolours and oils for her easel painting. In her reliefs, she combines these paintings with other materials. The starting point is a plywood box, whose proportions and angles are adjusted to the composition.

bankens netværk har været understøttet af egne servere. Ved gennemførelse af FIT konceptet nedlægges bankens servere, og banken vil efter gennemførelsen være fuldt understøttet af BEC på lige fod med en række andre danske institutter.

Samtidig blev det besluttet at udvide Kredits arbejdsområde til i stigende grad at henvende sig til kunder uden for bankens hidtidige markedsområde samt at styrke HR-funktionen markant; et område som vil have ledelsens allerstørste opmærksomhed.

Banken har siden sin start i 1970 haft sit hovedsæde i Hammershøj. Bestyrelsen har i årets løb drøftet bankens fremtid, herunder beliggenhed, og der blev truffet to vigtige beslutninger, nemlig at banken også i fremtiden har sit hovedkontor i Hammershøj, og at man i 2007 vil påbegynde et nybyggeri samt en længe tiltrængt renovering af de eksisterende bygninger og lokaler. Der projekteres med en udvidelse på ca. 3400 m², således at den samlede bebyggelse i alt vil andrage ca. 6000 m². Hele projektet forventes færdigt i 2009.

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter er stort set uændret med 114,3 mio. kr. mod 114,9 mio. kr. året før.

De samlede kursreguleringer andrager 293,3 mio. kr. mod 77,1 mio. kr. året før, og kan specificeres således:

Mio. DKK	2006	2005
Obligationer	3,6	50,6
Aktier *	283,3	19,9
Andet	6,4	6,6
	293,3	77,1

* Heraf anlægsaktier 227,4 34,3

Banken fører fortsat en forsigtig fondspolitik, og renterisiko er i 2006 opgjort til 3,2% mod 3,5% året før.

De samlede omkostninger til personale og administration er steget fra 53,9 mio. kr. til 63,0 mio. kr. Stigningen på 9,1 mio. kr. kan først og fremmest henføres til stigning i personaleudgifter med 5,8 mio. kr. og øvrige administrationsudgifter med 3,3 mio. kr.

De samlede af- og nedskrivninger andrager 2,6 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. året før.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. udviser en udgift på 2,7 mio. kr. mod en udgift på 2,1 mio. kr. året før.

Efter at der er indtægtsført 5,8 mio. kr. fra tilknyttede og associerede virksomheder, bliver årets resultat før skat på 349,9 mio. kr. mod 149,0 mio. kr. året før.

Skat af årets indkomst udgør 25,4 mio. kr. Ved skatteopgørelsen er kursgevinsten på anlægsaktier, i alt 227,4 mio. kr., skattefrie. Herefter er der 324,5 mio. kr. til generalforsamlingens disposition mod 118,6 mio. kr. i 2005.

Overskudsfordeling

Det har været ledelsens politik gennem mange år, at årets overskud fuldt ud henlægges til reserverne, og bankens aktionærer får dermed en stigning i deres aktiekurs på bankens aktier svarende til bankens overskud i det pågældende år.

Aktiver

De samlede aktiver udgør 6.379 mio. kr. mod 5.364 mio. kr. året før.

Bankens samlede likviditet excl. aktier er forbedret med 654 mio. kr. og andrager nu 4.665 mio. kr.

De samlede udlån andrager 892 mio. kr. mod 631 mio. kr. året før, en stigning på 41%. Bankens udlån i procent af indlån andrager 45 mod 35 i 2005. Udlån udgør 80% af bankens egenkapital.

Passiver

Indskud fra andre pengeinstitutter er steget fra 2.263 mio. kr. i 2005 til 2.808 mio. kr. i 2006.

Indlån er steget fra 1.786 mio. kr. til 1.966 mio. kr., en stigning på 10%.

Ansvarlig kapital

Bankens ansvarlige kapital udgør i alt 1.511 mio. kr. fordelt med 389 mio. kr. i supplerende kapital og 1.122 mio. kr. i egenkapital. Solvensen er opgjort til 39,0% mod 46,5% året før. Den indre værdi af bankens aktier andrager 898 mod 638 året før.

Banken omlagde den 7. februar 2006 for 300 mio. kr. af den supplerende kapital fra indskud fra aktionærandselskasserne til indskud fra eksterne investorer.

De på side 9 angivne hoved- og nøgletal er, på grund af ændringer i regnskabsbestemmelserne, ikke direkte sammenlignelige i de 5 år

Kreditrisikostyring

Et af vore kerneområder er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til små og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Kreditgivning er baseret på etiske, moralske og miljømæssige forhold, således at der ikke ydes lån til formål, der er i strid hermed eller som ikke opfylder lovgivningsmæssige krav. Der findes således forretninger, vi ikke ønsker at udføre, og kunder vi ikke ønsker at handle med.

Kreditgivningen bygger på forsvarlig risikotagning og risikospredning, hvor risikovilligheden er nøje afstemt efter låntagers forhold. Derfor er kreditgivningen i høj grad baseret på en decentral beslutningsproces nær kunden. Dette indebærer, at der tages hensyn til lokale forhold, således at lokalområdet udvikles med bæredygtige virksomheder. På den anden side er det ikke hensigten, at en lokal virksomhed, der ikke er bæredygtig, holdes i live på baggrund af lokale relationer.

Den samlede kreditrisiko styres efter politikker og rammer, der er vedtaget og fastlagt af bankens bestyrelse, og som ved delegering tilsikrer direktionen et afbalanceret bevillingssystem. Ansvar for overvågning, overordnet risikotagning og rapportering til bankens ledelse er forankret centralt.

Kreditrisikoen er risikoen for, at et engagement ikke forrentes og afdrages på grund af indikationer for debtors manglende vilje og evne til at afvikle lånet som aftalt. Engagementer omfatter udlån, garantier samt tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Kreditrisiko kan desuden opstå i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Der etableres skærpet overvågning for alle kundeforhold, der udvikler sig dårligere end forventet. Det gælder både for engagementer med og uden individuelle nedskrivninger. For sådanne engagementer udarbejdes handlingsplaner, hvis formål er at sikre en acceptabel kreditrisiko og dermed en normalisering af kundeengagementet. Hvis det vurderes, at en sådan udvikling ikke er mulig eller sandsynlig, vil kundeengagementet blive søgt afviklet.

Alle større engagementer vurderes mindst en gang årligt på grundlag af kundens økonomiske oplysninger. Derudover foretager den interne revision

løbende opfølgning og overvågning og rapporterer resultaterne heraf til kreditafdelingen, direktionen og bestyrelsen.

Markedsrisiko

Handel med aktier, obligationer, valuta og relaterede finansielle instrumenter er vigtige forretningsområder. Som følge heraf påtager banken sig løbende markedsrisici.

Rammerne for markedsrisiko er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen har videregivet dele af risikorammen til investerings- og udlandsområdet.

Alle meddelte risikorammer kontrolleres dagligt af en funktion, der er uafhængig af forretningsansvar og positionsstyring. Overskridelser rapporteres efter fastlagt frekvens til direktion og bestyrelse.

Likviditetsstyring

Likviditetsstyringen sker med udgangspunkt i de i Lov om finansiell virksomhed fastsatte bestemmelser og med det formål at sikre en til enhver tid tilstrækkelig likviditet til at honorere bankens forpligtelser.

Likviditetsstyringen og de dermed forbundne risici tager udgangspunkt i, at bankens funding primært sker gennem indlån hos kunder, pengemarkedet og ved optagelse af efterstillede kapitalindskud.

Operationelle risici

Gennem bankens it-politik er der truffet foranstaltninger, der minimerer nedbrud og ulovlig indtrængen i bankens it-systemer.

Bankernes EDB-central (BEC) anvendes som primær it-leverandør. BEC anvender to-center-drift, hvorved driften kan afvikles på det ene center i tilfælde af, at det andet center ikke er funktionsdygtigt.

Banken baserer sig i vid udstrækning på skriftlige forretningsgange, der beskriver processer og procedurer. Backup bemanning anvendes på områder, der vurderes at være særligt kritiske.

Medarbejdere

Der var ultimo 2006 ansat 62 medarbejdere i banken mod 59 året før. Efter en årrække med stort set uændret antal ansatte er der i 2006, på grund af stigende aktiviteter, sket en forøgelse af medarbejderantallet. Fra 1. januar 2007 overtager banken alle SDA-koncernens stabsfunktioner, hvilket vil forøge medarbejderantallet, men vil være indtjeningsmæssigt neutral.

Banken rekrutterer sine medarbejdere fra et stort område, og ikke mindst denne geografiske fordeling var hovedårsagen til bestyrelsens beslutning om fortsat at have sit hovedsæde i Hammershøj. I forbindelse med kommunalreformen vil banken i fremtiden have hjemsted i Viborg Kommune, idet Tjele Kommune fra 1. januar 2007 er en del af denne nye kommune.

Der skal fra bankens side lyde en stor tak til hele personalet for en dygtig og engageret indsats i årets løb.

Forventninger til 2007

Banken vil også i 2007 udvikle samarbejdet med andelskasserne, investeringsforeningen Sparinvest, Garanti Invest og øvrige samarbejdspartnere blandt pengeinstitutter og institutionelle investorer. Banken lægger afgørende vægt på en fortsat udbygning af dette samarbejde for gennem en fortsat målrettet salgsindsats at øge salget af Sparinvests, Garanti Invests og egne produkter, herunder Investpleje Pension.

Den skærpede konkurrence, der generelt forventes år for år, har ledelsens absolutte opmærksomhed, og banken vil med forandringsparathed og tilpasningsevne også i 2007 tage denne konkurrence i det finansielle marked op.

Banken vil i 2007 som hovedbank for SDA-andelskasserne hjemtage et større lån for at dække disses fremtidige likviditetsbehov.

De 25 andelskasser, banken er hovedbank for, har en samlet kundemasse på 119.000, hvoraf de 65.000 er andelshavere og dermed medejere. Der er i koncernen i alt beskæftiget 580 medarbejdere, og koncernen har et samlet forretningsomfang på 30,0 mia. kr. fordelt med 9,6 mia. kr. i indlån, 8,5 mia. kr. i udlån, 4,6 mia. kr. i garantier og en samlet depotværdi på 7,3 mia. kr.

Den samlede egenkapital udgør 1,9 mia. kr., og andelskasserne bidrager således på alle områder til den meget tilfredsstillende udvikling, banken har haft de seneste år.

Bestyrelsen forventer et regnskabsresultat for 2007 på et markant lavere niveau end i 2006, grundet den kraftige stigning i unoterede aktier i 2006; en stigning som ikke kan gentages i 2007.

Der er siden regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, som har betydning for bedømmelsen af bankens økonomiske stilling pr. 31. december 2006.



"Fra tilværelsens lyse timer"

Kirsten Bøggild

Fødselsår: 1937. Man skal være en usædvanlig tværing, hvis man ikke tiltales af Kirsten Bøggilds positive malerier. Kirsten Bøggilds formsprog kan ikke sådan lige sættes på formel. Det har både naivistiske og abstrakte træk, og er vel egentlig overordnet set en form for fabulerende ekspressionisme.

Born: 1937. One would have to be exceptionally grumpy not to like Kirsten Bøggild's positive paintings. It is not easy to categorise Kirsten Bøggild's form language. It has both naïve and abstract elements and overall could probably be described as a kind of imaginative expressionism.



"Treescape" olie på lærred / oil on canvas



"Mountainscape II" olie på lærred / oil on canvas

Gitte Winther

Fødselsår: 1964. Naturen er det altdominerende motiv i disse malerier. Ikke det velkendte syn af et smukt og fyldigt landskab, men snarere naturen, som man sædvanligvis overser den. For at gøre opmærksom på denne natur bringer Gitte Winther nærmest metodisk beskuerens blik til at vakle.

Born: 1964. Nature is the predominant motif in these paintings. Not the familiar sight of a beautiful, rich landscape, but rather the nature which is usually overlooked. To draw attention to this nature, Gitte Winther almost methodically makes the viewer's eye reel.

» Management's review

Danske Andelskassers Bank offers bank products, primarily within investment, clearing, foreign business etc., to banks and institutional investors. Additionally, the bank provides major private customers with all bank products, and the bank acts as a depository bank for the investment fund Sparinvest and Garanti Invest.

The bank's expectations for the 2006 financial statements were characterised by prudent budgeting in which the bank's best results up to now, i.e. the 2005 profit of DKK 149.0m before tax, could probably not be outperformed. The 2006 profit surpassed all expectations, showing a profit before tax of DKK 349.9m, up no less than 135 per cent. This marked increase of the bank's profit is mainly attributable to market value adjustments being recognised as income in respect of the bank's portfolio of equity investments in the amount of DKK 227.4m against DKK 34.3m last year.

In 2006, sales of securities in the different tranches of the investment fund Sparinvest have again beaten all records and is thus at the highest level ever in the years of collaboration with Sparinvest. Being the depository bank for the investment fund Sparinvest, it is very satisfactory to see the increasing interest for the fund's products. Approx. DKK 46b is now being managed in Sparinvest, which, in line with previous years, is one of the best rated investment funds according to the rating agency Morningstar.

Also sales of structured bonds from Garanti Invest increased significantly and surpassed all expectations.

Within the pension area, the bank's leading product is "Investpleje Pension" with the motto: Greater overview – less worries. This product targets pension customers who wish to spread their investments according to their investment horizon. The product has been an absolute success as more than 8,200 of the bank's pension customers have registered for the two schemes. In 2006, the short-term tranche generated a yield of 2.76 per cent, and the long-term tranche generated a yield of 6.12 per cent.

Within the credit area, the bank has expanded its activities vis-à-vis its own customers – a development which will be intensified in the coming years.

To this should be added a well-functioning collaboration with the 25 cooperative banks which are members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks and for which the bank acts as headquarters as well as the financial institutions which use the bank for tasks related to clearing, currency and securities trading etc. The bank will also in future be open to collaboration with other financial institutions wanting to outsource special tasks to an external partner.

In 2006, the bank completed an analysis of its future organisation and business areas. This analysis, which was performed together with the Danish Financial Sector's Training Centre (Finanssektorens Uddannelsescenter) in Skanderborg, Denmark, resulted in an organisational change in which the former IT Technology department was integrated in Finances. At the same time, it was decided that the bank and the cooperative banks will switch to a fully integrated IT solution via BEC in 2007. Previously, the bank has used a BEC Connect solution, involving, among other things, that the bank's network has been supported by its own servers. Upon implementation of the FIT concept, the bank's servers will be shut down and, following this, the bank will be fully supported by BEC on equal terms with a number of other Danish banks.

At the same time, it was decided to expand the activities of Credit to increasingly target customers outside the bank's usual market segment as well as strengthen the HR function significantly; an area which is of paramount importance to the management.

Since its foundation in 1970, the bank's headquarters have been in Hammershøj, Denmark. During the past year, the Board of Directors has discussed the bank's future, including its location, and two impor-

tant decisions were made, i.e. that the bank will, also in future, have its headquarters in Hammershøj, and that new building and a much-needed renovation of the existing buildings and premises will be initiated in 2007. The plan is for an expansion of approx. 3,400 m², which means that the buildings will total approx. 6,000 m². The entire project is expected to be completed in 2009.

Income statement

Net interest and fees income remained almost unchanged with DKK 114.3m against DKK 114.9m last year.

Total market value adjustments amounted to DKK 293.3m against DKK 77.1m last year and comprise:

DKKm	2006	2005
Bonds	3.6	50.6
Shares*	283.3	19.9
Other	6.4	6.6
	293.3	77.1

*Of which equity investments	227.4	34.3
------------------------------	-------	------

The bank continues to apply a prudent portfolio policy, and the interest risk was calculated at 3.2 per cent in 2006 against 3.5 per cent last year.

Total staff costs and administrative expenses increased from DKK 53.9m to DKK 63.0m. The increase of DKK 9.1m is mainly attributable to an increase in staff costs of DKK 5.8m and other administrative expenses with DKK 3.3m.

Total depreciation, amortisation and impairment amounted to DKK 2.6m against DKK 1.6m last year.

Write-down of loans and receivables etc. constituted an expense of DKK 2.7m against an expense of DKK 2.1m last year.

Subsequent to the recognition of DKK 5.8m from group enterprises and associates as income, profit for the year before tax totalled DKK 349.9m against DKK 149.0m last year.

Tax on profit for the year amounted to DKK 25.4m. In connection with the statement of tax, the capital gain on equity investments totalling DKK 227.4m is

non-taxable. Accordingly, DKK 324.5m is available for appropriation by the general meeting against DKK 118.6m in 2005.

Distribution of profit

For many years, the policy of the management has been to transfer the profit for the year in full to reserves, and the bank's shareholders will thus receive an increase in the price on their shares in the bank corresponding to the bank's net profit for the year in question.

Assets

Total assets amounted to DKK 6,379m against DKK 5,364m last year.

Total cash and cash equivalents of the bank excluding shares increased by DKK 654m and now amount to DKK 4,665m.

Total loans amounted to DKK 892m against DKK 631m last year, up 41 per cent. Loans as a percentage of deposits totalled 45 against 35 in 2005. Loans amounted to 80 per cent of the bank's equity.

Liabilities and equity

Deposits from other banks increased from DKK 2,263m in 2005 to DKK 2,808m in 2006.

Deposits from customers increased from DKK 1,786m to DKK 1,966m, up 10 per cent.

Capital base

The bank's capital base totalled DKK 1,511m, divided into supplementary capital of DKK 389m and equity of DKK 1,122m. The solvency ratio has been calculated at 39.0 per cent against 46.5 per cent last year. The book value of the bank's shares is 898 against 638 last year.

On 7 February 2006, the bank converted DKK 300m of the supplementary capital from cooperative shareholder contributions to external investor deposits.

Due to changes in the accounting provisions, the financial highlights stated on page 9 are not directly comparable for the past 5 years.

Credit risk management

One of our core areas is to provide consultancy on and grant loans, credits and other financial products to small and medium-sized companies.

The granting of credit is based on ethical, moral and environmental factors which means that no loans are granted for purposes in violation of such factors or in non-compliance with statutory requirements. Consequently, there are transactions which we do not want to perform and customers with whom we do not wish to collaborate.

The granting of credit is based on sound risk-taking and risk diversification with a clear match between the venturousness and financial position of the borrower. Consequently, the granting of credit is, to a large extent, based on a decentralised decision-making process close to the customer. This involves due account being taken of local circumstances in order to ensure development of the local area with sustainable enterprises. On the other hand, local enterprises which are not sustainable should not be kept alive on the basis of local relations.

The total credit risk is managed in accordance with policies and framework laid down and adopted by the bank's Board of Directors which, through delegation, ensures a balanced granting system for the Board of Executives. Monitoring, general risk-taking and reporting to the bank management are managed centrally.

The credit risk is the risk that interest and instalments on a commitment are not paid due to indications of the debtor's lacking will and inability to repay the loan as agreed. Commitments comprise loans, warranties and receivables from other credit institutions. A credit risk may also occur in connection with the trading of financial instruments. Increased monitoring is established for all customer relations developing more negatively than expected. This applies to commitments both with and without individual write-downs. For such commitments, an action plan is prepared, the purpose of which is to ensure an acceptable credit risk and thus a normalisation of the customer commitment. If such a development is deemed impossible or unlikely, the bank will seek to settle the customer commitment.

All major commitments are assessed at least once a year on the basis of the financial information provided by the customer. In addition, the internal auditor performs regular follow-ups and monitoring and

reports the results thereof to the credit department, the Board of Executives and the Board of Directors.

Market risk

Trading with shares, bonds, currency and related financial instruments are major business areas. Consequently, the bank assumes market risks on a continuing basis.

The market risk framework is laid down by the Board of Directors. The Board of Executives has transferred part of the risk framework to the department of investment and transactions with foreign countries.

The approved risk framework is monitored on a day-to-day basis by a function which is independent of business responsibility and position management. Non-compliance is reported with established intervals to the Board of Executives and the Board of Directors.

Cash management

Cash management is performed based on the provisions laid down in the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed) with a view to ensuring adequate cash at all times to be able to meet the liabilities of the bank.

The cash management and risks associated therewith are based on the fact that the bank's funding primarily takes place through customer deposits, the money market and by raising subordinated debt.

Operational risks

Through the bank's IT policy, measures have been taken to minimise breakdowns and unauthorised access to the bank's IT systems.

The primary IT supplier of the bank is Bankernes EDB Central (BEC). BEC uses two-centre operations, enabling systems to be operated on one centre in case of the other centre not being operational.

To a large extent, the bank is based on written business procedures describing processes and routines. Back-up staffing is used in areas which are deemed to be particularly critical.

Employees

At the end of 2006, the bank had 62 employees against 59 last year. Following some years with an almost unchanged number of employees, staff has grown in 2006 due to an increase in activities. As from 1 January 2007, the bank will take over all the SDA group's staff functions which will increase the number of employees without affecting earnings.

The bank recruits its employees from a large area, and not least this geographical spread was a main reason behind the decision of the Board of Directors to keep the headquarters in Hammershøj. In future, due to the amalgamation of municipalities, the bank will have its registered office in the Municipality of Viborg as the Municipality of Tjele will be part of this new municipality as per 1 January 2007.

The bank would like to thank all employees for their skilled and dedicated efforts during the past year.

Outlook for 2007

The bank will also in 2007 strengthen its collaboration with the cooperative banks, the investment fund Sparinvest, Garanti Invest and other collaboration partners among banks and institutional investors. Continued expansion of this collaboration through continued targeted sales efforts is decisive in order to increase sales of Sparinvest's, Garanti Invest's and the bank's own products, including Investpleje Pension.

The management carefully monitors the competition which is expected to increase year by year, and also in 2007, the bank will respond to the competition in the financial market through its adaptability and willingness to change.

As the principal bank for the SDA cooperative banks, the bank will in 2007 obtain a major loan to cover the future liquidity requirements of these cooperative banks.

The 25 cooperative banks, for which the bank acts as a principal bank, have a customer base totalling 119,000 customers, of which 65,000 are shareholders and thus co-owners. The group has a total of 580 employees and a total volume of business of DKK 30.0b divided between deposits of DKK 9.6b, loans of DKK 8.5b, warranties of DKK 4.6b and a total deposit value of DKK 7.3b.

Equity totals DKK 1.9b, and the cooperative banks have thus in all areas contributed to the very satisfactory development of the bank in recent years.

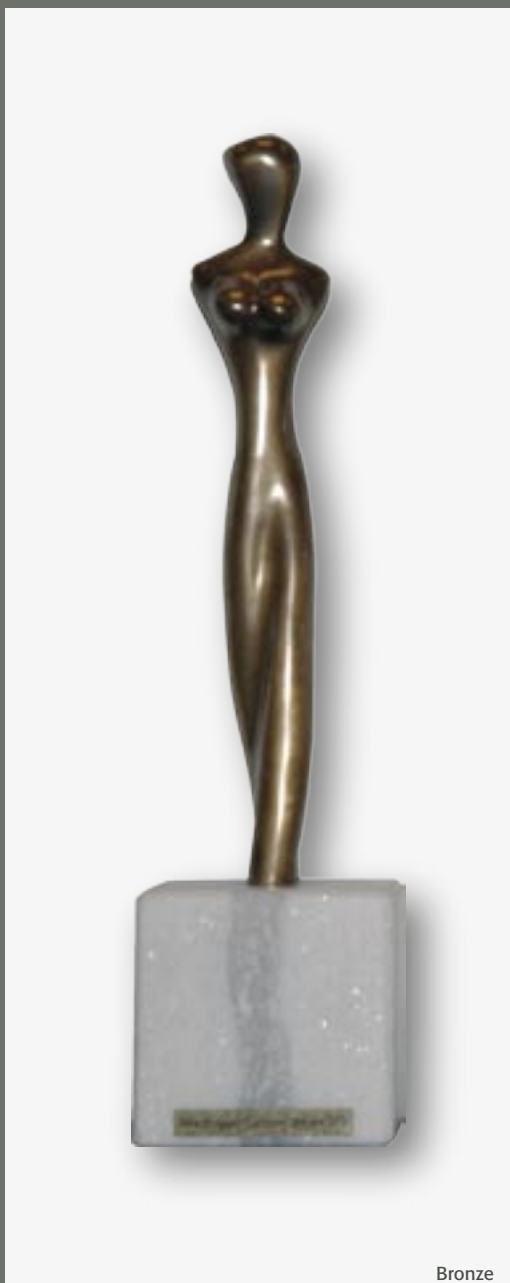
The Board of Directors expects results for 2007 to be at a significantly lower level than in 2006 due to the marked increase in unlisted shares in 2006; an increase which cannot be repeated in 2007.

No events have occurred after the end of the financial year which affect the assessment of the bank's financial position as at 31 December 2006.

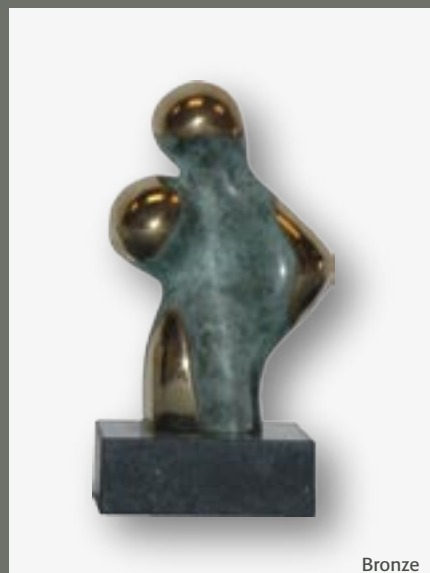
5 års nøgletal / Ratios for the past five years

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005	2004	2003	2002
Solvensprocent / Solvency ratio	39,0%	46,5%	56,8%	50,6%	30,1%
Kernekapitalprocent / Core capital ratio	43,2%	47,5%	48,1%	54,0%	23,0%
Egenkapitalforrentning før skat / Return on equity before tax	36,4%	20,2%	16,6%	30,3%	7,9%
Egenkapitalforrentning efter skat / Return on equity after tax	33,8%	16,1%	13,8%	27,2%	5,8%
Indtjening pr. omkostningskrone / Earnings per DKK of cost	6,04	3,55	2,71	3,42	1,44
Renterisiko / Interest rate risk	4,0%	3,7%	3,3%	3,5%	7,3%
Valutaposition / Currency position	0,2%	0,1%	7,8%	7,1%	21,6%
Valutarisiko / Currency risk	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,9%
Udlån i forhold til indlån / Loans relative to deposits	45,9%	35,8%	48,2%	54,4%	52,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / Surplus cover relative to statutory liquidity requirement	629,2%	727,1%	664,7%	693,2%	650,9%
Summen af store engagementer / Total large commitments	30,6%	63,1%	44,90%	154,8%	87,5%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente / Share of receivables with reduced rate of interest	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
Nedskrivningsprocent / Write-down percentage	0,8%	0,9%	1,4%	1,1%	0,90%
Årets nedskrivningsprocent / Write-down percentage for the year	0,3%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%
Årets udlånsvækst / Growth in loans granted for the year	41,5%	37,4%	20,3%	22,9%	-10,1%
Udlån i forhold til egenkapital / Loans relative to equity	0,8	0,8	0,7	0,6	0,8

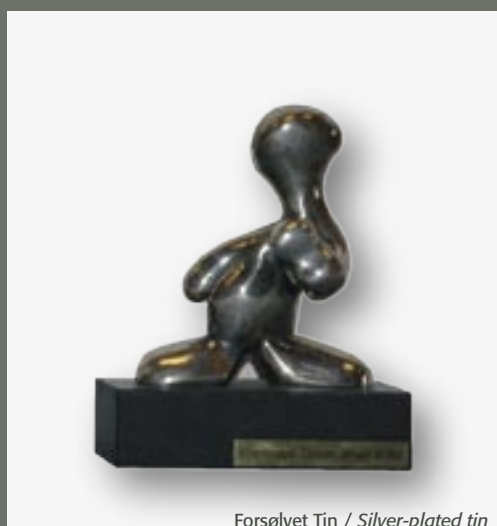
Bestyrelsen / Board of Directors



Bronze



Bronze



Forsølvnet Tin / Silver-plated tin

Carsten Jensen

Fødselsår: 1954. Carsten Jensen arbejder professionelt håndværksmæssigt og kunstnerisk med udtryk, der trækker på en fin og mellem. Hans skulpturer er gennemarbejdede ned til mindste detalje og med en finish, der gør man slet ikke kan lade være med at lade fingrene kærligt glide over metallet eller den glatslebne stenmasse. At opleve Carsten Jensens skulpturer er derfor ikke kun en lystrejse for øjet, men i lige så høj grad en nydelse for følesansen.

*Born: 1954. Carsten Jensen works as a professional craftsman and artist with expressions drawing on a fine and demanding heritage from above all Jean Arp, but also Henry Moore with a dash of Dali or Reinhold as added spice. His sculptures are worked to the last detail and have a finish which makes it impossible not to run one's fingers lovingly over the metal or the highly polished stone.
to the sense of touch.*

» Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Andelskassers Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse med tilhørende vejledninger, samt i overensstemmelse med god regnskabsskik.

Årsrapporten 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.

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.

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.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån

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. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist. Alle udlån med objektiv indikation for værdiforringelse, er, uanset størrelse, gennemgået.

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 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 værdismetode til den forholdsmæssige ejede andel af virksomhedernes egenkapital ultimo regnskabsåret. I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres til bundne reserver vedrørende dattervirksomheder 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 ved første indregning til omv.urderet værdi, som er dagsværdien på omv. urderingstidspunktet med efterfølgende fradrag for 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.

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 under egenkapitalen. 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter indtægter, der vedrører ef-

terfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Regnskabsbekendtgørelsens regler om regnskabsmæssig sikring af finansielle instrumenter anvendes ikke.

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.



Olie på lærred / Oil on canvas

Ann-Lisbeth Sanvig

Fødselsår: 1963. Ann-Lisbeth Sanvigs billeder er på én gang todimensionale og tredimensionale. Der er på én gang noget meget stofligt og noget meget drømt over dem. Fladen er vigtig i billederne; man får lyst til at lade hånden glide hen over dem. Gå tæt på og se billedet lidt fra siden. Der er malet, kastet og skrabet lag på lag ovenpå fladen, så den næsten får relief karakter. Ofte er der limet papir eller som i de seneste værker – kobberplader med indridsede motiver på billedet. De mange lag skygger ikke for hinanden.

Born: 1963. Ann-Lisbeth Sanvig's pictures are simultaneously two- and three-dimensional. They are at once very substantial and very dreamy. The surface is important in the pictures; one feels like running a hand across them. Go close up and look at the picture from a slight angle. The artist has painted, thrown and scraped layer upon layer on the surface until it is almost relief-like. Often, paper or – as in the most recent works – copper sheets with scratched motifs have been glued onto the picture. The many layers do not overshadow each other.

» Accounting policies

The annual report of Danske Andelskassers Bank A/S has 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 annual report is presented in Danish kroner.

The accounting policies have been unchanged relative to last year.

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.

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.

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.

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.

Loans

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.

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.

Write-downs are made individually and in groups. All loans, irrespective of size, with an objective indication of impairment have been reviewed.

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.

Net revaluation of investments is transferred to other undistributable reserves in respect of subsidiaries 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.

Subsequent to initial recognition, domicile properties are measured at the reassessed value, i.e. the fair value at the date of reassessment less subsequent 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.

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.

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 payments. Warranties are, however, not measured at a value lower than the commission received for the warranty accrued over the warranty period.

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.

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 translation adjustments.



Akryl på lærred / *Acrylic on canvas*



Akryl på lærred / *Acrylic on canvas*

Simon Fellah

Fødselsår: 1971. Fellah træder med sine malerier helt op på knivsæggen mellem den rene æstetiske dekoration og den kunstneriske udfordring, og lokker os lidt som beskuere til selv at balancere med ud mod det ukendte. Simon Fellah indbyder til en vandring mod nye horisonter, og det er værd at vandre med.

Born: 1971. In his paintings, Fellah goes right to the knife edge between purely aesthetic decoration and artistic challenge, and tempts us as viewers to balance with him towards the unknown. Simon Fellah invites us on a walk towards new horizons, and it is rewarding to join him.

» Resultatopgørelse / Income statement

1.000 DKK / DKK '000	Note	2006	2005
Renteindtægter / <i>Interest income</i>	1	168.323	124.275
Renteudgifter / <i>Interest expenses</i>	2	135.711	82.121
Netto renteindtægter / <i>Net interest income</i>		32.612	42.154
Udbytte af aktier mv. / <i>Share dividend etc.</i>		28.175	17.233
Gebyrer og provisionsindtægter / <i>Fees and commission income</i>	3	120.977	100.600
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / <i>Fees and commission paid</i>		67.436	45.132
Netto rente- og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>		114.328	114.855
Kursreguleringer / <i>Market translation adjustments</i>	4	293.284	77.145
Andre driftsindtægter / <i>Other operating income</i>		5.983	7.306
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	5	63.035	53.905
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets</i>	6	2.596	1.576
Andre driftsudgifter / <i>Other operating expenses</i>		1.117	908
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. / <i>Write-down of loans and receivables etc.</i>	7	2.726	2.099
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>		5.799	8.174
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>		349.920	148.992
Skat / <i>Tax</i>	8	25.378	30.420
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>		324.542	118.572

» Balance - Aktiver / Balance sheet - Assets

1.000 DKK / DKK '000	Note	2006	2005
Aktiver / Assets			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		11.984	11.133
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	9	2.578.907	2.117.831
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi / <i>Loans and other receivables at fair value</i>	10	34.136	9.831
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>	10	858.245	621.021
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>	11	2.074.445	1.882.716
Aktier mv. / <i>Shares etc.</i>	12	659.596	513.554
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		32.586	27.841
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>		17.369	16.833
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>		1.324	0
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>	13	14.156	15.694
Domicilejendomme / <i>Domicile properties</i>		14.156	15.694
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>	14	1.692	2.318
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		0	774
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>	15	4.302	4.206
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		88.174	138.959
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		1.657	1.455
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>		6.378.573	5.364.166

» Balance - Passiver / Balance sheet - Liabilities and equity

1.000 DKK / DKK '000	Note	2006	2005
Passiver / Liabilities and equity			
Gæld / Payables			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Payables to credit institutions and central banks	16	2.808.121	2.262.738
Indlån og anden gæld / Deposits and other payables	17	1.965.720	1.786.054
Aktuelle skatteforpligtelser / Current tax liabilities		5.031	0
Andre passiver / Other liabilities		71.260	101.688
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income		862	1.865
Gæld i alt / Total liabilities other than provisions		4.850.994	4.152.345
Hensatte forpligtelser / Provisions			
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / Provisions for pensions and similar liabilities	18	15.426	13.826
Andre hensatte forpligtelser / Other provisions		1.059	0
Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions		16.485	13.826
Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt			
Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt		388.557	400.000
Efterstillede kapitalindskud i alt / Total subordinated debt	19	388.557	400.000
Egenkapital / Equity			
Aktiekapital / Share capital		125.000	125.000
Overkurs ved emission / Share premium		113.601	113.601
Opskrivningshenlæggelser / Revaluation reserve		0	1.053
Andre reserver / Other reserves		34.391	28.592
Overført overskud eller underskud / Retained earnings		849.545	529.749
Egenkapital i alt / Total equity	20	1.122.537	797.995
Passiver i alt / Total liabilities and equity		6.378.573	5.364.166

» Påtegninger

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Danske Andelskassers Bank A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter. Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammershøj, den 5. februar 2007

Direktionen

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

Bestyrelsen

Gert Hansen
Formand

Jens Peder Kaalund

Jakob Fastrup

Jens Jørgensen Hald

Peder A. Josefsen

Keld Lamberts

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 2006. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod bankens rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Hammershøj, den 5. februar 2007

Jørgen Lautrup
Revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Danske Andelskassers Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelse. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Viborg, den 5. februar 2007
Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mogens Andersen
Statsaut. revisor

» Reports and statements

The Board of Directors and the Board of Executives have on this day considered and adopted the 2006 annual report of Danske Andelskassers Bank A/S. The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Business Act (*Lov om finansiel virksomhed*), including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions (*Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter*). In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the bank's assets and liabilities, financial position and results.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hammershøj, 5 February 2007

Board of Executives

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

Board of Directors

Gert Hansen
Chairman

Jens Peder Kaalund

Jakob Fastrup

Jens Jørgensen Hald

Peder A. Josefsen

Keld Lamberts

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Internal auditors' report

We have audited the annual report of Danske Andelskassers Bank A/S for the 2006 financial year. The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act (*Lov om finansiel virksomhed*).

Basis of opinion

The audit has been performed on the basis of the Danish Executive Order on Auditing Financial Undertakings and Financial Groups (*Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner*) prepared by the Danish Financial Supervisory Board as well as in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement.

The audit has been performed in accordance with the division of work agreed with the external auditors and has included an assessment of established business procedures and internal controls, including the risk management planned by the management aimed at reporting processes and significant commercial risks. Based on an assessment of materiality and risk, our audit included, on a test basis, an examination of the basis supporting the amounts and other disclosures in the annual report, including examination of evidence supporting the amounts and disclosures in the annual report. The audit also included assessing whether the accounting policies applied by the management are appropriate and whether significant estimates made by the management are reasonable as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

In our opinion, the audit evidence obtained provides a reasonable and suitable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any qualifications.

Opinion

In our opinion, the established business procedures and internal controls, including the risk management planned by the management aimed at the bank's reporting processes and significant commercial risks, are satisfactory.

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the bank's assets and liabilities and financial position as at 31 December 2006 and of the results of its operations for the 2006 financial year.

Hammershøj, 5 February 2007

Jørgen Lautrup
Audit Manager

Auditors' report prepared by the independent auditors

To the shareholders of Danske Andelskassers Bank A/S

We have audited the annual report of Danske Andelskassers Bank A/S for the financial year 2006, comprising the management's statement, management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act (*Lov om finansiel virksomhed*).

Responsibilities of the management in relation to the annual report

The bank's management is responsible for the preparation and presentation of an annual report giving a true and fair view of the bank in accordance with the requirements of Danish legislation in relation to the presentation of financial statements. This responsibility includes formulating, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and presentation of an annual report giving a true and fair view of the bank and being free of material misstatement, irrespective of whether such misstatement is attributable to fraud or errors, as well as choosing and applying expedient accounting policies and making accounting estimates deemed reasonable in the circumstances.

Responsibilities of the auditors and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement.

An audit includes tasks with a view to obtaining audit evidence of the amounts and disclosures in the annual report. The chosen tasks depend on the auditors' assessment, including an assessment of the risk of material misstatement in the annual report, irrespective of whether such misstatement is attributable to fraud or errors. In connection with risk assessment, the auditors consider internal controls relevant to the bank's preparation and presentation of an annual report giving a true and fair view of the bank, with a view to planning audit work appropriate in the circumstances, but not with a view to expressing an opinion on the efficiency of the bank's internal controls. An audit also includes assessing whether the accounting policies applied by the management are appropriate and whether significant estimates made by the management are reasonable as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

In our opinion, the audit evidence obtained provides a reasonable and suitable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any qualifications.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the bank's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2006 and of the results of its activities for the 2006 financial year in accordance with the Danish Financial Business Act.

Viborg, 5 February 2007

HLB Mortensen & Beierholm
State Authorized Public Accountants

Mogens Andersen
State Authorized Public Accountant

Hans Krøjer

Fødselsår: 1966. Hans Krøjer er uddannet på konstsolan i Kristianstad. Hans Krøjer siger det var godt, men det bedste input syntes han selv han har fået som "pensel vasker og assistent" hos kunstnere som sin far Tom Krøjer, Jørgen Nash og Lis Zwick på Drakabygget og den svenske kunstner Carl Hilfon.

Born: 1966. Hans Krøjer trained at the Academy of Fine Arts in Kristianstad. Hans Krøjer says the training was good, but personally feels he got the best input as "brush washer and assistant" for artists such as his father Tom Krøjer, Jørgen Nash and Lis Zwick at Drakabygget and the Swedish artist Carl Hilfon.



"Kejseren av Galenby" træ og metal / wood and metal



"Ødipus, hans mor og paradiset slange" emalje / enamel

Note 1 **Renteindtægter / Interest income**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	66.508	38.109
Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	26.221	16.217
Obligationer / <i>Bonds</i>	69.081	64.948
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and financial instruments</i>	6.663	5.053
Øvrige renteindtægter / <i>Other interest income</i>	-150	-52
I alt / Total	168.323	124.275

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgstransaktioner ført under: /
Of which income from genuine sales and repurchase transactions recognised under:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	0	0
Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	0	0

Note 2 **Renteudgifter / Interest expenses**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Kreditinstitutter og centralbanker / <i>Credit institutions and central banks</i>	55.196	46.602
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	65.778	22.933
Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	14.717	12.585
Øvrige renteudgifter / <i>Other interest expenses</i>	20	1
I alt / Total	135.711	82.121

Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under: /
Of which interest expenses in respect of genuine sales and repurchase transactions recognised under:

Kreditinstitutter og centralbanker / <i>Credit institutions and central banks</i>	0	0
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	0	0

Note 3 **Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Værdipapirhandel og depoter / <i>Securities trading and safe custody accounts</i>	101.863	85.255
Betalingsformidling / <i>Payment services</i>	1.267	1.011
Lånesagsgebyrer / <i>Loan transaction fees</i>	122	311
Garantiprovision / <i>Warranty provision</i>	2.099	1.542
Øvrige gebyrer og provisioner / <i>Other fees and commission</i>	15.626	12.481
I alt / Total	120.977	100.600

Note 4 Kursreguleringer / Market value/translation adjustments			
1.000 DKK / DKK '000		2006	2005
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi / <i>Other loans and receivables at fair value</i>		-2.155	28
Obligationer / <i>Bonds</i>		3.594	50.583
Aktier mv. / <i>Shares etc.</i>		283.300	19.934
Valuta / <i>Currency</i>		15.456	8.539
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments, total</i>		-6.911	-1.939
I alt / Total		293.284	77.145

Gevinst ved salg af aktier i Totalkredit A/S indgår i kursreguleringer af aktier med 22,8 mio. kr. i 2006 mod 0 i 2005. Der henvises til omtalen i note 12 under aktier. / *Proceeds from the sale of shares in Totalkredit A/S were included in translation market value of shares with DKK 22.8m in 2006 against DKK 0 in 2005. Reference is made to the description in note 12 under Shares.*

Note 5 Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses			
1.000 DKK / DKK '000		2006	2005
Lønninger og vederlag til bestyrelse, repræsentantskab og direktion / <i>Remuneration of the Board of Directors, the Board of Representatives and the Board of Executives</i>			
Direktion / <i>Board of Executives</i>		2.505	2.187
Bestyrelse / <i>Board of Directors</i>		363	250
Repræsentantskab / <i>Board of Representatives</i>		0	35
I alt / Total		2.868	2.472
Personaleudgifter / <i>Staff costs</i>			
Lønninger / <i>Labour expenses</i>		30.106	25.560
Pensioner / <i>Pensions</i>		4.420	3.925
Udgifter til social sikring / <i>Social security expenses</i>		3.284	2.911
I alt / Total		37.810	32.396
Øvrige administrationsudgifter / <i>Other administrative expenses</i>		22.357	19.037
I alt / Total		63.035	53.905

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede / <i>The average number of employees converted into full-time employees</i>	62,1	58,4
--	------	------

Heraf revisionshonorar: / Of which auditors' fee:

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovlige revision / <i>Total fees to the auditors appointed by the general meeting who perform the statutory audit</i>	222	411
Heraf andre ydelser end revision / <i>Of which non-audit services</i>	15	15

Incitamentsprogrammer: / Incentive programmes:

Der er ikke fastsat særlige incitamentsprogrammer. / *No special incentive programmes have been established.*

Note 6 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets			
1.000 DKK / DKK '000		2006	2005
Årets afskrivninger på immaterielle aktiver / <i>Amortisation of intangible assets for the year</i>		177	0
Årets afskrivninger på domicilejendomme / <i>Depreciation of domicile properties for the year</i>		375	415
Årets nedskrivninger på domicilejendomme / <i>Impairment of domicile properties for the year</i>		1.163	100
Årets afskrivninger på driftsmidler / <i>Depreciation of equipment for the year</i>		881	1.061
I alt / Total		2.596	1.576

Note 7

Udlån / Loans**Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier / Write-downs of and provisions for loans and warranties**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Individuelle nedskrivninger: / Individual write-downs:		
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	7.320	1.924
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	4.215	0
Andre bevægelser / Other changes	-478	0
Gruppevisse nedskrivninger: / Group write-downs:		
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	0	0
Andre bevægelser / Other changes	0	0

Note 8

Skat / Tax

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Beregnet skat af årets indkomst / Calculated tax on net profit for the year	26.463	30.578
Udskudt skat / Deferred tax	-96	-210
Efterregulering af tidligere års beregnet skat / Adjustment of calculated tax in respect of previous years	-989	-4
Skat på hensættelseskonto / Tax on provisions account	0	56
I alt / Total	25.378	30.420

Effektiv skatteprocent / Effective tax rate

Aktuelle skatteprocent / Current tax rate	28,0%	28,0%
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter / Non-taxable income and non-deductible expenses	-20,5%	-6,6%
Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten fra 30% til 28% i 2005 / Change in deferred tax due to the reduction of the income tax rate from 30 per cent to 28 per cent in 2005	-1,6%	1,8%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat / Adjustment of calculated tax in respect of previous years	0,0%	0,0%
Skat af hensættelser / Tax on provisions	0,0%	0,0%
Udbytte, endelig beskatning / Dividend, final taxation	2,6%	0,0%
Effektiv skatteprocent for året / Effective tax rate for the year	8,5%	23,2%

Note 9

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / Receivables from credit institutions and central banks

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker / Receivables at notice from central banks	904.000	1.596.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter / Receivables from credit institutions	1.674.907	521.831
I alt / Total	2.578.907	2.117.831

Fordelt efter restløbetid: / Broken down by term to maturity:

Anfordringstilgodehavender / Demand deposits	183.834	181.160
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	1.531.632	1.846.000
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	812.083	35.762
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 and 5 years	51.358	54.909
Over 5 år / Over 5 years	0	0
I alt / Total	2.578.907	2.117.831

Note 10 **Udlån / Loans**

Relative fordeling af udlån og garantier (%) / Relative distribution of loans and warranties (%)

(Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris samt garantier) / (Loans and other receivables at fair value and amortised cost as well as warranties)

	2006	2005
Offentlige myndigheder / Public authorities	1	1
Erhverv, herunder : / Business sectors, including:		
Landbrug, jagt og skovbrug / Agriculture, hunting and forestry	13	15
Fiskeri / Fishing	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand-, og varmeværker / Manufacturing industry, extraction of raw materials, electricity, gas, water and heating plants	2	1
Bygge- og anlægsvirksomhed / Building and construction industry	0	1
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed / Trade, restaurant and hotel industry	6	5
Transport, post og telefon / Transportation, postal and telephone services	1	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed, samt forsikringsvirksomhed / Credit, financing and insurance activities	32	38
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice / Property administration and business, business services	22	13
Øvrige erhverv / Other business sectors	6	5
Erhverv i alt / Total business sectors	82	79
Private / Private	17	20
I alt / Total	100	100

Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid: / Loans and other receivables broken down by term to maturity:

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
På anfordring / On demand	291.807	161.829
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	21.154	95.472
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	51.747	48.058
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 and 5 years	309.548	210.823
Over 5 år / Over 5 years	218.125	114.670
I alt / Total	892.381	630.852

Udlån og tilgodehavende før nedskrivning / Loans and receivables before write-down	34.667	16737
Udlån og tilgodehavende efter nedskrivning / Loans and receivables after write-down	24.739	8917
Samlet nedskrivning på udlån og tilgodehavende, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse / Total write-downs of loans and receivables, for which an objective indication of impairment exists	9.929	7820

Standardvilkår

Erhvervs-kunder: Normalt er der intet opsigelsesvarsel fra bankens side. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for banken at tilsidesætte dette. Der stilles normalt krav om, at kunden løbende leverer økonomiske oplysninger til banken.

Privatkunder: Normalt er der et opsigelsesvarsel fra bankens side på 3 måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra bankens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det muligt for banken at tilsidesætte dette. Der stilles normalt krav om økonomiske oplysninger ved nyudlån eller ændringer i afviklingsvilkår.

Standard terms and conditions

Business customers: Normally, there is no term of notice on the part of the bank. Fixed-interest loans are, however, uncallable on the part of the bank during the term of the loan. In the event of breach, the bank may disregard this rule. It is normally required that the customer regularly provides the bank with financial information.

Private customers: Normally, there is a term of notice on the part of the bank of three months. Fixed-interest loans are, however, uncallable on the part of the bank during the term of the loan. In the event of breach, the bank may disregard this rule. Financial information is normally required in connection with new loans or changes in the settlement terms.

Note 11 **Obligationer / Bonds**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Statsobligationer / Government bonds	270.863	220.960
Realkreditobligationer / Mortgage credit bonds	1.587.195	1.627.834
Øvrige obligationer / Other bonds	216.387	33.922
I alt / Total	2.074.445	1.882.716

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har banken deponeret obligationer for nom 255 mio. kr. svarende til en kursværdi på 249 mio kr. / As security in respect of balances with other banks, the group has deposited bonds with a nominal value of DKK 255m, corresponding to a market value of DKK 249m.

Note 12 **Aktier / Shares**

I 2003 er 62% af bankens aktier i Totalkredit A/S solgt til Nykredit Realkredit A/S. Salgsværdien består af en kontant betaling og nutidsværdien af ni årlige ydelser. De årlige ydelser reguleres i 2010 i forhold til Totalkredits og Nykredits markedsandel. I nutidsværdien er indregnet et risikotillæg på 4,7%, der afspejler den forretningsmæssige risiko for, at den forventede markedsandel ikke realiseres.

Nykredit Realkredit A/S har i 2004 udnyttet købsoption på yderligere 19% af koncernens beholdning af aktier i Totalkredit A/S. Handlen er gennemført på de samme betingelser, som var gældende for handlen i 2003.

Nykredit Realkredit A/S har i 2006 udnyttet købsoptionen på de resterende 19% af aktiebeholdning. Handlen er gennemført på de samme betingelser, som var gældende for handlen i 2003.

In 2003, 62 per cent of the bank's shares in Totalkredit A/S were sold to Nykredit Realkredit A/S. The selling price comprises a cash payment and the fair value of nine annual payments. The annual payments will be adjusted in 2010 in accordance with the market shares of Totalkredit and Nykredit. The fair value includes a risk premium of 4.7 per cent reflecting the commercial risk that the expected market share cannot be realised.

In 2004, Nykredit Realkredit A/S exercised a call option of an additional 19 per cent of the group's portfolio of shares in Totalkredit A/S. The transaction was concluded on the same conditions as the 2003 transaction.

In 2006, Nykredit Realkredit A/S exercised its call option of the remaining 19 per cent of the share portfolio. The transaction was concluded on the same conditions as the 2003 transaction.

Noter 13 **Grunde og bygninger / Land and buildings**

1.000 DKK / DKK '000	2006
Domicilejendomme / Domicile properties	
Omv.urderet værdi primo / Reassessed value, beginning of year	15.694
Tilgang i året løb, herunder forbedringer / Additions in the year, including improvements	0
Afgang i årets løb / Disposals in the year	0
Afskrivninger / Depreciation	375
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen / Value changes which, during the year, have been recognised directly in equity	0
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen / Value changes which, during the year, have been recognised in the income statement	-1.163
Andre ændringer / Other changes	0
Omv.urderet værdi ultimo / Reassessed value, end of year	14.156

Seneste offentlige ejendomsvurdering / Most recent public land assessment 30.973

Note 14 **Øvrige materielle aktiver / Other property, plant and equipment**

1.000 DKK / DKK '000	2006
Kostpris: / Cost:	
Den samlede kostpris primo / Total cost, beginning of year	7.824
Tilgang i årets løb / Additions in the year	254
Afgang i årets løb / Disposals in the year	0
Den samlede kostpris ultimo / Total cost, end of year	8.078
Af- og nedskrivninger: / Depreciation and impairment losses:	
Af- og nedskrivninger primo / Depreciation and impairment losses, beginning of year	5.505
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	881
Årets nedskrivninger / Impairment losses for the year	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften / Reversals for the year of impairment losses in respect of previous years as well as reversal of depreciation of and impairment losses on assets which were sold or withdrawn from operations during the year	0
De samlede af- og nedskrivninger ultimo / Total depreciation and impairment losses, end of year	6.386
Bogført beholdning ultimo / Book cash, end of year	1.692

Note 15 **Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser / Deferred tax assets and liabilities**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser primo / Deferred tax assets/liabilities, beginning of year	4.206	3.996
Ændring i selskabsskatteprocent (fra 30% til 28%) / Change in income tax rate (from 30 per cent to 28 per cent)	0	-262
Ændring i udskudt skat / Change in deferred tax	96	472
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser ultimo / Deferred tax assets/liabilities, end of year	4.302	4.206

1.000 DKK / DKK '000	2006	2006	2006	2005
	Udskudte skatteaktiver / Deferred tax assets	Udskudte skatteforpligtelser / Deferred tax liabilities	Udskudt skat netto / Net deferred tax	Udskudt skat / Net deferred tax
Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment	254	0	254	385
Udlån / Loans	0	934	-934	-596
Pensionsforpligtelser/ Pension obligations	4.319	0	4.319	3.871
Andet / Other	663	0	663	546
I alt / Total	5.236	934	4.302	4.206

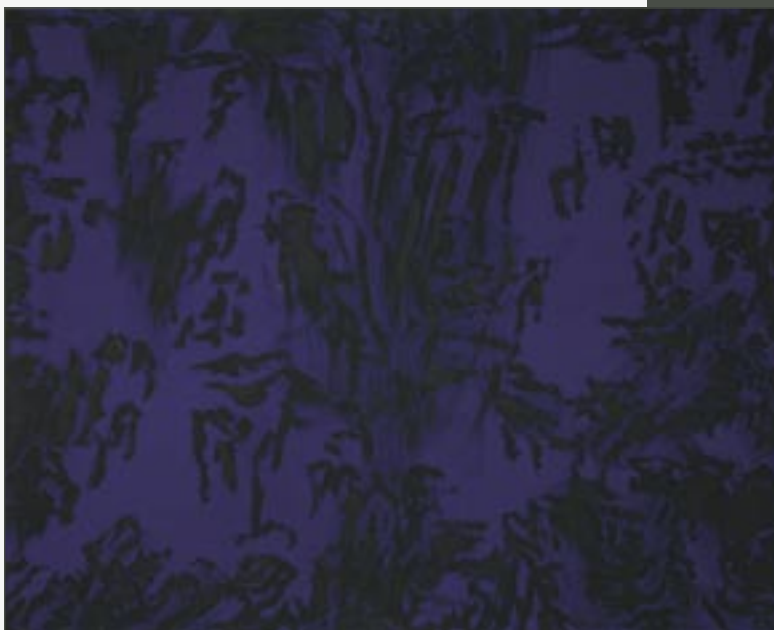


Glasrelief på spejl / *Glass relief on mirror*

Tróndur Patursson

Fødselsår: 1944. Tróndur Patursson er i dag en højt anerkendt kunstner både som maler og billedhugger; frem for alt er han berømt for sine glas-malerier og spejl/glasinstallationer. Han indtager en fremtrædende plads i den færøske kunsts udviklingshistorie som en af hovedkræfterne bag den tiltrængte fornyelsesproces, som indledtes med Ingálvur av Reyni.

Born: 1944. Today, Tróndur Patursson is a highly regarded artist both as a painter and as a sculptor, known mainly for his glass paintings and mirror/glass installations. He has a prominent position in the development history of Faroese art as one of the main forces behind the necessary renewal process which started with Ingálvur av Reyni.



Olie på lærred / *Oil on canvas*

Note 16 **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Payables to credit institutions and central banks**

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Gæld til centralbanker / Payables to central banks	0	0
Gæld til kreditinstitutter / Payables to credit institutions	2.808.121	2.262.738
I alt / Total	2.808.121	2.262.738

Fordeling efter restløbetid: / Broken down by term to maturity:

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Anfordringsgæld / Debt payable on demand	2.808.121	2.262.738
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	0	0
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 and 5 years	0	0
Over 5 år / Over 5 years	0	0
I alt / Total	2.808.121	2.262.738

Note 17 **Indlån / Deposits**

Fordeling på indlånstyper / Broken down by deposit type:

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
På anfordring / On demand	1.856.958	1.682.511
Med opsigelsesvarsel / With term of notice	10.055	6.632
Tidsindsud / Time deposit	0	0
Særlige indlånstyper / Special deposit types	98.707	96.911
I alt / Total	1.965.720	1.786.054

Fordeling efter restløbetid / Broken down by term to maturity:

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
På anfordring / On demand	1.893.310	1.713.059
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	2.517	2.726
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	3.978	4.501
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 and 5 years	24.676	23.835
Over 5 år / Over 5 years	41.239	41.933
I alt / Total	1.965.720	1.786.054

Note 18 **Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser / Provisions for pensions and similar liabilities**

Pensionsvilkår: / Pension conditions:

Direktionen skal fratæde med livsvarig pension med udgangen af det regnskabsår, hvori denne fylder 65 år. / Members of the Board of Executives are to retire from their position with lifelong pension by the end of the financial year in which they attain the age of 65.

Note 19 **Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt**

1.000 DKK / DKK '000	Nominal / Nominal value	Rentesats / Interest rate	Forfald / Maturity	2006	2005
Valuta / currency:					
DKK	100.000	Variabel / Variable	Stående / Bullet loan	100.000	400.000
NOK	320.000	Variabel / Variable	07.02.2014	288.557	0
I alt / Total				388.557	400.000
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet betalte renter / On calculation of the core capital, interest paid has been included.				388.557	400.000
Betalte renter / Interest paid:					
DKK	4.116			4.116	12.585
NOK	11.173			10.601	0
I alt / Total				14.717	12.585

Note 20 **Egenkapital / Equity**

Egenkapitalbevægelser: / Changes in equity:

1.000 DKK / DKK '000	Aktie- kapital / Share capital	Opskriv- nings- henlæg- gelser / Revaluation reserve	Overført resultat / Retained earnings	I alt / Total
Egenkapital primo / Equity, beginning of year	125.000	1.053	671.942	797.995
Årets resultat / Net profit for the year			324.542	324.542
Kapitaltilførsel/nedsættelser / Capital injection/reduction	0	-1.053	1.053	0
Egenkapital 31.12.2006 / Equity as at 31 December 2006	125.000	0	997.537	1.122.537

Kapitalkrav / Capital requirement

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed § 124 stk. 1 / Capital requirement in accordance with Section 124, Subsection 1 of the Danish Financial Business Act	206.590	138.550
Egenkapital / Equity	1.122.537	797.995
Immaterielle aktiver / Intangible assets	1.324	0
Skatteaktiver / Tax assets	4.302	4.206
Den reducerede kernekapital / Reduced core capital	1.116.911	793.789
Supplerende kapital / Subordinated debt	388.557	400.000
Basiskapital / Core capital	1.006.998	776.609

Note 21 **Eventualforpligtelser / Contingent liabilities**

Garantier og andre forpligtelser / Warranties and other liabilities

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Garantier: / <i>Warranties:</i>		
Finansgarantier / <i>Financial warranties</i>	8.482	2.529
Øvrige garantier / <i>Other warranties</i>	290.118	200.565
I alt / Total	298.600	203.094

Andre forpligtelser / Other liabilities

Danske Andelskassers Bank A/S og Sammenslutningen Danske Andelskasser er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser. / *Danske Andelskassers Bank A/S and The Danish Amalgamation of Cooperative Banks are registered jointly for VAT and payroll tax. Jointly registered enterprises are jointly and severally liable for the total payroll tax and VAT.*

I tilknytning til beholdningen af anlægsaktier, hvor banken har hensigt om en længerevarende besiddelse, hviler der ved udgangen af 2006 en udskudt skat på 13,9 mio. kr. på den del af aktierne, hvor ejertiden endnu ikke er mere end tre år. / *As regards the portfolio of equity investments for which long-term possession is intended by the bank, deferred tax of DKK 13.9m existed at the end of 2006 on the part of the shares for which the ownership is less than three years.*

Note 22 **Regnskabsmæssig sikring / Hedging**

Banken foretager ikke regnskabsmæssig sikring af finansielle instrumenter / *The bank does not hedge financial instruments*

Note 23 **Afledte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments**

Fordelet efter restløbetid: / *Broken down by term to maturity:*

Til og med 3 måneder / <i>Up to 3 months</i>	Nominal værdi / <i>Nominal value</i>	Netto markedsværdi / <i>Net market value</i>
1.000 DKK / DKK '000		
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>		
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	-1.297.192	-5.378
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	1.423.415	8.455
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>		
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	-111.361	30
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	11.361	-48
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>		
Optioner, udstedte / <i>Issued options</i>	0	0
I alt / Total	26.223	3.059

Note 23

fortsat /
continued

Over 3 mdr. til og med 1 år / Between 3 months and 1 year		Nominel værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value
1.000 DKK / DKK '000			
Valutakontrakter / Currency contracts		0	0
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		284	1
Rentekontrakter / Interest rate contracts		0	0
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		-8.405	10
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		8.405	-13
Aktiekontrakter / Share contracts		0	0
Optioner, udstedte / Issued options		0	0
I alt / Total		284	-2

Over 5 år / More than 5 years		Nominel værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value
1.000 DKK / DKK '000			
Valutakontrakter / Currency contracts		0	0
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		0	0
Rentekontrakter / Interest rate contracts		6.509	-409
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		0	0
Aktiekontrakter / Share contracts		0	0
Optioner, udstedte / Issued options		0	0
I alt / Total		6.509	-409

I alt / Total		Nominel værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value
1.000 DKK / DKK '000			
Valutakontrakter / Currency contracts		0	0
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		-1.297.192	-5.378
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		1.423.699	8.456
Rentekontrakter / Interest rate contracts		6.509	-409
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase		-119.766	40
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale		19.766	-61
Aktiekontrakter / Share contracts		0	0
Optioner, udstedte / Issued options		0	0
I alt / Total		33.016	2.648

Note 23 **Markedsværdi / Market value**

fortsat / continued	1.000 DKK / DKK '000	Positiv / Positive	Negativ/ Negative
<hr/>			
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>			
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		12	5.390
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		8.524	67
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>			409
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		125	86
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		44	105
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>			
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		0	0
I alt / <i>Total</i>		8.705	6.057

Afledte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments

Gennemsnitlig markedsværdi / Average market value

	1.000 DKK / DKK '000	Positiv / Positive	Negativ/ Negative
<hr/>			
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>		0	0
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		12	898
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		387	4
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>		0	0
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		14	11
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		5	15
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>		0	0
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		0	0
I alt / <i>Total</i>		418	928

Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter / Market value of contracts without warranty

	1.000 DKK / DKK '000	Positiv / Positive	Negativ / Negative
<hr/>			
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>		0	0
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		12	5.390
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		8.524	67
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>		0	409
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		125	86
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		44	105
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>		0	0
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>		0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>		0	0
I alt / <i>Total</i>		8.705	6.057
<hr/>			
I alt efter netting / <i>Total after netting</i>		8.705	6.057

Note 24 **Uafviklede spotforretninger / Unsettled spot transactions**

Markedsværdi / Market value

1.000 DKK / DKK '000	Nominal værdi / Nominal value	Positiv / Positive	Negativ / Negative	Netto markedsværdi / Net market value
Valutaforretninger, køb / Currency transactions, purchase	67.367	0	338	-338
Valutaforretninger, salg / Currency transactions, sale	66.986	366	0	366
Renteforretninger, køb / Interest rate transactions, purchase	62.568	17	40	-23
Renteforretninger, salg / Interest rate transactions, sale	63.207	48	2	46
Aktieforretninger, køb / Share transactions, purchase	49.737	149	48	101
Aktieforretninger, salg / Share transactions, sale	35.151	88	151	-63
I alt / Total	345.016	668	579	89

Note 25 **Nærtstående parter / Related parties**

1.000 DKK / DKK '000

Direktion og bestyrelse / Board of Executives and Board of Directors

Lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser stiftet for nedennævnte ledelsesmedlemmer / Loans, security, guarantees or warranties as well as related collateral provided for the members of management mentioned below

1.000 DKK / DKK '000	2006	2005
Lån / Loans		
Direktion (rente på markedsvilkår) / Board of Executives (interest rate at arm's length)	1.050	1.020
Bestyrelse (rente på markedsvilkår) / Board of Directors (interest rate at arm's length)	0	0
Sikkerhedsstillelser / Collateral		
Direktion / Board of Executives	0	0
Bestyrelse / Board of Directors	0	0

Note 26 **Aktionærforhold / Shareholder information**

Aktiekapitalen er jf vedtægternes § 3 sammensat af 250.000 stk. i multipla á 500,- kr. Sammenslutningen Danske Andelskasser har overfor banken anmeldt, at medlemsandelskasserne tilsammen ejer 100% af bankens kapital.

According to Article 3 of the Articles of Association, the share capital comprises 250,000 shares of DKK 500 or multiples thereof. The Danish Amalgamation of Cooperative Banks has informed the bank that the cooperative banks together own 100 per cent of the bank's capital.

Note 27 **Koncernregnskab / Consolidated financial statements**

Bankens moderselskab er Sammenslutningen Danske Andelskasser, Tjele.

Banken har ikke udarbejdet koncernregnskab jvf regnskabsbekendtgørelsens § 122.

The parent of the bank is the Danish Amalgamation of Cooperative Banks in Tjele, Denmark.

The bank has not prepared consolidated financial statements, cf. Section 122 of the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements.



"Nacht und neble" bronze

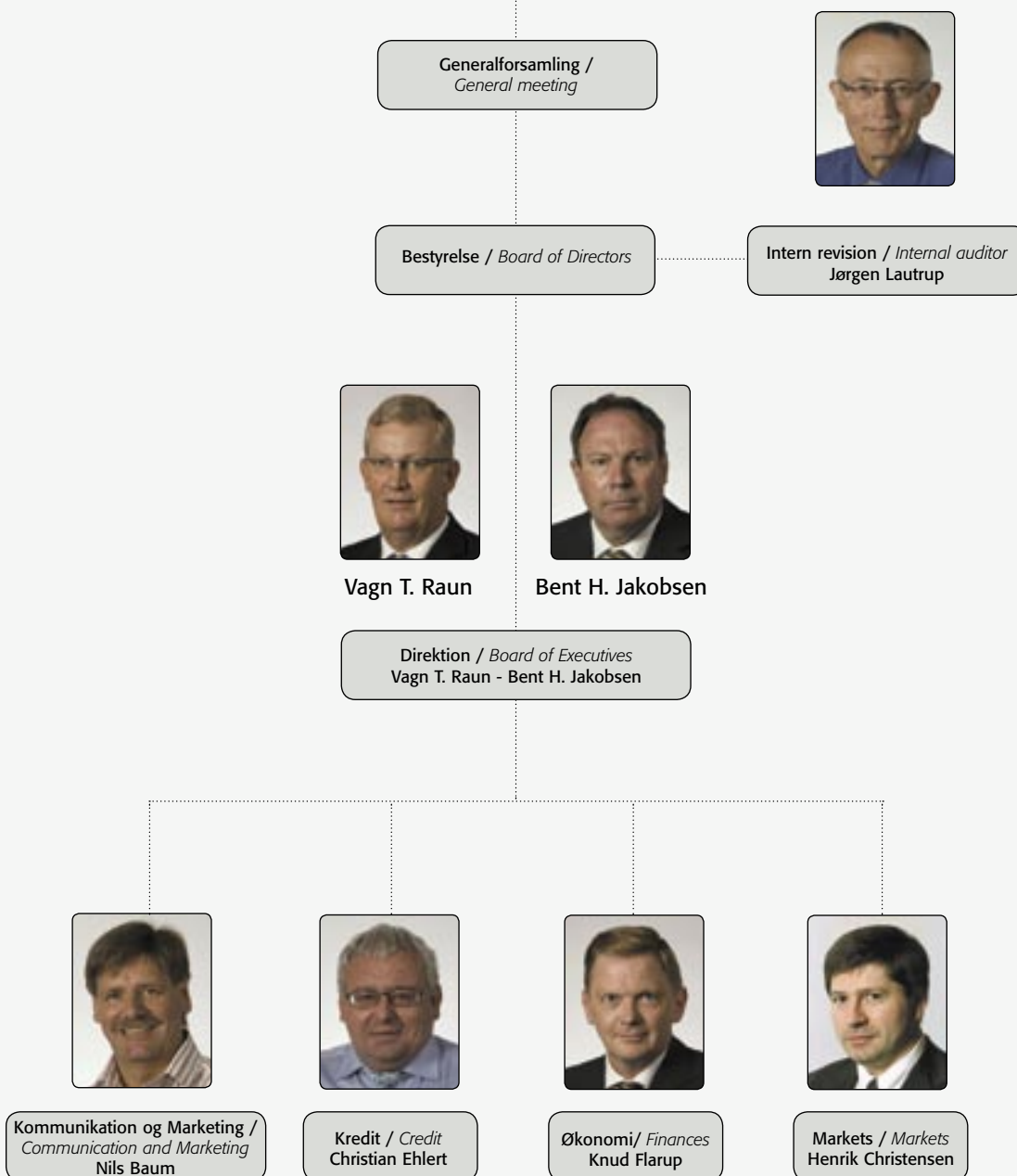
Truus Menger-Oversteegen

Fødselsår: 1923. Truus Menger er ikke blot en højt anerkendt kunstner hun er en personlighed af internationalt format. Hendes kunst vil for menneskeslægten være et budskab om frihed.

Born: 1923. Truus Menger is not only a highly regarded artist, but a personality of international stature. Her art brings a message of freedom to mankind.

» Organisation / Organisation

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





"Handling" emalje / enamel

Rama King Nash

Fødselsår: 1976. Rama King Nash er en moderne billedfortæller, der bare bruger løs af verden fortællende, fræk og fri overflade som pop-kunsten skabte som ny ramme. Samtidig forener han denne modernitet med noget ældgammelt – en stil og et udtryk der fører tilbage til de oprindelige hule-malerier eller til de forsvundne kulturers billedfriser. Der er således mange lag af sampling til stede hos Rama King Nash på samme tid, hvilket gør det til en fornøjelig rejse at stå overfor hans billeder.

Born: 1976. Rama King Nash is a modern pictorial storyteller, who makes free use of the world of narrative, bold and free surface created by Pop Art as a new framework. At the same time, he unites this modernity with something ancient – a style and an expression going back to the original cave paintings or the picture friezes of lost cultures. Thus many layers of sampling are present simultaneously in Rama King Nash's pictures, which makes standing in front of them an enjoyable journey.



"Karneval" olie på lærred / oil on canvas

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1, Hammershøj
DK - 8830 Tjele

T: +45 87 99 30 00

F: +45 86 45 00 14

M: daweb@dabank.dk

W: www.dabank.dk
