



# Halvårsregnskab for 2008

*Interim results for half year of 2008*

---

<b>Indholdsfortegnelse / Table of contents</b>	<b>Side</b>
Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>The Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i> .....	3
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i> .....	4
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i> .....	14
Balance / <i>Balance sheet</i> .....	15
Organisation / <i>Organisation</i> .....	17
Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i>	18

# Sammenslutningen Danske Andelskasser

## Bestyrelse

Direktør Gert Hansen, Nordenskov (formand)

Advokat Jakob Fastrup, Ikast (næstf.)

Gårdejer Jens Jørgensen Hald, Hadsund

Viceskoleinspektør Peder A. Josefsen, Ringe

Læge Keld Lamberts, Høruphav

Direktør Hans-Jørn Madsen, Bramming

Gårdejer Asger Pedersen, Outrup

Bestyrelsesmedlem i:

Agro & Ferm A/S

Lammefjordens Kartoffelcentral A/S

VK-Kartofler A/S

Dangrønt Products A/S

Gårdejer Visti Pedersen, Frederiks

Herluf Lund, Tjele

## 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

**Bankdirektør Vagn T. Raun**

Bestyrelsesmedlem i:

DLR-kredit A/S

## Revision

Beierholm A/S

Gl. Skivevej 73

8800 Viborg

## Adresse

Baneskellet 1, Hammershøj

DK-8830 Tjele

Telefon 87 99 30 00

Telefax 87 99 30 99

Tl.reg. Nr. 12000

[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

## Board of Directors

Gert Hansen, Manager, Nordenskov (Chairman)

Jakob Fastrup, Lawyer, Ikast (Deputy Chairman)

Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund

Peder A. Josefsen, Vice-Principal, Ringe

Keld Lamberts, Medical Practitioner, Høruphav

Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming

Asger Pedersen, Farmer, Outrup

Member of the Board of Directors of:

Agro & Ferm A/S

Lammefjordens Kartoffelcentral A/S

VK-Kartofler A/S

Dangrønt Products A/S

Visti Pedersen, Farmer, Frederiks

Herluf Lund, Tjele

## Board of Executives

**Bent Højgaard Jakobsen, Managing Director**

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

**Vagn T. Raun, Managing Director**

Member of the Board of Directors of:

DLR Kredit A/S

## Auditors

Beierholm A/S

Gl. Skivevej 73

8800 Viborg, Denmark

## Address

Baneskellet 1, Hammershøj

8830 Tjele, Denmark

Tel.: +45 87 99 30 00

Fax: +45 87 99 30 99

Tl reg. no. 12000

[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

# Ledelsesberetning

## Femårsoversigt koncern

1000 kr.	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Hovedtal:</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	384.671	372.444	166.529	253.031	250.157
Kursreguleringer	-52.014	134.431	201.377	97.251	47.311
Udgifter til personale og administration	-274.466	-258.180	-221.361	-203.104	-203.641
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-11.575	4.409	2.371	-8.874	-40.213
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-15.114	7.162	9.133	65.443	1.661
Periodens resultat	-23.684	217.508	117.313	160.676	39.290
Udlån	10.616.429	9.795.443	7.904.941	6.383.440	5.876.946
Egenkapital	2.028.105	2.051.876	1.569.847	1.366.411	1.204.187
Aktiver i alt	15.518.957	14.471.954	12.616.468	10.628.410	9.373.815
<b>Nøgletal:</b>					
Solvensprocent	11,3%	11,9%	12,0%	8,5%	10,0%
Kernekapitalprocent	11,5%	11,0%	11,7%	10,8%	11,6%
Egenkapitalforrentning før skat	0,3%	13,0%	10,3%	15,9%	4,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,0%	11,1%	7,8%	12,6%	3,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,02	1,92	1,68	1,91	1,21
Renterisiko	2,0%	1,6%	2,6%	2,5%	2,7%
Valutaposition	9,0%	4,1%	0,0%	0,0%	2,2%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	102,3%	103,5%	88,7%	80,2%	83,3%
Udlån i forhold til egenkapital	5,2	4,5	5,0	4,7	5,2
Halvårets udlånsvækst	8,4%	8,1%	13,7%	9,3%	7,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	107,3%	158,5%	83,2%	111,4%	110,3%
Summen af store engagementer	18,4%	12,3%	24,9%	0,0%	0,0%
Nedskrivningsprocent	0,1%	0,0%	0,0%	0,10%	0,40%

Halvårsrapporten pr. 30. juni 2008 for Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) udviser på koncernniveau et underskud efter skat på 23,7 mio. kr. mod et overskud på 217,5 mio. kr. fra året før.

# Ledelsesberetning

Koncernen Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) omfatter 22 andelskasser med 77 betjeningssteder i Jylland og på Fyn samt Danske Andelskassers Bank A/S, der er ejet af disse andelskasser og er hjemmehørende i Hammershøj.

Halvårsrapporten pr. 30. juni 2008 for SDA-koncernen udviser et overskud før skat på 5,3 mio. kr. mod 255,9 mio. kr. året før. Resultatet efter skat er -23,7 mio. kr.

Første halvår af 2008 har været præget af uro i finanssektoren og af en generel opbremsning i den danske økonomi. Det af den grund faldende aktivitetsniveau blandt kunderne afspejles i periodens resultat, der i øvrigt især er præget af negative kursreguleringer på anlægsaktier.

Den basale bankdrift udvikler sig stadig positivt, hvilket illustreres af en stigning i netto rente- og gebyrindtægter fra 372,4 mio. kr. i første halvår af 2007 til 384,7 mio. kr. i første halvår af 2008. Dette tal dækker over stigende renteindtægter, mens gebyrer og provisionsindtægter er faldet, hvilket især skyldes, at handlen med værdipapirer er aftaget som følge af uroen på finansmarkederne.

## Nye filialer

Der har i løbet af første halvår været en sammenlægning mellem to andelskasser, ligesom fire andelskasser har etableret nye filialer, og yderligere en filial er på vej.

Billum Andelskasse og Skovlund-Øse Andelskasse ønskede i foråret en sammenlægning, og dette ønske fik opbakning fra såvel SDA-koncernens bestyrelse som andelshaverne i de to andelskasser. Det betød, at Andelskassen Varde, der har ni filialer, blev en realitet.

Etableringerne af nye filialer er sket i Gråsten, Esbjerg, Holstebro og Aalborg, mens der senere på året åbnes en filial i Skive.

Dette forventes at være de sidste filialer, der oprettes i resten af 2008 samt i 2009, da den generelle sænkning

af den danske økonomis tempo betyder, at der stilles skærpede krav til forrentningen af nye filialer.

Bestyrelsens beslutning medfører, at det forventes, at det samlede antal filialer i de kommende år falder, selv om nye filialer skulle blive etableret i udviklingsområder. På baggrund af en satsning på store og rådgivningsstærke filialer med øgede kompetencer ses der således en fremtidig sænkning i antallet af filialer.

En medvirkende faktor til dette er implementeringen af selvbetjeningsautomater med flere funktioner, således at kunderne i automaterne både kan hæve penge, indsætte penge og foretage transaktioner mellem konti. Sammen med løsninger som blandt andet webbank betyder dette, at en stor del af kundernes finansielle transaktioner i fremtiden vil ske uden assistance fra en kunderådgiver.

## Solid og likvid

De øgede krav til forrentningen af nye filialer har ikke nogen direkte tilknytning til den finansielle situation. SDA-koncernen er således likviditetsmæssigt stærk, har en solid egenkapital og en fornuftig sammensætning af sine udlån.

Egenkapitalen i SDA-koncernen er på 2.028 mio. kr., mens likviditeten i SDA-koncernen er opgjort til 3.812 mio. kr., og SDA-koncernen er dermed rustet til såvel nuværende som fremtidig vækst.

Gennem Danske Andelskassers Bank A/S hjemtog SDA-koncernen i foråret 2007 et syndikeret lån på 153,5 mio. Euro. Lånet er delt op i to trancher, der har en løbetid på henholdsvis 3 og 5 år.

Banken har dermed den nødvendige likviditet til fremtidig udvikling af forretningen og har ikke behov for funding i den nærmeste fremtid.

Sektormæssigt er udlånene således fordelt som følger pr. 30. juni 2008:

# Ledelsesberetning

Offentlige myndigheder	0,24%
Landbrug	16,85%
Fiskeri	0,17%
Fremstillingsvirksomhed	3,10%
Bygge- og anlægsvirksomhed	5,81%
Handel, rest. m.v.	8,42%
Transport	2,56%
Kredit- og finansieringsvirksomhed	0,65%
Ejendomsadministration	8,06%
Øvrige erhverv	4,65%
Erhverv i alt	50,51%
Private	49,49%

Ejendomsadministration, der er blevet hårdt ramt af den finansielle situation, udgør altså kun otte procent, og der er efter ledelsens opfatning tale om såvel en fornuftig branchefordeling som en fornuftig eksponering. Der er ingen enkeltkunder, der har væsentlig indflydelse på nuværende eller kommende drift.

Nedskrivningsprocenten på 0,1% illustrerer, at også de enkelte kundeengagementer er fornuftige og stabile.

Den fornuftige kreditpolitik understreges af forholdet mellem udlån og indlån samt udlån og egenkapital. Sidstnævnte, der også betegnes kredit gearing, er således pr. 30. juni 2008 5,2, hvor branchegennemsnittet pr. 31. december 2007 var 12,3.

## **SDA-koncernen er kort sagt solid.**

For at sikre, at dette også er tilfældet i fremtiden, og at såvel den sektormæssige fordeling af udlånene som selve udlånene er fornuftig, arbejdes der på indførelsen af nye og mere avancerede modeller til styring af kreditrisiko.

Disse modeller er en del af et øget fokus på prisfastsættelsen i forbindelse med lån, og de vil sikre en endnu bedre overensstemmelse mellem pris og risiko.

## **Finanstilsynet**

I løbet af foråret 2008 har Finanstilsynet aflagt SDA-koncernen et ordinært besøg. Grundet koncernens struktur

varede besøget længere tid end i andre pengeinstitutter, men alt blev afviklet efter planen, og den endelige konklusion var tilfredsstillende.

Besøget har lagt beslag på mange ressourcer i både Danske Andelskassers Bank A/S og i de enkelte andelskasser, men overordnet er der tilfredshed med besøgets afvikling og med at have fået et sådant eftersyn.

## **Struktur**

Siden 1985, hvor SDA-koncernen blev stiftet, er der sket meget i den finansielle verden, mens strukturen i SDA-koncernen er forblevet den samme. I foråret 2008 har bestyrelsen derfor nedsat et såkaldt strukturudvalg, der skal afsøge mulighederne for moderniseringer på dette område.

Der er mange spørgsmål, og der er tale om en stor opgave. Det er ledelsens indtryk, at der udføres et grundigt og gennemgående stykke arbejde af alle involverede. Arbejdet forventes afsluttet i andet halvår af 2008, hvorefter strukturudvalgets besvarelser vil blive behandlet af SDA-koncernens bestyrelse.

## **Byggerier**

Flere andelskasser har benyttet sig af de seneste års gode resultater til at istandsætte eller bygge nye lokaler og på denne måde skabe bedre rammer for både medarbejdere og kunder. I løbet af første halvår 2008 afsluttedes blandt andet byggeriet af Andelskassen Midt-Vests nye Center Skjern, mens Andelskassen Nordøstjyllands afdeling i Klejtrup har fået en gennemgribende renovering.

Ny- og ombygningen af Danske Andelskassers Bank A/S, der blev igangsat i foråret 2007, forløber efter planen, og byggeriet ventes fortsat at blive indviet i begyndelsen af 2009.

## **Forventninger**

I andet halvår af 2008 forventer SDA-koncernen en frem skrivning af resultatet for første halvår. Dermed forventes

# Ledelsesberetning

altså en fortsat positiv udvikling i netto rente- og gebyr-indtægter.

I forhold til kursreguleringer vil disse også i andet halvår have indvirkning på det endelige resultat, men det forventes at være i mindre grad end i første halvår.

## Resultatopgørelse

SDA-koncernen har i første halvår af 2008 haft netto rente- og gebyrindtægter for 384,7 mio. kr. mod 372,4 mio. kr. i samme periode året før.

Der har i første halvår af 2008 været kursreguleringer for -52 mio. kr. mod 134,4 mio. kr. i første halvår 2007. Kursreguleringerne er især sket i regi af Danske Andelskassers Bank, og de kan specificeres således:

Mio. DKK	2008	2007	2006
Obligationer	-38,4	-0,8	3,2
Aktier*	-25,7	129,1	33,3
Andet	11,3	5,5	6,2
	-52,8	42,7	133,8
*heraf anlægsaktier	-17,5	131,4	18,1

Renterisikoen i SDA-koncernen er opgjort til 2,0%.

De samlede udgifter til personale og administration er steget fra 258,2 mio. kr. i første halvår af 2007 til 274,5 mio. kr. i første halvår 2008. Stigningen kan især henføres til et øget medarbejderantal. Ultimo 2007 var der således 607 ansatte (gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede) i koncernen, mens der ultimo juni 2008 var 645.

De samlede af- og nedskrivninger er på 29,4 mio. kr. mod 24,3 mio. kr. i første halvår af 2007. Stigningen hænger blandt andet sammen med den førnævnte byggeaktivitet i såvel SDA-andelskasserne som Danske Andelskassers Bank A/S.

Første halvår af 2008 har givet en udgift ved nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv. på 11,6 mio. kr. mod en indtægt på 4,4 mio. kr. i første halvår 2007. Nedskriv-

ningsprocenten på 0,1% er dog stadig lav.

## Aktiver

De samlede aktiver i SDA-koncernen udgør 15.519 mio. kr. mod 14.472 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Koncernens samlede likviditet excl. aktier er forbedret med 256 mio. kr. og andrager nu 3.812 mio. kr. En opgørelse i forhold til lovens mindstekrav jf. § 152 i Lov om finansiel virksomhed påviser en overdækning på 107,3%.

De samlede udlån er på 10.616 mio. kr. mod 9.795 mio. kr. ultimo 2007. Koncernens udlån i forhold til indlån er opgjort til 102,3%. Udlån i forhold til egenkapital, også betegnet kreditgearingen, er på 5,2.

## Passiver

Indskud fra andre pengeinstitutter er steget fra 2.412 mio. kr. i første halvår af 2007 til 2.480 mio. kr. i første halvår af 2008.

Indlån er steget fra 9.466 mio. kr. ved udgangen af 2007 til 10.383 mio. kr. ultimo juni 2008. Det svarer til en stigning på 9,7%.

# Ledelsesberetning

---

## Ansvarlig kapital

SDA-koncernens ansvarlige kapital udgør i alt 2.325 mio. kr. fordelt med 297 mio. kr. i supplerende kapital og 2.028 mio. kr. i egenkapital. Solvensen er opgjort til 11,3 % mod 12,9 % året før.

Der er ikke siden halvårsrapportens afslutning indtruffet forhold, som har betydning for bedømmelsen af koncernens økonomiske stilling pr. 30. juni 2008.

Hammershøj, den 5. august 2008

### Direktionen

Bent H. Jakobsen

Vagn T. Raun

Hammershøj, den 5. august 2008

### Bestyrelsen for Sammenslutningen Danske Andelskasser

Gert Hansen

Jakob Fastrup

Jens J. Hald

Peder A. Josefsen

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen



# Management's review

## Highlights:

DKK '000	2008	2007	2006	2005	2004
Net interest and fee income	384,671	372,444	166,529	253,031	250,157
Market translation adjustments	-52,014	134,4313	201,377	97,251	47,311
Staff costs and administrative expenses	-274,466	-258,180	-221,361	-203,104	-203,641
Write-down of loans and receivables etc.	-11,575	4,409	-2,371	-8,874	-40,213
Profit/loss from investments in associates and group enterprises	-15,114	7,162	9,133	65,443	1,661
Profit for the period	-23,684	217,508	117,313	160,676	39,290
Loans	10,616,429	9,795,443	7,904,941	6,383,440	5,876,946
Equity	2,028,105	2,051,876	1,569,847	1,366,411	1,204,187
Total assets	15,518,957	14,471,954	12,616,468	10,628,410	9,373,815

## Ratios:

	2008	2007	2006	2005	2004
Solvency ratio	11.3%	11.9%	12.0%	8.5%	10.0%
Core capital ratio	11.5%	11.0%	11.7%	10.8%	11.6%
Return on equity before tax	0.3%	13.0%	10.3%	15.9%	4.9%
Return on equity after tax	-1.0%	11.1%	7.8%	12.6%	3.6%
Earnings per DKK of cost	1.02	1.92	1.68	1.91	1.21
Interest rate risk	2.0%	1.6%	2.6%	2.5%	2.7%
Currency position	9.0%	4.1%	0.0%	0.0%	2.2%
Currency risk	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Loans relative to deposits	102.3%	103.5%	88.7%	80.2%	83.3%
Loans relative to equity	5.2	4.5	5.0	4.7	5.2
Growth in loans for the six months	8.4%	8.1%	13.7%	9.3%	7.9%
Surplus cover relative to statutory liquidity requirement	107.3%	158.5%	83.2%	111.4%	110.3%
Total large commitments	18.4%	12.3%	24.9%	0.0%	0.0%
Write-down percentage	0.1%	0.0%	0.0%	0.10%	0.40%

The half-year report from the 30th of June 2008 for the SDA group shows a deficit of DKK 23,7 million compared to a profit of DKK 217,5 million the year before.

# Management's review

SDA comprises 22 cooperative banks with 77 outlets in Jutland and on Funen as well as Danske Andelskassers Bank A/S, which is owned by these cooperative banks and the registered office of which is located in Hammershøj.

The interim report as per 30 June 2008 of SDA shows a profit before tax of DKK 5.3m against DKK 255.9m the year before. The loss after tax was DKK 23.7m.

The first half of 2008 was characterised by turmoil in the financial sector and by a general slowdown in the Danish economy. The resulting decline in the level of activity among clients is reflected in the results for the period, which is also characterised by negative market value adjustments of equity investments.

Core banking operations continue to see positive growth, which is illustrated by the increase in net interest and fees income from DKK 372.4m in the first half of 2007 to DKK 384.7m in the first half of 2008. This figure reflects rising interest income while fees and commission income has dropped, primarily due to waning trade in securities as a result of the turmoil in the financial markets.

## New branches

During the first half of 2008, two cooperative banks merged, and four cooperative banks have set up new branches with one more on the way.

Billum Andelskasse and Skovlund-Øse Andelskasse wanted to merge in spring, a wish that was supported by SDA's Board of Directors and the shareholders of the two banks. The merger led to the formation of Andelskassen Varde, which has nine branches.

New branches have been set up in Gråsten, Esbjerg, Holstebro and Aalborg, while a branch in Skive will open later this year.

These are expected to be the last branches to be set up in 2008 and 2009 as stricter requirements are being placed on the profitability of new branches as a result of the general slowdown in the Danish economy.

The decision made by the Board of Directors means that the total number of branches is expected to fall in the coming years even if new branches were to be set up in developing areas. As a result of SDA's focus on large branches with strong advisory services and enhanced competencies, the number of branches is expected to fall in the future.

A contributing factor to this trend is the implementation of self-service machines with several functions, allowing clients to withdraw and deposit funds and carry out transactions between accounts. This and solutions such as home banking mean that a large share of the clients' financial transactions in the future will take place without the assistance of an advisor.

## Strong liquidity and equity

The increased demands for the profitability of new branches are not directly linked to the financial situation. SDA thus has strong liquidity and equity and maintains a sensible loan portfolio.

SDA's equity was DKK 2,028m while liquidity was DKK 4,437m, making SDA well prepared for present as well as future growth.

In spring, SDA took out a syndicated loan of EUR 153.5m through Danske Andelskassers Bank A/S. The loan is divided into two tranches – a three-year tranche and a five-year tranche.

This means that the bank has the liquidity required for the future development of its business and does not need funding in the near future.

As per 30 June 2008, the loans were distributed on the following sectors:

Public authorities	0.24%
Agriculture	16.85%
Fishing	0.17%
Manufacturing industry	3.10%
Building and construction industry	5.81%
Retail, restaurants etc.	8.42%
Transport	2.56%

# Management's review

Credit and financing activities	0.65%
Property management	8.06%
Other business sectors	4.65%
Business sector total	50.51%
Private	49.49%

As can be seen from the above, property administration, which has been hard hit by the financial situation, only accounts for 8 per cent, and the management finds that both the distribution by sector and exposure are sensible. No single clients have a considerable influence on present or future operations.

The write-down percentage of 0.1 per cent illustrates the fact that the individual client commitments are sensible and stable too.

The sensible credit policy is emphasised by the loan/deposit ratio and the loan/equity ratio. The latter, which is also known as credit gearing, was thus 5.2 as per 30 June where the industry average was 12.3 as per 31 December 2007, meaning that SDA is financially sound.

To ensure that it will remain so in the future, and that both the distribution by sector of the loans and the loans themselves are sensible, SDA is working on the introduction of new and more advanced models for managing credit risks.

These models are part of an increased focus on pricing in connection with loans and they will ensure even better accord between price and risk.

## Financial Supervisory Board

During spring 2008, the Danish Financial Supervisory Board (Finanstilsynet) paid a customary visit to SDA. Due to the structure of SDA, the visit took longer than in other banks but everything went according to plan and the result was satisfactory.

The visit took up a lot of resources at both Danske Andelskassers Bank A/S and in the individual cooperative banks but generally they were pleased with the visit and the way it was conducted.

## Structure

Although a lot has happened in the financial sector since SDA was founded in 1985, its structure remains unchanged. As a result, the Board of Directors set up a structural committee in spring 2008, which is to investigate the possibilities for modernisation in this area.

There are a lot of questions, and it is a big task. It is the management's impression that all parties involved are doing a good and thorough job.

The work is expected to be completed in the second half of 2008 after which the recommendations of the structural committee will be considered by SDA's Board of Directors.

## Construction projects

Several cooperative banks have used recent years' good results to renovate existing offices or build new ones, thereby creating better conditions for both employees and clients. During the first half of 2008, construction of Andelskassen MidtVest's new Center Skjern was completed while Andelskassen Nordøstjylland's branch in Klejtrup underwent extensive renovations.

The refurbishment and new construction of Danske Andelskassers Bank A/S, which began in spring 2007, is progressing according to plan and is expected to be inaugurated in the beginning of 2009.

## Outlook

SDA expects to see results for the first half of 2008 improve in the second half. As such, the positive growth in net interest and fees income is expected to continue.

As regards market value adjustments, these will also influence the net profit/loss in the second half but to a lesser extent than in the first half.

## Income statement

In the first half of 2008, SDA had net interest and fees income of DKK 384.7m against DKK 372.4m in the same period the year before.

# Management's review

The first half of 2008 saw market value adjustments of DKK -52m against DKK 134.4m in the first half of 2007.

The market value adjustments were primarily made in the context of Danske Andelskassers Bank, and they can be specified as follows:

DKKm	2008	2007	2006
Bonds	-38.4	-0.8	3.2
Shares*	-25.7	129.1	33.3
Other	11.3	5.5	6.2
	-52.8	133.8	42.7
*Of which equity investments	-17.5	131.4	18.1

SDA's interest rate risk has been calculated at 2.0 per cent.

The total staff costs and administrative expenses increased from DKK 258.2m in the first half of 2007 to DKK 274.5m in the first half of 2008. The increase is especially attributable to growth in the number of employees. At the end of 2007, SDA had 607 employees (average number of full-time employees) compared to 645 in late June 2008.

Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs were DKK 29.4m against DKK 24.3m in the first half of 2007. The increase is related to the above-mentioned building activity at the SDA cooperative banks and Danske Andelskassers Bank A/S, among other things.

The first half of 2008 produced an expense resulting from write-downs on loans and receivables etc. of DKK 11.6m against income of DKK 4.4m in the first half of 2007. The write-down percentage of 0.1 per cent, however, remains low.

## Assets

SDA's total assets amounted to DKK 15,519m against DKK 14,472m at the end of 2007.

SDA's total cash and cash equivalents excluding shares increased by DKK 1,086m and now amount to DKK 4,437m.

A statement in relation to the statutory minimum requirement, cf. Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), shows a surplus cover of 107.3 per cent.

Total loans were DKK 10,616m against DKK 9,795m at the end of 2007. SDA's loan/deposit ratio is 102.3 per cent. The loan/equity ratio, also known as credit gearing, is 5.2.

## Equity and liabilities

Deposits from other banks rose from DKK 2,412m in the first half of 2007 to DKK 2,480m in the first half of 2008.

Deposits rose from DKK 9,466m at the end of 2007 to DKK 10,383m at the end of 2008, up 9.7 per cent.

# Management's review

---

## **Capital base**

The bank's capital base totalled DKK 2,325m, divided into supplementary capital of DKK 297m and equity of DKK 2,028m. The solvency ratio was calculated at 11.3 per cent against 11.9 per cent the year before.

No events have occurred after the presentation of the interim report which affect the assessment of SDA's financial position as per 30 June 2008.

Hammershøj, 5 August 2008

### **Board of Executives**

Bent H. Jakobsen

Vagn T. Raun

Hammershøj, 5 August 2008

### **Board of Directors of Danske Andelskassers Bank A/S**

Gert Hansen

Jakob Fastrup

Jens J. Hald

Peder A. Josefsen

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

# Resultatopgørelse

## Income statement

1.000 DKK. / DKK '000	SDA			Koncern
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Renteindtægter / <i>Interest income</i>	419.838	344.845	477.848	405.613
Renteudgifter / <i>Interest expenses</i>	-186.125	-131.619	-211.433	-168.332
Netto renteindtægter / <i>Net interest income</i>	233.713	213.226	266.415	237.281
Udbytte af aktier mv / <i>Share dividend etc.</i>	36	29	18.410	35.666
Gebyrer og provisionsindtægter / <i>Fees and commission income</i>	78.634	74.248	102.184	117.391
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / <i>Fees and commission paid</i>	-4.497	-4.102	-2.338	-17.894
Netto rente- og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	307.886	283.401	384.671	372.444
Kursreguleringer / <i>Value adjustments</i>	775	603	-52.014	134.431
Andre driftsindtægter / <i>Other operating income</i>	4.568	2.730	4.004	20.252
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	-242.888	-211.917	-274.466	-258.180
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets</i>	-10.178	-8.399	-29.364	-24.303
Andre driftsudgifter / <i>Other operating expenses</i>	-768	-256	-824	-286
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv / <i>Write-down of loans and receivables etc.</i>	-15.723	5.790	-11.575	4.409
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	-53.668	165.230	-15.114	7.162
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>	-9.996	237.182	5.318	255.929
Skat / <i>Tax</i>	-13.688	-19.674	-29.002	-38.421
Årets resultat / <i>Net profit for the year</i>	-23.684	217.508	-23.684	217.508

# Balance Aktiver

## Balance sheet Assets

1.000 DKK. / DKK '000	SDA		Koncern	
	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007
<b>Aktiver / Assets</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>	103.002	106.976	534.661	219.661
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	2.244.552	2.097.643	842.643	850.760
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>	9.543.361	8.881.398	10.616.429	9.795.443
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>	298.013	5	2.435.422	2.484.761
Obligationer til amortiseret kostpris / <i>Bonds at amortised cost</i>	0	0	0	0
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>	5.450	4.438	631.677	700.369
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>	20.172	19.928	32.621	47.736
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>	1.218.042	1.271.953	0	0
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>	5.825	35	5.825	1.368
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>	108.406	104.755	153.373	137.717
Domicilejendomme / <i>Domicile properties</i>	108.406	104.755	153.373	137.717
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>	32.141	33.874	34.271	34.762
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>	21.810	19.386	26.678	21.912
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>	12.068	12.394	12.068	17.118
Midlertidig overtagne aktiver / <i>Assets acquired on a temporary basis</i>	2.565	2.260	2.565	2.260
Andre aktiver / <i>Other assets</i>	107.398	83.612	171.252	142.948
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	16.537	12.284	19.472	15.139
<b>Aktiver i alt / Total assets</b>	<b>13.739.342</b>	<b>12.650.941</b>	<b>15.518.957</b>	<b>14.471.954</b>

# Passiver Balance

*Liabilities and equity Balance*

1.000 DKK. / DKK '000	SDA		Koncern	
	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007
<b>Passiver / Liabilities and equity</b>				
<b>Gæld / Payables</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / <i>Payables to credit institutions and central banks</i>	1.356.461	1.269.234	2.480.460	2.412.208
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	10.110.563	9.135.423	10.383.002	9.466.233
Aktuelle skatteforpligtelser / <i>Current tax liabilities</i>	1.848	1.848	2.559	0
Udstedte obligationer / <i>Bonds issued at amortised cost</i>	4.323	0	5.046	
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi / <i>Other non-derivative financial liabilities at fair value</i>	0	0	0	2.559
Andre passiver / <i>Other liabilities</i>	218.704	169.623	264.706	198.647
Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>	0	0	1.816	335
<b>Gæld i alt / Total payables</b>	<b>11.691.899</b>	<b>10.576.128</b>	<b>13.137.589</b>	<b>12.079.982</b>
<b>Hensatte forpligtelser / Provisions</b>				
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>	12.307	12.307	29.706	29.569
Hensættelser til udskudt skat / <i>Provisions for deferred tax</i>	0	0	5.252	0
Hensættelser til tab på garantier / <i>Provisions for warranty losses</i>	2.707	4.282	2.707	4.282
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other provisions</i>	4.324	6.348	18.297	7.827
<b>Hensatte forpligtelser i alt / Total provisions</b>	<b>19.338</b>	<b>22.937</b>	<b>55.962</b>	<b>41.678</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>297.301</b>	<b>298.418</b>
Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>				
<b>Egenkapital / Equity</b>	<b>28.656</b>	<b>28.034</b>	<b>28.656</b>	<b>28.034</b>
Andelskapital / <i>Share capital</i>	8.599	8.599	8.599	8.599
Opskrivningshenlæggelser / <i>Revaluation reserve</i>	1.040.060	1.093.745	0	0
Andre reserver / <i>Other reserves</i>	950.790	921.498	1.990.850	2.015.243
Overført overskud eller underskud / <i>Retained earnings</i>	2.028.105	2.051.876	2.028.105	2.051.876
<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>		<b>709</b>		<b>709</b>
Heraf foreslået udbytte / <i>Of which proposed dividend</i>				
<b>Passiver i alt / Total liabilities and equity</b>	<b>13.739.342</b>	<b>12.650.941</b>	<b>15.518.957</b>	<b>14.471.954</b>



# Organisation

Organisation

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

Generalforsamling /  
General meeting



Bestyrelse / Board of Directors

Intern revision / Internal auditor  
Jørgen Lautrup



Vagn T. Raun



Bent H. Jakobsen

Direktion / Board of Executives  
Vagn T. Raun - Bent H. Jakobsen



Kommunikation og Marketing /  
Communication and Marketing  
Nils Baum



Kredit / Credit  
Christian Ehlert



Økonomi / Finances  
Knud Flarup



Markets / Markets  
Henrik Christensen

# Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser

## 1. Andelskassen Alssund

Storegade 43, 6440 Augustenborg. Tlf. 87 99 35 00  
Direktør: Niels Møller  
Filialer: Sundeved, Gl. Landevej 4, 6400 Sønderborg. Tlf. 87 99 36 45  
Fynshav, Toftevej 1, Fynshav, 6440 Augustenborg. Tlf. 87 99 35 45  
Nordborg, Stationsvej 2, 6430 Nordborg. Tlf. 87 99 59 59  
Gråsten, Borggade 7 tv., 6300 Gråsten Tlf. 87 99 38 38

## 2. Andelskassen Fyn

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

## 3. Andelskassen Himmerland

Hannerupvej 267, Hvilsom, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 39 60  
Direktør: Niels Møller Holm  
Filialer: Mejlbj, Solsiden 5, 9610 Nørager. Tlf. 87 99 39 75  
Aars, Kimbrørgården, Søndergade 22, 9600 Aars. Tlf. 87 99 39 85  
Hvam, Gl. Viborgvej 43, 9620 Ålestrup. Tlf. 87 99 39 70

## 4. Andelskassen MidtVest

Ikast, Strøget 36, 7430 Ikast. Tlf. 87 99 37 00  
Direktør: J. Thøger Christiansen  
Filialer: Bording, Bredgade 11, 7441 Bording. Tlf. 87 99 37 15  
Ilskov, Ilskov Hovedgade 20, 7451 Sunds. Tlf. 87 99 37 30  
Vorgod, Bardevej 10, Vorgod, 6920 Videbæk. Tlf. 87 99 37 45  
Linde, Vilhelmsborgvej 38, Linde, 7600 Struer. Tlf. 87 99 37 35  
Tarm, Storegade 41, 6880 Tarm. Tlf. 87 99 39 30  
Bork, Tarmvej 135, Obling, 6893 Hemmet. Tlf. 87 99 39 20  
Borris, Storegade 1, Borris, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 60  
Rækker Mølle, Søvejen 15, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 75  
Skjern, Bredgade 65, 6900 Skjern. Tlf. 87 99 37 85  
Holstebro, Hostrupsvej 6, 7500 Holstebro Tlf. 87 99 53 00

## 5. Andelskassen Midtthy

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

## 6. Andelskassen Norddjurs

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

## 7. Andelskassen Nordstjylland

Hobro, Adelgade 30 B, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 35  
Direktør: Lars Danmark  
Filialer: Rostrup, Rostrup Byvej 9, Rostrup, 9510 Arden. Tlf. 87 99 54 30  
Arden, Jernbanegade 3, 9510 Arden. Tlf. 87 99 35 55  
Hadsund, Storegade 44, 9560 Hadsund. Tlf. 87 99 36 25  
Onsild, Viborg Landevej 51, Sdr. Onsild, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 65  
Klejtrup, Viborgvej 7, Klejtrup, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 50  
Aalborg, Ved Stranden 22, 2. tv, 9000 Aalborg. Tlf. 87 99 57 60

## 8. Andelskassen Sydvestjylland

Storegade 6, 6753 Agerbæk. Tlf. 87 99 35 90  
Direktør: Michael D. Jørgensen  
Filialer: Glejbjerg, Borgergade 51, 6752 Glejbjerg. Tlf. 87 99 36 10  
Årre, Skolegade 9, 6818 Årre. Tlf. 87 99 35 75  
Grimstrup, Egedalvej 7B, 6818 Årre. Tlf. 87 99 35 65  
Esbjerg, Torvegade 65, 6700 Esbjerg. Tlf. 87 99 59 20

## 9. Andelskassen Sønderjylland

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

## 10. Andelskassen Varde

Kærgårdsvej 12, Nordenskov, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 70  
Direktør: Gert Hansen  
Filial: Alslev, Bredgade 32B, Alslev, 6800 Varde. Tlf. 87 99 36 55  
Ansager, Torvet 11, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 57 05  
Billum, Kirkebyvej 20, 6852 Billum. Tlf. 87 99 36 80  
Grindsted, Nørregade 8, 7200 Grindsted. Tlf. 87 99 35 35  
Oksbøl, Vestergade 17, 6840 Oksbøl. Tlf. 87 99 36 65  
Skovlund, Ansagervej 1-3, Skovlund, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 54 65  
Varde, Storegade 29, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 90  
Ølgod, Torvegade 7, 6870 Ølgod. Tlf. 87 99 54 55

## 11. Andelskassen Vesthimmerland

Ålborgvej 140, Brøndum, 9670 Løgstør. Tlf. 87 99 53 20  
Direktør: Anton Jacobsen

## 12. Andelskassen Østjylland

Randersvej 10-12, Hammershøj, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 00  
Direktør: Kristen S. Mark  
Filialer: Harridslev, Udbyhøjvej 312, 8900 Randers. Tlf. 87 99 52 45  
Randers, Vestergade 10, 8900 Randers. Tlf. 87 99 38 55  
Thorsager, Thorsgade 46, Thorsager, 8410 Rønde. Tlf. 87 99 53 15  
Tirstrup, Ballevej 1, 8400 Ebeltoft. Tlf. 87 99 56 25  
Ørum, Vestergade 4, Ørum, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 05  
Århus, Havnegade 6, 8000 Århus C. Tlf. 87 99 38 80  
Silkeborg, Borgergade 40, 8600 Silkeborg. Tlf. 87 99 59 60

## 13. Frederiks og Omegns Andelskasse

Jernbanegade 2, Frederiks, 7470 Karup J. Tlf. 87 99 38 00.  
Direktør: Niels Jacobsen  
Filial: Haderup, Herningvej 5, 7540 Haderup. Tlf. 87 99 38 18

## 14. Horne Andelskasse

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

# Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks

## 15. Jernved-Rømø Andelskasse

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

Direktører: Leif Sørensen

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

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

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

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

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

## 16. Kærup-Janderup Andelskasse

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

Direktør: Carsten R. Jensen

## 17. Løgstrup Andelskasse

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

Direktør: Jan Høg Jensen

Filial: Viborg, Gravene 22, 8800 Viborg. Tlf. 87 99 57 25

## 18. Næsbjerg Andelskasse

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

Direktør: Viggo Andersen

## 19. Oure-Vejstrup Andelskasse

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

Direktør: Frede Therkelsen

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

## 20. Outrup Andelskasse

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

Direktør: Henning Siig

## 21. Thorstrup Andelskasse

Vardevej 39, Sig, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 35

Direktør: Erik Hansen

## 22. Vammen-Rødding Andelskasse

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

Direktør: Peder Skipper

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



---

**Sammenslutningen Danske Andelskasser**

Baneskellet 1

Hammershøj

DK-8830 Tjele

Telefon +45 87 99 30 00