

## Danske Andelskassers Bank A/S - Halvårsrapport for 1. halvår 2011

*Danske Andelskassers Bank A/S har i 1. halvår 2011 nået et resultat før skat på -40,0 mio. kr. mod -129,3 mio. kr. i 1. halvår 2010. Grundet den globale økonomiske uro og de markant forværrede fremtidsudsigter for dansk økonomi nedjusterer banken sine forventninger til 2011 fra 75 til 105 mio. kr. til -50 til -100 mio. kr., idet det dog bemærkes, at den generelle usikkerhed om markedsekonomien betyder, at forventningerne er omgærdet med stor usikkerhed. Som konsekvens af de forventede vanskeligere økonomiske samfundsvilkår i andet halvår 2011 vil Danske Andelskassers Bank i løbet af efteråret tilpasse sit omkostningsniveau.*

Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S har dags dato godkendt regnskabet for første halvår 2011.

Regnskabet viser et resultat før skat på -40,0 mio. kr. mod et resultat før skat i første halvår 2010 på -129,3 mio. kr.

Basisresultatet – resultatet før kursreguleringer, sektorløsninger og nedskrivninger – er opgjort til 96,2 mio. kr. i første halvår 2011 mod 100,8 mio. kr. i første halvår 2010.

Hovedtræk fra halvårsrapporten er som følger (med første halvår 2010 angivet i parentes):

- Resultat før skat på -40,0 mio. kr. (-129,3 mio. kr.)
- Basisresultat før nedskrivninger, kursreguleringer og sektorløsninger på 96,2 mio. kr. (100,8 mio. kr.)
- Nedskrivninger og tab på 99,8 mio. kr. (247,4 mio. kr.) svarende til en nedskrivningsprocent på 0,8 (1,9)
- Kursreguleringer på -22,8 mio. kr. (51,1 mio. kr.)
- Udgifter til personale og administration på 248,1 mio. kr. (287,5 mio. kr.)
- Solvensprocent på 15,4 (13,9) mod et solvensbehov på 10,3 (8,7) svarende til en solvensmæssig overdækning på 5,1 procentpoint (5,2 procentpoint)
- Kernet kapitalprocent på 15,8 (14,0)
- Egenkapital på 1.795,5 mio. kr. (1.517,6 mio. kr.)

Som konsekvens af resultatet og i særdeleshed forventede vanskeligere økonomiske samfundsvilkår i andet halvår 2011 – som nærmere beskrevet nedenfor – vil Danske Andelskassers Bank i løbet af efteråret tilpasse sit omkostningsniveau.

### Forventninger til helåret

Den basale bankdrift og dermed basisresultatet har i 1. halvår 2011 udviklet sig som forventet, og det forventes ligeledes at være tilfældet i 2. halvår 2011.

Grundet den økonomiske uro i Danmark og verden i den seneste tid samt de nedjusterede forventninger til væksten i dansk økonomi – som senest offentliggjort i Finansministeriets økonomiske redegørelse af 24. august 2011 – har forudsætningerne for bankens forventninger til 2. halvår 2011 imidlertid ændret sig betydeligt.

Derfor nedjusterer Danske Andelskassers Bank forventningerne til resultatet før skat fra det tidligere udmeldte niveau på 75-105 mio. kr. til et resultat i intervallet -50 til -100 mio. kr.

Det skal understreges, at den angivne forventning er omgærdet med betydelig usikkerhed, hvilket også er baggrunden for udvidelsen i spændet.

Mens banken har en fornuftig basisdrift, er der en række parametre, der påvirkes direkte af krisen i samfundsøkonomien. Og med den usikkerhed, der for nuværende knytter sig til denne krises udvikling, er det endog meget svært at komme med en præcis vurdering.

Det drejer sig i særdeleshed om de poster, der ligger udenfor basisresultatet, nemlig kursreguleringer, sektorløsninger og nedskrivninger, hvor der i 2. halvår 2011 må ventes en negativ påvirkning jf. det ovenfor angivne. Trods en konservativ og forsigtig tilgang til investeringer, hvor størstedelen udgøres af solide obligationer, vil kursreguleringerne blive påvirket af uroen, og mange af bankens kunder – herunder især små- og mellemstore virksomheder – vil ligeledes blive påvirket af eksempelvis et lavt privat forbrug og stigende ledighed. Med baggrund i den store usikkerhed omkring den økonomiske krises udvikling ændrer Danske Andelskassers Bank fremadrettet principper vedrørende angivelse af forventninger, således at banken i tråd med mange andre banker angiver forventningerne til basisresultatet i stedet for resultatet før skat, da grundlaget for at komme med retvisende forventninger på den baggrund styrkes. Det er ganske enkelt bankens vurdering, at den samfunds- og markedsøkonomiske usikkerhed er så betragtelig - og usikkerheden om følgerne heraf på kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger ligeledes så stor - at en angivelse af basisresultatet er det mest præcise.

Danske Andelskassers Bank forventer på den baggrund et basisresultat for 2011 i intervallet 190-220 mio. kr., hvilket svarer til en fastholdelse af de hidtidige forventninger til basisresultatet.

### **Kommentarer til halvårsrapporten**

Administrerende direktør Jan Pedersen udtaler i forbindelse med halvårsrapporten:

”Det er blevet tydeligt, at den globale økonomi ikke er på vej mod en bedring. Det har ændret fremtidsudsigterne for flere af vores kunder, ikke mindst små- og mellemstore virksomheder, ligesom udsigterne for vores landbrugskunder også er blevet forværret, og vi har måttet konstatere at situationen for to af vores større kunder er blevet markant forværret, hvilket vil nødvendiggøre større nedskrivninger. Derfor må vi erkende, at ikke mindst vores forventede nedskrivninger er betydeligt højere, end vi vurderede for kort tid siden, og at det bliver svært at skabe en indtægtsstigning til at dække disse udgifter.”

”En nedjustering af vores forventninger til året betyder selvfølgelig også, at vi må vurdere vores egen forretning en ekstra gang. Vi er og bliver et solidt pengeinstitut, men vi skal sikre det rigtige forhold mellem indtjening og omkostninger - også fremadrettet. Derfor er det vores vurdering, at vi skal nedbringe omkostningerne.”

### **Yderligere information**

Ønskes yderligere information kan følgende kontaktes:

Kommunikationschef Martin Rask Pedersen  
Tlf.: 87 99 30 33

### **Om Danske Andelskassers Bank**

Danske Andelskassers Bank er en dansk bank med stærk lokalforankring via et bredt afdelingsnet bestående af 52 filialer beliggende i Jylland og på Fyn. Danske Andelskassers Banks målsætning er fremadrettet at være en væsentlig spiller på det danske finansielle marked og at tilbyde kompetent rådgivning koblet med et stærkt lokalt engagement til gavn for den enkelte kunde og udviklingen i lokalområderne. Banken har knap 550 ansatte.

Denne selskabsmeddelelse indeholder visse fremadrettede udsagn, herunder udsagn om Danske Andelskassers Banks aktiviteter. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, antagelser og vurderinger, som Danske Andelskassers Bank finder rimelige. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Danske Andelskassers Banks faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Danske Andelskassers Banks faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet.

# Danske Andelskassers Bank A/S

Halvårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

# Indholdsfortegnelse

---

	Side
Direktionens kommentar .....	3
<b>Halvårsrapport 30.6.2011 - koncernen</b>	
Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Ledelsens påtegning.....	9
Resultatopgørelse og totalindkomst .....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Pengestrømsopgørelse .....	13
Noter .....	14
 <b>Halvårsrapport 30.6.2011 - moderselskabet</b>	
Hoved- og nøgletal .....	20
Resultatopgørelse og totalindkomst .....	21
Balance.....	22
Egenkapitalopgørelse .....	23
Pengestrømsopgørelse .....	24
Noter .....	25

# Direktionens kommentar

Første halvår af 2011 har på mange måder været en skelsættende periode for Danske Andelskassers Bank.

I løbet af halvåret er der således gennemført først en fusion af Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA), de 16 andelskasser i SDA og Danske Andelskassers Bank A/S, så vi ikke længere er én koncern men én bank, og dernæst er der dels tegnet aktier for i alt 439 mio. kr. i banken, dels sket optagelse af banken til handel på fondsbørsen, NASDAQ OMX Copenhagen.

Samtidigt har vi naturligvis haft et stærkt fokus på at give alle kunderne den kompetente rådgivning og de løsninger, der passer til netop dem.

Der har altså været nok at se til.

Heldigvis har vi gennem hele forløbet oplevet en stor opbakning og interesse fra vores kunder, vores andelshavere og nu vores aktionærer. Denne opbakning og interesse er tydeligt illustreret ved blandt andet det store flertal, der stemte for fusionerne, og de mere end 35.000 kunder, der sagde "ja tak" til tilbuddet om at blive aktionær. Men vi har også mærket den i det daglige gennem spørgsmål og kommentarer.

Omdannelsen har ikke ændret på, hvad vi står for i banken. Vi er stadig et lokalt forankret pengeinstitut, hvor udgangspunktet er de lokalområder, vi historisk og fremadrettet har været og er en del af. Omdannelsen har til gengæld styrket os i at være netop dette ved at mindske omkostninger, skabe kortere beslutningsveje og øge vores muligheder fremadrettet.

## Der stilles krav

Desværre kan man ikke lave en omdannelse, som den, vi har været igennem, uden omkostninger. Slet ikke, når man ønsker, at alle interessenter skal have en god og velinformeret baggrund for beslutningerne.

Omkostningerne har i nogle tilfælde været synlige. Det gælder for eksempel udgifterne til at udsende/formidle information til og fra bestyrelser, kunder, andelshavere og medarbejdere, udgifterne til afholdelse af knap 40 generalforsamlinger og udgifterne til advokater og revisorer mv., der har været væsentlige samarbejdspartnere i processen. Disse har således været til at budgettere med og indregne.

Men omkostningerne har også i nogle tilfælde været usynlige eller i hvert fald sværere at beregne på forhånd.

Det gælder for eksempel den store indsats, medarbejderne i hele organisationen har ydet for at sikre, at alle andelshavere, kunder og andre interesserede fik svar på sine spørgsmål. Det gælder også den naturlige usikkerhed, der altid vil være i en omdannelsesfase – selv når denne styrker og forbedrer organisationen. Begge dele har i sagens natur taget såvel tid som opmærksomhed fra andre dele af forretningen og lagt beslag på ressourcer i et omfang, det ikke har været eller vil blive muligt at sætte beløb på.

Kombineret med et halvår, hvor der har været økonomisk uro i det meste af verden, hvor der har været en oplevet lav efterspørgsel efter udlån og andre produkter, hvor der har været udgifter i forbindelse med andre pengeinstitutters overgang til Finansiell Stabilitet, og hvor der samtidig har været negative kursreguleringer på især obligationsbeholdningen medfører det, at halvårsregnskabet desværre må beskrives som ikke tilfredsstillende isoleret set, om end dette holder sig inden for forventningerne til halvåret.

Desværre er det alligevel nødvendigt at nedjustere forventningerne til 2011 i sin helhed. Den markante markedsøkonomiske uro og de nedjusterede samfundsøkonomiske forventninger, der har været i den seneste tid, medfører markant neddæmpede forventninger til væksten i dansk økonomi og udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår. Og dermed også at forventningerne til især kursreguleringer og nedskrivninger i perioden forværres.

En nedjustering af vores forventninger til året betyder selvfølgelig også, at vi må vurdere vores egen forretning en ekstra gang. Vi er og bliver et solidt pengeinstitut, men vi skal sikre det rigtige forhold mellem indtjening og omkostninger - også fremadrettet. Derfor er det vores vurdering, at vi skal nedbringe omkostningsniveauet i løbet af efteråret.

Det stiller ekstra krav til alle i Danske Andelskassers Bank i den kommende tid.

De krav er vi klar til at møde.

På direktionens vegne

Jan Pedersen, Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal - koncernen

1000 kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	363.243	400.437	493.323	477.848	405.613
Renteudgifter	110.535	124.665	180.660	211.433	168.332
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>252.708</b>	<b>275.772</b>	<b>312.663</b>	<b>266.415</b>	<b>237.281</b>
Udbytte af aktier mv	4.293	1.208	16.736	18.410	35.666
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	108.246	112.725	100.787	99.846	99.497
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>365.247</b>	<b>389.705</b>	<b>430.186</b>	<b>384.671</b>	<b>372.444</b>
Kursreguleringer	-22.763	51.065	-63.611	-52.015	134.430
Andre driftsindtægter	4.500	6.511	528	4.004	20.252
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>248.110</b>	<b>287.477</b>	<b>279.889</b>	<b>274.466</b>	<b>258.180</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6.948	8.069	8.807	29.364	24.303
Andre driftsudgifter	33.324	39.615	39.508	823	286
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	99.831	247.396	157.865	11.575	-4.409
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.241	5.994	5.365	-15.114	-62.226
<b>Resultat før skat</b>	<b>-39.988</b>	<b>-129.282</b>	<b>-113.601</b>	<b>5.318</b>	<b>186.540</b>
Skat	-4.922	-34.735	-30.253	29.002	38.421
<b>Årets resultat</b>	<b>-35.066</b>	<b>-94.547</b>	<b>-83.348</b>	<b>-23.684</b>	<b>148.119</b>
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.433.334	2.057.557	2.420.830	842.643	3.120.932
Udlån	9.443.150	9.971.968	10.734.946	10.616.429	9.236.091
Obligationer og aktier	2.820.754	3.808.946	2.288.385	3.067.248	3.111.188
Gæld til kreditinstitutter	724.623	1.825.717	2.378.084	2.480.460	2.276.997
Indlån	9.115.359	11.196.585	11.617.062	10.383.002	11.004.707
Udstedte obligationer	2.016.096	1.016.959	10.425	2.559	0
Efterstillede kapitalindskud	704.651	696.422	263.835	297.301	298.720
<b>Egenkapital</b>	<b>1.795.527</b>	<b>1.517.647</b>	<b>1.741.130</b>	<b>2.028.105</b>	<b>2.074.956</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.775.283</b>	<b>16.708.317</b>	<b>16.405.520</b>	<b>15.518.958</b>	<b>16.008.985</b>
Eventualforpligtelser	2.030.108	2.848.732	3.512.821	3.434.944	5.601.016
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	15,4%	13,9%	12,5%	14,2%	13,2%
Kernekapitalprocent	15,8%	14,0%	12,6%	14,3%	13,1%
Egenkapitalforrentning før skat	-2,5%	-8,3%	-6,4%	0,3%	9,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	-2,2%	-6,0%	-4,7%	-1,2%	7,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,90	0,73	0,74	0,96	2,10
Renterisiko	1,0%	0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%
Valutaposition	4,0%	0,0%	0,8%	3,6%	3,0%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	115,5%	92,4%	89,9%	96,8%	100,0%
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	6,0	5,6	4,7	4,0
Årets udlånsvækst	-0,9%	-0,7%	-1,8%	7,5%	8,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	140,8%	83,4%	58,7%	43,7%	30,0%
Summen af store engagementer	11,5%	17,0%	27,9%	0,0%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	0,8%	1,9%	1,1%	0,2%	0,0%

# Ledelsesberetning

Danske Andelskassers Bank A/S er i sin nuværende form resultatet af den i maj 2011 gennemførte omdannelse af Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 hertil knyttede andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S til ét aktieselskab, som efterfølgende den 7. juli 2011 er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

Også før omdannelsen fungerede ovennævnte selskaber som en koncern – SDA-koncernen – og har som sådan aflagt koncernregnskaber gennem 25 år. Disse koncernregnskaber tilsvarende i al væsentlighed indeværende ledelsesberetning og regnskab, der omhandler koncernen Danske Andelskassers Bank.

1. halvår 2011 har naturligt været præget af de med omdannelsen forbundne aktiviteter og forhold, herunder afholdelsen af knap 40 ekstraordinære generalforsamlinger i regi af Sammenslutningen Danske Andelskasser, Danske Andelskassers Bank, Omdannelsesselskabet DAB A/S og andelskasserne.

1. halvår 2011 har ligeledes været præget af de generelle makroøkonomiske tendenser med stor økonomisk uro i Danmark og Europa tillige med store dele af resten af verden. De afledte konsekvenser heraf har blandt andet været en oplevet lav efterspørgsel efter bankprodukter på baggrund af blandt andet et stillestående boligmarked og et usikkert jobmarked.

Både de interne og de eksterne forhold afspejler sig i regnskabet for 1. halvår som nærmere angivet herunder.

## Basisindtjening

Danske Andelskassers Bank har i 1. halvår 2011 haft renteindtægter på 363,2 mio. kr. og renteudgifter på 110,5 mio. kr. Det er ensbetydende med et mindre fald på begge poster, der i 1. halvår 2010 beløb sig til henholdsvis 400,4 mio. kr. og 124,7 mio. kr.

Underliggende ses renteindtægter faldende i tilknytning til udlån og obligationer, mens de faldende renteudgifter i al væsentlighed repræsenterer faldende udgifter på indlånsiden.

Samlet ses netto renteindtægterne faldende fra 275,7 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 252,7 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Bankens gebyrindtægter er fastholdt på et forholdsvist konstant niveau med gebyrindtægter på 108,3 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod gebyrindtægter på 112,8 mio. kr. i 1. halvår 2010. Underliggende knytter faldet sig i særdeleshed til værdipapirhandel og depoter samt garantiprovisioner.

Netto rente- og gebyrindtægter beløber sig på baggrund af ovennævnte til 365,2 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 389,7 mio. kr. i 1. halvår 2010. Dette kan i al væsentlighed tilskrives lav aktivitet på især udlånsområdet med baggrund i en oplevet lav efterspørgsel på dette område jf. ovenfor nævnte.

Sammenlignes netto rente- og gebyrindtægterne i 2. kvartal 2011 med 1. kvartal 2011 ses en konstant tendens med netto rente- og gebyrindtægter på henholdsvis 181,9 mio. kr. og 183,3 mio. kr.

Basisresultatet – resultatet før kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger – beløber sig i 1. halvår 2011 til 96,2 mio. kr. mod 100,8 mio. kr. i 1. halvår 2010. Det betegnes som tilfredsstillende, at den basale forretningsdrift er positiv og udvikler sig i takt med det forventede.

## Udgifter

Danske Andelskassers Banks udgifter til personale og administration beløber sig i 1. halvår 2011 til 248,1 mio. kr. mod 287,5 mio. kr. i 1. halvår 2010. Underliggende er der sket et fald i såvel personaleudgifter, der er faldet fra 184,2 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 146,4 mio. kr. i 1. halvår 2011, som administrationsudgifter, der er faldet fra 103,3 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 101,7 mio. kr. i 1. halvår 2011. Dette fald ses også gennem 2011, hvor der i 1. kvartal var udgifter til personale og administration for 127,8 mio. kr., mens der i 2. kvartal har været udgifter på dette område for 120,3 mio. kr.

Faldet i udgifter til personale og administrationen kan i særdeleshed tilskrives det lavere antal medarbejdere i 1. halvår 2011 sammenlignet med 1. halvår 2010. Det kan således konstateres, at den i 2. halvår 2010 gennemførte effektiviseringsrunde har haft den ønskede effekt, og banken vil have et løbende fokus på at tilpasse omkostningerne til forretningsomfanget.

Andre driftsudgifter er i 1. halvår 2011 opgjort til 33,3 mio. kr. mod 39,6 mio. kr. i 1. halvår 2010. Posten udgjordes i 1. halvår 2010 særligt af udgifter i relation til Lov om finansiel stabilitet (Bankpakke I), mens den i 1. halvår 2011 er nogenlunde ligeligt sammensat af hensættelser til tab på Indskydergarantifonden grundet især Fjordbank Mors' overgang til Finansiel Stabilitet og udgifter i relation til omdannelsen af Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 andelskasser og Danske Andelskassers Bank til én bank. Særligt 2. kvartal 2011 er i den forbindelse påvirket af Andre driftsudgifter, der for kvartalet beløber sig til 33,0 mio. kr., som følge af blandt andet afholdelse af ekstraordinære generalforsamlinger, information til andelshavere og udbud af aktier i banken.

## Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i Danske Andelskassers Bank er i 1. halvår 2011 på 99,8 mio. kr., hvilket er væsentligt mindre end i 1. halvår 2010, hvor nedskrivningerne var på 247,4 mio. kr. Nedskrivningerne har i 2. kvartal 2011 været på 57,6 mio. kr., mens de i 1. kvartal 2011 var på 42,2 mio. kr.

Nedskrivningerne i 1. halvår 2011 svarer til en nedskrivningsprocent på 0,8 %, og den enkeltsektor, der tegner sig for den største andel af nedskrivningerne, er landbruget. Trods det faldende nedskrivningsniveau har banken måttet konstatere, at den markedsøkonomiske uro har påvirket såvel landbruget som flere små og mellemstore virksomheder negativt, og at der ikke kan forventes den positive økonomiske udvikling, der var bred konsensus om at forvente for kort tid siden.

Bankens samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto er pr. 30. juni 2011 opgjort til 1.108,3 mio. kr. De endeligt afskrevne (tabte) nedskrivninger ligger fortsat væsentligt under det regnskabsmæssigt anførte niveau, og det er til stadighed bankens forventning og mål, at dette forbliver sådan.

Der henvises videre til den senere omtale af bankens udlånsportefølje.

## Kursreguleringer

Resultatet for Danske Andelskassers Bank er i 1. halvår 2011 negativt påvirket af kursreguleringer, hvor påvirkningen i det sammenlignelige halvår i 2010 var positiv. Kursreguleringerne beløber sig således til -22,8 mio. kr. i 1. halvår 2011 sammenlignet med 51,1 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvilket giver en forskel på -73,7 mio. kr.

Kursreguleringerne vil altid være et spejl af udviklingen i samfundsøkonomien, og den negative udvikling i denne ses altså tydeligt afspejlet.

Underliggende er det især negative kursreguleringer på bankens obligationsbeholdning, der påvirker de samlede kursreguleringer i negativ retning, hvilket kan tilskrives den stigende markedsrente i 1. halvår 2011. Endvidere har der på bankens aktiebeholdning alene været mindre positive kursreguleringer grundet i den generelle afmatning på aktiemarkedene.

## Resultat

Resultatet før skat for 1. halvår 2011 er som tidligere anført på -40,0 mio. kr., mens resultatet efter skat er på -35,1 mio. kr. Det er en betydelig forbedring i forhold til 1. halvår 2010, hvor

resultatet før skat var på -129,3 mio. kr., mens resultatet efter skat var på -94,5 mio. kr.

Resultatet betegnes ikke desto mindre som ikke tilfredsstillende.

Fordelt på kvartaler i 2011 er der i 1. kvartal nået et resultat før skat på -12,7 mio. kr., mens der i 2. kvartal er nået et resultat før skat på -27,3 mio. kr. som konsekvens af bl.a. de nævnte ekstraordinære omkostninger.

## Balancen

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank er pr. 30. juni 2011 opgjort til 14.775,3 mio. kr. mod 16.708,3 mio. kr. pr. 30. juni 2010 og 15.180,6 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Selv om den samlede balance således er faldet med knap 2 mia. kr. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011 bemærkes en stigende balance i 2. kvartal 2011, hvor balancen er steget fra 14.078,1 mio. kr. pr. 31. marts 2011 til de nævnte 14.775,7 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

Særligt bemærkes et fald i indlån fra 11.196,6 mio. kr. pr. 30. juni 2010 til 9.115,4 mio. kr. pr. 30. juni 2011. Dette indlånssald kan tilskrives udløbet af den ubegrænsede indskydergaranti i relation til Lov om finansiel stabilitet pr. 30. september 2010, udløb af en række tidsbegrænsede og højt forrentede indskud samt øget fokus på indskydergarantien på 100.000 euro i forbindelse med Amagerbankens overgang til Finansiell Stabilitet i februar 2011. Det skal anføres, at bankens indlån i 2. kvartal 2011 er faldet med 281 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kan tilskrives kundernes store interesse for at benytte indlånsmidler til at tegne aktier i forbindelse med den i juni gennemførte emission.

Også på udlånssiden konstateres et fald fra 9.972,0 mio. kr. pr. 30. juni 2010 til 9.443,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011. Udlånssaldet har i 1. halvår 2011 isoleret set været på 119,2 mio. kr., hvilket kan tilskrives førnævnte nedskrivninger tillige med en oplevet meget lav efterspørgsel efter udlån til nye projekter og et stillestående boligmarked i den angivne periode.

Med baggrund i forholdet mellem ud- og indlån pr. 30. juni 2011 er Danske Andelskassers Banks udlånsprocent jf. Finanstilsynets beregningsmodel på 115,5 %, mens den ved alene at sammenholde ud- og indlån, som disse fremgår af balancen, er på 103,6 %. Banken har et ønske om en udlånsprocent – beregnet efter sidstnævnte metode – omkring 90 procent, hvilket har været tilfældet de senere år, og banken er sig bevidst, at udlånsprocenten pr. 30. juni 2011 er højere end dette, hvilket



naturligvis indgår i de fremadrettede konkurrencemæssige overvejelser.

Det bemærkes dog, at bankens udlån i forhold til egenkapital alene er på 5,3, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Banken har pr. 30. juni 2011 garantier for 1.807 mio. kr. mod garantier for 2.123 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

### Udlånsportefølje

Danske Andelskassers Bank har en veldiversificeret udlånsportefølje, hvor erhvervs kunderne pr. 30. juni 2011 tegner sig for 61 % af det samlede udlån, mens privatkunderne tegner sig for 39 %. Banken har alene få store engagementer, og summen af store engagementer er således på 11,5 % af basiskapitalen, hvilket er væsentligt under kravet i den tidligere omtalte tilsynsdiamant, der er på 125 %.

Den største enkeltsektor i relation til udlån er landbrugssektoren, som udgør 19 % af Danske Andelskassers Banks samlede udlån pr. 30. juni 2011 mod ligeledes 19 % pr. 31. december 2010. Det bemærkes, at der også indenfor landbrugssegmentet er en fornuftig diversificering mellem undersegmenter som eksempelvis peldsdyravl, planteavl, svin og kvæg, ligesom et overvejende flertal af bankens kunder er mangeårige, solide landbrugskunder. Banken er sig dog også bevidst, at landbrugssektoren i disse år er udsat for forskellige udfordringer, og det er en sektor, der til stadighed har bankens bevågenhed, hvilket også er basis for de i 1. halvår 2011 foretagne nedskrivninger. Banken er sig ligeledes bevidst, at der for de små og mellemstore virksomheder, som udgør en stor del af bankens portefølje af erhvervs kunder, ikke er den samme positive tendens som for de større danske virksomheder, og at krisens tag i disse fortsat er at betegne som relativt fast. Det er dog til stadighed bankens ønske at bakke op om kunderne, desuagtet, at der efter halvårsregnskabet slutning er set en tydeliggørelse af de markedsøkonomiske udfordringer for bankens primære segmenter.

I relation til ejendomssektoren, der indgår som et målepunkt i tilsynsdiamanten, er bankens eksponering alene på 8 % mod tilsynsdiamantens grænse på 25 %.

### Egenkapital

Sammensætningen af Danske Andelskassers Banks egenkapital har naturligt ændret sig i løbet af 2. kvartal 2011 og dermed også sammenlignet med situationen pr. 30. juni 2010 og 31. december 2010. Det skyldes i særdeleshed den i foråret 2011 gennemførte omdannelse tillige med den i juni 2011 gennemførte aktieemission.

Banken har således en egenkapital på 1.795,5 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod en egenkapital på 1.517,6 mio. kr. pr. 30. juni 2010 og en egenkapital på 1.426,8 mio. kr. pr. 31. december 2010.

I forbindelse med omdannelsen af organisationen er andelskapitalen, der pr. 31. marts 2011 udgjorde 26,2 mio. kr. enten udbetalt kontant eller ombyttet til aktier, hvorfor denne er udgået af egenkapitalopgørelsen pr. 30. juni 2011. I stedet er egenkapitalen styrket med nettoprovenuet af aktiemissionen, der beløber sig til 430,2 mio. kr.

Fra egenkapitalen går naturligvis underskuddet efter skat i 1. halvår 2011 på -35,1 mio. kr.

Banken betegner ikke desto mindre egenkapitalsituationen som tilfredsstillende og hæfter sig i den forbindelse ikke mindst ved, at der er tale om en stor andel "ren" egenkapital i form af opsparrede overskud samt aktiekapital.

### Likviditet

Danske Andelskassers Bank har pr. 30. juni 2011 en likviditetsmæssig overdækning i forhold til lovens krav på 140,8 %, hvormed banken også på dette område overholder kravene i tilsynsdiamanten, der lyder på en overdækning i henhold til det lovmæssige krav på 50 %.

Banken betegner sin generelle likviditetssituation som tilfredsstillende også set i forhold til den såkaldte 2013-problematik, hvor banken i lighed med en stor del af den øvrige finanssektor i Danmark skal refinansiere statsgaranteret likviditet. Danske Andelskassers Bank har i den forbindelse udstedt obligationer med statsgaranti for samlet 2 mia. kr., og refinansieringen/indløsningen af disse indgår naturligt i bankens fremadrettede strategi. Det skal i den forbindelse bemærkes, at Danske Andelskassers Bank i forlængelse af omdannelsen – og som følge af en heraf udløst change-of-control-klausul – pr. 22. juni 2011 har indfriet anden og dermed sidste tranche, på 69,25 mio. euro, af et syndikeret lån med HSH Nordbank A/S som Mandated Lead Arranger.

Særligt i relation til likviditet skal det endvidere bemærkes, at mere end 90 % af bankens nettoindlån er dækket af indskydergarantien på 100.000 euro, hvorfor dette indlån betegnes som relativt stabilt også i en situation med øget fokus på pengeinstitutters soliditet.

### Solvens

Danske Andelskassers Banks solvensprocent er pr. 30. juni 2011 opgjort til 15,4 % mod en solvensprocent på 11,5 % pr. 31.

december 2010. Bankens solvensbehov er pr. 30. juni 2011 opgjort til 10,3 %, og banken har således en solvensmæssig overdækning på 5,1 %-point. Det betegnes som tilfredsstillende.

Kernekapitalprocenten er pr. 30. juni 2011 på 15,8 %.

### Forventninger til andet halvår 2011

Den økonomiske krise påvirker til stadighed verdens og Danmarks økonomi. Valutakrisen i Sydeuropa, gældskrisen i USA og negative nøgletal har i 1. halvår af 2011 og henover sommeren påvirket såvel økonomien som stemningen omkring denne, hvortil også kommer usikkerheden om det danske realkreditsystem mv.

Dette har i særlig grad været udtalt i den seneste tid.

Grundlæggende forventes stadig vækst i dansk økonomi i det kommende halvår, men væksten ventes at være på et lavt niveau, og generelt er udsigterne for dansk økonomi blevet mørkere i takt med, at sommeren er gået på hæld. Dette er senest understreget af Finansministeriets økonomiske redegørelse af 24. august 2011, hvor forventningerne til det private forbrug blev nedjusteret betragteligt, ligesom boligpriserne nu ses faldende, og mange små og mellemstore virksomheder, der udgør en primær kundegruppe i banken, må forventes at opleve fortsat pressede vilkår.

Som følge af Danske Andelskassers Banks udlånsportefølje vil landbrugets situation naturligt være yderligere en central parameter. Udviklingen i dette erhverv vil således have betydelig indflydelse på bankens resultat, og der vil også i andet halvår være bedrifter med økonomiske vanskeligheder.

### Resultatforventninger

Den basale bankdrift og dermed basisresultatet har i 1. halvår 2011 udviklet sig som forventet, og det forventes ligeledes at være tilfældet i 2. halvår 2011.

Grundet den økonomiske uro i Danmark og verden i den seneste tid samt de nedjusterede forventninger til væksten i dansk økonomi – som senest offentliggjort i Finansministeriets økonomiske redegørelse af 24. august 2011 – har forudsætningerne for bankens forventninger til 2. halvår 2011 imidlertid ændret sig betydeligt.

Derfor nedjusterer Danske Andelskassers Bank forventningerne til resultatet før skat fra det tidligere udmeldte niveau på 75 til 105 mio. kr. til et resultat i intervallet -50 til -100 mio. kr. Det skal understreges, at den angivne forventning er omgærdet med betydelig usikkerhed, hvilket også er baggrunden for udvidelsen i spændet.

Mens banken har en fornuftig basisdrift, er der en række parametre, der påvirkes direkte af krisen i samfundsøkonomien. Og med den usikkerhed, der for nuværende knytter sig til denne krises udvikling, er det endog meget svært at komme med en præcis vurdering.

Det drejer sig i særdeleshed om de poster, der ligger udenfor basisresultatet, nemlig kursreguleringer, sektorløsninger og nedskrivninger, hvor der i 2. halvår 2011 må ventes en negativ påvirkning jf. det ovenfor angivne. Trods en konservativ og forsigtig tilgang til investeringer, hvor størstedelen udgøres af solide obligationer, vil kursreguleringerne blive påvirket af uroen, og mange af bankens kunder – herunder især små- og mellemstore virksomheder – vil ligeledes blive påvirket af eksempelvis et lavt privat forbrug og stigende ledighed.

Med baggrund i den store usikkerhed omkring den økonomiske krises udvikling ændrer Danske Andelskassers Bank fremadrettet principper vedrørende angivelse af forventninger, således at banken i tråd med mange andre banker angiver forventningerne til basisresultatet i stedet for resultatet før skat, da grundlaget for at komme med retvisende forventninger på den baggrund styrkes. Det er ganske enkelt bankens vurdering, at den samfunds- og markedsøkonomiske usikkerhed er så betragtelig - og usikkerheden om følgerne heraf på kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger ligeledes så stor - at en angivelse af basisresultatet er det mest præcise.

Danske Andelskassers Bank forventer på den baggrund et basisresultat for 2011 i intervallet 190-220 mio. kr., hvilket svarer til en fastholdelse af de hidtidige forventninger til basisresultatet.

### Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Som et led i et planlagt glidende generationsskifte i Danske Andelskassers Bank A/S overdrog administrerende direktør Vagn T. Raun pr. 1. august 2011 denne post til viceadministrerende direktør Jan Pedersen og fortsætter herefter selv som bankdirektør frem til ultimo 2011, hvorefter han indtræder i en konsulentrolle i forhold til bankens bestyrelse.

Overdragelsen er sket som led i et planlagt glidende generationsskifte i Danske Andelskassers Bank, der blev aftalt i forbindelse med Jan Pedersens tiltræden som viceadministrerende direktør i april 2010.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, for så vidt angår halvårsregnskabet for koncernen, og Lov om finansiel virksomhed, for så vidt angår halvårsregnskabet for moderselskabet. Halvårsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 29. august 2011

Direktionen

Jan Pedersen

Vagn T. Raun

Hammershøj, den 29. august 2011

Bestyrelsen

Jakob Fastrup

Jens J. Hald

Preben Arndal

Jens H. Ladefoged

Kenneth Clausen

Jens Nørvang Madsen

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Poul Weber

# Resultat- og totalindkomstopgørelse - koncernen

1000 kr.	Note	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Renteindtægter	3	363.243	400.437	789.613
Renteudgifter	4	110.535	124.665	223.750
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>252.708</b>	<b>275.772</b>	<b>565.863</b>
Udbytte af aktier mv		4.293	1.208	1.280
Gebyrer og provisionsindtægter	5	110.685	117.095	237.233
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.439	4.370	6.184
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>365.247</b>	<b>389.705</b>	<b>798.192</b>
Kursreguleringer	6	-22.763	51.065	45.592
Andre driftsindtægter		4.500	6.511	8.192
Udgifter til personale og administration	7	248.110	287.477	570.329
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		6.948	8.069	18.337
Andre driftsudgifter		33.324	39.614	101.218
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	8	99.831	247.396	414.266
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		1.241	5.994	11.364
<b>Resultat før skat</b>		<b>-39.988</b>	<b>-129.281</b>	<b>-240.810</b>
Skat		-4.922	-34.735	-57.040
<b>Periodens resultat</b>		<b>-35.066</b>	<b>-94.546</b>	<b>-183.770</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Resultat		-35.066	-94.546	-183.770
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-35.066</b>	<b>-94.546</b>	<b>-183.770</b>

# Balance - koncernen

1000 kr.	Note	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		270.616	116.432	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.433.334	2.057.557	1.325.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		9.443.150	9.971.968	9.562.394
Obligationer til dagsværdi		2.106.251	3.146.376	2.681.640
Aktier mv.		714.503	662.570	635.003
Kapitalandele i associerede virksomheder		138.803	132.193	137.562
Grunde og bygninger i alt		167.836	160.781	172.300
Investeringsjendomme		16.535	0	16.443
Domicilejendomme		151.301	160.781	155.857
Øvrige materielle aktiver		27.057	36.826	30.695
Aktuelle skatteaktiver		1.433	35.238	16.482
Udskudte skatteaktiver		183.957	151.944	179.161
Midlertidigt overtagne aktiver		33.014	47.323	34.490
Andre aktiver		236.716	169.221	271.705
Periodeafgrænsningsposter		18.613	19.888	17.702
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.775.283</b>	<b>16.708.317</b>	<b>15.180.556</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		724.623	1.825.717	1.484.525
Indlån og anden gæld		9.115.359	11.196.585	9.930.589
Udstedte obligationer		2.016.096	1.016.959	1.015.860
Andre passiver		340.770	307.985	435.998
Periodeafgrænsningsposter		2.228	1.549	2.563
<b>Gæld i alt</b>		<b>12.199.076</b>	<b>14.348.795</b>	<b>12.869.535</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		26.374	40.179	42.972
Hensættelser til tab på garantier		20.052	99.282	123.750
Andre hensatte forpligtelser		29.603	5.992	14.463
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>76.029</b>	<b>145.453</b>	<b>181.185</b>
Efterstillede kapitalindskud	9	704.651	696.422	703.077
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital (andelskapital)		550.600	27.117	26.381
Overkurs emission		254.615	0	0
Overført overskud eller underskud		990.312	1.490.530	1.400.378
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.795.527</b>	<b>1.517.647</b>	<b>1.426.759</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.775.283</b>	<b>16.708.317</b>	<b>15.180.556</b>

# Egenkapitalopgørelse - koncernen

30.6.2011

1000 kr.	Aktiekapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	0	26.381	0	3.906	1.400.378	1.430.665
Kapitalnedsættelse ved selskabs- omdannelse	0	-26.381	0	0	0	-26.381
Opløsning ved fusion	0	0	0	-3.906	0	-3.906
Fondsaktier	375.000	0	0	0	-375.000	0
Provenu emission	175.600	0	254.615	0	0	430.215
Totalindkomst	0	0	0	0	-35.066	-35.066
Egenkapital 30. juni 2011	550.600	0	254.615	0	990.312	1.795.527

30.6.2010

1000 kr.	Andelskapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	0	27.792	0	4.834	1.580.242	1.612.868
Kapitalnedsættelse	0	-675	0	0	0	-675
Totalindkomst	0	0	0	0	-94.546	-94.546
Egenkapital 30. juni 2010	0	27.117	0	4.834	1.485.696	1.517.647

# Pengestrømsopgørelse - koncernen

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat før skat	-39.988	-129.281	-240.810
Nedskrivninger på udlån	99.831	247.396	414.266
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	6.948	8.069	18.337
Kursreguleringer på obligationer og aktier	22.763	-51.065	-45.592
Kursreguleringer af kapitalandele	-1.241	-5.994	-11.364
Betalt skat netto	4.922	34.735	57.040
<b>Indtjening</b>	<b>93.235</b>	<b>103.860</b>	<b>191.877</b>
Ændring i udlån	19.413	64.050	306.754
Ændring i indlån	-815.230	-432.449	-1.700.176
Ændring i kreditinstitutter, netto	-868.121	-827.017	-435.767
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-177.577	105.163	84.674
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-1.841.515</b>	<b>-1.090.253</b>	<b>-1.744.515</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.429	-37.787	-50.398
Salg af materielle anlægsaktiver	7.059	15.241	24.969
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-2
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>2.630</b>	<b>-22.546</b>	<b>-25.431</b>
Ændring selskabskapital	403.834	-675	-1.411
Ændring i obligations og aktiebeholdning	495.889	-89.450	468.063
Udstedte obligationer	1.000.236	999.956	998.857
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>1.899.959</b>	<b>909.831</b>	<b>1.465.509</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>154.309</b>	<b>-99.108</b>	<b>-112.560</b>
Likvider primo	116.307	228.867	228.867
Periodens likviditetsændring	154.309	-99.108	-112.560
<b>Likvider ultimo</b>	<b>270.616</b>	<b>129.759</b>	<b>116.307</b>
Likvider ultimo:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	270.616	116.432	116.307

# Noter - koncernen

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Grundlag for udarbejdelse af års- og delårsrapporter

Pr. 26. maj 2011 er Sammenslutningen Danske Andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S fusioneret med Danske Andelskassers Bank A/S som det fortsættende selskab. Koncernen aflægger fremadrettet årsrapport efter IFRS. Som følge heraf har Danske Andelskassers Bank A/S med udgangen af 1. kvartal 2011 valgt at overgå til at udarbejde og aflægge delårsrapporter for koncernen i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Halvårsrapporten er derfor aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber. Ved regnskabsaflæggelsen er anvendt de standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til delårsrapporten for 1. kvartal 2011, som er udarbejdet i forbindelse med børsprospekt.

Der er på regnskabsaflæggelsestidspunktet udsendt en række nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Herudover er koncernen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. For nedskrivning på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

De områder, hvor de regnskabsmæssige skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på koncernregnskabet, er følgende:

- Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier
- Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Udskudte skatteaktiver
- Pensionsforpligtelser

### Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier

Test af værdiforringelse af individuelle udlån indebærer skøn over forhold, hvorom der er høj grad af usikkerhed. Vurderingen indebærer skøn over den mest sandsynlige pengestrøm, som kunden kan generere, herunder værdien af sikkerheder.

Udlån, hvor der ikke foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, indgår i en gruppe, hvor det på porteføljeniveau vurderes, om der er nedskrivningsbehov.

Ved test af værdiforringelse af en gruppe af udlån er det væsentligste aspekt ledelsens skøn i forbindelse med fastsættelsen af kreditmarginalerne og udviklingen heri.

Såfremt banken på statusdagen har kendskab til, at der er indtruffet forhold, der enten har forværret eller forbedret det fremtidige betalingsmønster, som modellerne ikke har taget højde for, korrigeres der for dette ved udøvelse af et kvalificeret ledelsesmæssigt skøn.

### Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme

Måling af domicil- og investeringsejendommers dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene.



### Dagsværdi af finansielle instrumenter

En række finansielle instrumenter måles til dagsværdi, herunder alle afledte finansielle instrumenter samt aktier og obligationer.

Vurderinger udøves i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter på følgende områder:

- Valg af værdiansættelsesmetode
- Fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- Opgørelse af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer såsom kredit- og likviditetsrisiko
- Vurdering af, hvilke markedsparametre, der skal iagttages
- For unoterede aktier skønnes over fremtidige pengestrømme og forrentningskrav

Som led i driften er erhvervet strategiske kapitalandele. Disse måles til dagsværdi på grundlag af tilgængelige oplysninger om handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller alternativt en værdiansættelsesmodel baseret på anerkendte og aktuelle markedsdata, herunder inddragelse af en vurdering af den forventede fremtidige indtjening og pengestrømme. Værdiansættelsen vil ligeledes være påvirket af medejerskab, samhandel og aktionæroverenskomster mv.

### Udskudte skatteaktiver

Fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudte skatteaktiver i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være en fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori det fremførbare underskud kan benyttes. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud.

### Pensionsforpligtelser

Den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse opgøres på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Modellens forudsætninger er baseret på skøn over middellevlealder, forventet lønudvikling og diskonteringsats. Forudsætningerne revurderes løbende.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

I årsrapporten for 2010 indregnede Danske Andelskassers Bank A/S en hensættelse til tab på indskydergarantifonden baseret på en forventet dividendeprocent på 58.8% fra Amagerbanken. Efterfølgende er den forventede dividendeprocent ændret, og en fornyet vurdering angiver nu, at der som udgangspunkt er yderligere ca 6,7 mia. kr. til fordeling, hvoraf indskydergarantifonden har anket de 4,5 mia. kr.

Der er således fortsat usikkerhed om den hensatte forpligtelse, men Danske Andelskassers Bank A/S har pr. 30. juni valgt at regulere den forventede dividendeprocent med instituttets andel af de 2,2 mia. kr., svarende til den andel af de 6,7 mia. kr. som foreløbigt ikke er anket. Danske Andelskassers Bank A/S's andel heraf andrager 5,7 mio. kr., som i 2. kvartal 2011 er indtægtsført under andre driftsudgifter. Derudover indeholder halvårsregnskabet et forventet tab på 15,4 mio. kr. på Fjordbank Mors, som udgør bankens andel af det samlede forventede tab på 1,3 mia. kr.

Revurdering af det statistisk aktuarmæssige grundlag for opgørelsen af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse har i 2. kvartal 2011 medført en reduktion af forpligtelsen på 16,6 mio. kr.

### Note 3 Renteindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.171	10.075	10.185
Udlån og andre tilgodehavender	321.920	343.334	680.198
Obligationer	31.352	44.095	91.951
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	4.322	2.629	6.642
Øvrige renteindtægter	-522	304	637
I alt renteindtægter	363.243	400.437	789.613

Note 4	<b>Renteudgifter</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Kreditinstitutter og centralbanker	6.385	15.940	19.135
	Indlån og anden gæld	54.181	81.693	140.180
	Udstedte obligationer	21.144	863	11.049
	Efterstillede kapitalindskud	28.798	26.163	53.379
	Øvrige renteudgifter	27	6	7
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>110.535</b>	<b>124.665</b>	<b>223.750</b>

Note 5	<b>Gebyr- og provisionsindtægter</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Værdipapirhandel og depoter	30.353	34.171	64.544
	Betalingsformidling	6.235	6.593	13.576
	Lånesagsgebyrer	15.774	16.808	37.937
	Garantiprovision	13.143	17.512	35.307
	Øvrige gebyrer og provisioner	45.180	42.011	85.869
	<b>I alt gebyr- provisionsindtægter</b>	<b>110.685</b>	<b>117.095</b>	<b>237.233</b>

Note 6	<b>Kursreguleringer</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Obligationer	-21.859	42.196	32.370
	Aktier	2.306	10.767	13.917
	Valuta	-651	-2.571	-2.854
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.559	673	2.159
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-22.763</b>	<b>51.065</b>	<b>45.592</b>

Note 7	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Personaleudgifter	146.389	184.160	364.091
	Øvrige administrationsudgifter	101.721	103.317	206.238
	<b>I alt</b>	<b>248.110</b>	<b>287.477</b>	<b>570.329</b>

**Personaleudgifter:**

Lønninger	129.429	147.435	292.645
Pensioner *)	-1.181	20.663	40.120
Udgifter til social sikring	18.141	16.062	31.326
<b>I alt</b>	<b>146.389</b>	<b>184.160</b>	<b>364.091</b>

Honorar bestyrelsen	0	0	2.100
Løn direktion	3.655	2.548	5.612
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	565	636	623

\*) 30.6.2011 er der foretaget en tilbageførsel på 16,6 mio. kr. på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse.

**Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 8 **Nedskrivninger på udlån mv.**

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
Nedskrivning/hensættelse primo	1.107.601	833.386	833.386
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	194.814	331.714	545.549
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	99.461	70.635	137.207
Andre bevægelser	3.792	613	-3.412
Endeligt tabt	137.716	9.703	130.715
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>1.069.030</b>	<b>1.085.375</b>	<b>1.107.601</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
Nedskrivning/hensættelse primo	33.789	45.575	45.575
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	13.467	8.449	9.520
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	8.658	14.416	21.514
Andre bevægelser	640	785	217
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>39.238</b>	<b>40.393</b>	<b>33.798</b>
<b>Driftspåvirkning</b>			
Nedskrivning/hensættelse i perioden	208.281	340.163	555.069
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	108.119	85.051	158.721
Andre bevægelser	6.276	7.811	12.404
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	7.383	834	32.459
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.438	739	2.137
<b>I alt</b>	<b>99.831</b>	<b>247.396</b>	<b>414.266</b>

Note 9 **Efterstillede kapitalindskud**

1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	7.073
Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	21.725

Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012

Note 10 **Eventualforpligtelser**

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Finansgarantier	804.142	1.274.122	1.205.955
Tabsgarantier for realkreditlån	711.732	641.982	684.392
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	291.646	206.443	348.939
Øvrige eventualforpligtelser	222.588	726.185	133.282
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>2.030.108</b>	<b>2.848.732</b>	<b>2.372.568</b>

**Note 11 Andre forpligtende aftaler**

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser

Bankernes EDB Central A/S (BEC) udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet. BEC er ejet af 53 pengeinstitutter og herunder DAB, der modtager databehandlingsydelser i henhold til BEC's vedtægter og anvender BEC til både internt og eksternt orienterede dataydelser (f.eks. medarbejderes styringssystemer og Webbank for kunder). BEC indgik i 2009 et samarbejde med Skandinavisk Data Center A/S (SDC), der fik navnet Nordisk Finans IT, og i forlængelse heraf blev det endvidere aftalt, at alle IT-driftsopgaver og infrastruktur samles i JN Data A/S.

BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af både Danske Andelskassers Bank og BEC. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Danske Andelskassers Bank, skal Danske Andelskassers Bank betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC.

Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel men dog med mulighed for en overgangsordning.

**Note 12 Kapitalkrav**

1.000 DKK	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Kernekapital			
Egenkapital	1.795.527	1.517.647	1.426.759
Primære fradrag i kernekapital:			
Foreslået udbytte	0	0	0
Immaterielle aktiver	0	0	0
Skatteaktiver	183.957	151.944	179.161
Kernekapital efter primære fradrag	1.611.570	1.365.703	1.247.598
Hybrid kernekapital	398.155	397.605	398.017
Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag	2.009.725	1.763.308	1.645.615
Andre fradrag i kernekapital:			
Halvdelen af kapitalandele > 10 %	5.739	69.628	63.618
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	138.137	102.528	80.455
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	1.865.849	1.591.152	1.501.542
Supplerende kapital			
Efterstillede kapitalindskud	229.872	298.817	305.060
Basiskapital før fradrag:	2.095.721	1.889.969	1.806.602
Frdrag i basiskapital:			
Halvdelen af kapitalandele > 10 %	5.739	69.628	63.618
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	138.137	102.528	80.455
Direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	137.640	132.441	137.480
Basiskapital efter fradrag	1.814.205	1.585.372	1.525.049

Note 13 **Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter har koncernen deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 305,5 mio. kr.

I forbindelse med almindelig handelsafvikling af finansielle kontrakter har koncernen indestående på marginkonti hos kreditinstitutter.

I forbindelse med midlertidigt overtagne ejendomme kan der være givet sikkerhed for overtagne realkreditlån. Øvrige ejendomme er ikke belånte.

Note 14 **Nærtstående parter**

**30.6.2011**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69	0	0
Udlån	0	24.819	1.667
Gæld til kreditinstitutter	282.622	0	0
Indlån	9.606	10.066	2.340
Uudnyttede kredittilsagn	0	12.744	858
Garantier	0	11.826	1.040

**30.6.2010**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.060	0	0
Udlån	0	25.149	1.589
Gæld til kreditinstitutter	145.168	0	0
Indlån	59.230	11.692	2.306
Uudnyttede kredittilsagn	0	18.401	686
Garantier	0	5.690	4.160

**31.12.2010**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	13	20.257	1.618
Gæld til kreditinstitutter	152.866	0	0
Indlån	15.161	11.474	1.509
Uudnyttede kredittilsagn	0	10.122	507
Garantier	0	11.915	1.040

# Hoved- og nøgletal - moderselskabet

1000 kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	364.059	401.350	493.784	478.063	405.655
Renteudgifter	110.546	124.686	180.673	211.724	168.530
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>253.513</b>	<b>276.664</b>	<b>313.111</b>	<b>266.339</b>	<b>237.125</b>
Udbytte af aktier mv	4.293	1.208	16.736	18.410	35.666
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	108.339	112.818	100.892	99.921	99.572
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>366.145</b>	<b>390.690</b>	<b>430.739</b>	<b>384.670</b>	<b>372.363</b>
Kursreguleringer	-22.763	51.065	-63.611	-52.015	134.430
Andre driftsindtægter	3.536	5.546	-813	2.741	18.683
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>249.259</b>	<b>288.318</b>	<b>279.533</b>	<b>273.454</b>	<b>245.112</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6.836	8.019	8.052	10.460	8.879
Andre driftsudgifter	29.026	39.591	39.507	824	286
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	99.831	247.398	157.868	11.577	-4.407
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.174	6.634	5.088	-33.838	-35.943
<b>Resultat før skat</b>	<b>-40.208</b>	<b>-129.391</b>	<b>-113.557</b>	<b>5.243</b>	<b>239.663</b>
Skat	-5.142	-34.844	-30.209	28.927	38.155
<b>Årets resultat</b>	<b>-35.066</b>	<b>-94.547</b>	<b>-83.348</b>	<b>-23.684</b>	<b>201.508</b>
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.433.334	2.057.557	2.420.830	842.643	3.120.932
Udlån	9.475.576	10.009.070	10.763.197	10.623.618	9.235.209
Obligationer og aktier	2.820.754	3.808.946	2.288.385	3.067.248	3.112.138
Gæld til kreditinstitutter	724.623	1.825.717	2.378.084	2.480.460	2.276.997
Indlån	9.117.429	11.198.316	11.628.941	10.401.338	11.010.907
Udstedte obligationer	2.016.096	1.016.959	10.425	2.559	0
Efterstillede kapitalindskud	704.651	696.422	263.835	297.301	298.720
<b>Egenkapital</b>	<b>1.795.527</b>	<b>1.517.847</b>	<b>1.741.130</b>	<b>2.028.105</b>	<b>2.074.956</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.770.691</b>	<b>16.708.946</b>	<b>16.414.218</b>	<b>15.528.178</b>	<b>15.999.617</b>
Eventualforpligtelser	2.030.108	2.848.732	3.512.821	3.434.944	5.601.016
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	15,5%	13,9%	12,5%	14,2%	13,2%
Kernekapitalprocent	15,9%	14,0%	12,6%	14,3%	13,1%
Egenkapitalforrentning før skat	-2,5%	-8,3%	-6,4%	0,3%	12,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	-2,2%	-6,0%	-4,7%	-1,2%	10,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,90	0,73	0,74	0,96	2,10
Renterisiko	1,0%	0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%
Valutaposition	4,0%	0,0%	0,8%	3,6%	3,0%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	115,9%	92,4%	89,9%	96,8%	100,0%
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	6,0	5,6	4,7	4,0
Årets udlånsvækst	-0,9%	-0,7%	-1,8%	7,5%	8,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	140,9%	83,4%	58,7%	43,7%	30,0%
Summen af store engagementer	11,5%	17,0%	27,9%	0,0%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	0,8%	1,9%	1,1%	0,2%	0,0%

# Resultat- og totalindkomstopgørelse - moderselskab

1000 kr.	Note	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Renteindtægter	2	364.059	401.350	791.371
Renteudgifter	3	110.546	124.686	223.766
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>253.513</b>	<b>276.664</b>	<b>567.605</b>
Udbytte af aktier mv		4.293	1.208	1.280
Gebyrer og provisionsindtægter	4	110.778	117.188	237.468
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.439	4.370	6.184
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>366.145</b>	<b>390.690</b>	<b>800.169</b>
Kursreguleringer	5	-22.763	51.065	45.592
Andre driftsindtægter		3.536	5.546	5.898
Udgifter til personale og administration	6	249.259	288.318	570.713
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		6.836	8.019	18.245
Andre driftsudgifter		29.026	39.591	101.195
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	7	99.831	247.398	414.270
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.174	6.634	11.555
<b>Resultat før skat</b>		<b>-40.208</b>	<b>-129.391</b>	<b>-241.209</b>
Skat		-5.142	-34.844	-57.439
<b>Periodens resultat</b>		<b>-35.066</b>	<b>-94.547</b>	<b>-183.770</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Resultat		-35.066	-94.547	-183.770
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-35.066</b>	<b>-94.547</b>	<b>-183.770</b>
<b>Danske Andelskassers Bank A/S - aktien</b>				
Halvårets resultat før skat pr aktier (stk.størrelse 10 kr.		-0,7	-	-
Halvårets resultat efter skat pr aktier (stk.størrelse 10 kr.		-0,6	-	-
Indre værdi pr. aktier		32,6	-	-
Børskurs/indre værdi		0,8	-	-

Aktien er optaget til notering på Nasdaq OMX København den 8.7.2011.  
Børskurs/indreværdi er beregnet på grundlag af udbudskursen på 25 pr. aktie.

# Balance - moderselskabet

1000 kr.	Note	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		270.616	116.432	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.433.334	2.057.557	1.324.610
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		9.475.576	10.009.070	9.597.444
Obligationer til dagsværdi		2.106.251	3.146.376	2.681.640
Aktier mv.		714.503	662.570	635.003
Kapitalandele i associerede virksomheder		138.803	132.193	137.562
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.919	47.685	48.334
Grunde og bygninger i alt		86.142	95.872	90.774
Investeringsjendomme		0	0	0
Domicilejendomme		86.142	95.872	90.774
Øvrige materielle aktiver		26.840	36.525	30.436
Aktuelle skatteaktiver		2.317	35.238	16.995
Udskudte skatteaktiver		183.287	151.677	178.143
Midlertidigt overtagne aktiver		33.014	29.267	34.490
Andre aktiver		236.476	168.607	273.080
Periodeafgrænsningsposter		18.616	19.877	17.702
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.770.694</b>	<b>16.708.946</b>	<b>15.182.520</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		724.623	1.825.717	1.484.525
Indlån og anden gæld		9.117.429	11.198.316	9.933.931
Udstedte obligationer		2.016.096	1.016.959	1.015.860
Andre passiver		339.626	306.883	435.835
Periodeafgrænsningsposter		2.228	1.549	2.563
<b>Gæld i alt</b>		<b>12.200.002</b>	<b>14.349.424</b>	<b>12.872.714</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		26.374	40.179	42.972
Hensættelser til tab på garantier		20.052	99.282	123.750
Andre hensatte forpligtelser		24.088	5.992	13.248
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>70.514</b>	<b>145.453</b>	<b>179.970</b>
Efterstillede kapitalindskud	8	704.651	696.422	703.077
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital (andelskapital)		550.600	27.117	26.381
Overkurs emission		254.615	0	0
Overført overskud eller underskud		990.312	1.490.530	1.400.378
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.795.527</b>	<b>1.517.647</b>	<b>1.426.759</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.770.694</b>	<b>16.708.946</b>	<b>15.182.520</b>



# Egenkapitalopgørelse - moderselskab

30.6.2011

1000 kr.	Aktiekapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	0	26.381	0	3.906	1.400.378	1.430.665
Kapitalnedsættelse ved selskabs- omdannelse	0	-26.381	0	0	0	-26.381
Opløsning ved fusion	0	0	0	-3.906	0	-3.906
Fondsaktier	375.000	0	0	0	-375.000	0
Provenu emission	175.600	0	254.615	0	0	430.215
Totalindkomst	0	0	0	0	-35.066	-35.066
Egenkapital 30. juni 2011	550.600	0	254.615	0	990.312	1.795.527

30.6.2010

1000 kr.	Andelskapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	0	27.792	0	4.834	1.580.242	1.612.868
Kapitalnedsættelse	0	-675	0	0	0	-675
Totalindkomst	0	0	0	0	-94.546	-94.546
Egenkapital 30. juni 2010	0	27.117	0	4.834	1.485.696	1.517.647

# Pengestrømsopgørelse - moderselskab

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat før skat	-40.208	-129.391	-241.209
Nedskrivninger på udlån	99.831	247.398	414.270
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	6.836	8.019	18.245
Kursreguleringer på obligationer og aktier	22.763	-51.065	-45.592
Kursreguleringer af kapitalandele	2.174	-6.634	-11.555
Betalt skat netto	4.922	34.735	57.040
<b>Indtjening</b>	<b>96.318</b>	<b>103.062</b>	<b>191.199</b>
Ændring i udlån	22.037	62.957	307.711
Ændring i indlån	-816.502	-444.685	-1.709.070
Ændring i kreditinstitutter, netto	-868.626	-827.017	-435.262
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-181.507	87.907	146.837
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-1.844.598</b>	<b>-1.120.838</b>	<b>-1.689.784</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.429	-19.731	-37.663
Salg af materielle anlægsaktiver	7.059	15.241	23.391
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-2
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>2.630</b>	<b>-4.490</b>	<b>-14.274</b>
Ændring selskabskapital	403.834	-675	-1.411
Ændring i obligations og aktiebeholdning	495.889	-89.450	402.853
Udstedte obligationer	1.000.236	999.956	998.857
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>1.899.959</b>	<b>909.831</b>	<b>1.400.299</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>154.309</b>	<b>-112.435</b>	<b>-112.560</b>
Likvider primo	116.307	228.867	228.867
Periodens likviditetsændring	154.309	-112.435	-112.560
<b>Likvider ultimo</b>	<b>270.616</b>	<b>116.432</b>	<b>116.307</b>
Likvider ultimo:			
Kassebeholdning og anfordringstilgode-havender hos centralbanker ultimo	270.616	116.432	116.307

# Noter - moderselskab

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for moderselskabet Danske Andelskassers Bank A/S aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for Kreditinstitutter mv.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold delårsrapporten for 1. kvartal 2011.

For så vidt angår regnskabsmæssige skøn og vurderinger henvises til note 2 i koncernregnskabet.

## Note 2 Renteindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.171	10.075	10.185
Udlån og andre tilgodehavender	322.736	344.247	681.967
Obligationer	31.352	44.095	91.951
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	4.322	2.629	6.642
Øvrige renteindtægter	-522	304	626
I alt renteindtægter	364.059	401.350	791.371

## Note 3 Renteudgifter

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Kreditinstitutter og centralbanker	6.385	15.940	19.119
Indlån og anden gæld	54.192	81.714	140.212
Udstedte obligationer	21.144	863	11.049
Efterstillede kapitalindskud	28.798	26.163	53.379
Øvrige renteudgifter	27	6	7
I alt renteudgifter	110.546	124.686	223.766

## Note 4 Gebyr- og provisionsindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Værdipapirhandel og depoter	30.353	34.171	64.544
Betalingsformidling	6.235	6.593	13.576
Lånesagsgebyrer	15.774	16.808	37.937
Garantiprovision	13.143	17.512	35.307
Øvrige gebyrer og provisioner	45.273	42.104	86.104
I alt gebyr- provisionsindtægter	110.778	117.188	237.468

## Note 5 Kursreguleringer

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Obligationer	-21.859	42.196	32.370
Aktier	2.306	10.767	13.917
Valuta	-651	-2.571	-2.854
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.559	673	2.159
I alt kursreguleringer	-22.763	51.065	45.592

Note 6	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Personaleudgifter	146.389	184.160	332.494
	Øvrige administrationsudgifter	102.870	104.158	238.219
	<b>I alt</b>	<b>249.259</b>	<b>288.318</b>	<b>570.713</b>
	Personaleudgifter:			
	Lønninger	129.429	147.435	261.048
	Pensioner *)	-1.181	20.663	40.120
	Udgifter til social sikring	18.141	16.062	31.326
	<b>I alt</b>	<b>146.389</b>	<b>184.160</b>	<b>332.494</b>
	Honorar bestyrelsen	0	0	2.100
	Løn direktion	3.655	2.548	5.612
	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	565	636	623

\*) 30.6.2011 er der foretaget en tilbageførsel på 16,6 mio. kr. på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse.

#### **Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 7	<b>Nedskrivninger på udlån mv.</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.6.2011</b>	<b>1.1 - 30.6.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	1.107.601	833.386	833.386
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	194.814	331.714	545.549
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	99.461	70.635	137.207
	Andre bevægelser	3.792	613	-3.412
	Endeligt tabt	137.716	9.703	130.715
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>1.069.030</b>	<b>1.085.375</b>	<b>1.107.601</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	33.789	45.575	45.575
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	13.467	8.449	9.520
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	8.658	14.416	21.514
	Andre bevægelser	640	785	217
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>39.238</b>	<b>40.393</b>	<b>33.798</b>

### Driftspåvirkning

Nedskrivning/hensættelse i perioden	208.281	340.163	555.069
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	108.119	85.051	158.721
Andre bevægelser	6.276	7.811	12.404
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	7.383	834	32.459
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.438	739	2.137
I alt	99.831	247.396	414.266

### Note 8 Efterstillede kapitalindskud

1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	7.073
Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	21.725

Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012

### Note 9 Eventualforpligtelser

1000 kr.	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
Finansgarantier	804.142	1.274.122	1.205.955
Tabsgarantier for realkreditlån	711.732	641.982	684.392
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	291.646	206.443	348.939
Øvrige eventualforpligtelser	222.588	726.185	133.282
Ikke-balanceførte poster i alt	2.030.108	2.848.732	2.372.568

### Note 10 Andre forpligtende aftaler

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser

Bankernes EDB Central A/S (BEC) udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet. BEC er ejet af 53 pengeinstitutter og herunder DAB, der modtager databehandlingsydelser i henhold til BEC's vedtægter og anvender BEC til både internt og eksternt orienterede dataydelser (f.eks medarbejderes styringssystemer og Webbank for kunder). BEC indgik i 2009 et samarbejde med Skandinavisk Data Center A/S (SDC), der fik navnet Nordisk Finans IT, og i forlængelse heraf blev det endvidere aftalt, at alle IT-driftsopgaver og infrastruktur samles i JN Data A/S.

BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af både Danske Andelskassers Bank og BEC. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Danske Andelskassers Bank, skal Danske Andelskassers Bank betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC.

Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel men dog med mulighed for en overgangsordning.

Note 11	<b>Kapitalkrav</b>			
	1.000 DKK	1.1 - 30.6.2011	1.1 - 30.6.2010	1.1.-31.12.2010
	<b>Kernekapital</b>			
	Egenkapital	1.795.527	1.517.647	1.426.759
	<b>Primære fradrag i kernekapital:</b>			
	Foreslået udbytte	0	0	0
	Immaterielle aktiver	0	0	0
	Skatteaktiver	183.287	151.677	178.143
	Kernekapital efter primære fradrag	1.612.240	1.365.970	1.248.616
	Hybrid kernekapital	398.155	397.605	398.017
	Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag	2.010.395	1.763.575	1.646.633
	<b>Andre fradrag i kernekapital:</b>			
	Halvdelen af kapitalandele > 10 %	5.739	69.628	63.618
	Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	138.137	102.528	80.455
	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	1.866.519	1.591.419	1.502.560
	<b>Supplerende kapital</b>			
	Efterstillede kapitalindskud	229.872	298.817	305.060
	Basiskapital før fradrag:	2.096.391	1.890.236	1.807.620
	<b>Frdrag i basiskapital:</b>			
	Halvdelen af kapitalandele > 10 %	5.739	69.628	63.618
	Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	138.137	102.528	80.455
	Direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	137.640	132.441	137.480
	Basiskapital efter fradrag	1.814.875	1.585.639	1.526.067

Note 12 **Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har banken deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 305,5 mio kr.

I forbindelse med almindelig handelsafvikling af finansielle kontrakter, har banken indestående på marginkonti hos kreditinstitutter.

I forbindelse med midlertidigt overtagne ejendomme kan der være givet sikkerhed for overtagne realkreditlån. Øvrige ejendomme er ikke belånte.

Note 13 **Nærtstående parter**  
30.6.2011

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69	0	0
Udlån	0	24.819	1.667
Gæld til kreditinstitutter	282.622	0	0
Indlån	9.606	10.066	2.340
Uudnyttede kredittilsagn	0	12.744	858
Garantier	0	11.826	1.040

30.6.2010

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.060	0	0
Udlån	0	25.149	1.589
Gæld til kreditinstitutter	145.168	0	0
Indlån	59.230	11.692	2.306
Uudnyttede kredittilsagn	0	18.401	686
Garantier	0	5.690	4.160

31.12.2010

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	13	20.257	1.618
Gæld til kreditinstitutter	152.866	0	0
Indlån	15.161	11.474	1.509
Uudnyttede kredittilsagn	0	10.122	507
Garantier	0	11.915	1.040

---

Danske Andelskassers Bank AS  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele.

Telefon 87993000  
[www.dabank.dk](http://www.dabank.dk)  
CVR 31843219

---