



Årsrapport 2009

Annual Report 2009

Sammenslutningen Danske Andelskassers ordinære generalforsamling afholdes

Lørdag, den 17. april 2010 kl 13.30 på Hotel Arnbjerg, Varde

Dagsorden

1. Valg af dirigent og protokolfører.
2. Beretning fra bestyrelsen.
3. Fremlæggelse af Sammenslutningens årsrapport til godkendelse og beslutning om fordeling af overskud eller underskud mellem de tilsluttede andelskasser.
4. Behandling af forslag fra bestyrelse, direktion og medlemmer.
5. Valg af revisionskyndigt bestyrelsesmedlem.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

The annual general meeting of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA)) will be held on

Saturday, 17th April 2010 at 13.30 pm at Hotel Arnbjerg, Varde, Denmark

Agenda

1. Election of chairman of the meeting and protocol officer.
2. Review by the Board of Directors.
3. Presentation of the annual report of the Amalgamation for adoption and resolution concerning the distribution of profits or deficit between the cooperative members.
4. Consideration of proposals from the Board of Executives and the Board of Directors and members.
5. Election of member to the Board of Directors with accountancy competencies.
6. Appointment of auditors.
7. Any other business.

Indholdsfortegnelse / Table of contents

Side

Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>The Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	25
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	33
Balance / <i>Balance sheet</i>	34
Påtegninger / <i>Management's statement and auditors' report</i>	36
Hoved- og nøgletal / <i>Financial highlights</i>	40
Egenkapitalopgørelse / <i>Equity Statements</i>	42
Solvensbehov / <i>Statement of solvency requirement</i>	44
Noter / <i>Notes</i>	46
Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser / <i>Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks</i>	64
Organisation / <i>Organisation</i>	66

Den engelske tekst er en direkte oversættelse af den danske tekst. I tvivlstilfælde er det den danske tekst, der er gældende.
The English text is a direct translation of the Danish text. In case of doubt the Danish text is valid.

Sammenslutningen Danske Andelskasser

Bestyrelse

Advokat Jakob Fastrup, Ikast (formand)

Bestyrelsesmedlem i:

Advokat forum A/S

IBT A/S

I.B. gruppen A/S

Frugtavler Poul Weber, Stenstrup (næstformand.)

Direktør Lasse Buhl Jørgensen, Skive

(revisionskyndigt medlem)

Gårdejer Jens Jørgensen Hald, Hadsund

Direktør Jens Holt Ladefoged, Næsbjerg

Læge Keld Lamberts, Høruphav

Tømremester Herluf Lund, Møllerup

Direktør Hans-Jørn Madsen, Bramming

Gårdejer Asger Pedersen, Outrup

Bestyrelsesmedlem i:

Danespo A/S

Agro & Ferm A/S

Lammefjordens Kartoffelcentral A/S

VK-Kartofler A/S

Dangrønt Products A/S

Gårdejer Visti Pedersen, Frederiks

Direktion

Adm. direktør Vagn T. Raun

Bestyrelsesmedlem i:

DLR-kredit A/S

Sparinvest Holding A/S

SDA Bolig A/S

Revision

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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

Board of Directors

Jakob Fastrup, Lawyer, Ikast (Chairman)

Member of the Board of Directors of:

Advokat forum A/S

IBT A/S

I.B. gruppen A/S

Poul Weber, Fruit Grower, Stenstrup, Denmark (Deputy Chairman)

Lasse Buhl Jørgensen, Manager, Skive, Denmark

(Member with accountancy competencies)

Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund

Jens Holt Ladefoged, Manager, Næsbjerg, Denmark

Keld Lamberts, Medical Practitioner, Høruphav

Herluf Lund, Master Carpenter, Møllerup

Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming

Asger Pedersen, Farmer, Outrup

Member of the Board of Directors of:

Danespo A/S

Agro & Ferm A/S

Lammefjordens Kartoffelcentral A/S

VK-Kartofler A/S

Dangrønt Products A/S

Visti Pedersen, Farmer, Frederiks

Board of Executives

Vagn T. Raun, CEO

Member of the Board of Directors of:

DLR Kredit A/S

Sparinvest Holding A/S

SDA Bolig A/S

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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

SDA-koncernen består af de 20 andelskasser i Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) med afdelinger i Jylland og på Fyn samt Danske Andelskassers Bank i Hammershøj, der ejes af disse 20 andelskasser. Koncernen beskæftigede ultimo 2009 654 medarbejdere fordelt med 557 ansatte i andelskasserne og 97 i Danske Andelskassers Bank.

De 20 andelskasser har en samlet kundemasse på knap 130.000 kunder og betjener typisk privat- og erhvervs-kunder, mens Danske Andelskassers Bank foruden at servicere andelskasserne også betjener andre pengeinsti-tutter og institutionelle investorer inden for forskellige for-retningsområder samt varetager en portefølje af udvalgte privatkunder og større erhvervs-kunder.

Andelskasserne hæfter solidarisk gennem medlemskabet af SDA, men den enkelte andelskasse er under dette fæl-lesskab selvstændigt organiseret med direktion, repræ-sentantskab og bestyrelse.

Cirka 65.000 af kunderne er tillige andelshavere og dermed medejere af den enkelte andelskasse og SDA, og dette betyder, at andelskasserne har et naturligt fokus på at sikre kunderne rådgivning, vilkår og løsninger, der gør en forskel for den enkelte og for lokalsamfundene. Dan-ske Andelskassers Banks primære opgave er via fagspe-cialister indenfor forskellige områder at medvirke til dette samtidig med, at man på vegne af hele SDA-koncernen søger at sikre stordriftsfordele og synergieffekter.

Utilfredsstillende resultat

Den økonomiske krise fortsatte gennem 2009, hvor både erhvervslivet og private blev ramt med et stigende antal konkurser, tvangsauktioner og ledighed til følge. Dette har også afspejlet sig i SDA-koncernens regnskab, hvor især nedskrivninger på udlån trækker i negativ retning.

Koncernen må således notere et resultat før skat på 273,3 mio. kr., mod -299,4 mio. kr. i 2008. Resultatet betegnes som utilfredsstillende.

SDA-koncernen havde ultimo 2009 udlån for 10.283,4 mio. kr. og indlån for 11.630,8 mio. kr. Netto rente- og gebyrindtægter beløb sig i 2009 til 834,5 mio. kr.

The SDA group consists of 20 cooperative banks in the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser) (SDA) with branches in Jutland and on Funen as well as the Danske Andelskassers Bank in Hammershøj in Jutland which is owned by these 20 cooperative banks. At the end of 2009, the group had 654 employees, of whom 557 were working in the cooperative banks and 97 at Danske Andelskassers Bank.

The 20 cooperative banks have a total customer base of almost 130,000 customers, and typically serve private and business customers, while Danske Andelskassers Bank, in addition to servicing the cooperative banks, also serves other banks and institutional investors within various business areas as well as looking after a portfolio of selected private customers and major business customers.

The cooperative banks are jointly and severally liable through their membership of the SDA group, but each cooperative bank is an independent bank with its own board of executives, board of representatives and board of directors.

About 65,000 customers are also shareholders and thereby co-owners of the individual cooperative banks and the SDA group, which means that the cooperative banks naturally focus on providing these customers with consultancy, terms and solutions which make a difference for the individual and for the local communities. Using specialists within different areas of expertise, Danske Andelskassers Bank's primary task is to contribute to this while also seeking to ensure economies of scale and synergies on behalf of the entire SDA group.

Unsatisfactory results

The economic crisis continued throughout 2009, with both the business sector and private individuals seeing an increasing number of bankruptcies, forced sales and rising unemployment. This is also reflected in the accounts for the SDA group, where impairment of loans is having a negative impact.

The group has thus recorded a loss before tax of DKK -273.3m, against DKK -299.4m in 2008. The results are considered unsatisfactory.

At the end of 2009, the SDA group had loans totalling DKK 10,283.4m and deposits of DKK 11,630.8m. In 2009, net interest and fees income totalled DKK 834.5m.

Den finansielle situation

Som nævnt har 2009 været præget af den økonomiske krise, og selv om det er SDA-koncernens vurdering, at krisen toppede i 2009, vil udfasningen være langvarig, og der vil være efterdønninger flere år frem.

Krisen har haft store makroøkonomiske konsekvenser, der i første omgang ramte erhvervssektoren men siden er smittet af på privatkunderne. Begge dele har naturligvis haft en afsmittende effekt på finanssektoren, der tillige har måttet indstille sig på skærpede krav fra lovgiverside.

En yderligere konsekvens for den finansielle sektor er en forståelig imageforværring, der i de kommende år skal udbedres via et målrettet og ærligt samarbejde mellem de danske pengeinstitutter.

Pengeinstitutterne og hermed SDA-koncernen skal på den baggrund indstille sig på, at der også efter den økonomiske krise vil være tale om en ny situation, der fordrer en kombination af gamle bankdyder og nye strategier, metoder og produkter.

Sket i organisationen

SDA-koncernen er ikke gået uberørt gennem den økonomiske krise. Det har i hele koncernen været nødvendigt at revurdere strategier og politikker, således den ønskede stabilitet har været sikret også i årene frem.

Det har i hele koncernens levetid været ønsket, at vækst skulle kontrolleret, og at det aldrig måtte ske på bekostning af stabiliteten og evnen til at støtte de nuværende kunder. Dette fokus er blevet yderligere skærpet i 2009, hvor samarbejdet har vist sin værdi i den fælles sikring af soliditet og likviditet samt det fælles mål om at sikre kunderne.

Holdningen har været, at krisetider om noget er tidspunktet, hvor man skal bakke mest muligt op om kunderne, og fokus har fuldt ud været på eksisterende kunder. Men der er beklageligvis tidspunkter, hvor Andelskassens og/eller koncernens bistand ikke rækker.

Et udgangspunkt for at give den nødvendige opbakning er, at strukturer, rutiner og kompetencer er på plads og tilpasset situationen, og der er i den forbindelse foretaget

Financial situation

As mentioned, 2009 was influenced by the economic crisis, and even though the SDA group is of the opinion that the crisis peaked in 2009, the recovery will take a long time with repercussions from the crisis lasting for several years.

The crisis has had major macroeconomic consequences, which initially hit the business sector but which have since had a bearing on private customers. Both have obviously had a knock-on effect on the financial sector, which has also had to adapt to stricter legislative requirements.

An additional consequence for the financial sector is the negative impact which the crisis has understandably had on its image, and this needs to be remedied in the coming years through targeted and honest collaboration between the banks in Denmark.

Against this background, the banks and thereby the SDA group must realise that after the economic crisis the situation will be different, one which requires a combination of traditional banking values and new strategies, methods and products.

News about the organisation

The SDA group has not been left unscathed by the economic crisis. Throughout the entire group it has been necessary to revise strategies and policies to ensure the required stability, also in the years to come.

In the time that the group has existed, it has always been a desire that growth should take place in a controlled manner, and that it should never happen at the expense of stability and our ability to support existing customers. This focus has been honed even further in 2009, where the collaboration has proved its worth by ensuring solvency and liquidity as well as through the joint focus on safeguarding customers.

In times of crisis, it has been the policy of the bank to support its customers to the greatest possible extent, and our focus has been fully directed at existing customers. However, there are unfortunately times when the cooperative bank's and/or the group's assistance does not stretch far enough.

A starting point for providing the necessary support is that structures, routines and competencies are in place and tailored to the situation, and that measures have been introduced

tiltag og ændringer på såvel overordnet organisatorisk plan som på det mere detaljeprægede niveau.

Der blev i forbindelse med forårets generalforsamlinger i andelskasserne stillet forslag om sammenlægninger af Andelskassen Varde og Thorstrup Andelskasse under navnet Andelskassen Varde samt Andelskassen Himmerland og Andelskassen Vesthimmerland under navnet Andelskassen Himmerland.

I begge tilfælde var der tale om frivillige sammenlægninger, der var foreslået af enige bestyrelser i de berørte andelskasser, og i begge tilfælde var der ligeledes opbakning fra andelshaverne på først de ordinære og siden de påkrævede ekstraordinære generalforsamlinger.

Også fra bestyrelsen for SDA-koncernen var der fuld opbakning til sammenlægningerne, der ses som en styrkelse af såvel de pågældende andelskasser som af hele koncernen, og ydermere er i tråd med bestyrelsens vurdering af, at fremtidens krav til pengeinstitutter vil fordrer større enheder.

Med de to sammenlægninger er antallet af andelskasser i SDA nu 20.

Som besluttet af SDA-koncernens bestyrelse er der ikke i 2009 åbnet nye afdelinger, hvorimod flere andelskasser i løbet af året har lukket eller nedsat åbningstiden i udvalgte afdelinger.

Dette er sket ud fra økonomiske vurderinger, ønsket om at give medarbejderne de bedste muligheder for udvikling og sparring samt ønsket om på den baggrund at kunne give kunderne kompetent rådgivning og attraktive vilkår.

Som et pengeinstitut med rødder i lokalsamfundet er det en tung beslutning for bestyrelserne i andelskasserne, når det er nødvendigt at lukke en afdeling, og det er hele koncernen magtpåliggende, at en lukning af en afdeling ikke er ensbetydende med et farvel til bemeldte by. Lukningerne sker og skal ske ud fra ønsket om at styrke Andelskassen og dermed kunderne og lokalområdet. Men det er samtidig forståeligt, at det ikke i første omgang vil blive opfattet således af kunderne.

ced and changes made at both a general organisational level and at a more specific level.

In connection with the general meetings in the cooperative banks which were held in the spring, there were proposals to merge Andelskassen Varde and Thorstrup Andelskasse under the name Andelskassen Varde, and to merge Andelskassen Himmerland and Andelskassen Vesthimmerland under the name Andelskassen Himmerland.

Both cases involved voluntary mergers which were unanimously suggested by the boards of directors in the cooperative banks affected, and in both cases there was similar support from the shareholders, first at the annual general meetings and subsequently at the extraordinary general meetings which had to be held.

The mergers also had the full support of the Board of Directors of the SDA group as a way of strengthening both the cooperative banks concerned and the entire group and, furthermore, the mergers tie in with the Board of Directors' assessment that the requirements which will be placed on banks in future will demand bigger units.

Following the two mergers, there are now 20 SDA cooperative banks.

As decided by the SDA group's Board of Directors, no new branches were opened in 2009, whereas several cooperative banks closed or implemented reduced opening hours in selected branches.

This has happened out of economic considerations, out of a desire to give employees the best opportunities for development and sparring and, against this background, out of a desire to be able to provide customers with competent advice and offer attractive terms.

For a bank rooted in the local community, the decision to close a branch is a tough one for the boards of directors in the cooperative banks, and it is important for the entire group that closing a branch is not synonymous with waving goodbye to the affected town. The closures are happening and must happen out of a desire to strengthen the cooperative bank and thereby the customers and the local community. However, it is nevertheless understandable that this is

Det har blandt andet været situationen i forbindelse med, at Andelskassen Varde i slutningen af året lukkede fire afdelinger, hvilket fik en gruppe af andelshavere til at samle underskrifter og indkalde til ekstraordinær generalforsamling. Her var der opbakning til den siddende bestyrelse.

SDA-koncernens bestyrelse har bakket op om alle de lukninger, der er foretaget i 2009, og det gælder også lukningerne i Varde. Bestyrelsen har dog været ked af forløbet men vælger nu at se fremad, glæde sig over det store engagement, kunderne har i Andelskassen og fortsætte et godt samarbejde med bestyrelsen for Andelskassen Varde tillige med bestyrelserne for de øvrige andelskasser i SDA.

2009 har ikke været noget nemt år for bestyrelserne i andelskasserne, men SDA-koncernens bestyrelse udtrykker tilfredshed over, at andelskasserne har vist vilje til at træffe de forretningsmæssigt nødvendige dispositioner.

Dette gælder i nogle tilfælde også udskiftninger på ledelsesmæssige poster ud fra vurderinger af hvilke kompetencer, der er brug for i den nuværende situation og i den situation, der tegner sig i den nærmeste fremtid. Lignende udskiftninger er foretaget i regi af Danske Andelskassers Bank, hvor strukturen i slutningen af året blev slanket og styrket samtidig med, at der blev udnævnt tre underdirektører samt nye marketing- og kommunikationschefer i banken og koncernen.

Trods den økonomiske krise og de mange nødvendige omlægninger i organisationen er det lykkedes at begrænse afskedigelser til et absolut minimum og fastholde en kompetent og rutineret medarbejderstab, der er med til at sikre stabiliteten fremadrettet.

Også for medarbejderne har det naturligvis konsekvenser, når den økonomiske krise og andre forhold nødvendiggør omstruktureringer, men det er i overvejende grad blevet modtaget positivt og med fokus på de fordele, der følger med.

Noget andet, der kan have langvarige konsekvenser for medarbejderne, er bankrøverier og lignende kriminelle handlinger, som påvirker de involverede medarbejdere

not how customers will perceive it, at least initially.

This has been the situation in connection with the closure of four branches by Andelskassen Varde at the end of the year, causing a group of shareholders to collect signatures and call an extraordinary general meeting. Here, there was support for the appointed board of directors.

The Board of Directors of the SDA group has supported all the closures implemented in 2009, including the closures in Varde. However, the board has been unhappy with the process, but is now deciding to look ahead, welcoming the considerable commitment which customers have shown to the cooperative bank, and continuing the positive collaboration with Andelskassen Varde's Board of Directors and the boards of directors of the other cooperative banks in the SDA group.

2009 was not an easy year for the boards of directors in the cooperative banks, but the SDA group's Board of Directors is pleased that the cooperative banks have shown a willingness to make decisions which are needed from a business point of view.

In some cases this also involves replacing managerial employees based on an assessment of the competencies required in the present circumstances and the likely situation in the near future. Similar replacements have been made within Danske Andelskassers Bank, which saw a streamlining and strengthening of its structure at the end of the year with the appointment also of three deputy directors as well as new marketing and communication managers in the bank and the group.

Despite the economic crisis and the many adjustments which had to be made to the organisation, it has been possible to keep redundancies to an absolute minimum and retain a competent and experienced staff which will help to ensure stability in future.

The economic crisis and the other factors which have necessitated restructurings have, of course, also had implications for the employees, but this has largely been positively received, with people focusing on the benefits brought by the changes.

Something quite different which can have long-term consequences for employees is bank robberies and similar criminal

og kunder i en grad, som røverne formentlig næppe har kunnet forestille sig.

Det er derfor glædeligt, at der efter en beklagelig stigning i antallet af røverier i finanssektoren såvel som i SDA-koncernen i 2008 igen kan konstateres et fald.

SDA-koncernen er således i 2009 blevet udsat for ét røverforsøg og to forsøg på indbrud, hvoraf de to sidst er sket uden for afdelingernes åbningstid.

Ved røverforsøget blev der som altid iværksat de nødvendige tiltag for at sikre, at medarbejderne kommer bedst muligt gennem og over episoden, og generelt gøres der i SDA-koncernen en målrettet indsats for at mindske antallet af røverier. Det sker eksempelvis gennem overgangen til rådgivningsfilialer, ligesom førnævnte nedlægninger af filialer også mindsker røvernes adgang og ikke mindst flugtmuligheder, da disse er mindre i større byer end i små byer.

I begyndelsen af 2009 kunne SDA-koncernen afslutte udvidelsen og ombygningen af Danske Andelskassers Bank i Hammershøj, der påbegyndtes i 2007. Med byggeriet har SDA-koncernen fået langt bedre muligheder for afholdelse af undervisning, kurser, møder og arrangementer med intern og/eller ekstern deltagelse, og de nye lokaler har allerede i 2009 vist sig at have de ventede fordele og synergieffekter. Ydermere har byggeriet betydet, at bankens ansatte har fået moderne og tidssvarende rammer, og at der er skabt en større sammenhæng mellem bankens afdelinger.

Soliditet og likviditet

Den økonomiske krise har medført et øget fokus på solvens og likviditet i den danske finanssektor og også i SDA-koncernen, der dog altid har drevet sin virksomhed ud fra en strategi, hvor stabiliteten var helt afgørende. Koncernen har således på intet tidspunkt været i bekneb for likviditet på trods af, at interbankmarkedet heller ikke i 2009 er tøet helt op.

SDA-koncernen har de seneste år oplevet en stigning i såvel udlån som indlån, og der har gennem alle årene været et fornuftigt forhold mellem de to områder. I 2009 er indlån fortsat steget, mens udlån er faldet, hvilket dog

acts which affect the staff and customers involved far more than those committing the crimes probably ever envisage.

Therefore it is very positive that after an unfortunate increase in the number of robberies in the financial sector as a whole and in the SDA group, we are again registering a fall.

In 2009, the SDA group has been subjected to one attempted robbery and two attempted break-ins, with the break-ins taking place outside the branch's normal opening hours.

After the attempted robbery, every possible measure was taken to ensure that the employees concerned recover as best possible from the episode, with targeted efforts being made throughout the SDA group to minimise the number of robberies. This is happening, for example, by changing some branches into advisory outlets only, while the branch closures mentioned above also reduce access for robbers and, in particular, their possible escape routes, as these branches are in larger rather than small towns.

At the beginning of 2009, the SDA group completed the extension and rebuilding work on Danske Andelskassers Bank in Hammershøj, which started in 2007. The new building gives the SDA group far better facilities for the holding of training programmes, courses, meetings and events with internal/external participants, and in 2009 the new premises already proved to have the expected benefits and synergies. Moreover, the building has meant that the bank's employees now work in modern and up-to-date premises, and it has also created greater coherence between the bank's various departments.

Solvency and liquidity

The economic crisis has led to a stronger focus on solvency and liquidity in the Danish financial sector and also in the SDA group which, however, has always conducted its business based on a strategy where stability was of paramount importance. Thus the group has at no time lacked liquidity, even though the interbank market did not completely thaw in 2009.

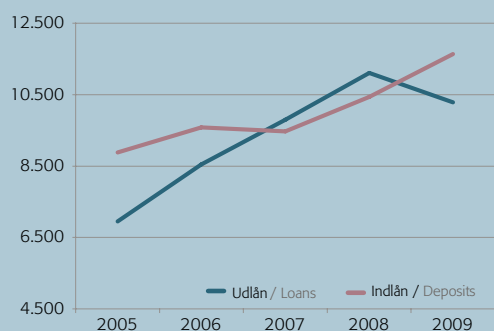
In recent years, the SDA group has seen an increase in both loans and deposits, and there has always been a sensible relationship between the two areas. In 2009, deposits

ikke har ændret på, at der er et sundt forhold mellem ud- og indlån.

Udlånsfordelingen i forhold til sektoropdeling og fordeling mellem privat og erhverv betegnes ligeledes som fornuftig og tilfredsstillende. Der er således ingen enkeltkunder eller sektorer, der vurderes at udgøre en uforholdsmæssig stor del af det samlede udlån.

Fordelingen er illustreret i efterfølgende figur:

Forhold ud- og indlån / Loans and deposits

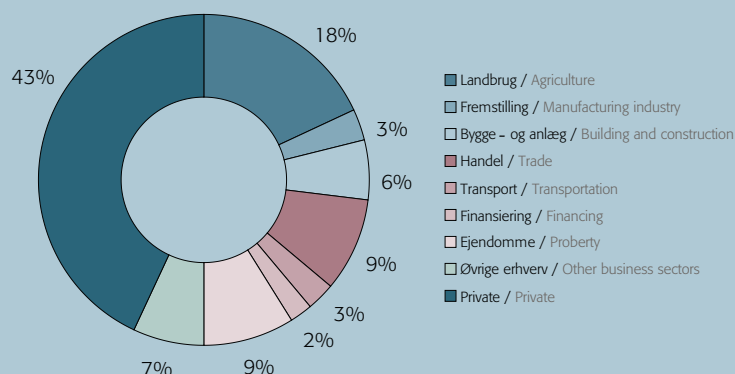


continued to increase, while loans fell, which has, however, not changed the fact there is a healthy ratio between loans and deposits.

The loan portfolio in relation to sector grouping and the distribution between private and business customers is also regarded as sensible and satisfactory. There are thus no individual customers or sectors which are deemed to represent a disproportionately large part of total loans.

The distribution is illustrated in the following figure:

Udlånsfordeling / Distribution of loans



SDA-koncernen har en solvensprocent på 11,6, hvilket giver mulighed for udvikling og udnyttelse af muligheder såvel som yderligere konsolidering og imødekomme af krav.

Opgjort efter reglerne i § 152 i Lov om finansiel virksomhed er den samlede likviditet i SDA-koncernen 5,0 mia. kr. mod lovens krav om 1,8 mia. kr.

Koncernen er på den baggrund klar til en periode med fortsat lav vækst som følge af den økonomiske krise, ligesom koncernen er rustet til at udnytte de muligheder, der byder sig til på den anden side af krisen.

Det vil til stadighed have koncernens fokus, at likviditet og soliditet er på plads, så koncernen kan leve op til værdierne stabilitet og tillid og til stadighed være en kompetent og værdifuld samarbejdspartner for alle typer af kunder.

The SDA group has a solvency ratio of 11.6, enabling it to develop and exploit opportunities and allow further consolidation while complying with requirements.

Calculated according to the rules contained in Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), the SDA group has a total liquidity of DKK 5.0bn against a statutory liquidity requirement of DKK 1.8bn.

Against this background, the group is ready for a period of continuing low growth as a result of the economic crisis while also being geared to make the most of the opportunities that present themselves once the crisis has passed.

The SDA group will continue to focus on ensuring that liquidity and solvency are in place so the group can live up to its values of stability and trust, and continue to be a competent and valued business partner for customers of all kinds.

Gennem Danske Andelskassers Bank hjemtog SDA-koncernen i 2007 et syndikeret lån på 153,5 mio. Euro. Lånet er delt op i to trancher, hvoraf den første udløber til betaling i 2010, mens den anden skal betales i 2012.

SDA-koncernen er fuldt ud i stand til at indfri den første tranche uden at skulle søge yderligere funding, og det samme vurderes at være tilfældet i forhold til den tranche, der udløber i 2012. Der er således for nuværende ingen planer om at indhente yderligere funding, når bortses fra de i afsnittene om Bankpakke I og II nævnte forhold, og driften af koncernen er naturligvis tilrettet denne vurdering.

Bankpakke I

SDA-koncernen tilsluttede sig i efteråret 2008 Lov om finansiel stabilitet (Bankpakke I) og har således også været omfattet af denne bankpakke, der har sikret indskydere garanti for alle normale indskud i danske pengeinstitutter.

Deltagelsen har i 2009 kostet SDA-koncernen 119,8 mio. kr., men dette vurderes at være en nødvendig omkostning i forhold til at sikre kundernes tillid til de danske pengeinstitutter og samtidig genoprette lidt af tilliden på interbankmarkedet.

Tilslutningen til Bankpakke I blev set og ses som en nødvendighed for sammen med flertallet af landets pengeinstitutter at påtage sig ansvar, stå sammen og i fællesskab sikre, at danskerne kommer gennem den økonomiske krise på bedst mulig måde.

Med udgangen af 3. kvartal 2010 udløber den ubegrænsede indskydergaranti, der er en del af Bankpakke I, og erstattes af en indskydergaranti på 750.000 kr. mod 300.000 kr. før vedtagelsen af Lov om Finansiell Stabilitet.

Der er i forbindelse med Bankpakke II givet mulighed for at søge garantitilsagn for obligationslån, således pengeinstitutter kan udstede obligationer med statsgaranti og på den måde hjembringe likviditet.

For at give kunderne yderligere tryghed har SDA-koncernen besluttet sig for at søge en sådan statsgaranti og vil aflevere ansøgning om dette i løbet af foråret.

In 2007, the SDA group took out a syndicated loan of EUR 153.5m through Danske Andelskassers Bank A/S. The loan is divided into two tranches, with the first falling due for payment in 2010, while the second must be repaid in 2012.

The SDA group is fully capable of repaying the first tranche without having to seek additional funding, and the same is deemed to be the case with respect to the tranche which expires in 2012. At the moment, there are thus no plans to procure further funding, excepting the factors mentioned in the sections on Bank Packages I and II, and running the group naturally takes this assessment into account.

Bank Package I

In autumn 2008, the SDA group adopted the Danish Act on Financial Stability (Lov om finansiel stabilitet) (Bank Package I), and has thus been covered by this bank package which has provided a guarantee for all ordinary deposits in Danish banks.

In 2009, participating in Bank Package I cost the SDA group DKK 119.8m, but this is deemed to be a necessary expense in relation to maintaining customer confidence in the Danish bank sector while also restoring some of the confidence in the interbank market.

Joining Bank Package I was and continues to be seen as a necessary step in order, together with other Danish banks, to assume responsibility, stand united, and together ensure that Danes come through the economic crisis in the best possible way.

The unlimited government guarantee scheme which is part of Bank Package I expires at the end of Q3 2010 and will be replaced by a guarantee scheme for DKK 750,000 against DKK 300,000 before the adoption of the Danish Act on Financial Stability.

In connection with Bank Package II, it became possible to seek guarantees for bond loans so that banks can issue bonds with a government guarantee and in this way restore liquidity.

In order to give customers greater peace of mind, the SDA group has decided to seek a government guarantee and will be submitting an application during the spring.

Bankpakke II

Overvejelser om stabilitet og sikkerhed for kunderne gjorde sig også gældende i forbindelse med Lov om kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II), der blev vedtaget i januar 2009 og gav pengeinstitutter mulighed for at søge et statsligt kapitalindskud i form af hybrid kernekapital, der løfter kernekapitalprocent tillige med solvensprocent.

I forbindelse med det omfattende ansøgningsarbejde i forhold til Bankpakke II blev det tydeliggjort, at den økonomiske krise skulle få et endog meget stort omfang, før den hybride kernekapital ville være påkrævet, men ud fra ønsket om stabilitet besluttede SDA-koncernens bestyrelse at ansøge om statsligt kapitalindskud.

Denne ansøgning blev imødekommet, og SDA-koncernen modtog således i efteråret 2009 et statsligt kapitalindskud på 399,6 mio. kr.

Det statslige kapitalindskud søges tilbagebetalt hurtigst muligt efter 10. oktober 2012.

Samarbejdspartnere

Ligesom stabilitet er en af SDA-koncernens værdier, er også samarbejde en helt grundlæggende værdi. Det gælder i forhold til kunderne, internt i organisationen, hvor der samarbejdes både vertikalt og horisontalt på alle niveauer, og eksternt, hvor samarbejde med eksterne partnere søges i det omfang, det kan skabe synergieffekter for begge parter.

En central samarbejdspartner har gennem mange år været BEC (Bankernes EDB Central), der har leveret IT-løsninger til såvel eksternt som intern brug i form af eksempelvis Webbank- og rådgivningsredskaber. BEC har samtidig været garant for den nødvendige høje grad af sikkerhed på IT-området, og der har igen i 2009 været et godt samarbejde med BEC.

I slutningen af året er BEC indgået i et samarbejde med SDC og JN Data, hvilket betyder, at JN Data fremover vil håndtere IT-driftsopgaver og teknisk infrastruktur for alle tre virksomheder og derigennem også SDA-koncernen. Det er SDA-koncernens vurdering, at dette er et positivt tiltag, der kan sikre en fortsat god udvikling af relevante produkter tillige med stordriftsfordele.

Bank Package II

Considerations regarding stability and security for customers were also relevant in connection with the Danish Act on Government Capital Injections in Credit Institutions (Lov om kapitalindskud i kreditinstitutter) (Bank Package II) which was passed in January 2009 and which enables the banks to seek government capital injections in the form of hybrid core capital to boost their core capital ratio as well as their solvency ratio.

As part of the extensive work involved in applying under Bank Package II, it became clear that the economic crisis would have to be much more wide-ranging for the hybrid core capital to be required, but out of a wish for stability, the Board of Directors of the SDA group decided to apply for government capital injections.

This application was granted, and in autumn 2009 the SDA group thus received a government capital injection of DKK 399.6m.

The government capital injection will be repaid as soon as possible after the 10th October 2012.

Business partners

Just as stability is one of the SDA group's core values, collaboration is another. This applies in relation to the group's customers, internally within the organisation where collaboration takes place both vertically and horizontally at all levels, and externally, where collaboration with external partners is sought to the extent that it can create synergies for both parties.

For many years, a key collaboration partner has been Bankernes EDB Central (BEC), which has supplied IT solutions for both external and internal use in the form of home banking and advisory tools, for example. At the same time, BEC has guaranteed the requisite high degree of IT security, and this collaboration again went well in 2009.

At the end of the year, BEC entered into collaboration with SDC and JN Data, the result being that in future JN Data will handle IT operational tasks and technical infrastructure for all three companies and thereby also for the SDA group. The SDA group sees this as a positive measure which can ensure the ongoing development of relevant products combined with economies of scale.

På investeringsområdet samarbejder SDA-koncernen med flere forskellige kompetente partnere, hvoraf de væsentligste er investeringsforeningerne Sparinvest og Sydinvest samt Garanti Invest, der udbyder garantiobligationer med hovedstolsgaranti.

Den økonomiske krise har sænket den generelle aktivitet på investeringsområdet i SDA-koncernen, men der har været et tilfredsstillende samarbejde med alle tre firmaer.

I forhold til Garanti Invest har der ydermere været et yderst tilfredsstillende salg af virksomhedens garantiobligationer i årets fire emissionsperioder, hvor andelskasserne og Danske Andelskassers Bank i fællesskab har sikret et salg på 147,7 mio. kr. mod 162,5 mio. kr. i 2008.

Baggrunden for dette salg vurderes dels at være et godt match mellem garantiobligationernes kombination af sikkerhed og potentiale, dels at være en flot indsats af koncernens medarbejdere, og SDA-koncernens bestyrelse finder det glædeligt, at der igen i 2009 har været et godt samarbejde med Garanti Invest, som koncernen stiftede i 1998 og frasolgte 80 % af i 2005 men stadig arbejder sammen med på eksempelvis markedsføringsiden.

Boligmarkedet har i 2009 været præget af faldende boligpriser og deraf faldende mulighed for/lyst til at købe og sælge bolig. SDA-koncernen har i forhold til private haft et tæt samarbejde med især Totalkredit de seneste år, og dette samarbejde er fortsat i 2009, hvor fokus dog har været flyttet fra finansiering af boligkøb til finansiering af boligforbedringer, hvilket har givet et fornuftigt forretningsomfang markedet taget i betragtning. Også låneomlægninger har bidraget til at øge aktiviteten på dette område.

SDA-koncernen havde i 2009 3.805 lånesager gennem Totalkredit mod 2.700 lånesager i 2008, hvilket betyder, at koncernen samlet har lånesager gennem Totalkredit for 3,8 mia. kr.

Også erhvervsområdet har mærket den økonomiske krise, hvilket tydeliggøres af eksempelvis et stigende antal konkurser året igennem. På erhvervsområdet er SDA-koncernens primære samarbejdspartner på kreditområdet, DLR Kredit, og her er der igen i 2009 konstateret et

In the investment area, the SDA group is working with several different competent partners, the most important being the investment funds Sparinvest and Sydinvest as well as Garanti Invest, which offers guarantee bonds with a principal-guaranteed element.

The economic crisis has reduced the general level of activity in the investment area in the SDA group, but the group's collaboration with all three companies has been satisfactory.

As regards Garanti Invest, there has moreover been an extremely satisfactory sale of the company's guarantee bonds during the company's four issue periods, where the cooperative banks and Danske Andelskassers Bank have together ensured a sale totalling DKK147.7m against DKK 162.5m in 2008.

The reason for this sale is deemed to be the good match between the combination of security and potential offered by the guarantee bonds and the impressive efforts by the group's employees. The Board of Directors of the SDA group is pleased that, in 2009, collaboration was again positive with Garanti Invest, which the group founded in 1998 and divested 80% in 2005 but which it still works with, for example within the area of marketing.

In 2009, the housing market was characterised by falling prices and consequently fewer opportunities for people to buy and sell homes. In relation to its private customers, the SDA group has worked closely with Totalkredit, in particular, in recent years, and this collaboration continued in 2009; however, the focus has shifted from financing property purchases to financing property improvements, which has resulted in a satisfactory business volume, especially given the state of the market. Loan conversions have also contributed to increasing the level of activity in this area.

In 2009, the SDA group had 3,805 loan transactions through Totalkredit against 2,700 loan transactions in 2008, which means that all in all the group has loan transactions through Totalkredit totalling DKK 3.8bn.

The business sector has also been affected by the economic crisis, which is evident, for example, in the increasing number of bankruptcies throughout the year. In relation to the business sector, the SDA group's primary credit partner is DLR Kredit, and here too there was a fall in the number of

faldende antal lånesager, hvilket i overvejende grad kan tilskrives krisen. Med indgåelsen af 785 lånesager i 2009 er det samlede lånebeløb gennem DLR Kredit på 5,8 mia. kr.

Gennem et af de faglige samarbejder, Lokale Pengeinstitutter, har SDA-koncernen gennem flere år været med i udviklingen af et fælles pensionselskab, Letpension. I slutningen af 2009 besluttede bestyrelsen for Letpension sig for at indlede et samarbejde med PFA Pension, der vil levere den fremtidige produktvifte, idet tankerne bag Letpension som en enkelt tilgang til pension søges bevaret. SDA-koncernen afventer dette samarbejde og håber på et godt samarbejde med Letpension og PFA Pension til gavn for kunderne.

Blandt SDA-koncernens øvrige samarbejdspartnere kan nævnes Atradius, Codan Care og AP Pension, hvortil kommer andre samarbejdspartnere på både koncern- og lokalt niveau. Det er helt i tråd med SDA-koncernens ønske om lokalt engagement og samarbejde, at de enkelte andelskasser samarbejder med udvalgte partnere, der af geografiske eller andre grunde har en særlig relevans for netop dem. Samtidigt opfordres andelskasserne til at indgå i lokale sammenhænge og være medvirkende til udvikling af forholdene for såvel erhvervslivet som private i lokalområderne, om end dette ikke er noget, der kræver en opfordring, da det ligger som en naturlig del af det at drive en andelskasse.

Noget andet, der indgår som en naturlig del af andelskassernes forretningsområde, er støtte til lokale foreninger og initiativer gennem eksempelvis sponsering, aktiv involvering eller uddeling af priser. De enkelte andelskasser er udgangspunktet for sådanne tiltag, og det er SDA-koncernens politik, at der arbejdes målrettet for at skabe en positiv udvikling i de enkelte lokalområder snarere end at opnå synlighed gennem et større landsdækkende sponsorat.

En undtagelse fra denne politik er dog Grøn Koncert, hvor SDA-koncernen igen i 2009 indgik som både sponsor og samarbejdspartner ved at fungere som pengeinstitut på koncertpladserne og stille medarbejdere til rådighed for håndteringen af dankortboderne. Grøn Koncert er på en og samme tid en stor koncertoplevelse for hundre-

loan transactions in 2009, which can largely be attributed to the crisis. With 785 loan transactions agreed in 2009, loans via DLR Kredit totalled DKK 5.8bn.

Through one of its professional business partnerships, the Association of Local Banks, Savings Banks and Cooperative Banks in Denmark (Lokale Pengeinstitutter), the SDA group has for several years been participating in the development of a joint pensions company, Letpension. At the end of 2009, the Board of Directors of Letpension decided to start collaborating with PFA Pension, which will supply the future product range; there is still a desire to preserve the ideas behind Letpension, or 'easy pension'. The SDA group is awaiting the outcome of this collaboration and has high hopes that the fruitful collaboration between Letpension and PFA Pension will be for the benefit of its customers.

The SDA group's other business partners include Atradius, Codan Care and AP Pension, as well as others which are involved at both group and local level. It is fully in line with the SDA group's desire for local involvement and collaboration that the individual cooperative banks work with selected partners which, for geographical or other reasons, are particularly relevant. At the same time, the cooperative banks are encouraged to become involved in their local communities and contribute to developing the right conditions for both businesses and private individuals, not that they require much encouragement as it is a natural part of running a cooperative bank.

Something else which is a natural part of the cooperative banks' business area is supporting local associations and initiatives through, for example, sponsorships, active involvement and the awarding of prizes. The individual cooperative banks are where such initiatives start, and it is the policy of the SDA group that targeted efforts should be made to foster a positive development in the local communities rather than relying on large nationwide sponsorship campaigns.

However, an exception to this policy is the group's support for the Grøn Koncert – or Green Concert – series. In 2009, the SDA group again acted as a sponsor and business partner by offering banking services at the concert venues and manning the Dankort charge card terminals. The concerts serve several purposes: They provide a great concert experience for hundreds of thousands of Danes, they support a

detusinder af danskere, et arrangement der støtter et godt formål og et bevis på, hvad man kan opnå via en af koncernens værdier, samarbejde.

Muskelsvindfonden har gennem mange år leveret en imponerende præstation ved at sætte denne karavane på benene, og SDA-koncernen er glad for at kunne medvirke til dette. Det bemærkes, at en behagelig sidegevinst er, at mange af koncernens medarbejdere ligeledes får en stor oplevelse.

SDA-koncernen vil også i 2010 være sponsor for og samarbejdspartner med Grøn Koncert.

Resultatopgørelse

SDA-koncernens resultat før skat blev i 2009 på -273,3 mio. kr. mod -299,4 mio. kr. i 2008.

Det negative årsresultat for 2009 er primært grundet i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, der beløber sig til -480,8 mio. kr. i 2009 mod -194,2 mio. kr. i 2008.

Nedskrivningerne er fordelt med -59,8 mio. kr. i regi af Danske Andelskassers Bank og -421,0 mio. kr. i regi af andelskasserne. Nedskrivningerne på baggrund af Bankpakke I er opgjort til henholdsvis 5,9 mio. kr. og 37,4 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten for SDA-koncernen er i 2009 opgjort til 3,3 % mod 1,4 % i 2008, og koncernens bestyrelse betragter nedskrivningsniveauet som værende utilfredsstillende.

Det er således bestyrelsens opfattelse, at nedskrivningerne trods den generelle finansielle krise har været højere, end det er acceptabelt, og der er i løbet af 2009 taget forskellige initiativer for at bringe det fremtidige nedskrivningsniveau ned. Disse initiativer samt nye tiltag vil også have bestyrelsens fokus i 2010.

Resultatet for 2008 var præget markant negativt af kursreguleringer på koncernens anlægsaktier. Disse anlægsaktier har i 2009 udviklet sig positivt, og koncernen har således haft en positiv kursregulering på 34,8 mio. kr.

SDA-koncernens anlægsaktier er i overvejende grad ejet af strategiske grunde, da koncernen har et tæt samarbej-

good cause, and they demonstrate what can be achieved through one of the group's core values, collaboration.

For many years, the Danish muscular atrophy foundation 'Muskelsvindfonden' has done an incredible job getting this show on the road, and the SDA group is delighted to be able to contribute. It should be noted that, as an additional bonus, many of the group's employees also have a great time attending the concerts.

In 2010, the SDA group will again act as a sponsor and business partner for Grøn Koncert.

Income statement

The SDA group returned a loss before tax of DKK -273.3m in 2009 against a loss of DKK -299.4m in 2008.

The negative result for 2009 is primarily due to impairments of loans and receivables which totalled DKK -480.8m in 2009 against DKK -194.2m in 2008.

Of these impairments, an amount of DKK-59.8m is attributable to Danske Andelskassers Bank and DKK -421.0m to the cooperative banks. Based on Bank Package I, the impairments are calculated at DKK 5,9m and DKK 37,4m, respectively.

In 2009, the impairment percentage for the SDA group is calculated at 3.3 % against 1.4 % in 2008, and the SDA group's Board of Directors regards the level of impairment as being unsatisfactory.

Consequently, the Board of Directors believes that, despite the general financial crisis, the impairments have been higher than is acceptable, and during 2009 various initiatives were introduced to reduce future impairments. The Board of Directors will continue to focus on these initiatives as well as new measures in 2010.

The results for 2008 were to a great extent negatively influenced by market value adjustments of the group's equity investments. In 2009, these equity investments developed positively, and the group thus has a positive market value adjustment of DKK 34.8m.

The SDA group's investments are largely owned for strategic reasons as the group works closely with other financial

de med andre finansielle virksomheder, og i den forbindelse har investeret i flere noterede såvel som unoterede finansielle virksomheder.

Ultimo 2009 udgør den samlede værdi af de brancherelaterede anlægsaktier 583 mio. kr., og det skal bemærkes at samarbejdet med de finansielle virksomheder også generelt har stor værdi for SDA-koncernen.

Koncernen ser således de positive kursreguleringer i 2009 som udtryk for en mere reel vurdering af samarbejdspartnerens værdi fra aktiemarkedernes side end de negative kursreguleringer i 2008.

De samlede kursreguleringer for SDA-koncernen kan udspecificeres som følger:

companies, and in this context has invested in both listed and unlisted financial companies.

At the end of 2009, the total value of the sector-related investments amounted to DKK 583m, and it should be noted that collaboration with the financial companies is generally also very valuable for the SDA group.

Thus, the group sees the positive market value adjustments in 2009 as a more realistic assessment of the values of the business partners by the equity markets than the negative market value adjustments in 2008.

The total market value adjustments for the SDA group can be specified as follows:

Mio. kr. / DKKm	2009	2008
Obligationer / Bonds	13,6	-40,1
Aktier* / Equities*	11,6	-182,8
Valuta mv. / Currency etc.	9,6	0,1
I alt / Total	34,8	-222,8
* Heraf øvrige anlægsaktier / *Of which other equity investments	3,2	-177,6

Renterisikoen på obligationsbeholdningen er 3,1 %, hvilket tillige med kursreguleringer afspejler SDA-koncernens bevidst forsigtige fondspolitik.

Netto renteindtægter steg i 2009 til 609,4 mio. kr. mod 547,5 mio. kr. i 2008, hvilket svarer til en stigning på 11,3 %.

Garantiprovision er steget fra 30,4 mio. kr. i 2008 til 37,8 mio. kr. i 2009, og gebyrer ved værdihandel og depoter er steget fra 62,5 mio. kr. i 2008 til 64,9 mio. kr. i 2009. Dette vidner om, at aktiviteten på investeringsmarkederne til stadighed er forholdsvis lav trods generelt pæne afkast til investorerne året igennem.

Lånesagsgebyrer er opgjort til 29,9 mio. kr. i 2009 mod 22,6 mio. kr. i 2008, hvilket primært kan henføres til interessen for lån i regi af Totalkredit. En betragtelig del

The interest rate risk attaching to the bond portfolio is 3.1 %, which together with the market value adjustments reflects the SDA group's intentionally prudent portfolio policy.

Net interest income increased in 2009 to DKK 609.4m against DKK 547.5m in 2008, up 11.3 %.

The guarantee commission increased from DKK 30.4m in 2008 to DKK 37.8m in 2009, and fees relating to securities trading and safe custody accounts increased from DKK 62.5m in 2008 to DKK 64.9m in 2009. This testifies to the fact that the level of activity in the investment markets is still relatively low despite generally satisfactory returns for investors throughout the year.

Loan transaction fees amounted to DKK 29.9m in 2009 against DKK 22.6m in 2008, which is primarily attributable

af lånesagsgebyrerne er således relateret til omlægninger af lån.

Netto rente- og gebyrindtægter kan på den baggrund opgøres til 834,5 mio. kr. i 2009 mod 762,3 mio. kr. i 2008. Det svarer til en stigning på 9,5 %, hvilket SDA-koncernens bestyrelse betegner som tilfredsstillende.

De samlede omkostninger blev i 2009 på 582,0 mio. kr. mod 557,6 mio. kr. i 2008. Stigningen kan henføres til en stigning i personaleudgifterne fra 353,9 mio. kr. i 2008 til 381,8 mio. kr. i 2009, hvorimod øvrige administrationsudgifter til bestyrelsens tilfredshed er nedbragt fra 203,7 mio. kr. i 2008 til 200,2 mio. kr. i 2009.

Koncernen har i 2009 haft afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktier for 15,0 mio. kr. mod 56,2 mio. kr. i 2008. Ved vurderingen af dagsværdien på koncernens domicilejendomme er der i 2009 foretaget nedskrivning på 3,8 mio. kr. mod 35,3 mio. kr. i 2008.

Individuelle og gruppevise nedskrivninger af udlån og garantidebitorer beløber sig som tidligere nævnt til -480,8 mio. kr. i 2009, og efter indtægtsførelse af 10,6 mio. kr. fra associerede og tilknyttede virksomheder bliver årets ordinære resultat før skat -273,3 mio. kr. mod -299,4 mio. kr. i 2008.

Skat udgør -77,8 mio. kr., hvorfor resultatet for 2009 efter skat er på -195,5 mio. kr. mod -287,7 mio. kr. i 2008.

Underskuddsdækning

Underskuddet foreslås dækket ved overførsel fra de frie reserver.

Aktiver

De samlede aktiver beløber sig i 2009 til 16.756 mio. kr. mod 15.184 mio. kr. i det foregående regnskabsår. Det svarer til en stigning på 10,4 %

De samlede udlån udgør 10.283 mio. kr., hvilket er et fald på 7,4 % i forhold til 2008, hvor de samlede udlån var på 11.106 mio. kr.

Udlånsfaldet er blandt andet grundet i et bestyrelsesønske om at nedbringe udlån i forhold til indlån, hvilket

to the interest in loans from Totalkredit. Thus, a considerable proportion of the loan transaction fees relates to loan conversions.

Against this background, net interest and fees income amounts to DKK 834.5m in 2009 against DKK 762.3m in 2008. This corresponds to an increase of 9.5 %, which the Board of Directors of the SDA group considers satisfactory.

In 2009, total costs amounted to DKK 582.0m against DKK 557.6m in 2008. The increase is attributable to an increase in staff costs from DKK 353.9m in 2008 to DKK 381.8m in 2009, while other administrative expenses have, to the Board of Directors' satisfaction, been reduced from DKK 203.7m in 2008 to DKK 200,2m in 2009.

In 2009, depreciation and amortisation of property, plant and equipment and intangible assets in the group totalled DKK 15.0m against DKK 56.2m in 2008. In connection with the valuation of the fair value of the group's domicile properties, impairments of DKK 3.8m were made against DKK 35.3m in 2008.

As previously mentioned, individual and groupwise impairment of loans and guarantee debtors totalled DKK -480.8m in 2009, and after recognition of income of DKK 10.6m from associates and group enterprises, the loss on ordinary activities was DKK -273.3m against DKK -299.4m in 2008.

Tax totals DKK -77.8m, which is why the loss after tax for 2009 is DKK -195.5m against DKK -287.7m in 2008.

Cover of loss

It is proposed that the loss is covered by a transfer from the free reserves.

Assets

In 2009, total assets amounted to DKK 16,756m against DKK 15,184m for the previous financial year. This represents an increase of 10.4 %.

Total loans amounted to DKK 10,283m against DKK 11,106m in 2008, a fall of 7.4 %.

The fall in loans is, among other things, attributable to a wish from the Board of Directors to reduce loans in relation to de-

også afspejler sig i, at koncernens udlån i procent af indlån er 88,4 % mod 106,4 % i 2008. Udlån udgør 632,9 % sat i forhold til den samlede egenkapital.

Udlån og garantidebitorer er beløbsmæssigt fordelt med 38 % til private og 62 % til erhverv. Landbrug er den største sektor inden for erhvervssegmentet og udgør 18 % af de samlede udlån og garantidebitorer.

Passiver

Indskud fra andre pengeinstitutter andrager 2.467 mio. kr. i 2009 mod 2.320 kr. i 2008.

Indlån er fra 2008 til 2009 steget fra 10.440 mio. kr. til 11.631 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 11,4 %.

Egenkapital

Pr. 31.12.2009 er SDA-koncernens egenkapital 1.624 mio. kr. mod 1.825 mio. kr. ultimo 2008. Andelskapitalen udgør 27,8 mio. kr. af den samlede egenkapital, mens den resterende del af egenkapitalen udgøres af reserver m.v.

Solvansen er opgjort til 11,6 % mod 10,3 % i 2008.

Usikkerhed ved indregning og måling

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række væsentlige skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Det vigtigste område, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er nedskrivninger på udlån og værdiansættelse af domicil-ejendomme.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed.

Kreditrisikostyring

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

Det er SDA-koncernens opfattelse, at man har et etisk ansvar som en samfundsmæssig aktør. Derfor er kre-

posits. This is also reflected in the fact that the group's loans as a percentage of deposits is 88.4 % against 106.4 % in 2008. Loans amounted to 632,9 % in relation to total equity.

Loans and guarantee debtors are divided into private customers 38 % and business customers 62 %. Within the business segment, agriculture is the largest sector, constituting 18 % of total loans and guarantee debtors.

Equity and liabilities

Deposits from other banks amounted to DKK 2,467m in 2009 against DKK 2,320m in 2008.

From 2008 to 2009, deposits have increased from DKK 10,440m to DKK 11,631m, up 11.4 %.

Equity

As at 31 December 2009, the SDA group's consolidated equity totalled DKK 1,624m against DKK 1,825m at the end of 2008. The share capital amounts to DKK 27.8m of total equity, while the remaining equity is made up of reserves etc.

The solvency ratio has been calculated at 11.6 % against 10.3 % in 2008.

Uncertainty of recognition and measurement

The presentation of the financial statements requires that the management makes a number of significant estimates and assessments concerning future events which affect carrying amounts of assets and liabilities.

The most important area in which the management's critical estimates and assessments have the most significant effect on the financial statements is the impairment of loans and the valuation of domicile properties.

The estimates and assessments applied are based on assumptions which are deemed proper by the management, but which are naturally uncertain.

Credit risk management

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

The bank believes that it has a moral responsibility as a player

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

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

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

Kreditrisikoen er risikoen for, at et engagement ikke forrentes og afdrages på grund af indikationer for debtors manglende vilje og evne til at afvikle lånet som aftalt. Engagementer omfatter udlån, garantier samt tilgodehaver hos andre kreditinstitutter.

Kreditrisiko kan desuden opstå i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Der etableres skærpet overvågning for alle kundeforhold, der udvikler sig dårligere end forventet. Det gælder både for engagementer med og uden individuelle nedskrivninger. For sådanne engagementer udarbejdes handlingsplaner, hvis formål er at sikre en acceptabel kreditrisiko og dermed en normalisering af kundeengagementet. Hvis det vurderes, at en sådan udvikling ikke er mulig eller sandsynlig, vil kundeengagementet blive søgt afviklet.

Alle større engagementer vurderes årligt på grundlag af kundens økonomiske oplysninger. Derudover foretager den interne revision opfølgning, og rapporterer resultaterne heraf til kreditafdelingen, direktionen og bestyrelsen.

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

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

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

The credit risk is the risk that interest and instalments on a commitment are not paid due to indications of the debtor's unwillingness and inability to repay the loan as agreed. Commitments comprise loans, guarantees and receivables from other credit institutions.

A credit risk may also arise in connection with the trading of financial instruments. Increased monitoring is established for all customer relations developing more negatively than expected. This applies to commitments both with and without individual impairment. For such commitments, an action plan is prepared, the purpose of which is to ensure an acceptable credit risk and thus a normalisation of the customer commitment. If such a development is deemed impossible or unlikely, the bank will seek to settle the customer commitment.

All major commitments are assessed once a year on the basis of the financial information provided by the customer. In addition, the internal auditor performs follow-ups and reports the results to the credit department, the Board of Executives and the Board of Directors.

Markedsrisiko

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

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

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

Likviditetsstyring

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

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

Den løbende overvågning af likviditetsberedskabet for SDA-koncernen er med baggrund i den generelle likviditetskrise intensiveret, således det sikres, at fremtidige likviditetsbevægelser kan håndteres i sikker afstand af lovens mindstekrav.

Renterisiko

Renterisikoen beregnes efter Finanstilsynets regler som den totale tabsrisiko ved en generel ændring i renteniveauet i ugunstig retning på 1 % - point.

Den samlede renterisiko ultimo 2009 er opgjort til 3,1 % mod 1,8 % i 2008.

Operationelle risici

Gennem koncernens IT-politik, er der truffet foranstaltninger, der minimerer nedbrud og ulovlig indtrængning i koncernens IT-systemer.

Bankernes EDB Central (BEC) anvendes som primær IT-leverandør. BEC anvender to-center-drift, hvorved driften

Market risk

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

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

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

Cash management

Cash management is performed based on the provisions laid down in the Danish Financial Business Act with a view to ensuring adequate liquidity at all times to be able to meet the liabilities of the group.

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

Due to the general liquidity crisis, the continuous monitoring of the cash resources of the SDA group has been intensified in order to ensure that future liquidity changes will not come near the statutory minimum requirements.

Interest rate risk

The interest rate risk is calculated in accordance with the rules of the Danish Financial Supervisory Board as the total loss risk in connection with a general negative change in interest rates of 1 percentage point.

The total interest rate risk at the end of 2009 was calculated at 3.1 % against 1.8 % in 2008.

Operational risks

Through the IT policy of the group, measures have been introduced to minimise breakdowns and unauthorised access to the IT systems of the group.

The primary IT supplier of the group is Bankernes EDB

kan afvikles på det ene center i tilfælde af, at det andet center ikke er funktionsdygtigt.

Koncernen baserer sig i vid udstrækning på skriftlige forretningsgange, der beskriver processer og procedurer. Back-up bemanning anvendes på områder, der vurderes at være særligt kritiske.

Medarbejdere

Omregnet til heltidsansatte udgjorde det samlede gennemsnitlige antal medarbejdere i SDA-koncernen 654 i 2009 mod 653 i 2008. Medarbejderne fordeler sig med 557 ansatte i de 20 andelskasser og 97 ansatte i Danske Andelskassers Bank og øvrige dattervirksomheder mod henholdsvis 556 og 97 i 2008.

Det er som tidligere nævnt lykkedes SDA-koncernen at fastholde en stabil og kompetent medarbejderskare, og det har tillige været muligt at tiltrække nye dygtige medarbejdere i de situationer, hvor dette har været nødvendigt.

Det er af altafgørende betydning for SDA-koncernen, da kundernes tilfredshed i høj grad er bundet op på den rådgivning og de kompetencer, medarbejderne har, og ved både at kunne fastholde og tiltrække dygtig arbejdskraft sikres en god kombination af stabilitet og udvikling.

Dette sikres yderligere ved gennem blandt andet koncernens HR-afdeling at udvikle medarbejdernes kompetencer via kurser, uddannelsesforløb og sidemandsoplæring med videre, så medarbejdere på alle niveauer oplever og har udviklingsmuligheder. En yderligere bevæggrund for dette er hensynet til medarbejdernes tilfredshed.

Selv om kampen om de ansatte i finanssektoren er aftaget en smule som følge af en øget ledighed i sektoren, ønsker SDA-koncernen til stadighed at være en attraktiv arbejdsplads for nuværende og kommende medarbejdere. Foruden kompetenceudvikling sikres dette via attraktive medarbejderforhold og muligheder samt initiativer på tværs af hele koncernen, hvilket har resulteret i en indtil nu lav gennemstrømning og stor medarbejdertilfredshed.

Det vil der naturligvis fortsat blive arbejdet for.

SDA-koncernens bestyrelse vil gerne takke alle medarbejdere

Central (BEC). BEC uses two-centre operations, enabling systems to be operated at one centre in case of the other centre not being operational.

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

Employees

Converted into full-time equivalents, the average number of employees in the SDA group totalled 654 in 2009 against 653 in 2008. The figure includes 557 employees in the 20 cooperative banks and 97 employees in Danske Andelskassers Bank and the other subsidiaries against 556 and 97 in 2008.

As previously mentioned, the SDA group has managed to retain a stable and competent staff, and it has also been possible to attract new and skilled employees when necessary.

This is of crucial importance for the SDA group as customer satisfaction largely stems from the consultancy offered and competencies possessed by its employees, and by both retaining and attracting qualified staff, a good combination of stability and development is ensured.

This is further ensured through, among other things, the fact that the group's HR department develops staff competencies via courses, training programmes and on-the-job training etc. so employees at all levels are able to take advantage of development opportunities. An additional reason for this is taking the employees' job satisfaction into account.

Even though the competition for employees in the financial sector has diminished slightly as a result of increased unemployment, the SDA group still wants to be an attractive workplace for current and future employees. In addition to competence development, this is ensured through attractive terms of employment and opportunities as well as initiatives across the entire group, which altogether has resulted in a low level of staff turnover and a high degree of job satisfaction.

Efforts will, of course, continue to maintain this situation.

The Board of Directors of the SDA group would like to thank

bejdere for en stor indsats i et år, der bød på øgede og ændrede krav fra mange sider.

Med udgangen af september 2009 gik direktør Bent H. Jakobsen på pension efter mere end 30 år i SDA, hvilket blev markeret med blandt andet en velbesøgt afskedsreception i Danske Andelskassers Bank i Hammershøj.

Allerede forinden denne pensionering var søgeprocessen i forhold til en ny direktør igangsat, og i slutningen af 2009 blev det offentliggjort, at 45-årige Jan Pedersen senest pr. 1. juni 2010 indtræder som viceadministrerende direktør i SDA-koncernen, hvor han vil indgå i et direktionssteam med administrerende direktør Vagn T. Raun.

Jan Pedersen har en solid erfaring fra den finansielle sektor og kommer fra en stilling som direktør for Cardif Forsikring. SDA-koncernens bestyrelse ser frem til at indlede samarbejdet.

Forventninger til 2010

Som et aktivt pengeinstitut med både erhvervs- og privatkunder vil der igen i 2010 være en nær sammenhæng mellem den økonomiske krises udvikling og udviklingen i SDA-koncernen.

Det er koncernens vurdering, at krisen toppede i 2009, men den vil kun flade langsomt ud, og der vil være efterdønninger mange år frem. På den baggrund forventer SDA-koncernen at komme ud af 2010 med et neutralt resultat lige omkring nul, idet det bemærkes, at resultatet er behæftet med en vis usikkerhed.

Denne usikkerhed skyldes ikke alene den økonomiske krise men også forventningen om, at der også i 2010 vil komme nye krav fra lovgiver- og tilsynsside.

SDA-koncernen vil i 2010 arbejde ud fra ønsket om at sikre en stabil udvikling for andelskasserne, Danske Andelskassers Bank og ikke mindst de mange kunder, således alle kommer gennem krisen på bedst mulig måde og er i stand til at udnytte de muligheder, der også melder sig i forbindelse med krisen.

Det kræver en samlet indsats fra hele koncernen, fokus på kernekompetencer og villighed til at foretage de

all the employees for their hard work in a year which saw more and different demands from many sides.

At the end of September 2009, Managing Director Bent H. Jakobsen retired after more than 30 years in SDA; this was marked with a packed retirement party held at Danske Andelskassers Bank in Hammershøj.

The recruitment process to find a new managing director had been set in motion well before Bent H. Jakobsen retired, and at the end of 2009, it was announced that Jan Pedersen, 45, will take up the position of new Deputy Managing Director on 1 June 2010 and will be part of a management team with Vagn T. Raun, CEO.

Jan Pedersen possesses a wealth of experience from the financial sector and comes from a position as Managing Director of Cardif Forsikring. The Board of Directors of the SDA group is looking forward to working together.

Outlook for 2010

For an active bank with both business and private customers, in 2010 there will again be a close link between how the economic crisis develops and developments within the SDA group.

It is the opinion of the group that the crisis peaked in 2009, but that it will only ease off slowly, and that the repercussions will last for many years. Against this background, the SDA group expects to present break-even results in 2010, but it should be noted that there is an element of uncertainty about this.

The uncertainty is not only due to the economic crisis but also to expectations that Danish legislation and the supervisory authorities will be imposing new requirements in 2010.

In 2010, the SDA group will aim to ensure stable growth for the cooperative banks, Danske Andelskassers Bank and, in particular, all our customers so that everyone comes through the crisis in the best possible way and is able to make the most of the opportunities which present themselves in connection with the crisis.

This demands a combined effort from the SDA group, focus on our core competencies and the willingness to take the

nødvendige handlinger, selv om de ikke umiddelbart er behagelige. I den sammenhæng forventes flere tilpasninger i filialnettet i 2010, hvor der i lighed med 2009 ikke forventes nye filialåbninger.

Samarbejdet såvel internt som eksternt vil også i 2010 være et grundlæggende element i SDA-koncernens forretningsdrift.

Sammenslutningen Danske Andelskasser skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger, herunder det opgjorte individuelle solvensbehov. Sammenslutningen har valgt at offentliggøre oplysningerne i en redegørelse på hjemmesiden www.sda.dk, hvortil der henvises.

Corporate Governance og Corporate Social Responsibility

SDA-koncernen arbejder aktivt med Corporate Governance og Corporate Social Responsibility (CSR) i henhold til retningslinjerne udstukket af blandt andre den danske regering og Finansrådet.

Der er på begge områder udarbejdet selvstændige rapporter, som offentliggøres på SDA-koncernens hjemmeside (www.andelskassen.dk) og Danske Andelskassers Banks hjemmeside (www.dabank.dk)

For begge områder gælder, at det er områder, hvor der både eksternt og internt sker en hastig udvikling, og rapportererne må således i høj grad betegnes som øjeblikksbilleder, hvor der løbende vil ske udvikling og tilpasning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke siden regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, som har betydning for bedømmelsen af koncernens økonomiske stilling pr. 31. december 2009.

necessary steps even though they might not be agreeable. In this context, several adjustments to the branch network can be expected in 2010, although, as in 2009, new outlets are unlikely to be opened.

In 2010, internal and external collaboration will also be a fundamental element in the SDA group's business operations.

The Danish Amalgamation of Cooperative Banks is under the capital adequacy notice required to publish a range of information including the calculated individual solvency requirements. The Amalgamation has chosen to publish this information in a statement on the website www.sda.dk.

Corporate Governance and Corporate Social Responsibility

The SDA group works actively to implement corporate governance and corporate social responsibility (CSR) in accordance with the guidelines issued by the Danish government, the Danish Bankers Association (Finansrådet) and others.

In both areas, individual reports have been prepared, which are published on SDA's website (www.andelskassen.dk) and Danske Andelskassers Bank's website (www.dabank.dk).

Both areas are subject to rapid development, both internally and externally, and the reports must, to a wide extent, be viewed as a snapshot of the situation which will be developed and adapted on an ongoing basis.

Events after end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which affect the assessment of the group's financial position as at 31 December 2009.



Generelt

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for Sammenslutningen Danske Andelskassers og de tilknyttede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet elimineres koncerninterne renter, udbytter og andre driftsposter samt interne mellemværender, garantier og kapitalbesiddelser. Der foretages ikke eliminering

General

The annual report of The Danish Amalgamation of Cooperative Banks and the consolidated annual report have been presented in accordance with the accounting provisions laid down in the Danish Financial Business Act, the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements prepared by the Danish Financial Supervisory Board with accounting standards as well as in accordance with generally accepted accounting principles.

The annual report is presented in Danish kroner.

The accounting policies have been unchanged relative to last years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Danish Amalgamation of Cooperative Bank and its group enterprises. The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of items of a similar nature. On consolidation, intercompany interest, dividends and other operating items as well as intercompany balances, warranties and

af avancer og tab ved overdragelse af valuta og værdipapirer m.v., idet transaktionerne er sket på normale markedsvilkår. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Resultatopgørelsen

Rente, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes og periodiseres fuldt ud i resultatopgørelsen.

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

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

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Udgifter til personale og administration

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

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

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

capital holdings are eliminated. Proceeds and losses from the transfer of currency and securities etc. have not been eliminated as such transactions have been made at arm's length. All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the parent.

Income statement

Interest, fees and commissions

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

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

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

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

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

Staff costs and administrative expenses

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

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

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

Skat

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

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

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

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Udlån

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

Nedskrivning og hensættelser til tab foretages, når der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlån som kan måles pålideligt. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen

Tax

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

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

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

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

Balance sheet

Receivables from credit institutions and central banks

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

The item is measured at fair value.

Loans

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

Write-downs and provisions for bad debts are made when an objective indication of impairment exists and the event in question has an impact on the size of the expected payments from loans which can be measured reliably. Write-downs are made by an amount corresponding to the difference between the carrying amount before the write-down and the fair value of the expected future loan

og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet, herunder realisationsværdien af eventuelle sikkerheder Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelle effektive rente.

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

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

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

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

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

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

payments, including the realisable value of any collateral. For the calculation of the fair value, the originally fixed effective rate of interest is used for fixed-interest loans and the current effective rate of interest is used for variable-interest loans.

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

- The borrower is in serious financial difficulties
- The borrower is in breach of contract, e.g. he has failed to pay instalments and interest
- The borrower is granted reliefs in respect of the loan terms, which would not have been granted if it had not been for the financial difficulties of the borrower
- The borrower is likely to enter into liquidation or be party to some other form of financial reorganisation

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

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

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

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

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

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

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

Obligationer

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

Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Illikvide aktier eller unoterede kapitalandele måles til kostpris eller beregnet dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Bonds

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

Shares

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

Investments in group enterprises and associates

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres til andre reserver under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

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

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

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

Stigninger i domicilejendommenes dagsværdi indregnes direkte under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på grundlag af den opskrevne værdi.

Midlertidigt overtagne grunde og ejendomme overtaget ved afvikling af engagementer er værdiansat til en forsigtig skønnet handelsværdi.

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

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

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Hensættelser til tab på garantier foretages, når der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger. Garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget for garantien periodiseret over garantiperioden.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud indregnes til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter

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

Mellemværender i fremmed valuta

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

Prepayments and deferred income

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

Provisions

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

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

Subordinated debt

Subordinated debt is recognised at amortised cost.

Derivative financial instruments

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

Foreign currency transactions

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



Resultatopgørelse

/ Income statement

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		2009	2008	2009	2008
Renteindtægter / Interest income	1	816.860	909.403	922.133	1.004.416
Renteudgifter / Interest expenses	2	287.080	408.704	312.734	456.938
Netto renteindtægter / Net interest income		529.780	500.699	609.399	547.478
Udbytte af aktier mv / Share dividend etc.		0	36	16.755	18.510
Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income	3	181.616	157.613	213.281	197.303
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / Fees and commission paid		8.760	8.790	4.925	1.040
Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income		702.636	649.558	834.510	762.251
Kursreguleringer / Value adjustments	4	1.723	4.097	34.817	-222.802
Andre driftsindtægter / Other operating income		7.602	6.624	8.251	7.885
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	5	518.364	496.606	581.979	557.558
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets	6	13.203	23.402	14.963	56.150
Andre driftsudgifter / Other operating expenses		73.070	19.109	83.750	23.098
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv / Write-down of loans and receivables etc.	7	420.938	110.888	480.750	194.197
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises	12-13	39.812	-293.111	10.584	-15.706
Resultat før skat / Profit before tax		-273.802	-282.837	-273.280	-299.375
Skat / Tax	8	-78.338	4.894	-77.816	-11.644
Årets resultat / Net profit for the year		-195.464	-287.731	-195.464	-287.731

Balance - Aktiver

/ Balance sheet - Assets

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		2009	2008	2009	2008
Aktiver / Assets					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		113.077	115.297	228.867	129.905
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	9	2.919.747	2.021.312	1.871.981	1.164.014
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>	10	9.246.516	9.877.994	10.283.414	11.105.802
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>	11	8	300.051	3.074.841	1.704.435
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>		101.677	92.334	644.655	598.792
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>	12	22.104	20.818	126.196	114.160
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>	13	1.089.943	1.049.921	0	0
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>		0	0	0	0
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>	14	97.568	103.810	162.415	161.764
Domicilejendomme / <i>Domicile properties</i>		97.568	103.810	162.415	161.764
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>	15	39.095	35.572	42.371	39.111
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		14.674	21.202	14.392	17.120
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>	16	90.494	12.112	113.568	39.889
Aktiver i midlertidig besiddelse / <i>Assets acquired on a temporary basis</i>		19.861	7.995	25.667	7.995
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		42.619	54.105	149.238	84.768
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		14.949	13.601	18.073	16.441
Aktiver i alt / Total assets		13.812.332	13.726.124	16.755.678	15.184.196

Passiver - Balance

/ Liabilities and equity - Balance sheet

1.000 DKK. / DKK '000	Note	SDA / SDA		Koncernen / Group	
		2009	2008	2009	2008
Passiver / Liabilities and equity					
Gæld / Payables					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / <i>Payables to credit institutions and central banks</i>	17	228.503	1.505.173	2.467.158	2.320.265
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	18	11.312.950	10.175.558	11.630.765	10.439.838
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris / <i>Bonds issued at amortised cost</i>	19	12.826	7.691	17.003	10.425
Andre passiver / <i>Other liabilities</i>		142.072	181.117	204.882	292.232
Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		0	467	2.024	2.638
Gæld i alt / <i>Total payables</i>		11.696.351	11.870.006	14.321.832	13.065.398
Hensatte forpligtelser / Provisions					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>	20	13.408	12.426	35.971	29.961
Hensættelser til tab på garantier / <i>Provisions for warranty losses</i>		74.964	13.875	82.649	15.697
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other provisions</i>		5.071	4.986	6.834	6.557
Hensatte forpligtelser i alt / <i>Total provisions</i>		93.443	31.287	125.454	52.215
Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt					
Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>		397.605	0	683.459	241.752
Efterstillede kapitalindskud i alt / <i>Total subordinated debt</i>	21	397.605	0	683.459	241.752
Egenkapital / Equity					
Andelskapital / <i>Share capital</i>		27.792	28.461	27.792	28.461
Opskrivningshænlæggelser / <i>Revaluation reserve</i>		4.834	8.599	4.834	8.599
Andre reserver / <i>Other reserves</i>		901.383	861.622	0	0
Overført overskud eller underskud / <i>Retained earnings</i>		690.924	926.149	1.592.307	1.787.771
Egenkapital i alt / <i>Total equity</i>		1.624.933	1.824.831	1.624.933	1.824.831
Heraf foreslået udbytte / <i>Of which proposed dividend</i>		0	0	0	0
Passiver i alt / <i>Total liabilities and equity</i>		13.812.332	13.726.124	16.755.678	15.184.196

Øvrige noter (22- 26) fremgår af side 56 - 62 / *The rest of the notes (22-26) appear from page 56 - 62*

Påtegninger

/ Management's statement and auditor's report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Sammenslutningen Danske Andelskasser.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.

Det er vor opfattelse at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og sammenslutningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og sammenslutningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammershøj, den 10. marts 2010
Direktionen

Vagn T. Raun

Hammershøj, den 10. marts 2010
Bestyrelsen

Jakob Fastrup

Poul Weber

Lasse B. Jørgensen

Jens J. Hald

Jens H. Ladefoged

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Sammenslutningen Danske Andelskasser for regnskabsåret 2009. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle

The Board of Directors and the Board of Executives have on this day considered and adopted the 2009 annual report of Danish Amalgamation of Cooperative Banks

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the The Group and the Amalgations assets and liabilities and financial position as at 31 December 2009 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2009.

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

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

Internal auditors' report

We have audited the annual report of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks for the 2009 financial year. The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act.

Basis of opinion

The audit has been performed on the basis of the Danish Exe-

virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og sammenslutningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og sammenslutningens aktiviteter for regnskabsåret 2009.

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

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

We have participated in the audit of material and risky areas, and in our opinion the audit evidence obtained provides a reasonable and suitable basis for our opinion.

Our audit did not give rise to any qualifications.

Opinion

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

We also believe that the annual report gives a true and fair view of the bank's assets and liabilities and financial position as at 31 December 2009 and of the results of its operations for the 2009 financial year.

Hammershøj, den 10. marts 2010

Jørgen Lautrup
Revisionschef

Påtegninger

/ Management's statement and auditor's report

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne af Sammenslutningen Danske Andelskasser

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sammenslutningen Danske Andelskasser for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser, solvensopgørelse, kapitalkrav og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for sammenslutningens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at ud-

Auditors' report prepared by the independent auditors

To the shareholders of Sammenslutningen Danske Andelskasser

We have audited the financial statements of Danish Amalgamation of Cooperative Banks for the financial year 1 January - 31 December 2009 comprising the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, solvency statement, capital requirements and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc.

The Board of Directors and Board of Executives' responsibility for the financial statements

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements and the financial statements in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and presentation of a consolidated financial statement and a financial statement that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the bank's preparation and fair presentation of a consolidated financial statement and a financial statement in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the

trykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og sammenslutningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og sammenslutningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lovgivningen gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the bank's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the Amalgamation's assets and liabilities and financial position as at 31 December 2009 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2009 in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc.

Statement on the management's review

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of the management's review in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc.

We have not audited the management's review, but we have read the management's review in accordance with Danish legislation. We have not performed any tasks other than the auditing of the consolidated financial statements and the financial statements.

On the basis of this, we believe that the information in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the financial statements.

Viborg, den 10. marts 2010

Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mogens Andersen
Statsaut. revisor

Hoved- og nøgletal

/ Financial highlights

Resultatopgørelse - koncern / Income statement - group

1.000 DKK. / DKK '000

	2009	2008	2007	2006	2005
Renteindtægter / Interest income	922.133	1.004.416	863.476	651.935	556.591
Renteudgifter / Interest expenses	312.734	456.938	383.234	200.424	133.443
Netto renteindtægter / Net interest income	609.399	547.478	480.242	451.511	423.148
Udbytte af aktier mv / Share dividend etc.	16.755	18.510	35.738	28.215	17.270
Gebyrer og provisionsindtægter - netto / Net fees and commission income	208.356	196.263	209.312	187.939	171.924
Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income	834.510	762.251	725.292	667.665	612.342
Kursreguleringer / Market value adjustments	34.817	-222.802	135.573	283.705	80.706
Andre driftsindtægter / Other operating income	8.251	7.885	16.293	11.492	16.159
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	581.979	557.558	528.195	478.689	418.692
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets	14.963	56.150	45.873	46.439	24.580
Andre driftsudgifter / Other operating expenses	83.750	23.098	6.126	7.429	4.567
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv / Write-down of loans and receivables etc.	480.750	194.197	36.437	-8.143	29.280
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilkn. virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises	10.584	-15.706	-638	17.268	74.187
Resultat før skat / Profit before tax	-273.280	-299.375	259.889	455.716	306.275
Skat / Tax	-78.338	-11.644	50.513	60.249	58.647
Årets resultat / Net profit for the year	-195.464	-287.731	209.376	395.467	247.628

Balance / Balance sheet

i 1.000 DKK. / DKK '000

	2009	2008	2007	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v. / Receivables from credit institutions etc.	1.871.981	1.164.014	850.760	1.430.384	1.770.350
Udlån / Loans	10.283.414	11.105.802	9.795.443	8.542.988	6.952.214
Obligationer og aktier / Bonds and shares	3.074.841	2.303.227	3.246.098	2.737.837	2.399.623
Gæld til kreditinstitutter / Payables to credit institutions	2.467.158	2.320.265	2.412.208	1.243.893	934.671
Indlån / Deposits	11.630.765	10.439.838	9.466.233	9.583.324	8.885.890
Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt	683.459	241.752	298.418	288.557	0
Egenkapital / Equity	1.624.933	1.824.831	2.112.844	1.856.926	1.452.952
Aktiver i alt / Total assets	16.755.678	15.184.196	14.532.922	13.231.812	11.669.095
Andre forpligtelser / Other liabilities	3.512.821	3.142.931	5.601.016	4.546.940	3.852.224
Solvensprocent / Solvency ratio	11,6 %	10,3 %	12,9 %	12,7 %	9,7 %
Antal medarbejdere / Number of employees	641	661	634	587	568

5 års nøgletal

/ Ratios for the past five years

SDA / SDA	2009	2008	2007	2006	2005
Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	14,3 %	12,9 %	13,6 %	14,4 %	13,2 %
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	14,5 %	13,0 %	13,6 %	14,3 %	13,2 %
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-15,9 %	-14,4 %	11,2 %	26,0 %	20,9 %
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-11,3 %	-14,6 %	10,0 %	23,9 %	18,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,73	0,56	1,42	1,94	1,65
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,3 %
Valutaposition / <i>Currency position</i>	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,8 %	1,0 %
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	87,5 %	100,2 %	99,7 %	102,5 %	92,4 %
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	5,7	5,4	4,3	4,1	4,4
Årets udlånsvækst / <i>Growth in loans for the year</i>	-6,4 %	11,2 %	16,1 %	20,9 %	17,6 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	84,7 %	30,6 %	30,4 %	22,9 %	14,4 %
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	24,1 %	16,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Årets nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage for the year</i>	3,0 %	0,9 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %

Koncern / Group	2009	2008	2007	2006	2005
Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	11,6 %	10,3 %	12,9 %	12,7 %	9,7 %
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	11,7 %	10,1 %	11,9 %	13,9 %	13,3 %
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-15,8 %	-15,2 %	12,6 %	27,5 %	23,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-11,3 %	-14,6 %	10,0 %	23,9 %	18,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,76	0,64	1,40	1,87	1,64
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	3,1 %	1,8 %	0,8 %	2,5 %	2,3 %
Valutaposition / <i>Currency position</i>	4,6 %	3,3 %	4,1 %	0,9 %	1,0 %
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	88,8 %	106,4 %	103,5 %	89,1 %	78,2 %
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	6,3	6,1	4,6	4,6	4,8
Årets udlånsvækst / <i>Growth in loans for the year</i>	-7,4 %	13,4 %	14,7 %	22,9 %	19,1 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	176,4 %	55,9 %	76,8 %	148,2 %	160,6 %
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	16,5 %	29,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Årets nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage for the year</i>	3,3 %	1,4 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %

Egenkapitalopgørelse

/ Equity Statements

Egenkapitalbevægelser: / Changes in equity:

1.000 DKK. / DKK '000	Andels- kapital / Share capital	Opskriv- nings- henlæg- gelser / Revaluation reserve	Reserve efter indre værdi metode / Reserve ac- cording to the equity method	Overført resultat / Retained earnings	I alt / Total
SDA / SDA					
Egenkapital primo / Equity beginning of year	28.461	8.599	861.622	926.149	1.824.831
Årets resultat / Net profit for the year			39.761	-235.225	-195.464
Kapitaltilførsel/nedsættelser / Capital injection/reduction	-669	-3.765	0		-4.434
Udbetalt udbytte / Dividend paid	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2009 / Equity as at 31 December 2009	27.792	4.834	901.383	690.924	1.624.933
Koncern / Group					
Egenkapital primo / Equity beginning of year	28.461	8.599	0	1.787.771	1.824.831
Årets resultat / Net profit for the year			0	-195.464	-195.464
Kapitaltilførsel/nedsættelser / Capital injection/reduction	-669	-3.765	0	0	-4.434
Udbetalt udbytte / Dividend paid	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2009 / Equity as at 31 December 2009	27.792	4.834	0	1.592.307	1.624.933

Kapitalkrav / <i>Capital requirement</i> 1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
	2009	2008	2009	2008
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed § 124 stk. 2 / <i>Capital requirement in accordance with Section 124, Subsection 2 of the Danish Financial Business Act</i>	1.065.637	1.115.056	1.180.417	1.262.531
Kernekapital / <i>Core capital</i>				
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.620.099	1.816.232	1.620.099	1.816.232
Primære fradrag i kernekapital / <i>Primary deductions in core capital</i>				
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>	0	0	0	0
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>	0	0	0	0
Skatteaktiver / <i>Tax assets</i>	90.494	12.112	113.601	39.889
Kernekapital efter primære fradrag / <i>Core capital after primary deductions</i>	1.529.605	1.804.120	1.506.498	1.776.343
Hybrid kernekapital / <i>Hybrid core capital</i>	397.605	0	397.605	0
Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag / <i>Core capital including hybrid core capital after primary deductions</i>	1.927.210	1.804.120	1.904.103	1.776.343
Andre fradrag i kernekapital / <i>Other deductions in core capital</i>				
Halvdelen af kapitalandele > 10 % / <i>Half of investments > 10 per cent</i>	0	0	76.783	119.355
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag / <i>Half of sum of investments etc. > 10 per cent of capital base before deductions</i>	0	0	98.266	79.898
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag / <i>Core capital including hybrid core capital after deductions</i>	1.927.210	1.804.120	1.729.054	1.577.090
Supplerende kapital / <i>Subordinated debt</i>				
Opskrivningshensættelser / <i>Revaluation reserve</i>	4.834	8.599	4.834	8.599
Efterstillede kapitalindsud / <i>Subordinated debt</i>	0	0	285.854	241.752
Basiskapital før fradrag / <i>Capital base before deductions:</i>	1.932.044	1.812.719	2.019.742	1.827.441
Fradrag i basiskapital / <i>Deduction in capital base</i>				
Halvdelen af kapitalandele > 10 % / <i>Half of investments > 10 per cent</i>	0	0	76.783	119.355
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag / <i>Half of sum of investments etc. > 10 per cent of capital base before deductions</i>	0	0	98.266	79.898
Direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder / <i>Direct and indirect investments in subsidiaries and associates</i>	22.104	20.818	126.196	21.756
Basiskapital efter fradrag / <i>Capital base after deductions</i>	1.909.940	1.791.901	1.718.497	1.606.432

Solvensbehov

/ Statement of solvency requirement

Solvensbehovsopgørelse, SDA / Statement of solvency requirements, SDA

Risikoområde / Risk area 1.000 DKK / DKK '000	Tilstrækkelig basiskapital / Statement of solvency requirement	Solvens-behov / Solvency requirement %
Kreditrisici / Credit risks	798.524	6,0
Markedsrisici / Credit risks	31.689	0,2
Operationelle risici / Operational risks	97.774	0,7
Øvrige forhold / Other	289.506	2,2
Internt opgjort solvensbehov / Internally calculated solvency requirement	1.217.493	9,1
Eventuelle tillæg som skyldes lovbestemte krav / Any additions in accordance with statutory requirements	0	0,0
I alt / Total	1.217.493	9,1
SDA overdækning - kapitalforhold / Surplus cover of the Amalgation – capital affairs	1.000 DKK / DKK '000	
Basiskapital efter fradrag / Capital base after deductions	1.909.940	
Tilstrækkelig basiskapital / Adequate capital base	1.217.493	
	%	
Solvensprocent / Solvency ratio	14,3 %	
Solvensbehov / Adequate capital base	9,1 %	
Solvensoverdækning / Surplus cover	5,2	pct. point

Solvensbehovsopgørelse, Koncern / Statement of solvency requirements, Group

Risikoområde / Risk area 1.000 DKK / DKK '000	Tilstrækkelig basiskapital / Statement of solvency requirement	Solvens-behov / Solvency requirement %
Kreditrisici / Credit risks	910.307	6,2
Markedsrisici / Credit risks	188.682	1,3
Operationelle risici / Operational risks	114.389	0,8
Øvrige forhold / Other	-79.188	-0,5
Internt opgjort solvensbehov / Internally calculated solvency requirement	1.134.190	7,8
Eventuelle tillæg som skyldes lovbestemte krav / Any additions in accordance with statutory requirements	46.227	0,2
I alt / Total	1.180.417	8,0
Bankens overdækning - kapitalforhold / Surplus cover of the group – capital affairs	1.000 DKK / DKK '000	
Basiskapital efter fradrag / Capital base after deductions	1.718.497	
Tilstrækkelig basiskapital / Adequate capital base	1.180.417	
	%	
Solvensprocent / Solvency ratio	11,6 %	
Solvensbehov / Adequate capital base	8,0 %	
Solvensoverdækning / Surplus cover	3,6	pct. point



Noter

/ Notes

Note 1	Renteindtægter / Interest income	SDA / SDA		Koncern / Group	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / DKK '000				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / Receivables from credit institutions and central banks	37.806	93.694	27.346	33.428
	Udlån og andre tilgodehavender / Loans and other receivables	772.909	808.453	813.519	864.157
	Obligationer / Bonds	4.735	6.704	72.755	92.987
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and financial instruments	500	-536	7.602	13.563
	Øvrige renteindtægter / Other interest income	910	1.088	911	281
	I alt / Total	816.860	909.403	922.133	1.004.416

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

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

Note 2	Renteudgifter / Interest expenses	SDA / SDA		Koncern / Group	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / DKK '000				
	Kreditinstitutter og centralbanker / Credit institutions and central banks	29.463	66.469	36.653	79.253
	Indlån og anden gæld / Deposits and other payables	247.402	342.071	254.400	356.901
	Udstedte obligationer / Bonds issued	359	155	487	188
	Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt	9.847	0	21.174	20.577
	Øvrige renteudgifter / Other interest expenses	9	9	20	19
	I alt / Total	287.080	408.704	312.734	456.938

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

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

Note 3	Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income	SDA / SDA		Koncern / Group	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / DKK '000				
	Værdipapirhandel og depoter / Securities trading and deposits	9.344	7.026	64.867	62.549
	Betalingsformidling / Payment services	17.973	16.473	19.393	17.893
	Lånesagsgebyrer / Loan transaction fees	29.632	22.313	29.892	22.574
	Garantiprovision / Warranty provision	36.507	29.189	37.765	30.447
	Øvrige gebyrer og provisioner / Other fees and commission	88.160	82.612	61.364	63.840
	I alt / Total	181.616	157.613	213.281	197.303

Note 4	Kursreguleringer / <i>Value adjustments</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
	Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	0	19	4	26
	Obligationer / <i>Bonds</i>	-47	2.385	13.558	-40.079
	Aktier mv / <i>Shares etc.</i>	-1.088	-649	11.680	-182.849
	Valuta / <i>Currency</i>	2.858	2.342	4.184	4.951
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments, total</i>	0	0	5.391	-4.851
	I alt / <i>Total</i>	1.723	4.097	34.817	-222.802

Gevinst ved salg af aktier i Totalkredit A/S indgår i kursreguleringer af aktier med 0 mio.kr i 2009 mod 39,4 mio. kr. i 2008. / *Proceeds from the sale of shares in Totalkredit A/S were included in translation adjustment of shares with DKK 0m in 2009 against 39.4m in 2008.*

Note 5	Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
	Personaleudgifter / <i>Staff costs</i>	311.333	289.686	381.800	353.905
	Øvrige administrationsudgifter / <i>Other administrative expenses</i>	207.031	206.920	200.179	203.653
	I alt / <i>Total</i>	518.364	496.606	581.979	557.558
	Personaleudgifter / <i>Staff costs</i>				
	Lønninger / <i>Wages and salaries</i>	255.730	238.815	309.422	292.470
	Pensioner / <i>Pensions</i>	29.093	26.133	40.346	31.601
	Udgifter til social sikring / <i>Social security expenses</i>	26.510	24.738	32.032	29.834
	I alt / <i>Total</i>	311.333	289.686	381.800	353.905

Honorar bestyrelsen / <i>Remuneration of the Board of Directors</i>	688	625	1.375	1.250
Løn direktion / <i>Remuneration of the Board of Executives</i>	2.671	2.556	5.206	5.112

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede / <i>The average number of employees converted into full-time employees</i>	552	550	654	653
--	-----	-----	-----	-----

Heraf revisionshonorar: / *Of which auditors' fee:*

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision / <i>Total fees to the auditors appointed by the general meeting which perform the statutory audit</i>	1.649	1.276	1.920	1.543
Heraf specielle revisionsydelser / <i>Of which special audit services</i>	649	0	649	0
Heraf andre ydelser end revision / <i>Of which non-audit services</i>	15	276	30	286

Incitamentsprogrammer: / *Incentive programmes:*

Direktionen er i 2009 ikke omfattet af incitamentsprogrammer. / *In 2009, the Board of Executives will not be covered by incentive programmes.*

Note 6 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver /
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Årets afskrivninger på immaterielle aktiver / <i>Amortisation of intangible assets for the year</i>	0	35		86
Årets afskrivninger på domicilejendomme / <i>Depreciation of domicile properties for the year</i>	2.852	6.953	2.852	6.953
Årets nedskrivninger på domicilejendomme / <i>Impairment of domicile properties for the year</i>	-2.356	3.241	-1.656	35.335
Årets afskrivninger på driftsmidler / <i>Depreciation of equipment for the year</i>	12.707	13.173	13.767	13.776
I alt / <i>Total</i>	13.203	23.402	14.963	56.150

Note 7 Udlån / Loans

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier / <i>Write-downs of and provisions for loans and warranties</i>				
Individuelle nedskrivninger: / Individual write-downs:				
Nedskrivninger primo / <i>Write-downs beginning of year</i>	311.042	216.445	404.498	227.639
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb / <i>Write-downs and value adjustments during the year</i>	452.251	159.363	512.732	249.736
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår / <i>Reversal of write-downs made in respect of previous financial years</i>	39.958	46.501	42.128	54.050
Endelig tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat / <i>Uncollectible bad debts (written off) for which individual write-downs/ provisions have been made</i>	46.445	12.160	46.445	12.160
Andre bevægelser / <i>Other changes</i>	4.845	-6.105	4.729	-6.668
Nedskrivninger ultimo / <i>Write-downs end of year</i>	681.735	311.042	833.386	404.497
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser) / <i>Total of loans and warranties for which indi- vidual write-downs/provisions have been made (before write-downs/ provisions)</i>	1.693.898	398.267	1.948.128	531.642
Gruppevise nedskrivninger: / Group write-downs:				
Nedskrivninger primo / <i>Write-downs beginning of year</i>	25.823	14.093	27.626	15.122
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb / <i>Write-downs and value adjustments during the year</i>	28.651	19.143	31.222	20.673
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår / <i>Reversal of write-downs made in respect of previous financial years</i>	11.470	6.653	12.145	7.377
Andre bevægelser / <i>Other changes</i>	-1.081	-760	-1.128	-793
Nedskrivninger ultimo / <i>Write-downs end of year</i>	41.923	25.823	45.575	27.625
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er gruppevise nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hen- sættelser) / <i>Total of loans and warranties for which groupe-downs/ provisions have been made (before write-downs/provisions)</i>	6.853.329	8.033.817	7.314.051	8.687.913

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Nedskrivninger og hensættelser / Write-downs an provisions				
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	480.903	178.506	543.954	270.409
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår/ Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	51.428	53.154	54.274	61.427
Andre bevægelser / Other changes	-8.592	-12.300	-9.208	-13.672
Endeligt tab (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet/ hensat / Uncollective bad debts (written off) for which individual write- downs/provisions have not been made	1.722	1.287	1.967	851
Indgået på tidligere afskrevne fordringer / Received in respect of bad debts written off	1.667	3.451	1.689	1.964
I alt / Total	420.938	110.888	480.750	194.197

Note 8	Skat / Tax	SDA / SDA		Koncern / Group	
		2009	2008	2009	2008
	1.000 DKK. / DKK '000				
	Beregnet skat af årets indkomst / Calculated tax on net profit for the year		4.643		6.615
	Ændring udskudt skat / Change in deferred tax	-78.382	283	-77.879	-18.338
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat / Adjustment of calculated tax in respect of previous years	44	-32	63	79
	I alt / Total	-78.338	4.894	-77.816	-11.644

Effektiv skatteprocent / Effective tax rate

Aktuelle skatteprocent / Current tax rate	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter / Non-taxable income and non-deductible expenses	3,4 %	-26,7 %	3,5 %	-18,9 %
Efterregulering af tidligere års beregnet skat / Adjustment of calculated tax in respect of previous years	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udbytte, endelig beskatning / Dividend, final taxation	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-2,2 %
Effektiv skatteprocent for året / Effective tax rate for the year	28,4 %	-1,7 %	28,5 %	3,9 %

**Note 9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker /
Receivables from credit institutions and central banks**

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker / Receivables at notice from central banks	0	0	1.690.000	672.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter / Receivables from credit institutions	2.919.747	2.021.312	181.981	492.014
I alt / Total	2.919.747	2.021.312	1.871.981	1.164.014

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

Anfordringstilgodehavender / Demand deposits	2.819.747	1.921.312	181.981	242.014
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	0	0	1.690.000	922.000
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 year and 5 years	0	0	0	0
Over 5 år / Over 5 years	100.000	100.000	0	0
I alt / Total	2.919.747	2.021.312	1.871.981	1.164.014

Note 10 Udlån / Loans

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

(Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris samt garantier) / (Loans and other receivables at fair value and amortised cost as well as warranties)	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Offentlige myndigheder / Public authorities	0	0	0	0
Erhverv, herunder : / Business sectors, including:				
Landbrug, jagt og skovbrug / Agriculture, hunting and forestry	18	18	19	19
Fiskeri / Fishing	0	0	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand-, og varmeværker / Manufacturing industry, extraction of raw materials, electricity, gas, water and heating plants	3	3	3	3
Bygge- og anlægsvirksomhed / Building and construction industry	6	6	6	6
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed / Trade, restaurant and hotel industry	9	9	9	9
Transport, post og telefon / Transportation, postal and telephone services	3	3	3	3
Kredit- og finansieringsvirksomhed, samt forsikringsvirksomhed / Credit, financing and insurance activities	2	2	4	6
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice / Property administration and business, business services	9	9	11	12
Øvrige erhverv / Other business sectors	7	5	7	6
Erhverv i alt / Total business sectors	57	55	62	64
Private / Private	43	45	38	36
I alt / Total	100	100	100	100

Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid: / <i>Loans and other receivables broken down by term to maturity:</i>	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
På anfordring / <i>On demand</i>	2.761.074	2.885.292	2.844.119	3.061.001
Til og med 3 måneder / <i>Up to 3 months</i>	736.109	928.422	903.934	1.050.248
Over 3 måneder og til og med 1 år / <i>Between 3 months and 1 year</i>	1.435.994	1.508.957	1.775.582	1.639.617
Over 1 år og til og med 5 år / <i>Between 1 and 5 years</i>	2.820.531	2.966.353	3.148.040	3.592.933
Over 5 år / <i>Over 5 years</i>	1.492.808	1.588.970	1.611.739	1.762.003
I alt / <i>Total</i>	9.246.516	9.877.994	10.283.414	11.105.802
Udlån og tilgodehavende før nedskrivning / <i>Loans and receivables before write-down</i>	7.981.971	8.432.084	8.670.514	9.219.555
Udlån og tilgodehavende efter nedskrivning / <i>Loans and receivables after write-down</i>	7.333.488	8.109.094	7.874.413	8.803.130
Samlet nedskrivning på udlån og tilgodehavende, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse / <i>Total write-</i> <i>downs of loans and receivables, for which an objective indication of</i> <i>impairment exists</i>	648.483	322.990	796.101	416.425

Standardvilkår

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

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

Standard terms and conditions

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

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

Note 11 Obligationer / Bonds	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Statsobligationer / <i>Government bonds</i>	8	0	11	4.565
Realkreditobligationer / <i>Mortgage credit bonds</i>	0	300.051	2.919.451	1.416.096
Øvrige obligationer / <i>Other bonds</i>	0	0	155.379	283.774
I alt / <i>Total</i>	8	300.051	3.074.841	1.704.435

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har koncernen deponeret obligationer for nom 12,5 mio.kr. svarende til en kursværdi på 12,4 mio kr. / *As security in respect of balances with other banks, the group has deposited bonds with a nominal value of DKK 12.5m, corresponding to a market value of DKK 12.4m.*

Note 12 Kapitalandele i associerede virksomheder / Investments in associates

1.000 DKK. / DKK '000	Hjemsted / Registered office	Aktivitet / Activity	Ejerandel / Ownership share	Egenkapi- tal ultimo 2009/ Equity, end of 2009	Årets resultat / Net profit for the year
DSK A/S	Viborg	Investering / Investment	0,00 %	0	457
Garanti Invest A/S	København	Investering / Investment	20,00 %	110.519	6.431
GrønlandsBANKEN	Nuuk	Bank / Banking	14,96 %	694.284	68.553

Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Investments in group enterprises

1.000 DKK. / DKK '000	Hjemsted / Registered office	Aktivitet / Activity	Ejerandel / Ownership share	Egenkapi- tal ultimo 2009 / Equity, end of 2009	Årets resultat / Net profit for the year
Danske Andelskassers Bank A/S	Viborg	Bank / Banking	100,00 %	1.086.819	39.539
SDA Invest A/S	Viborg	Investering / Investment	100,00 %	1.539	19
DAB Invest A/S	Viborg	Ejendomme / Properties	100,00 %	42.481	1.376
DAB Invest 2 A/S	Viborg	Ejendomme / Properties	100,00 %	264	-232
DAB Invest 3 A/S	Viborg	Ejendomme / Properties	100,00 %	1.923	63
SDA Bolig A/S	Viborg	Ejendoms- mægler / Estate agent	100,00 %	838	-844

Note 14 Grunde og bygninger / Land and buildings

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Domicilejendomme / Domicile properties				
Omvurderet værdi primo / Reassessed value, beginning of year	103.810	104.755	161.764	137.717
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer / Additions in the year, including improvements	1.809	10.649	9.808	68.948
Afgang i årets løb / Disposals in the year	11.373	2.014	11.373	3.394
Afskrivninger / Depreciation	2.852	3.242	2.852	3.242
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen / Value changes which, during the year, have been recognised directly in equity	-3.765	0	-3.765	0
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatop- gørelsen / Value changes which, during the year, have been recogni- sed in the income statement	2.365	-6.953	1.665	-39.047
Andre ændringer / Other changes	7.574	615	7.168	782
Omvurderet værdi ultimo / Reassessed value, end of year	97.568	103.810	162.415	161.764

Noter 15 Øvrige materielle aktiver / Other property, plant and equipment	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Kostpris: / Cost:				
Den samlede kostpris primo / Total cost, beginning of year	150.051	140.326	161.131	148.152
Tilgang i årets løb / Additions in the year	18.058	15.400	18.810	18.654
Afgang i årets løb / Disposals in the year	16.464	5.675	19.375	5.675
Den samlede kostpris ultimo / Total cost, end of year	151.645	150.051	160.566	161.131
Af- og nedskrivninger: / Depreciation and impairment losses:				
Af- og nedskrivninger primo / Depreciation and impairment losses, beginning of year	114.479	106.452	122.020	113.390
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	12.707	13.173	13.689	13.776
Årets nedskrivninger / Impairment losses for the year	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften / Reversals for the year of impairment losses in respect of previous years as well as reversal of depreciation of and impairment losses on assets which were sold or withdrawn from operations during the year	14.636	5.146	17.514	5.146
De samlede af- og nedskrivninger ultimo / Total depreciation and impairment losses, end of year	112.550	114.479	118.195	122.020
Bogført beholdning ultimo / Book cash, end of year	39.095	35.572	42.371	39.111

Note 16 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser / Deferred tax assets and liabilities	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser primo / Deferred tax assets/liabilities, beginning of year	12.112	12.394	39.889	17.118
Koncernregulering, sambeskatning / Consolidated adjustment, joint taxation			-4.986	
Ændring i udskudt skat / Change in deferred tax	78.382	-282	78.665	22.771
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser ultimo / Deferred tax assets/liabilities, end of year	90.494	12.112	113.568	39.889

	2009	2009	2009	2008
	Udskudte skatteaktiver / Deferred tax assets	Udskudte skatteforpligtelser / Deferred tax liabilities	Udskudt skat netto / Deferred tax, net	Udskudt skat netto / Deferred tax, net
1.000 DKK. / DKK '000				
SDA / SDA				
Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment	1.968	0	1.968	2.717
Udlån / Loans	4.272	0	4.272	5104
Pensionsforpligtelser / Pension obligations	3.352	0	3.352	3.106
Andet / Other	80.902	0	80.902	1185
I alt / Total	90.494	0	90.494	12.112

	2009	2009	2009	2008
	Udskudte skatte- aktiver / <i>Deferred tax assets</i>	Udskudte skattefor- pligtelser / <i>Deferred tax liabilities</i>	Udskudt skat netto / <i>Deferred tax, net</i>	Udskudt skat netto / <i>Deferred tax, net</i>
1.000 DKK. / DKK '000				
Koncern / Group				
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	2.902	9.854	-6.952	2.935
Udlån / <i>Loans</i>	4.272	0	4.272	5.104
Finansielle anlægsaktier / <i>Investments</i>	0	0	0	-9.854
Pensionsforpligtelser / <i>Pension obligations</i>	9.060	0	9.060	7.490
Andet / <i>Other</i>	107.188	0	107.188	34.214
I alt / <i>Total</i>	123.422	9.854	113.568	39.889

Note 17 **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker /**
Payables to credit institutions and central banks

	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Gæld til centralbanker / <i>Payables to central banks</i>	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter / <i>Payables to credit institutions</i>	228.503	1.505.173	2.467.158	2.320.265
I alt / <i>Total</i>	228.503	1.505.173	2.467.158	2.320.265

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

	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Anfordringsgæld / <i>Debt payable on-demand</i>	228.503	1.505.173	1.323.491	1.176.598
Til og med 3 måneder / <i>Up to 3 months</i>	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år / <i>Between 3 months and 1 year</i>	0	0	626.946	0
Over 1 år og til og med 5 år / <i>Between 1 and 5 years</i>	0	0	516.721	1.143.667
Over 5 år / <i>Over 5 years</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	228.503	1.505.173	2.467.158	2.320.265

Note 18 **Indlån / Deposits**

Fordeling på indlånstyper / Broken down by deposit type:

	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
På anfordring / <i>On demand</i>	8.181.767	6.804.798	8.367.774	6.949.271
Med opsigelsesvarsel / <i>With term of notice</i>	809.502	841.034	827.166	850.774
Tidsindsud / <i>Time deposit</i>	828.647	1.192.737	828.647	1.192.737
Særlige indlånstyper / <i>Special deposit types</i>	1.493.034	1.336.989	1.607.178	1.447.056
I alt / <i>Total</i>	11.312.950	10.175.558	11.630.765	10.439.838

Fordeling efter restløbetid / Broken down by term to maturity: 1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
På anfordring / On demand	8.404.382	7.169.417	8.654.179	7.365.290
Til og med 3 måneder / Up to 3 months	1.321.624	1.383.175	1.325.892	1.387.443
Over 3 måneder og til og med 1 år / Between 3 months and 1 year	221.937	328.317	229.056	335.436
Over 1 år og til og med 5 år / Between 1 and 5 years	571.560	580.414	599.297	608.151
Over 5 år / Over 5 years	793.447	714.235	822.341	743.518
I alt / Total	11.312.950	10.175.558	11.630.765	10.439.838

Note 19 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris / Bonds issued at amortised cost

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Obligationer der forfalder indenfor 1 år / Bonds falling due within 1 year	0	0	0	0
Obligationer der forfalder indenfor 1 - 5 år / Bonds falling due within 1-5 years	12.826	7.691	17.003	10.425
I alt / Total	12.826	7.691	17.003	10.425

Note 20 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser / Provisions for pensions and similar liabilities

Pensionsvilkår: / Pension conditions:

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

Note 21 Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt

1.000 DKK. / DKK '000	Nominal / Nominal value	Rentesats / Interest rate	Forfald / Maturity	2009	2008
Valuta / currency:					
NOK	320.000	Variabel / Variable	7.2.2014	285.854	241.752
Bankpakke II / Bank Package II	399.600		10.10.2012 - 09.10.2014	397.605	0
I alt / Total				683.459	241.752

Ved opgørelse af basiskapitalen er medregnet / Calculation of the core capital includes

683.459 241.752

Betalte renter / Interest paid:

21.174 20.577

Note 22 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities

Garantier og andre forpligtelser / <i>Warranties and other liabilities</i>	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Garantier: / <i>Warranties</i>				
Finansgarantier / <i>Financial warranties</i>	2.585.814	3.058.935	2.011.101	2.320.882
Øvrige garantier / <i>Other warranties</i>	1.501.720	630.152	1.501.720	822.049
I alt / <i>Total</i>	4.087.534	3.689.087	3.512.821	3.142.931
Andre forpligtelser: / <i>Other liabilities:</i>				
Uægte salgs- og tilbagekøbsforretninger / <i>Non-genuine sales and repurchase transactions</i>	0	0	0	0
Uigenkaldelige kredittilsagn / <i>Irrevocable credit commitments</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	0	0	0	0

SDA-koncernen deltager i den danske stats garantiordning. Garantien er 2-årig og gælder for de pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. Den totale andel af den samlede garantiprovision er beregnet til 76,6 mio. kr. om året. For regnskabsåret 2009 er udgiftsført 66,2 mio. kr., der er udgiftsført under andre driftsudgifter. Endvidere deltager SDA-koncernen i en samlet kaution på 20 mia. kr. SDA-koncernens andel udgør 182,6 mio. kr., der indgår i posten "øvrige garantier". Der er i 2009 hensat i alt 37,4 mio. kr. på garantien.

The group has joined the Danish government's warranty scheme. The two-year warranty applies to all banks which have registered for the scheme. The total warranty provision has been calculated at DKK 77.6m. For the 2009 financial year, DKK 66.2m was expensed under other operating income. Furthermore, the bank is a party to a total guarantee of DKK 20bn, of which the bank's share totals DKK 182.6m, which is recognised under 'Other warranties'. Total provisions of DKK 37.4m have been made for the warranty in 2009.

Operationelle leasingforpligtelser / <i>Operating lease commitments</i>	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
1.000 DKK. / DKK '000				
Sammenslutningen Danske Andelskasser og koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler for hvilke der skal betales leasingydelse i en årrække. Aftalerne omfatter leje af driftsmidler. Aftalerne er ikke indregnet i balancen. Løbetidsfordelingen af leasingydelse fremgår nedenfor:				
0 - 1 år / <i>0-1 year</i>	1.386	5.131	2.212	6.021
over 1 år / <i>Over 1 year</i>	362	4.569	482	5.275
I alt / <i>Total</i>	1.748	9.700	2.694	11.296

Sikkerhedsstillelser / *Collateral*

Grunde og ejendomme er stillet som sikkerhed for eventuel prioritetsgæld. /
Land and properties have been provided as security for any mortgage debt.

Sammenslutningen Danske Andelskasser er part i forskellige løbende retssager. Udfaldet af disse vil ikke kunne forrykke Sammenslutningens økonomiske stilling. / *The Danish Amalgamation of Cooperative Banks is party to different pending court cases. The outcome of these cases will not affect the financial position of the Amalgamation.*

Andre forpligtelser / Other liabilities

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

I tilknytning til beholdningen af anlægsaktier, hvor koncernen har hensigt om en længerevarende besiddelse, hviler der ved udgangen af 2009 en udskudt skat på 1,9 mio. kr. på den del af aktierne, hvor ejertiden endnu ikke er mere end tre år.
/ As regards the portfolio of equity investments for which long-term possession is intended by the group, deferred tax of DKK 1.9m existed at the end of 2009 on the part of the shares for which the ownership is less than three years.

Note 23 Regnskabsmæssig sikring / Hedging

Koncernen foretager alene regnskabsmæssig sikring af efterstillede kapitalindskud denomineret i fremmed valuta.
/ The group only hedges subordinated debt denominated in foreign currencies.

Note 24 Afledte finansielle instrumenter / Derivative financial instruments

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

Til og med 3 måneder / Up to 3 months

	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Nominal værdi / Nominal value	Netto markeds værdi / Net market value	Nominal værdi / Nominal value	Netto markeds værdi / Net market value
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutakontrakter / Currency contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	-1.194.152	6.170
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	884.595	-3.447
Valutaswap / Cross Currency swap	0	0	0	0
Rentekontrakter / Interest rate contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	-4.779	32
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	4.779	-21
Renteswap / Interest Rate Swap		0	0	0
Aktiekontrakter / Share contracts	0	0	0	0
Optioner, udstedte / Issued options	0	0	0	0
I alt / Total	0	0	-309.557	2.734

Over 3 mdr. til og med 1 år / <i>More than 3 months up to 1 year</i>	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Nominal værdi / <i>Nominal value</i>	Netto mar- kedsværdi / <i>Net market value</i>	Nominal værdi / <i>Nominal value</i>	Netto mar- kedsværdi / <i>Net market value</i>
1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	-3.252	1
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	3.521	-8
Valutaswap / <i>Cross Currency swap</i>	0	0	0	0
Rentekontrakter / <i>Rentekontrakter</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	0
Renteswap / <i>Interest Rate Swap</i>		0	0	0
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>				
Optioner, udstedte / <i>Issued options</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	0	0	269	-7

Over 1 år til og med 5 år / <i>Between 1 and 5 years</i>	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Nominal værdi / <i>Nominal value</i>	Netto mar- kedsværdi / <i>Net market value</i>	Nominal værdi / <i>Nominal value</i>	Netto mar- kedsværdi / <i>Net market value</i>
1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	0
Valutaswap / <i>Cross Currency swap</i>	0	0	0	0
Rentekontrakter / <i>Rentekontrakter</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	0
Renteswap / <i>Interest Rate Swap</i>		0	0	0
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>				
Optioner, udstedte / <i>Issued options</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	0	0	0	0

Over 5 år / More than 5 years	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Nominal værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value	Nominal værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutakontrakter / Currency contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	0	0
Valutaswap / Cross Currency swap	0	0	0	-274
Rentekontrakter / Interest rate contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	0	0
Renteswap / Interest Rate Swap	0	0	100	274
Aktiekontrakter / Share contracts				
Optioner, udstedte / Issued options	0	0	0	0
I alt / Total	0	0	100	0

I alt / Total	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Nominal værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value	Nominal værdi / Nominal value	Netto markedsværdi / Net market value
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutakontrakter / Currency contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	-1.197.414	6.171
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	888.116	-3.455
Valutaswap / Cross Currency swap	0	0	0	-274
Rentekontrakter / Interest rate contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	-4.779	32
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	4.779	-21
Renteswap / Interest Rate Swap	0	0	100	274
Aktiekontrakter / Share contracts				
Optioner, udstedte / Issued options	0	0	0	0
I alt / Total	0	0	-309.198	2.727

Markedsværdi / <i>Market value</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
	Positiv / <i>Positive</i>	Negativ / <i>Negative</i>	Positiv / <i>Positive</i>	Negativ / <i>Negative</i>
1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	7.523	1.352
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	3.905	7.359
Valutaswap / <i>Cross Currency swap</i>	0	0	24.691	24.965
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	32	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	21
Renteswap / <i>Interest Rate Swap</i>	0	0	30.558	30.284
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>				
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	0	0	66.709	63.981

Afledte finansielle instrumenter / *Derivative financial instruments*

Gennemsnitlig markedsværdi / <i>Average market value</i>	SDA / <i>SDA</i>		Koncern / <i>Group</i>	
	Positiv / <i>Positive</i>	Negativ / <i>Negative</i>	Positiv / <i>Positive</i>	Negativ / <i>Negative</i>
1.000 DKK. / <i>DKK '000</i>				
Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	7.523	1.352
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	3.905	7.359
Valutaswap / <i>Cross Currency swap</i>	0	0	24.691	24.965
Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	32	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	21
Renteswap / <i>Interest Rate Swap</i>	0	0	30.558	30.284
Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>				
Terminer/futures, køb / <i>Forward contracts/futures, purchase</i>	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / <i>Forward contracts/futures, sale</i>	0	0	0	0
I alt / <i>Total</i>	0	0	66.709	63.981

Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter / Market value of contracts without warranty	SDA / SDA		Koncern / Group	
	Positiv / Positive	Negativ/ Negative	Positiv / Positive	Negativ / Negative
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutakontrakter / Currency contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	7.523	1.352
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	3.905	7.359
Valutaswap / Cross Currency swap	0	0	24.691	24.965
Rentekontrakter / Interest rate contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	32	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	0	21
Renteswap / Interest Rate Swap	0	0	30.558	30.284
Aktiekontrakter / Share contracts				
Terminer/futures, køb / Forward contracts/futures, purchase	0	0	0	0
Terminer/futures, salg / Forward contracts/futures, sale	0	0	0	0
I alt / Total	0	0	66.709	63.981
I alt efter netting / Total after netting	0	0	66.709	63.981

Note 25 Uafviklede spotforretninger / Unsettled spot transactions

SDA: / SDA:	Markedsværdi / Market value			
	Nominal værdi / Nominal value	Positiv værdi / Positive value	Negativ værdi / Negative value	Netto mar- kedsværdi / Net market value
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutaforretninger, køb / Currency transactions, purchase	0	0	0	0
Valutaforretninger, salg / Currency transactions, sale	0	0	0	0
Renteforretninger, køb / Interest rate transactions, purchase	0	0	0	0
Renteforretninger, salg / Interest rate transactions, sale	0	0	0	0
Aktieforretninger, køb / Share transactions, purchase	0	0	0	0
Aktieforretninger, salg / Share transactions, sale	0	0	0	0
I alt / Total	0	0	0	0

Koncern: / Group:	Markedsværdi / Market value			
	Nominal værdi / Nominal value	Positiv værdi / Positive value	Negativ værdi / Negative value	Netto mar- kedsværdi / Net market value
1.000 DKK. / DKK '000				
Valutaforretninger, køb / Currency transactions, purchase	71.604	39	4	35
Valutaforretninger, salg / Currency transactions, sale	52.487	244	165	79
Renteforretninger, køb / Interest rate transactions, purchase	40.933	12	307	-295
Renteforretninger, salg / Interest rate transactions, sale	17.961	282	10	272
Aktieforretninger, køb / Share transactions, purchase	12.935	133	50	83
Aktieforretninger, salg / Share transactions, sale	15.554	76	116	-40
I alt / Total	211.474	786	652	134

Note 26 Nærtstående parter / Related parties

1.000 DKK. / DKK '000

I SDA-koncernen omfatter transaktioner mellem koncernforbundne selskaber hovedsageligt likviditet, handel med finansielle instrumenter, og andre leverede ydelser. Alle transaktioner sker til markedspris eller på omkostningsdækkende basis.
/ In the SDA group, transactions between the consolidated companies primarily comprise liquidity, financial instruments trading and other services provided. All transactions are made at the market price or on a cost-covering basis.

Direktion og bestyrelse / Board of Executives and Board of Directors

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

1.000 DKK. / DKK '000	SDA / SDA		Koncern / Group	
	2009	2008	2009	2008
Lån / Loans				
Direktion (rente på markedsvilkår) / Board of Executives (interest rate at arm's length)	0	0	835	1.816
Bestyrelse (rente på markedsvilkår) / Board of Directors (interest rate at arm's length)	29.747	13.543	29.747	16.621
Sikkerhedsstillelser / Collateral				
Direktion / Board of Executives	0	0	173	0
Bestyrelse / Board of Directors	4.644	5.661	4.644	5.661



Medlemmer af Sammenslutningen Danske Andelskasser

/ Members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks

1. Andelskassen Allsund

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

2. Andelskassen Fyn

Svendborgvej 8, 5772 Kværndrup. Tlf. 87 99 52 60
Direktør: Alex B. Pedersen
Filialet: 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
Filialet: Mejlbj, Solsiden 5, 9610 Nørager. Tlf. 87 99 39 75
Aars, Kimbrergården, Søndergade 22, 9600 Aars. Tlf. 87 99 39 85
Brøndum, Ålborgvej 140, Brøndum, 9670 Løgstør. Tlf. 87 99 53 20

4. Andelskassen Midtvest

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

5. Andelskassen Midtthj

Svinget 1, Koldby, 7752 Stenedst. 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
Filialet: Rostrup, Rostrup Byvej 9, Rostrup, 9510 Arden. Tlf. 87 99 54 30
Arden, Jernbanegade 3, 9510 Arden. Tlf. 87 99 35 55
Hadsund, Storegade 44, 9560 Hadsund. Tlf. 87 99 36 25
Klejtrup, Viborgvej 7, Klejtrup, 9500 Hobro. Tlf. 87 99 53 50
Aalborg, Ved Stranden 22, 2. tv, 9000 Aalborg. Tlf. 87 99 57 60

8. Andelskassen Sydvestjylland

Storegade 6, 6753 Agerbæk. Tlf. 87 99 35 90
Direktør: Michael D. Jørgensen
Filialet: Årre, Skolegade 9, 6818 Årre. Tlf. 87 99 35 75
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
Filialet: 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
Filialet: Ansager, Torvet 11, 6823 Ansager. Tlf. 87 99 57 05
Grindsted, Nørregade 8, 7200 Grindsted. Tlf. 87 99 35 35
Oksbøl, Vestergade 17, 6840 Oksbøl. Tlf. 87 99 36 65
Varde, Storegade 29, 6800 Varde. Tlf. 87 99 56 90
Ølgod, Torvegade 7, 6870 Ølgod. Tlf. 87 99 54 55

11. Andelskassen Østjylland

Randersvej 10-12, Hammershøj, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 00
Direktør: Henrik Larsen
Filialet: Harridslev, Udbyhøjvej 312, 8900 Randers. Tlf. 87 99 52 45
Randers, Vestergade 10, 8900 Randers. Tlf. 87 99 38 55
Thorsager, Thorsgade 46, Thorsager, 8410 Rønde. Tlf. 87 99 53 15
Ørum, Vestergade 4, Ørum, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 39 05
Århus, Havnegade 6, 8000 Århus C. Tlf. 87 99 38 80
Silkeborg, Borgergade 40, 8600 Silkeborg. Tlf. 87 99 59 60

12. Andelskassen Frederiks

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

13. Home Andelskasse

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

14. Jernved-Rømø Andelskasse

Andelsgade 2, 6771 Gredstedbro. Tlf. 87 99 52 25
Direktør: Leif Sørensen
Filialet: 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

15. Kærup-Janderup Andelskasse

Vesterled 28, 6851 Janderup. Tlf. 87 99 52 90
Direktør: Carsten R. Jensen

16. Løgstrup Andelskasse

Borgergade 2, 8831 Løgstrup. Tlf. 87 99 57 40
Direktør: Jan Høg Jensen
Filialet: Viborg, Gravene 1, 8800 Viborg. Tlf. 87 99 57 25
Skive, Resenvej 89, 7800 Skive. Tlf. 87 99 59 80

17. Næsbjerg Andelskasse

Hovedgaden 15, Næsbjerg, 6800 Varde. Tlf. 87 99 53 10
Direktør: Viggo Andersen

19. Outrup Andelskasse

Storegade 32, 6855 Outrup. Tlf. 87 99 54 10
Direktør: Martin Ibsen

18. Oure-Vejstrup Andelskasse

Landevejen 127, 5883 Oure. Tlf. 87 99 53 90
Direktør: Frede Therkelsen
Filial: Svendborg, Havnepladsen 3b, 5700 Svendborg. Tlf. 87 99 53 80

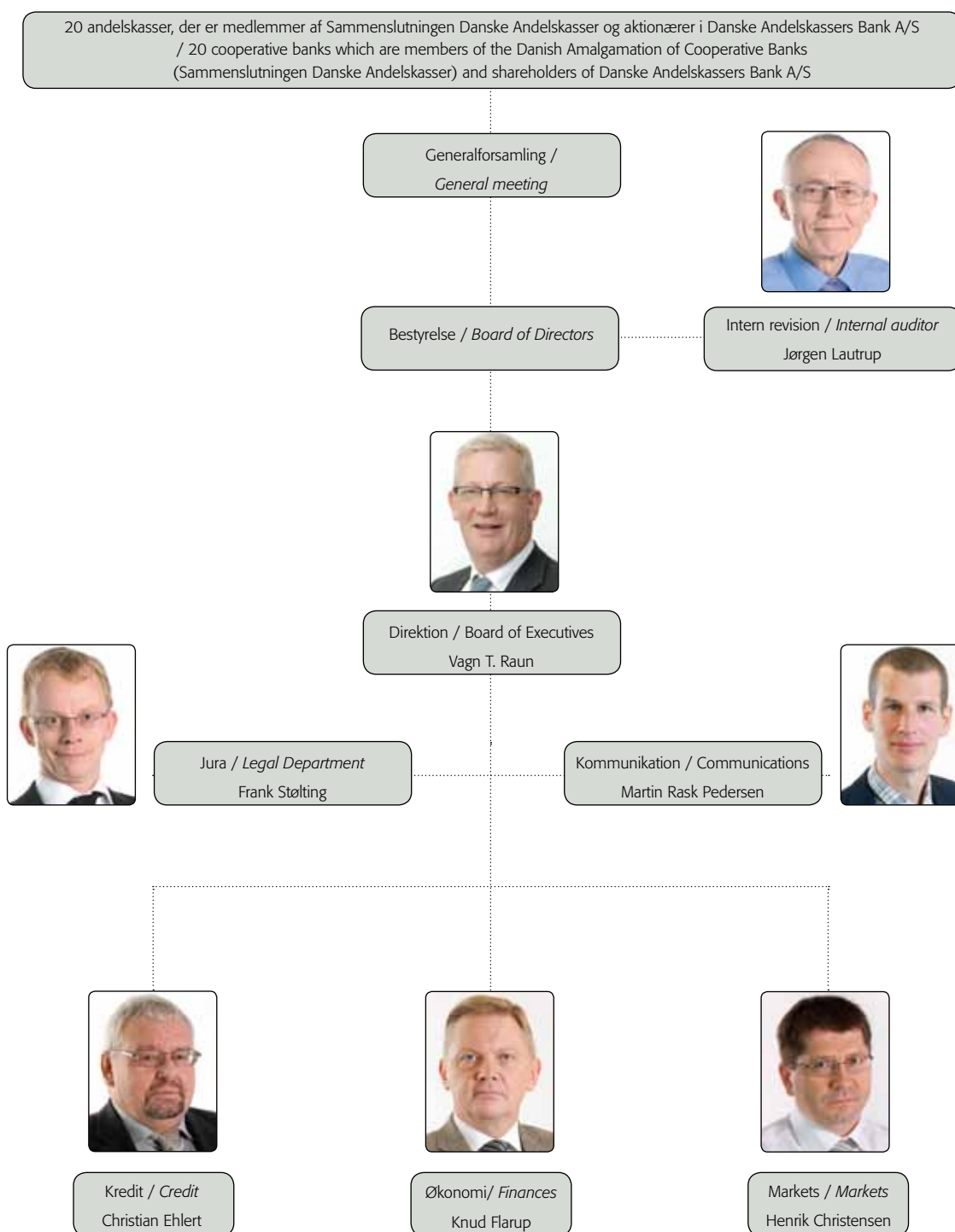
20. Vammen-Rødding Andelskasse

Nørregade 8, Vammen, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 56 55
Direktør: Peder Skipper
Filial: Rødding, Ingstrupvej 4, Rødding, 8830 Tjele. Tlf. 87 99 56 45



Organisation

/ Organisation



Sammenslutningen Danske Andelskasser

Baneskellet 1

Hammershøj

DK-8830 Tjele

Telefon +45 87 99 30 00