



Halvårsregnskab 2010

/ Interim results for half year of 2010

Indholdsfortegnelse / Contents

Danske Andelskassers Bank A/S.....	4
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	23
Balance / <i>Balance sheet</i>	24
Påtegninger / <i>Reports and statements</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	28
Femårsoversigt / <i>Financial highlights and ratios for the past five years</i>	32
Organisation / <i>Organisation</i>	33

Danske Andelskassers Bank A/S

- din investeringsbank

Banken

- startede sin virksomhed den 1. april 1970.
- har hovedkontor i Hammershøj midtvejs mellem Viborg og Randers.
- ejes af de 20 andelskasser i Jylland og på Fyn, som er medlem af Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA).
- henvender sig til pengeinstitutter, institutionelle investorer og private med bankprodukter på først og fremmest investeringsområdet.
- fungerer som fællesbank for aktionærandelskasserne på likviditets-, fonds- og udlandsområdet.
- har en solvensprocent på 32,2 mod lovgivningens krav på 8.
- har en individuel solvensbehovsprocent på 5,8.

Bestyrelse

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

Direktion

Bankdirektør Vagn T. Raun
Bestyrelsesmedlem i:
DLR-kredit A/S
Sparinvest Holding A/S
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Viceadministrerende direktør Jan Pedersen

Hovedkontor

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Gl. Skivevej 73
8800 Viborg

Danske Andelskassers Bank A/S

- your investment bank

The bank

- was established on 1 April 1970.
- has its headquarters in Hammershøj half-way between Viborg and Randers in Denmark.
- is owned by the 20 cooperative banks in Jutland and on Funen which are members of the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA)).
- offers bank products, primarily within investment, to banks, institutional investors and private persons.
- acts as a joint bank for the cooperative shareholders as regards liquidity, funds and transactions with foreign countries.
- has a solvency ratio of 32.2 per cent compared to the statutory requirement of 8 per cent.
- has an individually solvency requirement of 5.8 per cent.

Board of Directors

Jakob Fastrup, lawyer, Ikast (Chairman)
Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund, (Deputy Chairman)
Kenneth Clausen, Farmer, Tandslet
Jens Holt Ladefoged, Manager, Næsbjerg
Lasse Buhl Jørgensen, Manager, Skive
(Member with accountancy competencies)
Herluf Lund, Carpenter, Mollerup
Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming
Asger Pedersen, Farmer, Outrup
Visti Pedersen, Farmer, Frederiks
Poul Weber, Technical Assistant, Stenstrup

Board of Executives

Vagn T. Raun, CEO

Member of the Board of Directors of:

DLR Kredit A/S

Sparinvest Holding A/S

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Jan Pedersen, Deputy CEO

Headquarters

Baneskellet 1, Hammershøj

8830 Tjele, Denmark

Tel. +45 87 99 30 00

Fax +45 87 99 30 99

A/S reg. no. 43.507

Swift code DANBDK 22

www.dabank.dk

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gl. Skivevej 73

8800 Viborg, Denmark

Ledelsesberetning / Management's review

Danske Andelskassers Bank A/S er ejet af de 20 andelskasser i Sammenslutningen Danske Andelskasser (SDA) og udfører for disse andelskasser en lang række opgaver af såvel hovedsædemæssig som forretningsmæssig karakter. Banken servicerer endvidere andre pengeinstitutter samt institutionelle investorer, hvortil kommer et mindre segment af større erhvervs kunder og formuende privatkunder.

I første halvår af 2010 har Danske Andelskassers Bank A/S opnået et resultat før skat på 79,8 mio. kr., hvilket er en markant forbedring i forhold til resultatet for første halvår 2009 på -26,0 mio. kr. før skat. Efter skat har Danske Andelskassers Bank A/S i første halvår 2010 opnået et resultat på 62,9 mio. kr.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Den væsentligste forklaring på det kraftigt forbedrede resultat er posten kursreguleringer, der i første halvår 2010 beløber sig til 49,2 mio. kr. mod -64,8 mio. kr. i 2009.

Det bemærkes, at netto rente- og gebyrindtægter i første halvår af 2010 har beløbet sig til 67 mio. kr. mod 74,1 mio. kr. i samme periode af 2009. I den sammenhæng bemærkes en regnskabsmæssig omfordeling, da GrønlandsBANKEN – som Danske Andelskassers Bank A/S ejer 14,96 af aktierne i – som følge af deltagelsen i Bankpakke I ikke udbetaler udbytte, hvorfor den positive udvikling for denne aktie i stedet ses under posten Kursreguleringer.

Danmarks og verdens økonomi har også i 2010 været præget af, at økonomien er bremsset op sammenlignet med perioden frem til 2008. Over hele verden gennemføres økonomiske stramninger, og det gælder også Danmark, hvor man ønsker at nedbringe det offentlige budgetunderskud.

Da Danske Andelskassers Bank A/S er en integreret del af dansk økonomi og finanssektoren, er banken naturligvis påvirket af sådanne makroøkonomiske faktorer. Det sker både direkte og indirekte, da kunderne i sagens natur påvirkes, hvilket igen påvirker banken. I den sammenhæng skal det bemærkes, at et flertal af privatkunderne i 2010 reelt set har haft flere penge mellem hænderne som følge af eksempelvis

Danske Andelskassers Bank A/S is owned by the 20 cooperative banks in the Danish Amalgamation of Cooperative Banks (SDA) and carries out a wide range of business and administrative tasks for these cooperative banks. The bank also provides services to other banks and institutional investors in addition to catering to a small segment consisting of major business customers and affluent private customers.

In H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S returned a profit before tax of DKK 79.8m, which is a significant improvement relative to the loss posted in H1 2009 of DKK -26.0m before tax. Danske Andelskassers Bank A/S achieved a net profit of DKK 62.9m in H1 2010.

The results are considered satisfactory by Danske Andelskassers Bank A/S.

The significantly improved results are primarily due to the item market value adjustments, which amounted to DKK 49.2m in H1 2010 against DKK -64.8m in 2009.

It should be noted that net interest and fees income amounted to DKK 67m in H1 2010 against DKK 74.1m in the same period in 2009. In relation to this a redistribution of a financial entry is noted because the Bank of Greenland (GrønlandsBANKEN) – whom Danske Andelskassers Bank A/S is a 14.96 per cent shareholder of – is not paying dividend as a result of the participation in Bank Package I. The positive development in the shareprice of the Bank of Greenland is thus shown in the item market value adjustments.

Again in 2010, the Danish economy and the global economy have been characterised by a financial slowdown relative to the period up until 2008. All over the world, including in Denmark, budget cuts are taking place with a view to reducing public budget deficits.

As Danske Andelskassers Bank A/S is an integrated part of Danish economy and the financial sector, the bank is, of course, affected by such macroeconomic factors, both directly and indirectly as the bank's customers are naturally affected, which in turn affects the bank. In this context, it should be noted that the majority of the bank's private customers have,

skattelettelser, men at økonomien generelt set alligevel har været præget af en vis utryghed.

Disse forhold har været medvirkende til, at Danske Andelskassers Bank A/S i første halvår af 2010 har haft et øget fokus på at justere og optimere samarbejdet med sine samarbejdspartnere, så samarbejdet sikrer den bedste udnyttelse af ressourcerne hos begge partnere.

Særligt fokus har der i den forbindelse været på de eksisterende kunder. Danske Andelskassers Bank A/S har i første halvår af 2010 kun i begrænset omfang arbejdet på at tiltrække nye kunder og har i stedet udviklet og styrket samarbejdet med de kunder, der allerede var en del af bankens portefølje. Det gælder såvel pengeinstitutter og institutionelle investorer som privat- og erhvervs-kunder.

En følge af dette arbejde og det tætte forhold til og samarbejde med bankens kunder er tillige, at banken i første halvår af 2010 har kunnet begrænse nedskrivninger til 5,8 mio. kr., og at en stor del af disse nedskrivninger ydermere kan tilskrives nedskrivninger i henhold til Lov om finansiel stabilitet, Bankpakke I.

Aktiviteter

Danske Andelskassers Bank A/S har også i første halvår 2010 varetaget opgaver og serviceret sine kunder med en bred palet af produkter og løsninger.

Pengeinstitutter og institutionelle investorer er eksempelvis blevet serviceret med investerings- og analysekoncepter, markedsadgang, systemadgang og salgsunderstøttende aktiviteter, mens erhvervs- og privatkunder er blevet betjent med rådgivning og løsninger, der sikrer udvikling. I forhold til andelskasserne i SDA er der endvidere udført hovedsædefunktioner inden for eksempelvis kredit, investering, pension, regnskab, HR, jura og markedsføring.

Særligt fokus har der i 2010 været på kreditområdet, men der er i alle bankens nøglefunktioner arbejdet målrettet for at sikre en fornuftig udvikling for banken tillige med kunderne.

in real terms, had more money to spend in 2010 due to tax reliefs etc., but the economy in general has still been characterised by some uncertainty.

These factors have contributed to Danske Andelskassers Bank A/S increasing its focus in H1 2010 on adjusting and optimising the collaboration with its business partners to ensure the best possible exploitation of the resources of both partners.

In this context, special focus has been placed on existing customers. In H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S has only to a limited extent tried to attract new customers and has instead developed and strengthened its collaboration with existing customers in the bank's portfolio. This applies to both banks and institutional investors as well as private and business customers.

As a result of this work and the close relations and collaboration with the bank's customers, the bank has managed to limit impairments to DKK 5.8m in H1 2010, and a large part of these impairments have been made in accordance with the Danish Act on Financial Stability (Lov om finansiel stabilitet) (Bank Package I).

Activities

Again in H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S has provided its customers with a broad palette of products and solutions.

For instance, the bank has rendered services to other banks and institutional investors in the form of investment and analysis concepts, market access, system access and sales-supporting activities, while business and private customers have been offered consultancy services and solutions driving development. Furthermore, the bank has performed a number of administrative tasks for the SDA cooperative banks within the areas of credit, investment, pensions, accounting, HR, law and marketing, among others.

In 2010, special focus has been placed on the credit area, but, in all key functions of the bank, targeted efforts have been made to ensure a positive development both for the bank and its customers.

Danske Andelskassers Bank A/S har fremdeles en koncentreret udlånsportefølje, hvor der er et nært kendskab til hver enkelt kunde.

Med baggrund i bankens særlige profil adskiller udlånsporteføljens sammensætning sig fra flertallet af danske pengeinstitutters, men den betegnes fremdeles som tilfredsstillende.

Udlån fordeler sig som følger:

Landbrug	17,7%
Fremstilling	2,5%
Bygge og anlæg	4,8%
Handel	3,5%
Transport	2,6%
Finansiering	21,9%
Ejendomme	23,9%
Øvrige erhverv	8,1%
Private	15,0%

Resultatopgørelse

Danske Andelskassers Bank A/S har i første halvår 2010 haft netto rente- og gebyrindtægter for 67 mio. kr. mod 74,1 mio. kr. i første halvår 2009. Det svarer til et fald på 9,6 procent.

Det ses, at der har været et fald i såvel renteindtægter som renteudgifter, men at nettorenteindtægter desuagtet repræsenterer en stigning fra 39,4 mio. kr. i første halvår 2009 til 42,2 mio. kr. i første halvår 2010. Gebyrer og provisionsindtægter er steget fra 29,9 mio. kr. i første halvår 2009 til 41,3 mio. kr. i første halvår 2010, mens afgivne gebyrer og provisionsudgifter i samme periode er steget fra 12,0 mio. kr. til 17,6 mio. kr.

Den væsentligste baggrund for faldet i netto rente- og gebyrindtægter skal derfor findes i posten udbytte af aktier mv., der i første halvår 2010 beløber sig til 1,2 mio. kr. mod 16,7 mio. kr. i samme periode af 2009.

Danske Andelskassers Bank A/S maintains a concentrated loan portfolio with in-depth knowledge of individual customers.

Due to the bank's special profile, the composition of the loan portfolio differs from that of most other Danish banks, but it is still considered satisfying.

Loans are distributed as follows:

Agriculture	17.7%
Manufacturing industry	2.5%
Building and construction	4.8%
Trade	3.5%
Transportation	2.6%
Financing	21.9%
Property	23.9%
Other business sectors	8.1%
Private	15.0%

Income statement

In H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S realised net interest and fees income of DKK 67m against DKK 74.1m in H1 2009, corresponding to a fall of 9.6 per cent.

The bank has seen a fall in both interest income and interest expenses, but, nevertheless, net interest income represents an increase from DKK 39.4m in H1 2009 to DKK 42.2m in H1 2010. Fees and commission income increased from DKK 29.9m in H1 2009 to DKK 41.3m in H1 2010, while fees and commission paid increased from DKK 12m to DKK 17.6m in the same period.

The most important reason for the fall in net interest and fees income is thus the item share dividend etc., which amounted to DKK 1.2m in H1 2010 against DKK 16.7m in the same period in 2009.

I forhold til rente- og gebyrindtægter bemærkes det i øvrigt, at der har været øgede renteindtægter på obligationsbeholdningen. Dette hænger sammen med en udvidet obligationsbeholdning på baggrund af et øget indlånsoverskud i SDA-koncernen, og banken er sig bevidst, at der med den udvidede obligationsbeholdning også følger en øget renterisiko.

Som tidligere nævnt har der i første halvår af 2010 været positive kursreguleringer for 49,2 mio. kr., hvilket er markant bedre end første halvår 2009, hvor kursreguleringerne beløb sig til -64,8 mio. kr. Danske Andelskassers Bank A/S har anlægsaktieposter i flere af de virksomheder, banken samarbejder med, og de positive kursreguleringer kan henføres til positive udviklinger i aktiekurserne for flere af disse virksomheder. Virksomhederne er som hovedregel at finde i den finansielle sektor.

Udgifterne til personale og administration er i første halvår 2010 på niveau med første halvår 2009 og beløber sig til 45,2 mio. kr. mod 45,4 mio. kr. Der er i banken et løbende fokus på at nedbringe omkostninger og justere ressourcerne, så disse på bedste vis matcher de opgaver og funktioner, banken har. Dette er fastholdelsen af udgifterne et eksempel på.

De samlede af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er på et fortsat lavt niveau og har beløbet sig til 0,5 mio. kr. i såvel første halvår 2010 som første halvår 2009.

Der har i første halvår 2010 været nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. for 5,8 mio. kr. sammenlignet med 3,9 mio. kr. i første halvår 2009. Nedskrivningerne kan i altovervejende grad tilskrives nedskrivninger i henhold til Lov om finansiel stabilitet, Bankpakke I, på 2,2 mio. kr. og individuelle nedskrivninger på 5,0 mio. kr. I forhold til gruppevis nedskrivninger har der været en tilbageførsel svarende til -1,4 mio. kr.

Banken er generelt meget tilfreds med såvel sammensætningen af sin udlånsportefølje som kvaliteten af de enkelte udlånskunder.

Posten Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder repræsenterer en mindre stigning fra 4,8 mio. kr. i første halvår 2009 til 6,9 mio. kr. i første halvår 2010.

The bank would furthermore like to mention the increased interest income from bonds. The increase is connected with an expansion of the bonds holding due to an increased surplus of deposits in the SDA Group. Danske Andelskassers Bank A/S is aware that the expansion of the bonds holding causes an increase in the interest risk.

As mentioned above, H1 2010 saw positive market value adjustments of DKK 49.2m, which is markedly better than in H1 2009, when market value adjustments amounted to DKK -64.8m. Danske Andelskassers Bank A/S has equity investments in several of the enterprises with which the bank collaborates, and the positive market value adjustments are attributable to positive developments in the share prices of several of these enterprises. Most of the enterprises belong to the financial sector.

Staff costs and administrative expenses in H1 2010 were on a par with H1 2009 and amounted to DKK 45.2m against DKK 45.4m. The bank constantly focuses on reducing expenses and adjusting resources to match the tasks and functions of the bank in the best possible way. The fact that the level of expenses has been maintained is one example.

Total depreciation, amortisation and impairment of intangible assets as well as property, plant and equipment remain at a low level and amounted to DKK 0.5m in both H1 2010 and H1 2009.

H1 2010 saw impairment of loans and receivables etc. of DKK 5.8m compared with DKK 3.9m in H1 2009. Impairments primarily consist of impairments made in accordance with the Danish Act on Financial Stability (Bank Package I) of DKK 2.2m and individual impairments of DKK 5.0m. Group-wise impairments shows a reversal of DKK -1.4m.

The bank is generally very satisfied with both the composition of its loan portfolio and the quality of individual borrowers.

The item profit from investments in associates and group enterprises represents a small increase from DKK 4.8m in H1 2009 to DKK 6.9m in H1 2010.

Egenkapital og likviditet

På baggrund af det positive resultat for første halvår 2010 har Danske Andelskassers Bank A/S øget sin egenkapital fra 1.086,8 mio. kr. ultimo 2009 til 1.149,7 mio. kr. pr. 30.06.2010.

Bankens ansvarlige kapital er i alt 1.548,5 mio. kr., og denne består foruden egenkapitalen af 398,8 mio. kr. i efterstillede kapitalindskud.

I henhold til reglerne i Lov om finansiel virksomhed § 152 er likviditeten i Danske Andelskassers Bank A/S pr. 30.06.2010 opgjort til 5.222 mio. kr. Det svarer til en overdækning på 797,9 procent i forhold til lovens mindstekrav, hvilket betegnes som meget tilfredsstillende. Da banken er likviditetsformidler for andelskasserne i SDA, skal likviditetssituationen for andelskasserne og banken ses i sammenhæng, og også her betegnes situationen som tilfredsstillende.

Pr. 30.06.2010 er solvensprocenten for Danske Andelskassers Bank A/S opgjort til 32,2, hvilket er en stigning i forhold til en solvensprocent på 31,7 pr. 30.06.2009. Overdækningen i forhold til solvensbehovet på 8,00 procent er på 24,2 procentpoint, hvilket stadig betegnes som meget tilfredsstillende.

Overordnet betegnes den soliditets- og likviditetsmæssige situation for Danske Andelskassers Bank A/S som tilfredsstillende.

Aktiver

Danske Andelskassers Bank A/S har pr. 30.06.2010 en balance på 7.147,7 mio. kr., hvilket er et mindre fald i forhold til balancen ultimo 2009 på 7.193,4 mio. kr.

Udlån er i løbet af første halvår 2010 nedbragt fra 1.072,9 mio. kr. til 825,7 mio. kr., hvilket primært skyldes en koncernmæssig omfordeling af udlånslån, der er flyttet over i regi af SDA.

Faldet i udlån betyder, at bankens udlånsprocent i forhold til indlån er på 317,0 procent, mens bankens kreditgearing -

Equity and liquidity

In consequence of the positive results for H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S increased its equity from DKK 1,068.8m at the end of 2009 to DKK 1,149.7m as at 30 June 2010.

The bank's capital base totals DKK 1,548.5m and comprises, in addition to equity, supplementary capital of DKK 398.8m.

Pursuant to the rules contained in Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), the liquidity of Danske Andelskassers Bank A/S has been calculated at DKK 5,222m as at 30 June 2010. This corresponds to a surplus cover of 797.9 per cent relative to the statutory minimum requirement, which is considered very satisfactory. As the bank is a provider of liquidity to the SDA cooperative banks, the liquidity situation for these banks and Danske Andelskassers Bank A/S must be seen as a whole, and the liquidity is considered satisfactory.

As at 30 June 2010, the solvency ratio of Danske Andelskassers Bank A/S was calculated at 32.2, which represents a small rise relative to a solvency ratio of 31.7 as at 30 June 2009. The surplus cover relative to the solvency requirement of 8.00 per cent is 24.2 per cent, which is considered very satisfactory.

The solvency and liquidity situation of Danske Andelskassers Bank A/S is, in general, considered satisfactory.

Assets

As at 30 June 2010, Danske Andelskassers Bank A/S had a balance sheet total of 7,147.7m, which represents a minor fall compared to a balance sheet total of DKK 7,193.4m at the end of 2009.

During H1 2010, loans were reduced from DKK 1,072.9m to DKK 825.7m, which is primarily attributable to a Group-related redistribution of foreign exchange loans to SDA.

The fall in loans means that the bank's loan/deposit ratio is 317.0 per cent, and the bank's loans relative to equity is 71.8 per cent.

udlånet sat i forhold til bankens egenkapital - er på 0,72. Disse forhold betegnes som tilfredsstillende. Banken har som følge af sine specielle fokus- og forretningsområder en særegen forretnings sammensætning, og forholdet mellem ud- og indlån er på den baggrund at betragte som forventelig og fornuftig.

De øvrige poster under aktiver ses generelt uforandret i perioden fra ultimo 2009 til ultimo juni 2010.

Passiver

Danske Andelskassers Bank A/S har pr. 30.06.2010 indlån for 308,4 mio. kr., hvilket svarer til et mindre fald sammenlignet med 31.12.2009, hvor det samlede indlån var 330 mio. kr.

Også på passiv siden ses alene mindre forskydninger mellem opgørelsen pr. 31.12.2009 og opgørelsen pr. 30.06.2010.

Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i Danske Andelskassers Bank A/S var pr. 30.06.2010 på 98 personer, hvilket er uændret i forhold til 31.12.2009.

I den sammenhæng noteres det, at det faktiske medarbejderantal er faldet med fire personer i perioden, men at dette grundet blandt andet fratrædelsesordninger ikke afspejles i tallene.

Danske Andelskassers Bank søger løbende at tilrette ressourcerne, så disse passer til udviklingen og ændringerne i bankens arbejdsopgaver. Dette betyder, at der trods det konstante medarbejderantal de senere år løbende er kommet nye medarbejdere til, mens andre har forladt banken. Dette forventes også fremadrettet at blive tilfældet, idet stabilitet ikke er ensbetydende med, at der ikke sker forandringer, men derimod med kombinationen af solide rødder og sund udvikling.

Det skal bemærkes, at Jan Pedersen primo april 2010 er tiltrådt som viceadministrerende direktør i Danske Andelskassers Bank A/S, hvorefter direktionen udgøres af administrerende direktør Vagn T. Raun samt Jan Pedersen.

These ratios are considered satisfactory. Due to its special focus and business areas, the bank has a distinctive business composition, and the loan/deposit ratio is thus as can be expected and is considered sensible.

The other items under assets have generally remained unchanged in the period from the end of 2009 to the end of June 2010.

Equity and liabilities

As at 30 June 2010, Danske Andelskassers Bank A/S had deposits of 308.4m, which represents a minor fall compared to deposits of DKK 330m as at 31 December 2009.

Also under equity and liabilities, only small changes were seen between the statement as at 31 December 2009 and the statement as at 30 June 2010.

Employees

The average number of full-time employees at Danske Andelskassers Bank A/S was 98 employees as at 30 June 2010, which is on a par with the number of full-time employees as at 31 December 2009.

In relation hereto it is noted that the actual number of employees has fallen by four persons in the period. Due to among other things retirement benefit plans this is not shown in the numbers.

Danske Andelskassers Bank A/S continuously seeks to adapt its resources to match developments and changes in the bank's services. This means that, despite a stable number of employees during the past few years, staff changes have been made, and this is also expected to be the case in future as stability requires both a solid foundation and a sound development.

It should be noted that, at the beginning of April 2010, Jan Pedersen was appointed deputy managing director of Danske Andelskassers Bank A/S, after which the Board of Executives consists of Vagn T. Raun, Managing Director, and Jan Pedersen.

Forventninger til 2010

De makroøkonomiske nøgletal og de politiske holdninger til den fremtidige økonomiske politik i Danmark tillige med resten af verden viser forskellige tendenser og forskellige holdninger. Der er eksempelvis forskellige opfattelser af, i hvilken grad lande bør/kan gældsætte sig, ligesom ledende nøgletal viser modsatrettede tendenser.

Det er Danske Andelskassers Bank A/S' vurdering, at den resterende del af 2010 tillige med 2011 vil byde på moderat vækst, men at denne ikke vil blive ledsaget af faldende ledighed eller stigende boligpriser før tidligst i 2011.

Sådanne vurderinger er imidlertid omgærdet med en vis usikkerhed, og på baggrund af vurderingerne tillige med resultatet for første halvår af 2010 fastholdes forventningen om et lille positivt resultat for 2010 som helhed.

Banken ønsker i den forbindelse at bemærke, at kursreguleringer også vil have en kraftig påvirkning på årsresultatet, og at de makroøkonomiske forhold og udviklingen på finansmarkederne på den baggrund vil smitte af på resultatet.

Danske Andelskassers Bank følger naturligvis den økonomiske udvikling tæt, og der vil løbende blive foretaget tilpasninger og justeringer, der sikrer, at banken er konkurrencedygtig, effektiv og følger budgettet.

Outlook for 2010

The macroeconomic ratios and the political views on Denmark's future economic policy as well as economic politics in the rest of the world point in different directions. For instance, what is an acceptable level of national debt is viewed differently, and leading ratios show opposing trends.

Danske Andelskassers Bank A/S expects the bank to see moderate growth in the remaining part of 2010 and in 2011, but this growth is not expected to lead to a fall in unemployment or increasing housing prices until 2011 at the earliest.

However, such assessments are associated with a certain level of uncertainty, and, based on these assessments and the results for H1 2010, Danske Andelskassers Bank A/S maintains the outlook for a minor profit for FY 2010.

In this context, the Bank would like to point out that market value adjustments will also have a significant bearing on the results for the year and that the macroeconomic factors and developments in the financial markets will therefore affect results.

Naturally, Danske Andelskassers Bank A/S monitors the economic situation closely, and continuous adaptations and adjustments will be made to ensure that the bank is competitive, efficient and on budget.



Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Generelt

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

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

General

The interim report for the first half year of Danske Andelskassers Bank A/S have been presented in accordance with the accounting provisions laid down in the Danish Financial Business Act (lov om finansiel virksomhed), the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements (Regnskabsbekendtgørelsen) prepared by the Danish Financial Supervisory Board with accounting standards as well as in accordance with generally accepted accounting principles.

The interim report for the first half year is presented in Danish kroner.

The accounting policies have been unchanged relative to last years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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 aktuariemæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi.

Skat

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

Income statement

Interest, fees and commissions

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

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

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

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

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

Staff costs and administrative expenses

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

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

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

Tax

The tax for the year, which consists of current tax and chan-

len 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 tidsindskud i centralbanker.

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Udlån

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

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

ges 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

af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelle effektive rente.

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

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

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

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

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

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttsektoren. Vi har derfor vurderet hvorvidt modelestima-

tionen mellem den båret beløb før nedskrivning og den rimelige værdi af de forventede fremtidige låntagerbetalinger, inklusive den realiserbare værdi af enhver pant. For beregningen af den rimelige værdi, den oprindeligt fastsatte effektive rente er brugt for fastrentede lån og den aktuelle effektive rente er brugt for variabelrentede lån.

En objektiv indikation af værdiforringelse af et lån foreligger, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntageren er i alvorlige økonomiske vanskeligheder
- Låntageren er i brud på kontrakt, f.eks. han har ikke betalt afdrag og renter
- Låntageren er blevet givet lempelser i forhold til lånevilkårene, som ikke ville være givet, hvis det ikke var på grund af låntagerens økonomiske vanskeligheder
- Låntageren er sandsynligvis i konkurs eller vil blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion

Alle lån, uanset størrelse, med objektiv indikation for værdiforringelse er gennemgået.

Lån, som ikke er nedskrevet individuelt, vurderes på gruppebasis. Gruppen vurdering foretages på grupper af lån 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.

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttsektoren. Vi har derfor vurderet hvorvidt modelestima-

terne 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.

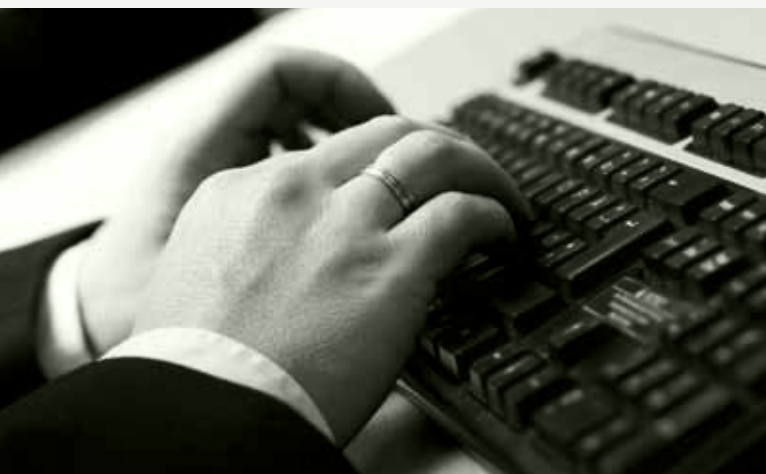
For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko og udlånets 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.



ongoing maintenance and development. The segmentation model lays down the relationship between losses realised in the individual groups and a number of significant explanatory macroeconomic variables through a linear regression analysis. The explanatory macroeconomic variables comprise unemployment, housing prices, interest rates, number of liquidations/forced sales etc.

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

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

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

Bonds

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

Shares

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

Illikvide aktier eller noterede kapitalandele måles til kostpris eller beregnet dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

unlisted investments are measured at cost or calculated fair value.

Investments in group enterprises and associates

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

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

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

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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.

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.

geographical location of the property. In special cases, external experts are used for the fixing of the fair value.

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

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

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

Prepayments and deferred income

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

Provisions

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

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



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.

Subordinated debt

Subordinated debt is recognised at amortised cost.

Derivative financial instruments

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

The rules laid down in the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements on the hedging of financial instruments have not been applied.

Foreign currency transactions

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



Resultatopgørelse / Income statement

1.000 DKK. / DKK '000	Note	30.06.2010	30.06.2009
Renteindtægter / Interest income	1	73.562	94.383
Renteudgifter / Interest expenses	2	31.408	54.934
Netto renteindtægter / Net interest income		42.154	39.449
Udbytte af aktier mv / Share dividend etc.		1.208	16.736
Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income	3	41.316	29.922
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / Fees and commission paid		17.645	11.963
Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income		67.033	74.144
Kursreguleringer / Market value adjustments	4	49.187	-64.837
Andre driftsindtægter / Other operating income		14.070	14.530
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	5	45.239	45.443
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets		474	469
Andre driftsudgifter / Other operating expenses		5.815	4.771
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv / Write-downs of loans and receivables etc.	6	5.831	3.901
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises		6.859	4.758
Resultat før skat / Profit before tax		79.790	-25.989
Skat / Tax		16.920	4.368
Årets resultat / Net profit for the year		62.870	-30.357

Balance - Aktiver / Balance sheet - Assets

1.000 DKK. / DKK '000	Note	30.06.2010	31.12.2009
Aktiver / Assets			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		8.712	115.790
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		2.316.552	2.083.330
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		825.746	1.072.909
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>		3.146.367	3.074.833
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>		559.003	543.172
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		109.640	103.898
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>		45.138	44.020
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>		2.815	3.225
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		12.515	12.373
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>		5.397	22.317
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		111.671	114.518
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		4.170	3.000
Aktiver i alt / Total assets		7.147.726	7.193.385

Balance - Passiver / Balance sheet - Liabilities and equity

1.000 DKK. / DKK '000	Note	30.06.2010	31.12.2009
Passiver / Liabilities and equity			
Gæld / Payables			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / <i>Payables to credit institutions and central banks</i>		5.138.253	5.274.855
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>		308.432	330.051
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris / <i>Bonds issued at amortised cost</i>		4.169	4.177
Aktuelle skatteforpligtelser / <i>Current tax liabilities</i>		0	12.341
Andre passiver / <i>Other liabilities</i>		111.875	65.253
Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		1.549	2.024
Gæld i alt / <i>Total liabilities other than provisions</i>		5.564.278	5.688.701
Hensatte forpligtelser / Provisions			
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>		23.276	22.563
Hensættelser til tab på garantier / <i>Provisions for warranty losses</i>		9.903	7.685
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other provisions</i>		1.763	1.763
Hensatte forpligtelser i alt / <i>Total provisions</i>		34.942	32.011
Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt			
Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	7	398.817	385.854
Efterstillede kapitalindskud i alt / <i>Total subordinated debt</i>		398.817	385.854
Egenkapital / Equity			
Aktiekapital / <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overkurs ved emission / <i>Share premium</i>		113.601	113.601
Overført overskud eller underskud / <i>Retained earnings</i>		911.088	848.218
Egenkapital i alt / <i>Total equity</i>	8	1.149.689	1.086.819
Passiver i alt / <i>Total liabilities and equity</i>		7.147.726	7.193.385

Påtegninger / Reports and statements

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2010 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vor opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af bankens aktiviteter for perioden 1. januar 2010 – 30. juni 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 16. august 2010

Direktionen

Vagn T. Raun

Jan Pedersen

Bestyrelsen

Jakob Fastrup, formand

Jens Jørgensen Hald, næstformand

Kenneth Clausen

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Poul Weber

Reports and statements / Påtegninger

. The Board of Directors and the Board of Executives have on this day considered and adopted the interim report for the half of 2010 of Danske Andelskassers Bank A/S.

This interim report has been presented in accordance with the Danish Financial Business Act, including the Danish Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc.

In our opinion the interim report give a true and fair view of Danske Andelskassers Bank A/S' assets, liabilities and financial position as of 30 June 2010 and of the results of the banks operations for the period 1 January 2010 – 30 June 2010.

We believe that the management's review gives a true and fair view of the development in Danske Andelskassers Bank A/S' operations and financial affairs, the results for the period and the financial position as well as a description of the most significant risks and elements of uncertainty, which may affect the bank.

The interim report has not been audited or reviewed.

Hammershøj, den 16. august 2010

Board of Executives

Vagn T. Raun

Jan Pedersen

Board of Directors of Danske Andelskassers Bank A/S

Jakob Fastrup, formand

Jens Jørgensen Hald, næstformand

Kenneth Clausen

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

Poul Weber

Noter / Notes

Note 1	Renteindtægter / Interest income		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	11.478	38.547
	Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	15.558	23.884
	Obligationer / <i>Bonds</i>	44.095	27.002
	Afledte finansielle instrumenter i alt / <i>Total derivative financial instruments</i>	2.128	4.623
	Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>	702	5.350
	Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>	27	163
	Andre kontrakter / <i>Other contracts</i>	1.399	-890
	Øvrige renteindtægter / <i>Other interest income</i>	303	327
	I alt renteindtægter / Total	73.562	94.383

Note 2	Renteudgifter / Interest expenses		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Kreditinstitutter og centralbanker / <i>Credit institutions and central banks</i>	22.106	40.780
	Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	2.249	4.624
	Udstedte obligationer / <i>Bonds issued</i>	89	63
	Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	6.964	9.467
	Øvrige renteudgifter / <i>Other interest expenses</i>	0	0
	I alt renteudgifter / Total	31.408	54.934

Note 3	Gebyr- og provisionsindtægter / Fees and commission income		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Værdipapirhandel og depoter / <i>Securities trading and deposits</i>	29.631	20.310
	Betalingsformidling / <i>Payment services</i>	779	709
	Lånesagsgebyrer / <i>Loan transaction fees</i>	104	236
	Garantiprovision / <i>Warranty provision</i>	794	583
	Øvrige gebyrer og provisioner / <i>Other fees and commission</i>	10.008	8.084
	I alt gebyr- provisionsindtægter / Total	41.316	29.922

Note 4	Kursreguleringer / Value adjustments		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Obligationer / Bonds	42.069	-7.065
	Aktier / Shares etc.	10.771	-59.690
	Valuta / Currency	-4.326	-95
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter / Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments	673	2.013
	I alt kursreguleringer / Total	49.187	-64.837

Note 5	Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Personaleudgifter / Staff costs	32.758	32.212
	Øvrige administrationsudgifter / Other administrative expenses	12.481	13.231
	I alt / Total	45.239	45.443

Personaleudgifter: / Staff costs:

	Lønninger / Wages and salaries	26.072	25.708
	Pensioner / Pension	3.910	3.823
	Udgifter til social sikring / Social security expenses	2.776	2.681
	I alt / Total	32.758	32.212
	Øvrige administrationsudgifter / Other administrative expenses	12.481	13.231
	I alt personale og administration / Total	45.239	45.443

Honorar bestyrelsen / Remuneration of the Board of Directors

	Løn direktion / Remuneration of the Board of Executives	1.274	1.348
--	---	-------	-------

Note 6

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

1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
Individuelle nedskrivninger/hensættelser: / Individual write-downs:		
Nedskrevet primo / Write-downs, beginning of year	151.650	93.455
Nedskrivning/hensættelse i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	10.250	5.624
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	2.852	3.216
Andre bevægelser / Other changes	340	333
Endelig tabt / Uncollective bad debts (written off)	0	0
Nedskrevet ultimo / Write-downs, end of year	159.388	96.196
Gruppevis nedskrivninger / Group write-downs		
Nedskrevet primo / Write-downs, beginning of year	3.652	1.802
Nedskrivning i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	606	1.806
Tilbageførsel af nedskrivning foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	1.927	307
Andre bevægelser / Other changes	43	17
Nedskrevet ultimo / Write-downs, end of year	2.374	3.318
Driftspåvirkning / Write down effect on income statement		
Nedskrivning i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	10.856	7.430
Tilbageførsel af nedskrivning foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret / Reversal of write-downs made in respect of previous financial years	4.779	3.523
Andre bevægelser / Other changes	-234	-105
Endeligt tab (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet / Uncollected bad debts (written off) for which individual write-downs/provisions have not been made	0	106
Indgået på tidligere afskrevne fordringer / Received in respect of bad debts written off	12	7
Nedskrevet ultimo / Total	5.831	3.901

Note 7

Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt

Indskud	Rentesats / Interest rate	Renter / Interest paid	Udløbsdato / Standing
DKK 100 mio	Variabel	2.194	Ubestemt
NOK 320 mio	Variabel	4.770	7.2.2014

Note 8	Egenkapital / Equity		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Egenkapitalbevægelser / Changes in equity		
	Egenkapital primo / Equity, beginning of the year	1.086.819	1.047.280
	Periodens resultat / Net profit for the period	62.870	39.539
	Egenkapital ultimo / Equity as of 31 June 2010	1.149.689	1.086.819
	Solvens / Solvency	32,2%	31,7%
Note 9	Ikke-balanceførte poster / Warranties and other liabilities		
	1.000 DKK / DKK '000	30.06. 2010	30.06 2009
	Garantier / Warranties	216.462	308.231
	Eventualforpligtelser / Other liabilities	0	0
	Ikke-balanceførte poster i alt / Total	216.462	308.231
Note 10	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede / Average number of employees converted into full-time employees	98	98

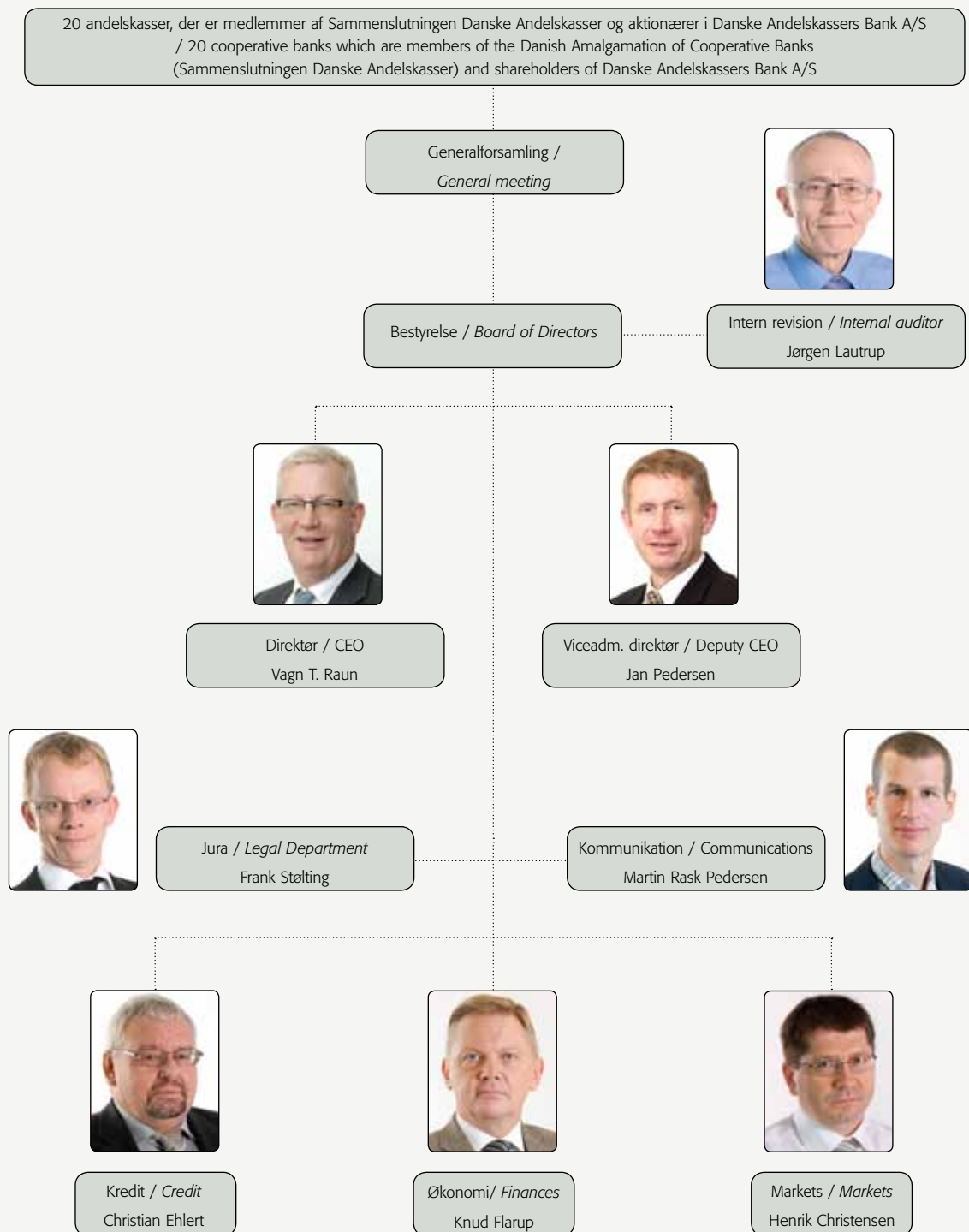
Femårsoversigt / Financial highlights and ratios for the past five years

1.000 DKK / DKK '000	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal: / Financial highlights					
Netto- rente og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	67.033	74.144	76.484	104.962	-99.449
Kursreguleringer / <i>Markets value adjustments</i>	49.187	-64.837	-74.382	133.827	200.137
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	45.239	45.443	47.583	42.603	29.390
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender / <i>Write-down of loans and receivables</i>	5.831	3.901	-4.146	1.383	1.875
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	6.859	4.758	-33.427	-38.320	541
Periodens resultat / <i>Net profit of the period</i>	62.870	-30.357	-74.849	162.853	55.470
Udlån / <i>Loans</i>	825.746	1.061.635	1.080.257	862.187	670.920
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.149.689	1.016.923	1.256.331	1.285.390	853.465
Aktiver i alt / <i>Total</i>	7.147.726	6.654.586	6.649.225	8.374.583	5.712.490

5 års nøgletal: / Ratios for the past five years

Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	32,2	31,7	27,0	31,4	43,4
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	29,3	27,9	25,5	28,9	39,4
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	7,1	-2,5	-3,1	15,1	8,7
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	5,6	-2,9	-4,3	13,5	6,7
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	2,39	0,54	0,13	5,08	3,21
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	5,7%	2,7%	3,1%	2,6%	4,3%
Valutaposition / <i>Currency position</i>	9,7%	9,5%	9,1%	3,5%	0,7%
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,5%	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	317,0%	334,3%	374,2%	36,9%	39,1%
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	0,7	1,0	0,9	0,7	0,8
Halvårets udlånsvækst / <i>Growth in loans for the half year</i>	-23,0%	-15,0%	17,2%	1,0%	12,3%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	797,9%	749,4%	754,4%	568,3%	548,1%
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	63,6%	37,2%	13,5%	90,8%	85,4%
Nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage for the year</i>	0,5%	6,4%	-0,3%	0,7%	0,2%

Organisation / Organisation



Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1, Hammershøj
DK - 8830 Tjele

T: +45 87 99 30 00

F: +45 87 99 30 99

M: daweb@dabank.dk

W: www.dabank.dk