



# Halvårsregnskab 2009

/ Interim results for half year of 2009



# 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
Organisation / <i>Organisation</i> .....	31

# 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 31 mod lovgivningens krav på 8.
- har en individuel solvensbehovsprocent på 5,8.

## Bestyrelse

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

## Direktion

Bankdirektør Bent Højgaard Jakobsen  
Bestyrelsesmedlem i:  
GrønlandsBANKEN A/S (formand)  
DSK A/S (formand)  
Garanti Invest A/S (formand)

## Bankdirektør Vagn T. Raun

Bestyrelsesmedlem i:  
DLR-kredit A/S  
Sparinvest Holding A/S  
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

## Hovedkontor

Baneskellet 1, Hammershøj  
DK-8830 Tjele  
Telefon 87 99 30 00  
Telefax 87 99 30 99  
A/S reg. Nr. 43.507  
Swift code DANBDK 22  
[www.dabank.dk](http://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 31 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)  
Poul Weber, Technical Assistant, Stenstrup, (Deputy Chairman)  
Jens Jørgensen Hald, Farmer, Hadsund  
Jens Holt Ladefoged, Manager, Næsbjerg  
Lasse Buhl Jørgensen, Manager, Skive  
Keld Lamberts, Medical Practitioner, Høruphav  
Herluf Lund, Carpenter, Mollerup  
Hans-Jørn Madsen, Manager, Bramming  
Asger Pedersen, Farmer, Outrup  
Visti Pedersen, Farmer, Frederiks

## Board of Executives

Bent Højgaard Jakobsen, Bank Manager  
Member of the Board of Directors of:  
GrønlandsBANKEN A/S (Chairman)  
DSK A/S (Chairman)  
Garanti Invest A/S (Chairman)

Vagn T. Raun, Bank Manager

Member of the Board of Directors of:

DLR Kredit A/S  
Sparinvest Holding A/S  
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

## 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](http://www.dabank.dk)

## Auditors

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Gl. Skivevej 73  
8800 Viborg, Denmark

# Ledelsesberetning / Management's review

## Fem årsoversigt

1000 kr. / DKK '000	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Hovedtal / Financial highlights</b>					
Netto- rente og gebyrindtægter / <i>Net interest and fees income</i>	74.144	76.784	104.962	-99.449	-1.833
Kursreguleringer / <i>Market value adjustments</i>	-64.837	-74.382	133.827	200.137	95.039
Udgifter til personale og administration / <i>Staff costs and administrative expenses</i>	45.443	47.583	42.603	29.390	26.047
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v. / <i>Write-down of loans and receivables etc.</i>	3.901	-4.146	1.383	1.875	-781
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / <i>Profit from investments in associates and group enterprises</i>	4.758	-33.427	-38.320	541	2.189
Periodens resultat / <i>Net profit for the year</i>	-30.357	-74.849	162.853	55.470	57.056
Udlån / <i>Loans</i>	1.061.635	1.080.257	862.187	670.920	492.274
Egenkapital / <i>Equity</i>	1.016.923	1.256.331	1.285.390	853.465	736.479
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	6.654.586	6.649.225	8.374.583	5.712.490	4.591.899
<b>Nøgletal / Ratios</b>					
Solvensprocent / <i>Solvency ratio</i>	31,7	27,0	31,4	43,4	46,4
Kernekapitalprocent / <i>Core capital ratio</i>	27,9	25,5	28,9	39,4	38,8
Egenkapitalforrentning før skat / <i>Return on equity before tax</i>	-2,5	-3,1	15,1	8,7	10,3
Egenkapitalforrentning efter skat / <i>Return on equity after tax</i>	-2,9	-4,3	13,5	6,7	8,1
Indtjening pr. omkostningskrone / <i>Earnings per DKK of cost</i>	0,54	0,13	5,08	3,21	3,77
Renterisiko / <i>Interest rate risk</i>	2,7%	3,1%	2,6%	4,3%	3,7%
Valutaposition / <i>Currency position</i>	9,5%	9,1%	3,5%	0,7%	2,7%
Valutarisiko / <i>Currency risk</i>	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%
Udlån i forhold til indlån / <i>Loans relative to deposits</i>	334,3%	374,2%	36,9%	39,1%	40,2%
Udlån i forhold til egenkapital / <i>Loans relative to equity</i>	1,0	0,9	0,7	0,8	0,7
Halvårets udlånsvækst / <i>Growth in loans granted for the year</i>	-15,0%	17,2%	1,0%	12,3%	7,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet / <i>Surplus cover relative to statutory liquidity requirement</i>	749,4%	754,4%	568,3%	548,1%	637,5%
Summen af store engagementer / <i>Total large commitments</i>	37,2%	13,5%	90,8%	85,4%	69,7%
Nedskrivningsprocent / <i>Write-down percentage</i>	6,4%	-0,3%	0,7%	0,2%	-0,1%

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

Halvårsregnskabet for første halvår 2009 udviser et resultat på -26,0 mio. kr. før skat mod et resultat i samme periode af 2008 på -59,6 mio. kr. Resultatet efter skat er på -30,4 mio. kr.

Danske Andelskassers Bank A/S' bestyrelse betegner resultatet som mindre tilfredsstillende men noterer, at der i andet kvartal af 2009 er opnået et positivt resultat på 28,6 mio. kr., hvilket betegnes som tilfredsstillende. Det bemærkes, at basisindtjeningen har været stabil i både første og andet kvartal, og at den væsentligste årsag til det negative resultat i første kvartal er en større nedskrivning af et aktiv, der tidligere er blevet opskrevet.

Netto rente- og gebyrindtægter er på niveau med første halvår 2008 trods den økonomiske krises indvirkning på investeringsområdet, hvor den generelle aktivitet er blevet

# Ledelsesberetning / Management's review

betragteligt mindre. Investeringsområdet har været, er og vil være et væsentligt forretningsområde for Danske Andelskassers Bank A/S, men det er glædeligt, at det i den forgangne periode har været muligt at udvikle og skabe øget omsætning på andre forretningsområder.

Det negative resultat i første halvår af 2009 kan i overvejende grad tilskrives negative kursreguleringer på Danske Andelskassers Bank A/S' anlægsaktier. Såfremt der ikke havde været disse negative kursreguleringer, ville banken have opnået et resultat på 38,8 mio. kr. før skat.

Første halvår af 2009 har til stadighed været præget af den økonomiske krise, som endnu ikke har sluppet grebet i Danmarks og verdens økonomi.

Der er imidlertid tegn på bedring for såvel den generelle økonomi som for forretningsforholdene i finanssektoren, og det er Danske Andelskassers Bank A/S' vurdering, at denne bedring vil tiltage yderligere i den kommende tid.

Gennem en målrettet indsats i første halvdel af 2009, hvor der er blevet taget hånd om sager, der kunne udvikle sig i negativ retning, er nedskrivninger på udlånskunder blevet undgået. Det er bestyrelsens overbevisning, at denne indsats, der naturligvis er en fortsættende proces, ligeledes har mindsket risikoen for en negativ udvikling hos kunder i den resterende del af 2009.

Banken har i første halvår 2009 afsluttet ud- og ombygningen af domicilet i Hammershøj. Bygningen er nu taget fuldt ud i brug. Møde- og kursusfaciliteterne er således blevet anvendt i forhold til blandt andet kurser for medarbejdere, arrangementer for kunder og andre initiativer.

I løbet af første halvår 2009 har Danske Andelskassers Bank A/S afvejet fordele og ulemper ved at modtage hybrid kernekapital jf. lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II). Bestyrelsens endelige vurdering er blevet, at det ikke er nødvendigt endsige formålstjenstligt at modtage hybrid kernekapital, hvorfor der er truffet beslutning om ikke at indgive en ansøgning.



## Aktiviteter

Som tidligere nævnt har der i de første to kvartaler af 2009 været lav aktivitet på et af Danske Andelskassers Bank A/S' primære forretningsområder, nemlig investeringsmarkedet.

Der har imidlertid været travlhed i såvel investeringsafdelingen som resten af banken i forhold til at tilpasse sig den nye markedssituation og udvikle produkter og kundeportefølje passende hertil.

Endvidere har der som en naturlig følge af den økonomiske krise været et øget fokus på og arbejde indenfor kreditområdet.

Da Danske Andelskassers Bank A/S har en koncentreret udlånsportefølje bestående af især formuende privatkunder samt større erhvervs-kunder er denne portefølje historisk blevet fulgt tæt, hvorfor banken har et godt kendskab til kundernes forhold og situation.

Den tætte kontakt til kunderne gælder også for de erhvervsdrivende, der i løbet af første halvår er blevet nye kunder i Danske Andelskassers Bank A/S, og bestyrelsen finder det glædeligt, at der løbende kan indgås fornuftige kunde-forhold med udvikling af banken såvel som kunderne til følge.

Udlån er fordelt således:

Branche	30.06.2009	31.12.2008
Offentlige myndigheder	0,3 %	0,3 %
Landbrug	22,8 %	15,7 %
Fiskeri	0,0 %	0,0 %
Fremstillingsvirksomhed	2,2 %	1,6 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	0,8 %	0,9 %
Handel, rest. m.v.	7,0 %	3,8 %
Transport	0,5 %	0,4 %
Kredit- og Finansieringsvirksomhed	13,6 %	30,4 %
Ejendomsadministration	24,1 %	22,9 %
Øvrige erhverv	8,0 %	8,1 %
Erhverv i alt	79,3 %	84,1 %
Private	20,7 %	15,9 %
I alt	100 %	100 %

Bankens bestyrelse er komfortabel ved såvel den sektormæssige sammensætning som kvaliteten af låntagerne indenfor de enkelte sektorer.

Et andet af bankens forretningsområder er samarbejdet med finansielle partnere. I den sammenhæng kan nævnes, at Danske Andelskassers Bank A/S er aktionær i GrønlandsBANKEN og i den forbindelse har et forretningsmæssigt samarbejde angående investering, kredit og intern revision m.v.

## Resultatopgørelse

Danske Andelskassers Bank A/S har i første halvår 2009 haft netto rente- og gebyrindtægter for 74,1 mio. kr. mod 76,8 mio. kr. i samme periode 2008.

Det bemærkes, at netto renteindtægter er steget med 6,8 mio. kr. sammenlignet med første halvår 2008, hvilket primært kan tilskrives at forholdet mellem renteindtægter og renteudgifter er forbedret trods fald på begge poster.

Mens netto renteindtægter er steget, må det konstateres, at gebyrer og provisionsindtægter er faldet med 10,9 mio. kr. Dette

kan henføres til den lave aktivitet på investeringsmarkederne. Der har i første halvår 2009 været kursreguleringer for -64,8 mio. kr. mod -74,4 mio. kr. i samme periode i 2008. Det bemærkes, at der for andet kvartal 2009 isoleret set har været positive kursreguleringer for 1,9 mio. kr.

Kursreguleringerne er i altovervejende grad sket på Danske Andelskassers Bank A/S' post i Sparinvest Holding A/S. Denne post er nedskrevet med 79,5 mio. kr., hvorimod banken med tilfredshed har kunnet notere positive eller neutrale kursudviklinger for størsteparten af de øvrige anlægsaktier.

Tilliden til de finansielle samarbejdspartnere understreges af, at Danske Andelskassers Bank A/S i maj opkøbte Spar Vest Fondens ejerandel i Vinderup Bank, således at Danske Andelskassers Bank A/S nu ejer 18,12 procent af aktierne i denne bank. Danske Andelskassers Bank A/S har ingen intentioner om at udøve indflydelse på den daglige drift af Vinderup Bank, der er et velkonsolideret og fornuftigt drevet pengeinstitut.

De samlede omkostninger til personale og administration er i første halvår af 2009 opgjort til 45,4 mio. kr., hvilket er et fald på 2,2 mio. kr. i forhold til første halvår 2008. Denne udvikling skyldes ikke nedskæringer i medarbejderantallet men afspejler i stedet, at der er blevet arbejdet målrettet på at nedbringe omkostninger, ligesom den lavere aktivitet på investeringsmarkederne også medfører, at de afledte omkostninger er på et lavere niveau.

Samlede af- og nedskrivninger udgør 0,5 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i samme periode året før.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. er i første halvår af 2009 opgjort til 3,9 mio. kr., hvor der i første halvår af 2008 ekstraordinært kunne noteres en indtægt på 4,1 mio. kr. Nedskrivninger på udlån i første halvår af 2009 kan i sin helhed henføres til gruppevis nedskrivninger og nedskrivninger i forhold til bankens betaling til Bankpakke I. Der har således ikke været nedskrivninger på udlån til kunder i første halvår. Banken er tilfreds med den generelle kvalitet af sine låntagere.



Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder udgør 4,8 mio. kr. mod -33,4 mio. kr. Den store forskel er blandt andet grundet i, at DAB Invest A/S, der er et 100 % ejet datterselskab af Danske Andelskassers Bank A/S og ejer bankens ejendom i Hammershøj, i første halvår af 2008 foretog en nedskrivning af byggeriet på 20 mio. kr. En lignende nedskrivning er ikke foretaget i første halvår af 2009.

### Egenkapital og likviditet

Som en naturlig følge af det negative resultat i første halvdel af 2009 er Danske Andelskassers Bank A/S' egenkapital pr. 30.06.2009 opgjort til 1.016,9 mio. kr. mod 1.047,3 mio. kr. pr. 31.12.2008.

Bankens ansvarlige kapital udgør i alt 1.384 mio. kr. og består foruden egenkapitalen af 364 mio. kr. i supplerende kapital.

Likviditeten i Danske Andelskassers Bank A/S er pr. 30.06.2009 opgjort til 4.815 mio. kr. Opgørelsen er sket i henhold til § 152 i Lov om finansiel virksomhed, og beløbet svarer til en overdækning på 749,9 procent i forhold til lovens mindstekrav. Danske Andelskassers Bank A/S fungerer som likviditetsformidler overfor andelskasserne i SDA, hvorfor likviditetssituationen for disse og banken ses under et og betegnes som tilfredsstillende.

Solvensprocenten for Danske Andelskassers Bank A/S er pr. 30.06.2009 opgjort til 31,7 procent, hvilket er en forbedring på 4,7 procentpoint i forhold til opgørelsen pr. 30.06.2008.

Danske Andelskassers Bank A/S er således et solidt og velfunderet pengeinstitut, der har mulighed for at indrette sig efter markedsforhold og udvikle forretningen også i årene frem over.

### Aktiver

De samlede aktiver i Danske Andelskassers Bank A/S udgør 6.654,6 mio. kr. pr. 30.06.2009, hvilket er en stigning på 11,2 procent i forhold 31.12.2008, hvor aktiverne blev opgjort til 5.981,9 mio. kr.

Udlån er nedbragt fra 1.250,2 mio. kr. pr. 31.12.2008 til 1.061,6 mio. kr. pr. 30.06.2009, hvilket betyder, at bankens udlån i procent af indlån andrager 306,6 procent, mens udlån udgør 104,4 procent af bankens egenkapital.

Bestyrelsen betegner forholdet mellem ud- og indlån som tilfredsstillende og naturlig som følge af Danske Andelskassers Bank A/S' fokus- og forretningsområder.

Stigningen i de samlede aktiver kan primært henføres til stigninger på posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker", "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" og "Obligationer til dagsværdi".

### Passiver

Pr. 30.06.2009 har Danske Andelskassers Bank A/S indlån for 346,3 mio. kr. mod 276,1 mio. kr. ultimo 2008.

Indskud fra andre pengeinstitutter er i løbet af første halvår af 2009 steget fra 4.166,2 mio. kr. til 4.803,8 mio. kr.

### Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftede i Danske Andelskassers Bank A/S var 98 personer pr. 30.06.2009 mod 97 ansatte pr. samme dato 2008.

### Forventninger til 2009

Efter en periode, hvor Danske Andelskassers Bank A/S, dansk og international økonomi har været ramt af en økonomisk ugunstig udvikling, forventer banken en positiv udvikling i den kommende tid.

Med baggrund i såvel konjunkturer som de tiltag, banken selv har foretaget, forventes således et mindre overskud, når det samlede resultat for 2009 opgøres, men det understreges, at denne vurdering under de nuværende markedsforhold er behæftet med stor usikkerhed.

Der er ikke siden halvårsrapportens afslutning indtruffet forhold, som har betydning for bedømmelsen af bankens økonomiske stilling pr. 30. juni 2009.

# Management's review / Ledelsesberetning



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

The interim financial statements for H1 2009 show a loss of DKK -26.0m before tax against a loss of DKK -59.6m in the same period of 2008. The loss after tax was DKK -30.4m.

The Board of Directors of Danske Andelskassers Bank A/S does not consider the results satisfactory, but notes that a net profit of DKK 28.6m was achieved in Q2 2009, which is described as satisfactory. It should be noted that core earnings were stable in both Q1 and Q2 and that the most

important reason for the loss in Q1 was a large impairment of an asset which was previously revalued.

Net interest and fees income was on a par with H1 2008 despite the impact the financial crisis had on the investment area, which saw a considerable slowdown in the level of activity. The investment area has been, is and will continue to be an important business area for Danske Andelskassers Bank A/S, but it has been gratifying to see that it has been possible to develop and create increased revenue in other business areas during the period.

The loss in H1 2009 is mainly attributable to negative market value adjustments of Danske Andelskassers Bank A/S's equity investments. If these negative market value adjustments had not occurred, the bank would have achieved a profit of DKK 38.8m before tax.

H1 2009 was marked by the financial crisis throughout,

which has yet to release its grip on both the Danish economy and the global economy.

However, there are signs of improvement for both the economy in general and for the business conditions in the financial sector in particular, and Danske Andelskassers Bank A/S deems that this improvement will continue in the time to come.

Through targeted efforts in Q1 2009, where any cases which might have developed negatively were taken in hand, impairment of loans were avoided. The Board of Directors is convinced that these efforts, which of course form part of a continuing process, have also reduced the risk of negative customer developments in the remaining part of 2009.

In H1 2009, the bank completed the expansion and refurbishment of its head office in Hammershøj. The building is now in full use. The meeting and course facilities have thus been used for staff courses, customer events and other initiatives etc.

In H1 2009, Danske Andelskassers Bank A/S weighed the pros and cons of receiving hybrid core capital in accordance with the Danish Act on Government Capital Injections in Credit Institutions (Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter) (Bank Package II). The final conclusion reached by the Board of Directors is that it is not necessary, let alone expedient, to receive hybrid core capital, and it has therefore been decided not to submit an application.

## Activities

As mentioned above, the first two quarters of 2009 saw low activity levels in one of Danske Andelskassers Bank A/S's primary business areas, the investment market.

However, both the investment department and the rest of the bank have seen high levels of activity in their efforts to adapt to the new market situation and develop products and a customer portfolio suitable for this situation.

In addition, as a natural consequence of the financial crisis, there has been increased focus on and work within the credit area.

As Danske Andelskassers Bank A/S has a concentrated loan portfolio consisting primarily of affluent private customers and major business customers, this portfolio has been monitored closely over time, and the bank therefore has an in-depth knowledge of the customers' circumstances and situation.

The close contact with the customers also extends to the traders which became new customers with Danske Andelskassers Bank A/S in H1 2009, and the Board of Directors finds it gratifying that it is possible to establish sound customer relations resulting in development for the bank as well as for the customers.

Loans are distributed as follows:

Industry	30 June 2009	31 December 2008
Public authorities	0,3 %	0,3 %
Agriculture	22,8 %	15,7 %
Fishing	0,0 %	0,0 %
Manufacturing industry	2,2 %	1,6 %
Building and construction industry	0,8 %	0,9 %
Retail, restaurants etc.	7,0 %	3,8 %
Transport	0,5 %	0,4 %
Credit and financing activities	13,6 %	30,4 %
Property management	24,1 %	22,9 %
Other business sectors	8,0 %	8,1 %
<b>Business sector total</b>	<b>79,3 %</b>	<b>84,1 %</b>
Private	20,7 %	15,9 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

The Board of Directors of the bank is comfortable with both the sector composition and the quality of the borrowers within the individual sectors.

The collaboration with financial business partners constitutes another of the bank's business areas. In this context, it can be mentioned that Danske Andelskassers Bank A/S is a

shareholder in GrønlandsBANKEN and, in this capacity, has entered into a business partnership on investment, credit and internal auditing etc.

### Income statement

In H1 2009, Danske Andelskassers Bank A/S realised net interest and fees income of DKK 74.1m against DKK 76,8m in H1 2008.

It should be noted that net interest income increased by DKK 6.8m compared to H1 2008, which is primarily attributable to the ratio between interest income and interest expenses having improved despite declines in respect of both items.

While net interest income increased, fees and commission income decreased by DKK 10.9m, which is attributable to the low level of activity in the investment markets.

H1 2009 saw market value adjustments of DKK -64.8m relative to DKK -74.4m in the same period of 2008. It should be noted that, viewed separately, positive market value adjustments of DKK 1.9m were seen in Q2 2009.

The market value adjustments were primarily realised in respect of Danske Andelskassers Bank A/S's shareholding in Sparinvest Holding A/S. An impairment of DKK 79.5m was made for this shareholding, whereas the bank is satisfied to note positive or neutral trends for the majority of the other equity investments.

The confidence in the financial business partners is underscored by Danske Andelskassers Bank A/S's acquisition in May of Spar Vest Fonden's ownership share in Vinderup Bank such that Danske Andelskassers Bank A/S now owns 18.12% of the shares in this bank. Danske Andelskassers Bank A/S has no intention of exercising influence on the day-to-day operations of Vinderup Bank, which is a well-consolidated and capably operated bank.

Total staff costs and administrative expenses in H1 2009

have been calculated at DKK 45.4m, corresponding to a decrease of DKK 2.2m compared to H1 2008. This development is not attributable to staff cutbacks, but instead reflects dedicated efforts aimed at lowering expenses, while the lower level of activity in the investment markets also entailed lower derived expenses.

Total depreciation, amortisation and impairment losses were DKK 0.5m against DKK 0.3m in the same period the year before.

Impairment of loans and receivables etc. was DKK 3.9m in H1 2009, whereas an extraordinary income of DKK 4.1m was realised in H1 2008. Impairment of loans in H1 2009 is in whole attributable to groupwise impairment and impairment in respect of the bank's payment to Bank Package I. H1 2009 thus saw no impairment of loans to customers. The bank is satisfied with the general quality of its borrowers.

The profit/loss from investments in associates and group enterprises amounted to DKK 4.8m against DKK -33.4m in the same period last year. The large difference is, among other things, attributable to DAB Invest A/S, a wholly owned subsidiary of Danske Andelskassers Bank A/S which owns the bank's property in Hammershøj, making an impairment of the building work of DKK 20m in H1 2008. No such impairment has been made in H1 2009.

### Equity and liquidity

As a natural consequence of the negative results for H1 2009, Danske Andelskassers Bank A/S's equity as at 30 June 2009 was calculated at DKK 1,016.9m against DKK 1,047.3m as at 31 December 2008.

The bank's capital base totals DKK 1,384m and comprises, in addition to equity, supplementary capital of DKK 364m.

The liquidity of Danske Andelskassers Bank A/S was calculated at DKK 4,815m as at 30 June 2009. The calculation was made in accordance with Section 152 of the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), and

the amount corresponds to a surplus cover of 749.9% in relation to the statutory minimum requirement set out in the Act. Danske Andelskassers Bank A/S acts as a provider of liquidity vis-à-vis the cooperative banks of SDA, and the liquidity situation for these banks and Danske Andelskassers Bank A/S is therefore seen as a whole and is considered satisfactory.

The solvency ratio for Danske Andelskassers Bank A/S was calculated at 31.7% as at 30 June 2009, an improvement of 4.7 percentage points relative to the calculation as at 30 June 2008.

Danske Andelskassers Bank A/S is thus a sound and solid bank which has the scope for adapting to market conditions and developing its business in the years to come.

## Assets

Danske Andelskassers Bank A/S's total assets amounted to DKK 6,654.6m as at 30 June 2009, corresponding to an increase of 11.2% relative to 31 December 2008 when the assets were calculated at DKK 5,981.9m.

Loans were reduced from DKK 1,250.2m as at 31 December 2008 to DKK 1,061.6m as at 30 June 2009, which means that the loans granted by the bank as a percentage of deposits totalled 306.6%, whereas loans made up 104.4% of the bank's equity.

The Board of Directors describes the loan/deposit ratio as satisfactory and as a natural consequence of Danske Andelskassers Bank A/S's focus and business areas.

The increase in total assets is primarily attributable to increases in the items 'Cash balance and demand deposits with central banks', 'Receivables from credit institutions and central banks' and 'Bonds at fair value'.

## Equity and liabilities

As at 30 June 2009, Danske Andelskassers Bank A/S's



deposits totalled DKK 346.3m against DKK 276.1m at the end of 2008.

Deposits from other banks rose from DKK 4,166.2m to DKK 4,803.8m during H1 2009.

## Employees

The average number of full-time employees at Danske Andelskassers Bank A/S was 98 employees as at 30 June 2009 compared to 97 employees as at the same date in 2008.

## Outlook for 2009

After a period during which Danske Andelskassers Bank A/S and the Danish and international economy have been affected by adverse financial developments, the bank is now expecting a positive development in the time to come.

Based on both the economic trends as well as the initiatives taken by the bank itself, a small profit is thus expected once the total results for 2009 are calculated, but it must be stressed that, given the present market conditions, this assessment is subject to great uncertainty.

No events have occurred after the presentation of the interim report which affect the assessment of the bank's financial position as per 30 June 2009.

# Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies



Halvårsrapporten for Danske Andelskassers Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiell 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.

## Resultatopgørelsen

### Rente, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes og periodiseres fuldt ud i resultatopgørelsen.

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

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

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

### Udgifter til personale og administration

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

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

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

### Skat

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

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

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

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 kostpris. 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 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 modelestimerne afspejler kreditrisikoen for egen udlånsportefølje

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimer, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. De tilpassede estimer 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 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 løbetid, med tillæg på 0,25% - 5,00% afhængig af ejendommens geografiske placering. Eksterne eksperter til fastsættelse af dagsværdien benyttes 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.

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 affordte 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.

Regnskabsbekendtgørelsens regler om regnskabsmæssig sikring af finansielle instrumenter anvendes ikke.

## Mellemværender i fremmed valuta

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

# Accounting policies / Anvendt regnskabspraksis



The interim report for the first half year of Danske Andelskassers Bank A/S has been presented in accordance with the accounting provisions laid down in the Danish Financial Business Act (Lov om finansiel virksomhed), the Danish Executive Order on the Presentation of Financial Statements (Regnskabsbekendtgørelsen) issued 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 are consistent with those of last year.

## **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the income statement. Value increases in respect of domicile properties are, however, recognised directly in equity.

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

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

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

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

## **Income statement**

### **Interest, fees and commissions**

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

Commissions and fees which are an integrated part of the effective rate of interest on the loan are recognised as part

of the amortised cost of the loan. Interest income from loans thus reflects the effective rate of interest on loans.

Reversal is made of interest credited on loans, for which write-downs, in whole or in part, are made. Commissions and fees which form part of an ongoing service are accrued over the term of the service.

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

### **Staff costs and administrative expenses**

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

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

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

### **Tax**

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts recognised directly in equity is 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 measured on 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 cost. 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 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.

Loans which have not been written down individually form part of a group assessment of the need for write-down. The group assessment is made of groups of loans with similar characteristics in terms of credit risk. The group write-down is to identify any deterioration of the payments pattern of the group in question due to changes in circumstances which are known to be related to the extent of the group's failure to pay.

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.

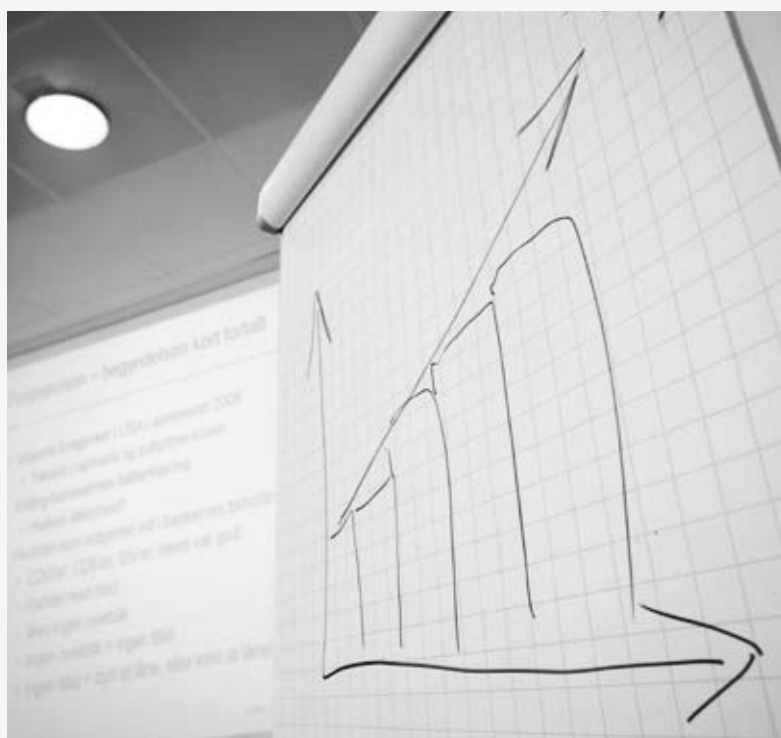
The group assessment is made of groups of loans and receivables with similar characteristics in terms of credit risk. Eleven groups are applied: one group of public authorities, one group of private customers and nine groups of business customers, the latter being divided into industry groups.

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.

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.

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.

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

impairment losses. Depreciation is according to the straight-line method over the expected useful lives of the assets which are 25-50 years for buildings and 10-20 years for rebuilding costs.

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 case of reversal for revaluations previously made. Depreciation is carried out on the basis of the revalued price.

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.

## 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 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, respectively.

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, payables 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 foreign currency translation adjustments.

# Resultatopgørelse / Income statement

1.000 DKK. / DKK '000	Note	2009	2008
Renteindtægter / Interest income	1	94.383	127.425
Renteudgifter / Interest expenses	2	54.934	94.799
<b>Netto renteindtægter / Net interest income</b>		<b>39.449</b>	<b>32.626</b>
Udbytte af aktier mv / Share dividend etc.		16.736	18.374
Gebyrer og provisionsindtægter / Fees and commission income	3	29.922	40.812
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter / Fees and commission paid		11.963	15.028
<b>Netto rente- og gebyrindtægter / Net interest and fees income</b>		<b>74.144</b>	<b>76.784</b>
Kursreguleringer / Market value adjustments	4	-64.837	-74.382
Andre driftsindtægter / Other operating income		14.530	15.190
Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses	5	45.443	47.583
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver / Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment as well as intangible assets		469	282
Andre driftsudgifter / Other operating expenses		4.771	56
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv / Write-downs of loans and receivables etc.	6	3.901	- 4.146
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder / Profit from investments in associates and group enterprises		4.758	-33.427
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>		<b>-25.989</b>	<b>-59.610</b>
Skat / Tax		4.368	15.239
<b>Årets resultat / Net profit for the year</b>		<b>-30.357</b>	<b>-74.849</b>

# Balance - Aktiver / Balance sheet - Assets

1.000 DKK. / DKK '000	Note	2009	31.12.2008
<b>Aktiver / Assets</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker / <i>Cash balance and demand deposits with central banks</i>		295.299	14.608
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		2.862.859	2.566.839
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris / <i>Loans and other receivables at amortised cost</i>		1.061.635	1.250.198
Obligationer til dagsværdi / <i>Bonds at fair value</i>		1.754.707	1.404.384
Aktier m.v. / <i>Shares etc.</i>		431.357	506.652
Kapitalandele i associerede virksomheder / <i>Investments in associates</i>		97.542	93.148
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / <i>Investments in group enterprises</i>		42.990	42.626
Immaterielle aktiver / <i>Intangible assets</i>		0	0
Grunde og bygninger i alt / <i>Total land and buildings</i>		0	0
Domicilejendomme / <i>Domicile properties</i>		0	0
Øvrige materielle aktiver / <i>Other property, plant and equipment</i>		3.443	3.458
Aktuelle skatteaktiver / <i>Current tax assets</i>		11.291	0
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>		23.410	27.777
Andre aktiver / <i>Other assets</i>		66.218	69.570
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		3.835	2.689
<b>Aktiver i alt / <i>Total assets</i></b>		<b>6.654.586</b>	<b>5.981.949</b>



# Balance - Passiver / Balance sheet - Liabilities and equity

1.000 DKK. / DKK '000	Note	2009	31.12.2008
<b>Passiver / Liabilities and equity</b>			
<b>Gæld / Payables</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / <i>Payables to credit institutions and central banks</i>		4.803.804	4.166.197
Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>		346.317	276.127
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris / <i>Bonds issued at amortised cost</i>		2.734	2.734
Aktuelle skatteforpligtelser / <i>Current tax liabilities</i>		12.357	3.818
Andre passiver / <i>Other liabilities</i>		81.806	120.941
Periodeafgrænsningsposter / <i>Deferred income</i>		1.856	2.171
<b>Gæld i alt / <i>Total liabilities other than provisions</i></b>		<b>5.248.874</b>	<b>4.571.988</b>
<b>Hensatte forpligtelser / Provisions</b>			
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser / <i>Provisions for pensions and similar liabilities</i>		18.762	17.515
Hensættelser til tab på garantier / <i>Provisions for warranty losses</i>		4.621	1.822
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other provisions</i>		1.571	1.571
<b>Hensatte forpligtelser i alt / <i>Total provisions</i></b>		<b>24.954</b>	<b>20.928</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud / Subordinated debt</b>			
Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	7	363.835	341.752
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt / <i>Total subordinated debt</i></b>		<b>363.835</b>	<b>341.752</b>
<b>Egenkapital / Equity</b>			
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>		778.322	808.680
<b>Egenkapital i alt / <i>Total equity</i></b>	8	<b>1.016.923</b>	<b>1.047.281</b>
<b>Passiver i alt / <i>Total liabilities and equity</i></b>		<b>6.654.586</b>	<b>5.981.949</b>

# Påtegninger / Reports and statements

Vi har i dag aflagt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 31. august 2009

## Direktionen

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

## Bestyrelsen

Jakob Fastrup, formand

Poul Weber, næstformand

Jens Jørgensen Hald

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

# Reports and statements / Påtegninger

Today, we have presented the interim report for the first half of 2009 of Danske Andelskassers Bank A/S.

The interim report has been presented in accordance with the Danish Supervisory Board's Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Stockbroker Companies etc. (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber). In our opinion, the accounting policies applied are expedient, thus ensuring that the interim report gives a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of the bank.

The interim report has not been audited or reviewed.

Hammershøj, den 31. august 2009

## Board of Executives

Vagn T. Raun

Bent Højgaard Jakobsen

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

Jakob Fastrup, formand

Poul Weber, næstformand

Jens Jørgensen Hald

Lasse B. Jørgensen

Jens H. Ladefoged

Keld Lamberts

Herluf Lund

Hans-Jørn Madsen

Asger Pedersen

Visti Pedersen

# Noter / Notes

1000 kr.		30.06 2009	30.06 2008
<b>Note 1</b>	<b>Renteindtægter / Interest income</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker / <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	38.547	48.667
	Udlån og andre tilgodehavender / <i>Loans and other receivables</i>	23.884	25.817
	Obligationer / <i>Bonds</i>	27.002	46.326
	Afledte finansielle instrumenter i alt / <i>Total derivative financial instruments</i>	4.623	6.487
	Valutakontrakter / <i>Currency contracts</i>	5.350	4.162
	Rentekontrakter / <i>Interest rate contracts</i>	163	68
	Aktiekontrakter / <i>Share contracts</i>	0	0
	Råvarekontrakter / <i>Raw material contracts</i>	0	0
	Andre kontrakter / <i>Other contracts</i>	-890	2.257
	Øvrige renteindtægter / <i>Other interest income</i>	327	128
	I alt renteindtægter / <i>Total</i>	94.383	127.425
<b>Note 2</b>	<b>Renteudgifter / Interest expenses</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker / <i>Credit institutions and central banks</i>	40.780	74.219
	Indlån og anden gæld / <i>Deposits and other payables</i>	4.624	8.319
	Udstedte obligationer / <i>Bonds issued</i>	63	17
	Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	9.467	12.244
	Øvrige renteudgifter / <i>Other interest expenses</i>	0	0
	I alt renteudgifter / <i>Total</i>	54.934	94.799
<b>Note 3</b>	<b>Gebyr- og provisionsindtægter / Fees and commission income</b>		
	Værdipapirhandel og depoter / <i>Securities trading and deposits</i>	20.310	31.284
	Betalingsformidling / <i>Payment services</i>	709	1.371
	Lånesagsgebyrer / <i>Loan transaction fees</i>	236	110
	Garantiprovision / <i>Warranty provision</i>	583	765
	Øvrige gebyrer og provisioner / <i>Other fees and commission</i>	8.084	7.282
	I alt gebyr- provisionsindtægter / <i>Total</i>	29.922	40.812
<b>Note 4</b>	<b>Kursreguleringer / Value adjustments</b>		
	Udlån og tilgodehavender til dagsværdi / <i>Other loans and receivables at fair value</i>	0	0
	Obligationer / <i>Bonds</i>	-7.065	-38.422
	Aktier / <i>Shares etc.</i>	-59.690	-47.308
	Valuta / <i>Currency</i>	-95	4.186
	"Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og finansielle instrumenter" / <i>Currency, interest rate, share, raw material and other contracts and derivative financial instruments</i>	2.013	7.162
	I alt kursreguleringer / <i>Total</i>	-64.837	-74.382

1000 kr.

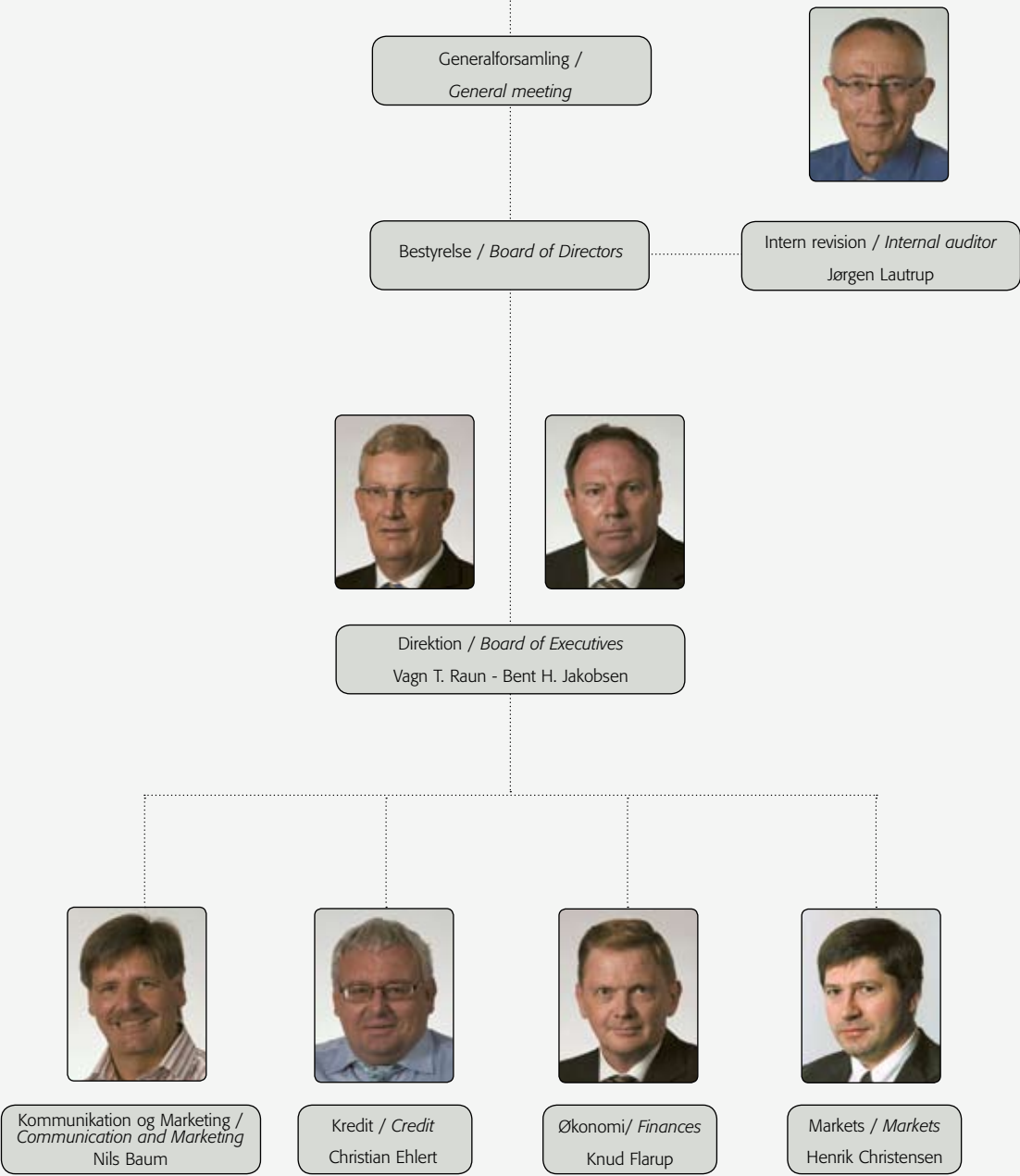
30.06 2009 30.06 2008

1000 kr.		30.06 2009	30.06 2008
<b>Note 5</b>	<b>Udgifter til personale og administration / Staff costs and administrative expenses</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion: / Remunerations of the Board of Directors and Board of Executives:</b>		
	Direktion / Board of Executives	1.348	1.284
	Bestyrelsen / Board of Directors	0	0
	<b>I alt / Total</b>	<b>1.348</b>	<b>1.284</b>
	<b>Personaleudgifter: / Staff costs:</b>		
	Lønninger / Wages and salaries	24.360	25.525
	Pensioner / Pension	3.823	2.467
	Udgifter til social sikring / Social security expenses	2.681	2.483
	<b>I alt / Total</b>	<b>30.864</b>	<b>30.475</b>
	Øvrige administrationsudgifter / Other administrative expenses	13.231	15.824
	<b>I alt personale og administration / Total</b>	<b>45.443</b>	<b>47.583</b>
<b>Note 6</b>	<b>Nedskrivninger på udlån mv. / Write-downs of and provisions for loans and warranties</b>		
	<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser: / Individual write-downs:</b>		
	Nedskrevet primo / Write-downs, beginning of year	93.455	11.529
	Nedskrivning/hensættelse i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	5.624	2.898
	"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	3.216	7.549
	Andre bevægelser / Other changes	333	-151
	Endelig tabt / Uncollective bad debts (written off)	0	477
	<b>Nedskrevet ultimo / Write-downs, end of year</b>	<b>96.196</b>	<b>6.250</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger / Group write-downs</b>		
	Nedskrevet primo / Write-downs, beginning of year	1.802	1.029
	Nedskrivning i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	1.806	661
	"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	307	0
	Andre bevægelser / Other changes	17	0
	<b>Nedskrevet ultimo / Write-downs, end of year</b>	<b>3.318</b>	<b>1.690</b>
	<b>Driftspåvirkning / Write down effect on income statement</b>		
	Nedskrivning i årets løb / Write-downs and value adjustments during the year	7.430	3.559
	"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	3.523	7.549
	Andre bevægelser / Other changes	-105	-151
	"Endeligt tab (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet" / Uncollected bad debts (written off) for which individual write-downs/provisions have not been made	106	0
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer / Received in respect of bad debts written off	7	5
	<b>Nedskrevet ultimo / Total</b>	<b>3.901</b>	<b>-4.146</b>

Note 7	Efterstillede kapitalindskud / <i>Subordinated debt</i>	Rentesats / <i>Interest rate</i>	Renter / <i>Interest paid</i>	Udløbsdato / <i>Standing</i>
	DKK 100 mio	Variabel	2.449	Ubestemt
	NOK 320 mio	Variabel	7.039	7.2.2014
1000 kr.			30.06 2009	31.12. 2008
Note 8	Egenkapital / <i>Equity</i>			
	<b>Egenkapitalbevægelser / <i>Changes in equity</i></b>			
	Egenkapital primo / <i>Equity, beginning of the year</i>		1.047.280	1.331.178
	Periodens resultat / <i>Net profit for the period</i>		-30.357	-283.898
	Egenkapital ultimo / <i>Equity as of 31 March 2009</i>		1.016.923	1.047.280
	Solvens / <i>Solvency</i>		31,7%	27,0%
Note 9	Ikke-balanceførte poster / <i>Warranties and other liabilities</i>			
	Garantier / <i>Warranties</i>		224.964	271.626
	Eventualforpligtelser / <i>Other liabilities</i>		169.611	191.897
	Ikke-balanceførte poster i alt / <i>Total</i>		394.575	463.523
Note 10	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede / <i>Average number of employees converted into full-time employees</i>		98	97

# Organisation / Organisation

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



---

**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](mailto:daweb@dabank.dk)

W: [www.dabank.dk](http://www.dabank.dk)

---