

# Årsrapport 2011





# Indholdsfortegnelse

---



Hoved- og nøgletal.....	6	Egenkapitalopgørelse.....	38
Idégrundlag .....	10	Pengestrømsopgørelse .....	41
Resume .....	11	Noter.....	42
Koncernledelsesberetning.....	13	Selskabsoplysninger og aktionærinformation.....	101
Risikoforhold og risikostyring .....	22	Selskabsmeddelelser og finanskalender.....	105
God selskabsledelse .....	26	Aktionærmøder og generalforsamling.....	106
Samfundsansvar.....	27	Bestyrelse.....	107
Lønpolitik.....	29	Direktion .....	114
Ledelsespåtegning .....	31	Aktionærråd.....	115
Revisorernes erklæringer.....	32	Organisation .....	118
Resultatopgørelse .....	35	Filialer .....	120
Balance.....	36	Fra andelsselskab til aktieselskab.....	122

## Forsidebilleder og øvrige billeder

Danske Andelskassers Bank - andelskasserne - sponsorerer både de små og de meget små i lokalområderne. Billederne og historierne i årsrapporten er eksempler på nogle af disse sponsorer.

# Heltborg Mølle



Foreningen "Heltborg Gamle Mølle" har stået for restaureringen af den smukke mølle i udkanten af Heltborg. Arbejdet blev udført på frivillig basis. Men materialerne til restaureringen kostede mange penge – flere, end foreningen havde.

Andelskassen sponsorerer gode, lokale initiativer – og restaureringen af Heltborg Mølle er et godt eksempel. Derfor står møllen i dag lige så flot som i dens velmagtsdage for over 100 år siden.

# Kære aktionær

---

2011 blev på mange måder et år delt i to. Både for verdens og Danmarks økonomi og for Danske Andelskassers Bank.

Før sommeren var der bred enighed om, at dansk økonomi langsomt men sikkert var på vej ud af krisen. Efter sommeren var der tilsvarende enighed om, at krisen stadig havde et fast greb i såvel dansk som global økonomi.

Og før sommeren var Danske Andelskassers Bank en del af SDA-koncernen og ejet af de 16 andelskasser i S sammenslutningen Danske Andelskasser. Efter sommeren var Danske Andelskassers Bank-koncernen i vid udstrækning lig SDA-koncernen – og en børsnoteret koncern ejet af 16 fonde, nogle gode samarbejdspartnere og ikke mindst mere end 35.000 kunder som aktionærer.

Omdannelsen styrkede organisationen – banken – på mange fronter.

Men desværre blev også vi ramt af afmatningen og nedgangen i den danske økonomi.

Før sommeren forventede vi en positiv driftsudvikling, da vi – i lighed med øvrige kolleger i branchen – så positive tendenser for dansk økonomi. Efter sommeren stod det klart, at de grundlæggende økonomiske forhold var ændret i en grad, så vi ved offentliggørelsen af halvårsregnskabet i slutningen af august desværre måtte nedjustere forventningerne til året. Og den negative økonomiske udvikling i samfundsøkonomien satte desværre fortsatte fingeraftryk halvåret igennem.

Det var og er rent ud sagt en trist og kedelig udvikling.

Selv om vi i foråret og forsommeren skabte en historisk omdannelse af vores organisation og dermed fundamentet for de kommende år, så er det efterårets beklagelige økonomiske udvikling i såvel samfundet som i banken, der står tydeligst i erindringen, når historien om 2011 skal skrives.

Udviklingen bekræfter imidlertid kun, at omdannelsen var det rigtige. At de tilpasninger af medarbejderstaben og filialnettet, der blev gennemført i november, var de rigtige – uanset hvor ubehagelige de var. Og at de tiltag,

der i øvrigt er iværksat hen over efteråret – samling af udvalgte supportopgaver, samling af erhvervskompetencer, samling af kreditkompetencer og kompetenceudvikling – er de rigtige.

Kravene til pengeinstitutter øges fra både lovgiver- og kundeside, men de øges også fra vores egen side. Vi vil og skal være en aktiv del af den danske finanssektor og et attraktivt alternativ.

For også i fremtiden at kunne give vores kunder et godt lokalt pengeinstitut, hvor medarbejderne gør en forskel, og hvor også aktionærene oplever en positiv udvikling, kræver det, at vi vil og skal være til stede for vores kunder og lokalområder.

Det er således essensen i vores strategi for de kommende år. Det er ikke flotte ord men bearbejde, der tæller, og vi glæder os til et godt samarbejde med aktionærer, kunder, samarbejdspartnere o.a.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne

Jan Pedersen, adm. direktør

# Hoved- og nøgletal

## Resultatopgørelse (Koncern)

1.000 DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Renteindtægter	766.212	789.612	922.133	1.004.416	863.476
Renteudgifter	236.835	223.750	312.734	456.938	383.234
Netto renteindtægter	529.377	565.862	609.399	547.478	480.242
Udbytte af aktier mv	4.338	1.280	16.755	18.510	35.738
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	209.411	231.049	208.356	196.263	209.312
Netto rente- og gebyrindtægter	743.126	798.191	834.510	762.251	725.292
Kursreguleringer	-51.181	45.592	34.817	-222.802	135.573
Andre driftsindtægter	13.406	8.191	8.251	7.885	16.293
Udgifter til personale og administration	505.381	570.329	587.166	557.558	528.195
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	18.685	18.337	14.963	56.150	45.873
Andre driftsudgifter	50.830	101.216	83.750	23.098	6.126
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	377.616	414.266	480.750	194.197	36.437
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.708	11.364	10.584	-15.706	-638
Resultat før skat	-240.453	-240.810	-278.467	-299.375	259.889
Skat	-64.216	-57.040	-79.114	-11.644	50.513
Årets resultat	-176.237	-183.770	-199.353	-287.731	209.376

## Balance (Koncern)

i 1.000 DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	946.641	1.325.115	1.871.981	1.164.014	850.760
Udlån	8.914.017	9.562.394	10.283.414	11.105.802	9.795.443
Obligationer og aktier	3.360.648	3.316.643	3.719.496	2.303.227	3.290.333
Gæld til kreditinstitutter	702.060	1.484.525	2.467.158	2.320.265	2.412.208
Indlån	9.013.842	9.930.589	11.630.765	10.439.838	9.466.233
Udstedte obligationer	2.016.294	1.015.860	17.003	10.425	2.559
Efterstillede kapitalindskud	705.246	703.077	683.459	241.752	298.418
Egenkapital	1.617.456	1.426.759	1.612.868	1.824.831	2.112.844
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.438.224</b>	<b>15.180.556</b>	<b>16.759.700</b>	<b>15.184.196</b>	<b>14.532.922</b>
Garantier	1.751.417	2.372.568	3.512.821	3.142.931	5.601.016
Solvensprocent	14,2%	12,0%	11,5%	10,3%	12,9%
Antal medarbejdere	547	623	654	653	607

### Nøgletal (Koncern)

	2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	14,2%	12,0%	11,5%	10,3%	12,9%
Kernekapitalprocent	14,0%	11,8%	11,6%	10,1%	11,9%
Egenkapitalforrentning før skat	-15,8%	-15,8%	-16,2%	-15,2%	12,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	-11,6%	-12,1%	-11,6%	-14,6%	10,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,75	0,78	0,76	0,64	1,40
Renterisiko	1,6%	2,7%	3,1%	1,8%	0,8%
Valutaposition	2,1%	3,9%	4,6%	3,3%	4,1%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	98,9%	106,5%	95,3%	110,4%	106,0%
Udlån i forhold til egenkapital	5,5	6,7	6,3	6,1	4,6
Årets udlånsvækst	-6,8%	-7,0%	-7,4%	13,4%	14,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	159,0%	141,3%	176,4%	55,9%	76,8%
Summen af store engagementer	18,3%	28,5%	16,5%	29,9%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	3,2%	3,8%	3,3%	1,4%	0,3%

Hoved- og nøgletal er udledt fra de officielle og reviderede årsrapporter for 2007-2008 for SDA-koncernen aflagt efter Regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter m.fl. samt reviderede historiske regnskabsoplysninger for 2009 og 2010 for SDA-koncernen aflagt efter IFRS som godkendt af EU til brug for prospekt af 7. juni 2011 samt nærværende regnskab for Danske Andelskassers Bank A/S.

### Resultatopgørelse (Moderselskabet)

1.000 DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Renteindtægter	768.050	791.371	923.359	1.004.543	863.561
Renteudgifter	236.862	223.766	312.993	456.936	383.476
Netto renteindtægter	531.188	567.605	610.366	547.607	480.085
Udbytte af aktier mv	4.338	1.280	16.755	18.510	35.738
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	209.411	231.284	208.616	196.438	209.487
Netto rente- og gebyrindtægter	744.937	800.169	835.737	762.555	725.310
Kursreguleringer	-50.981	45.592	34.813	-222.809	135.573
Andre driftsindtægter	9.274	5.898	5.487	5.445	13.149
Udgifter til personale og administration	508.506	570.713	586.904	554.816	498.972
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	10.082	18.245	14.155	24.038	35.204
Andre driftsudgifter	50.571	101.195	83.731	23.040	6.018
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	377.616	414.270	480.757	194.202	36.443
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.157	11.555	10.966	-48.261	-37.878
Resultat før skat	-241.388	-241.209	-278.544	-299.166	259.517
Skat	-65.151	-57.439	-79.190	-11.435	50.141
Årets resultat	-176.237	-183.770	-199.354	-287.731	209.376

### Balance (Moderselskabet)

i 1.000 DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	946.641	1.324.610	1.871.981	1.164.014	850.760
Udlån	8.950.398	9.597.444	10.319.425	11.128.191	9.803.095
Obligationer og aktier	3.360.648	3.316.643	3.074.841	2.303.227	3.184.761
Gæld til kreditinstitutter	702.060	1.484.525	2.467.158	2.320.265	2.412.208
Indlån	9.017.353	9.933.931	11.643.001	10.451.685	9.469.754
Udstedte obligationer	2.016.294	1.015.860	17.003	10.425	2.559
Efterstillede kapitalindskud	705.246	703.077	683.459	241.752	298.418
Egenkapital	1.617.456	1.426.759	1.612.868	1.824.831	2.112.844
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.439.810</b>	<b>15.182.520</b>	<b>16.783.556</b>	<b>15.191.374</b>	<b>14.462.254</b>
Garantier	1.751.417	2.372.568	3.512.821	3.142.931	5.601.016
Solvensprocent	14,2%	12,0%	11,5%	10,3%	12,9%
Antal medarbejdere	547	623	649	647	602



### Nøgletal (Moderselskabet)

	2011	2010	2009	2008	2007
Solvensprocent	14,2%	12,0%	11,5%	10,3%	12,9%
Kernekapitalprocent	14,0%	11,8%	11,6%	10,1%	11,9%
Egenkapitalforrentning før skat	-15,9%	-15,8%	-16,2%	-15,2%	12,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	-11,6%	-12,1%	-11,6%	-14,6%	10,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,75	0,78	0,76	0,64	1,40
Renterisiko	1,6%	2,7%	3,1%	1,8%	0,8%
Valutaposition	2,1%	3,9%	4,6%	3,3%	4,1%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	99,3%	106,5%	95,3%	110,4%	106,0%
Udlån i forhold til egenkapital	5,5	6,7	6,3	6,1	4,6
Årets udlånsvækst	-6,7%	-7,0%	-7,4%	13,4%	14,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	159,0%	141,3%	176,4%	55,9%	76,8%
Summen af store engagementer	18,3%	28,5%	16,5%	29,9%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	3,2%	3,8%	3,3%	1,4%	0,3%
Årets resultat pr. aktie	-3,2	-	-	-	-
Indre værdi pr aktie	29,0	-	-	-	-
Udbytte pr aktie	0,0	-	-	-	-
Børskurs/årets resultat pr aktie	-6,2	-	-	-	-
Børskurs/indre værdi pr aktie	0,7	-	-	-	-

Hoved- og nøgletal er udledt fra de officielle og reviderede årsrapporter for 2007-2010 for Danske Andelskassers Bank A/S og Sammenslutningen Danske Andelskasser samt nærværende regnskab for Danske Andelskassers Bank A/S aflagt efter Regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter m.fl.

Danske Andelskassers Bank-koncernen er i al væsentlighed et full service-pengeinstitut, der ultimo 2011 har 44 filialer, 529 medarbejdere og mere end 120.000 kunder. Banken opererer fortrinsvist i Jylland og Fyn via en stærk lokal forankring og et stærkt lokalt engagement, men banken har kunder i hele Danmark – ofte som følge af en historisk tilknytning til en af bankens filialer.

Bankens primære kunder er privatkunder, små og mellemstore erhvervs-kunder samt institutionelle kunder i form af særligt andre pengeinstitutter. Danske Andelskassers Bank ser det som sit primære formål at levere de løsninger, der styrker kunderne, hvorfor hovedproduktet til privat- og erhvervs-kunder er kompetent rådgivning – Økonomisk Overblik og Helhedsrådgivning – mens hovedproduktet til institutionelle kunder er løsninger, der gør kunderne i stand til at tilbyde deres kunder, de tilbud der efterspørges.

Danske Andelskassers Bank er stiftet i 1969 men er i sin nuværende form resultatet af den i foråret 2011 gennem-

førte omdannelse af SDA-koncernen (Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 andelskasser i denne og Danske Andelskassers Bank A/S, der var ejet af de 16 andelskasser) til ét aktieselskab, som efterfølgende – pr. 7. juli 2011 – blev optaget og noteret til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

Dette er nærmere omtalt i slutningen af denne årsrapport. Men det skal understreges, at banken med omdannelsen fastholdt – og vil fastholde – værdierne fra andelskassernes mangeårige historie i en ny og mere markedskonform struktur med henblik på at videreføre disse værdier som en aktiv del af den danske finanssektor.

#### Krav til sektoren og konsolidering

Ønsket om til stadighed at være en stærk, lokal bank er grundlag for Danske Andelskassers Banks stadige fokus på at indrette banken til gældende og kommende lovkraft til sektoren.

Med omdannelsen i foråret 2011 blev Danske Andelskassers Bank mere konform med den øvrige danske finanssektor hvad angår lovgivning. Og med det efterfølgende udbud styrkedes kernekapitalen, hvilket – kombineret med en historisk fundering på kernekapital – betyder, at banken er godt rustet til forventet kommende lovgivning, særligt Basel III-reglerne, der stiller krav om, at kernekapital udgør en større del af egenkapitalen.

Samtidigt kan det konstateres, at Danske Andelskassers Bank allerede nu opfylder samtlige fem parametre i Finanstilsynets såkaldte tilsynsdiamant, der træder i kraft ultimo 2012, og faktisk har opfyldt disse parametre, siden tilsynsdiamanten blev introduceret i juni 2010. Hertil kommer en generel og stadig god balance mellem ud- og indlån samt en stadig mere positiv udvikling i basisindtjeningen.

Danske Andelskassers Bank har via omdannelsen i foråret 2011 medvirket til konsolideringen i den danske finanssektor, men det er bankens ønske fortsat at spille en aktiv rolle i denne sammenhæng. Banken indgår derfor løbende i de drøftelser og den dialog, der er i branchen om sådanne emner, og koncernen er klar til at indgå i fusioner med stærke lokalt forankrede pengeinstitutter for dermed at medvirke til at sikre disse pengeinstitutters lokale forankring og handlerum.

### Vision, mission og værdier

Ønsket om til stadighed at være en stærk og lokal bank er grundlag for Danske Andelskassers Banks vision, mission og værdier.

#### Visionen:

Vi vil være det foretrukne lokale pengeinstitut i vores markedsområde

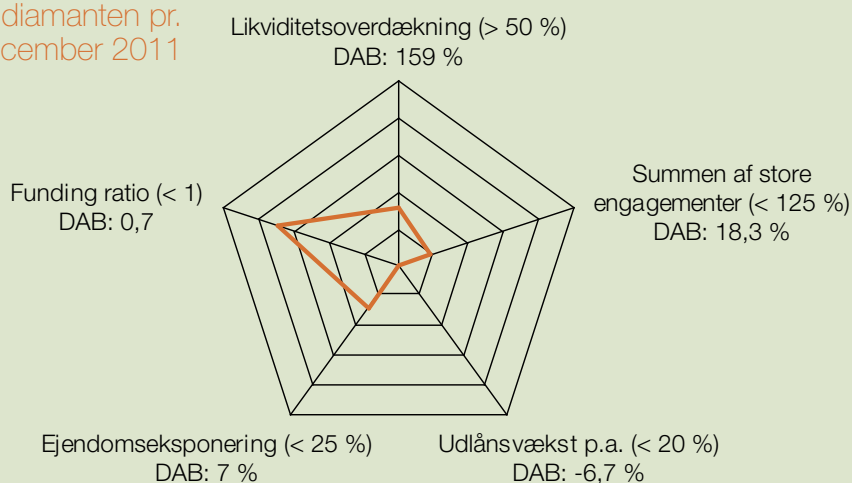
#### Missionen:

Vi skaber merværdi for kunden, lokalområdet og medarbejderne. Kunderne oplever en positiv forskel ved at have valgt Danske Andelskassers Bank som finansiel partner. Lokalområdet oplever, at Danske Andelskassers Bank støtter lokale initiativer. Medarbejderne udvikler sig fagligt og personligt og er dermed en vigtig faktor, for at kunden oplever den positive forskel.

#### Værdierne:

Samarbejde, engagement, tillid og stabilitet.

Tilsynsdiamanten pr.  
31. december 2011



#### Langsigtet målsætning

Danske Andelskassers Banks målsætning er fremadrettet at være en betydende spiller på det danske finansielle marked og at tilbyde kompetent rådgivning koblet med et stærkt lokalt engagement til gavn for den enkelte kunde og udviklingen i lokalområderne.

Ambitionen er at have en bred geografisk dækning med en lokal forankring og stærk tilstedeværelse i lokalområder uden for de større bysamfund.

Banken ønsker på den baggrund som nævnt også at indgå aktivt i den forventede konsolidering i sektoren via samarbejde og fusioner med solide, lokalt orienterede pengeinstitutter, der måtte være interesseret heri.

Danske Andelskassers Bank ønsker en langsigtet, stabil økonomisk udvikling.

## Resume

Danske Andelskassers Bank har i 2011 opnået en basisindtjening på 223 mio. kr., hvilket er 10 mio. kr. højere end i 2010 og i midten af det pr. 26. oktober 2011 opjusterede interval for forventningerne.

Bankens resultat før skat er i 2011 på -240 mio. kr. mod -241 mio. kr. i 2010. Resultatet er negativt påvirket af kursreguleringer samt nedskrivninger, og herunder nedskrivninger på 111 mio. kr. i relation til Finanstilsynets inspektion i banken ultimo 2011.

Danske Andelskassers Bank har balance mellem ind- og udlån og en tilfredsstillende overdækning i forhold til alle parametre i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Bankens solvensprocent er ultimo 2011 opgjort til 14,2 % mod et solvensbehov på 12,2 %. Kernekapitalprocenten er på 14,0 %.

Danske Andelskassers Bank ønsker en langsigtet stabil økonomisk udvikling og forventer i 2012 en basisindtjening i intervallet 270-300 mio. kr.

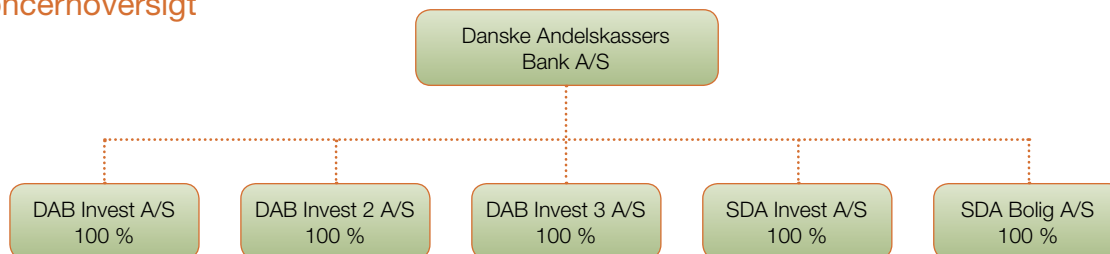


# Fjordløbet i Randers

Det årlige Fjordløb er en fast del af Randers Ugen, som afholdes hvert år i august. Her kaldes Andelskassens hold "Danmarks mest forkælede cykelhold", og det har da også været det største hold de seneste par år.

Fjordløbet er en hyggelig og sjov tradition, der skaber glæde og fællesskab – helt i tråd med Andelskassens værdier. Fordi Andelskassen har en solid opbakning fra trofaste kunder, kan vi også i fremtiden forkæle flere hundrede af Fjordløbets deltagere med fx grillarrangement og reflekseveste.

## Koncernoversigt



## Hovedaktivitet

Danske Andelskassers Bank-koncernens hovedaktivitet er udbuddet af bankprodukter til privatkunder, små og mellemstore erhvervs-kunder samt finansielle institutioner.

Danske Andelskassers Banks kundetilbud leveres via bankens 44 filialer, der er organiseret i seks regioner i Jylland og på Fyn, samt via diverse selvbetjeningsmuligheder. I alle filialer har banken et hold af dygtige medarbejdere, som – med opbakning fra centralt placerede specialister i bankens hovedkontor – tilbyder kompetent rådgivning og en bredt dækkende palet af bankløsninger. Tilbuddet til andre finansielle institutioner leveres og håndteres af hovedkontoret.

Danske Andelskassers Bank-koncernens aktivitet er koncentreret omkring moderselskabet, mens der i datterselskaberne alene er for det samlede billede ubetydelige aktiviteter. Pr. 31. december 2011 er SDA Invest A/S og SDA Bolig A/S således uden aktivitet, mens DAB Invest A/S' aktivitet består i udlejning af ejendomme inden for koncernen, DAB Invest 2 A/S' aktivitet består af investering i ejendomme, som Danske Andelskassers Bank har overtaget i forbindelse med afvikling af kundeengagementer, og DAB Invest 3 A/S' aktivitet består i ejerskabet af den ejendom, hvorfra bankens filial i Varde driver forretning. Det bemærkes, at der i foråret 2012 ventes gennemført en fusion af flere datterselskaber, hvorefter Danske Andelskassers Bank alene vil have to datterselskaber.

Danske Andelskassers Bank-koncernen er resultatet af en række pr. 27. maj 2011 endeligt gennemførte og godkendte fusioner mellem Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 andelskasser heri samt Danske Andelskassers Bank, der forud for fusionerne var et

helejet datterselskab af disse andelskasser. Danske Andelskassers Bank-koncernen blev efterfølgende, 7. juli 2011, optaget til handel og notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Koncernen har i løbet af 2011 tilpasset filialnettet via sammenlægninger af 10 filialer (heraf to deltidslukkede) med nærtliggende filialer, hvormed der er skabt færre men større filialer og dermed øgede muligheder for fleksibilitet og udvikling.

## Udvikling i fortsættende aktiviteter og økonomiske forhold

*Det bemærkes, at regnskabstal for 2010 og 2009 er de reviderede historiske regnskabsoplysninger for SDA-koncernen efter IFRS til brug for Danske Andelskassers Banks prospekt af 7. juni 2011, mens regnskabstal for 2007 og 2008 bygger på de reviderede årsrapporter for SDA-koncernen. Regnskabstal er præsenteret i mio. danske kroner uden decimaler.*

Danske Andelskassers Bank-koncernens resultat for 2011 blev på -240 mio. kr. før skat mod et resultat før skat i 2010 på -241 mio. kr. Det svarer til en egenkapitalforrentning på -16 % før skat.

Resultatet, der i særlig grad er påvirket af nedskrivninger og kursreguleringer, betegnes som ikke tilfredsstillende.

Danske Andelskassers Banks basisindtjening for 2011 blev på 223 mio. kr. mod 213 mio. kr. i 2010. Det svarer til en stigning på 5 %.

Banken opjusterede ved regnskabet for tredje kvartal 2011 forventningerne til basisindtjeningen til intervallet 210-240 mio. kr. mod tidligere 190-220 mio. kr. Den

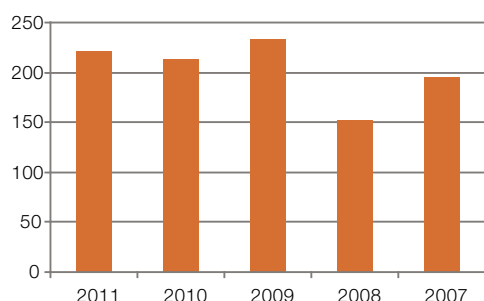
endelige basisindtjening er i midten af det udmeldte interval, og udviklingen henover året betegnes som meget tilfredsstillende.

### Basisindtjening

Basisindtjening i Danske Andelskassers Bank er i 2011 steget til 223 mio. kr. mod 213 mio. kr. i 2010.

De seneste fem års basisindtjening er illustreret i figur 1.

Figur 1: Basisindtjening (2007-2011) (Mio. kr.)



Basisindtjeningen udgør resultat før skat eksklusiv kursreguleringer, nedskrivninger, udgifter til sektorløsninger og engangsudgifter i forbindelse med selskabsomdannelsen.

### Rente- og gebyrindtægter

Netto renteindtægter er faldet fra 566 mio. kr. i 2010 til 529 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til et fald på 7 %. Underliggende ses et fald i renteindtægter, der i 2011 er opgjort til 766 mio. kr. mod 790 mio. kr. i 2010, og en stigning i renteudgifter, der i 2011 er opgjort til 237 mio. kr. mod 224 mio. kr. i 2010. Denne udvikling skyldes på indtægtssiden i særdeleshed faldende indtægter på bankens obligationsbeholdning, mens den på udgiftssiden særligt kan tilskrives stigende udgifter til udstedte obligationer, nærmere bestemt de for i alt 2 mia. kr. udstedte obligationer med individuel statsgaranti.

Gebyrer beløber sig i 2011 til 214 mio. kr. mod 237 mio. kr. i 2010, hvilket svarer til et fald på 9,7 %. Banken har oplevet en svag stigning i indtægterne fra værdipapirhandel og depoter samt betalingsformidling. Modsat er der konstateret et fald i indtægterne fra udlånsaktiviteten, hvilket kan tilskrives den generelle lavere efterspørgsel efter udlån og den meget lave omsætning på boligmarkedet.

Samlet kan Danske Andelskassers Banks netto rente- og gebyrindtægter i 2011 opgøres til 743 mio. kr. mod 798 mio. kr. i 2010, hvilket svarer til et fald på 7 %.

### Omkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger i Danske Andelskassers Bank er i 2011 opgjort til 524 mio. kr. mod 589 mio. kr. i 2010. Det svarer til et fald på 11 % og skal ses i sammenhæng med et fald fra 2009 til 2010 på 2 %.

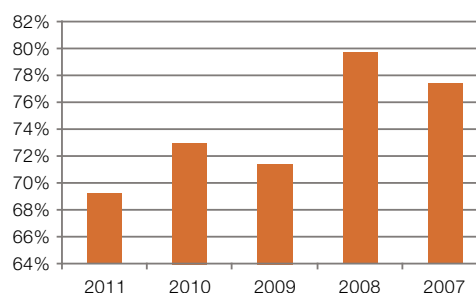
Bankens personaleudgifter har i 2011 været på 309 mio. kr. mod 365 mio. kr. i 2010, mens bankens administrationsudgifter i 2011 har været på 196 mio. kr. mod 205 mio. kr. i 2010. Det svarer til fald på henholdsvis 15 % og 4 % og ses som en konsekvens af et generelt omkostningsfokus gennem perioden tillige med større omkostningstilpasninger i efteråret 2010 og efteråret 2011, der har været beklagelige men haft den ønskede effekt på bankens omkostningsniveau. Det bemærkes, at tilpasningerne i efteråret 2011 først vil have fuld effekt i løbet af 2012.

På baggrund af blandt andet den i november 2011 gennemførte omkostningstilpasning er antallet af filialer i Danske Andelskassers Bank nedbragt fra 54 ved årets begyndelse til 44 ultimo 2011, mens antallet af medarbejdere, omregnet til fuldtidsansatte, er nedbragt fra 602 ved årets begyndelse til 529 ultimo 2011.

Posten Andre driftsudgifter er i 2011 opgjort til 51 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 2010. Det svarer til et fald på 50 %, hvilket er nærmere beskrevet senere.

Danske Andelskassers Banks omkostningsprocent er for 2011 opgjort til 69 %, hvilket er et fald på 4 procentpoint sammenlignet med 2010. Udviklingen i omkostningsprocenten de seneste fem år er angivet i figur 2.

Figur 2: Omkostningsprocent (2007-2011)



Der er i 2011 sket en ændring i Danske Andelskassers Banks hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, der ultimo året ses 15,5 mio. kr. lavere end primo året. Denne ændring kan henføres til en justering af levetidsforventningerne og diskonteringsraten i den aktuarmæssige beregning.

#### Nedskrivninger på udlån mv.

Danske Andelskassers Banks nedskrivninger på udlån er i 2011 opgjort til 378 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 2010. Det svarer til et fald på 9 %, men det må konstateres, at nedskrivningsniveauet ligger væsentligt over bankens forventninger primo såvel som medio 2011.

Dette kan i væsentlig grad tilskrives den forværrede samfundsøkonomiske udvikling i andet halvår af 2011, hvilket afspejles i, at nedskrivningerne på udlån i 1. halvår 2011 var på 100 mio. kr., mens de i 2. halvår 2011 var på 278 mio. kr.

Med til at øge nedskrivningerne i 2. halvår er også Finanstilsynets ordinære besøg i 4. kvartal 2011, som nærmere omtalt senere.

Banken har mange kunder i de segmenter, der i særlig grad er blevet ramt af de senere års økonomiske krise og/eller i særlig grad har haft vanskeligt ved at komme ud af krisen. Det har de senere år i særlig grad været gældende for landbrugskunder samt de små og mellemstore virksomheder, der har været præget af et lavt indenlandsk forbrug, ligesom længden af krisen betyder, at også private kunder oplever stigende økonomiske udfordringer.

Den sektormæssige fordeling af Danske Andelskassers Banks nedskrivninger kan ses i tabel 1.

Tabel 1: Sektormæssig fordeling af nedskrivninger

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct	Nedskrivninger	Pct	Årets nedskrivninger 2011	Pct
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%	0	0 %
<b>Erhverv:</b>						
Landbrug, jagt og skovbrug	2.215	19%	278	25%	149	39 %
Industri og råstofindustri	282	2%	40	4%	6	2 %
Energiforsyning	82	1%	2	0%	0	0 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	551	5%	63	6%	-13	-3 %
Handel	868	7%	56	5%	9	2 %
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	424	4%	34	3%	15	4 %
Information og kommunikation	67	1%	6	1%	-4	-1 %
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	850	7%	204	18%	92	25 %
Fast ejendom	882	7%	146	13%	35	9 %
Øvrige erhverv	1.192	10%	114	10%	39	10 %
Erhverv i alt	7.413	63%	942	85%	328	87 %
Private	4.382	37%	163	15%	50	13 %
I alt	11.796	100%	1.105	100%	378	100%

Det konstateres, at også Danske Andelskassers Banks landbrugskunder har været ramt af de generelt vanskelige økonomiske vilkår for denne branche, hvorfor denne branche skiller sig negativt ud nedskrivningsmæssigt. Landbrugssektoren er nærmere omtalt på side 23.

Danske Andelskassers Banks nedskrivningsprocent i forhold til udlån og garantier er i 2011 opgjort til 3,2 % mod 3,8 % i 2010.

Danske Andelskassers Banks samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto kan med udgangen af 2011

opgøres til i alt 1.105 mio. kr. Det svarer til 9 % af bankens samlede udlån og garantier.

Det bemærkes, at Finanstilsynets pr. 6. februar 2012 offentliggjorte forslag til nye regler for nedskrivning på svage udlån, ikke – såfremt det vedtages – ventes at påvirke Danske Andelskassers Banks nedskrivninger i væsentligt omfang, idet en række af de foreslåede ændringer allerede er indarbejdet i bankens nedskrivningspolitik.

#### Beholdningsresultat

Danske Andelskassers Bank har i 2011 haft et negativt beholdningsresultat på 51 mio. kr. mod et positivt beholdningsresultat i 2010 på 46 mio. kr. Den resultatmæssige påvirkning har således udviklet sig negativt med 97 mio. kr.

Bankens beholdning af aktier bestod ultimo 2011 af aktier med en værdi af 612 mio. kr. fordelt med børsnoterede aktier med en værdi af 27 mio. kr., aktier i sektorvirksomheder med en værdi af 582 mio. kr. og øvrige kapitalinteresser med en værdi af 3 mio. kr. Den overvejende del af bankens aktiebeholdning består således af sektoraktier i virksomheder, Danske Andelskassers Bank samarbejder med på forskellige områder og ejes af primært samarbejds-mæssige årsager.

Bankens obligationsbeholdning var med udgangen af 2011 på 2.748 mio. kr., og størsteparten af obligationsbeholdningen består af AAA-A-ratede danske realkreditobligationer.

Danske Andelskassers Bank fører en generelt forsigtig fondspolitik. Bankens renterisiko var pr. 31. december 2011 på 1,6 % opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer, der angiver risikoen ved en umiddelbar renteændring i markedsrenterne på 1 procentpoint. Renterisikoen tilsvarende 25 mio. kr.

Med baggrund i den forsigtige fondspolitik vil Danske Andelskassers Banks beholdningsresultat som hovedregel afspejle den samfundsmæssige udvikling, og det ses afspejlet i resultatet for dette område i 2011.

#### Usikkerhed ved indregning og måling samt usædvanlige forhold

Danske Andelskassers Bank vurderer ikke, at der i 2011 har været forhold, der giver anledning til usikkerhed

ved indregning og måling ud over det i note 2 i denne årsrapport beskrevne.

Årets resultat er påvirket af flere usædvanlige forhold, herunder særligt hele omdannelsen af SDA-koncernen til ét aktieselskab, den efterfølgende notering på NASDAQ OMX Copenhagen og de i november gennemførte tilpasninger. Udgifter til børsnoteringen er udgiftsført direkte på egenkapitalen.

Den økonomiske betydning af disse usædvanlige forhold er angivet i tabel 2.

Tabel 2: Usædvanlige forhold

	Andre drifts-udgifter	Egenkapital	I alt
Sektorløsninger	-732	0	-732
Effektivisering 2011	14.864	0	14.864
Selskabsomdannelsen	21.805	0	21.805
Change-of-control godtgørelser i forbindelse med selskabsomdannelsen	14.634	0	14.634
Aktieemission	0	9.471	9.471
I alt	50.571	9.471	60.042

#### Årets resultat

Danske Andelskassers Banks resultat før skat blev i 2011 på -240 mio. kr., hvilket er på niveau med 2010. Resultatet efter skat blev -176 mio. kr. i 2011 mod -184 mio. kr. i 2010.

Dette tilsvarende en egenkapitalforrentning efter skat på -11,6 % i 2011 mod en egenkapitalforrentning efter skat på -12,1 % i 2010.

#### 4. kvartal 2011

4. kvartal 2011 har isoleret set påvirket Danske Andelskassers Banks resultat før skat for hele 2011 med -113 mio. kr.

Baggrunden for denne udvikling er i særdeleshed nedskrivninger på udlån på 123 mio. kr. som følge af også Finanstilsynets ordinære besøg i 4. kvartal samt negative kursreguleringer på 35 mio. kr.

Basisindtjeningen for 4. kvartal 2011 ses positivt med 41 mio. kr.



Hovedtal for de fire kvartaler af 2011 er angivet i tabel 3

Tabel 3: Hovedtal for Q1-Q4 2011 (Mio. kr.)

	Q1	Q2	Q3	Q4
Netto rente- og gebyrindtægter	183	182	186	192
Omkostninger	128	120	120	137
Nedskrivninger	42	58	155	123
Resultat før skat	-13	-27	-88	-113
Basisindtjening	51	60	70	41

Det bemærkes, at basisindtjeningen for 4. kvartal er negativt påvirket af bl.a. udgifter til fratrædelsesgodtgørelser og sammenlægninger af filialer som følge af den i november 2011 udmeldte tilpasning. Bortses ekstraordinære engangsudgifter er basisindtjeningen for 4. kvartal på 71 mio. kr., hvilket bekræfter den positive udvikling henover året.

#### Disponering af årets resultat

Årets negative resultat dækkes via egenkapitalen.

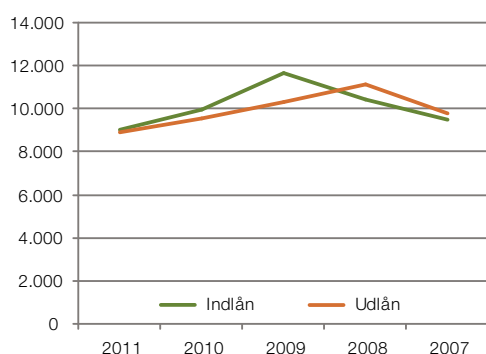
#### Balance

Danske Andelskassers Banks balancesum er faldet fra 15.181 mio. kr. ultimo 2010 til 14.438 mio. kr. ultimo 2011.

Bankens samlede indlån er ultimo 2011 opgjort til 9.013 mio. kr., mens bankens udlån ultimo 2011 er opgjort til 8.914 mio. kr. Det svarer til fald på henholdsvis 9 % og 7 %. Bankens samlede garantier var ultimo 2011 på 1.751 mio. kr. svarende til et fald på 26 % i forhold til opgørelsen ultimo 2010.

Udviklingen i Danske Andelskassers Banks ind- og udlån gennem de seneste fem år er illustreret i figur 3.

Figur 3: Ind- og udlån (2007-2011) (Mio. kr.)



Det faldende udlån kan i al væsentlighed tilskrives en oplevet lavere efterspørgsel efter lån grundet blandt andet et fastlåst boligmarked og generel usikkerhed, mens det faldende indlån blandt andet kan tilskrives et øget fokus på Garantifonden for indskydere og investorers dækningsgrænse på 100.000 euro i forbindelse med Amagerbankens og andre nødlidende bankers overgang til Finansiell Stabilitet, hvilket understøttes af, at indlån er set relativt stabilt gennem 2. til 4. kvartal.

Bankens portefølje af kunder består primært af små og mellemstore virksomheder og privatkunder, og der henvises til udlånsredegørelsen på [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk) for en nærmere beskrivelse af udviklingen i udlån, herunder udviklingen fordelt på sektorer.

#### Likviditet

Danske Andelskassers Bank har en grundlæggende tilfredsstillende likviditet, hvor der jf. ovenfor ses tilnærmelsesvis balance mellem indlån og udlån. Bankens indlån betragtes som likviditetsmæssigt stabilt, da 95 % af det samlede indlån pr. 31. december 2011 er dækket af indskydergarantien i henhold til Garantifonden for indskydere og investorer.

Banken har endvidere over to omgange udstedt obligationer med individuel statsgaranti i henhold til Lov om ændring af lov om finansiell stabilitet nr. 68 af 3. februar 2009. Dette er sket ved udstedelsen af obligationer for 1,0 mia. kr. den 18. juni 2010 og en efterfølgende udstedelse af obligationer for 1,0 mia. kr. den 27. december 2010. Disse udstedelser har indfrielsesdato henholdsvis 18. juni 2013 og 27. december 2013.

I juni 2011 indfrie Danske Andelskassers Bank anden og sidste tranche af et syndikeret lån på 153,5 mio. euro (svarende til 1.141 mio. kr. ved anvendelse af Nationalbankens kurs pr. 31. december 2011) med HSH Nordbank A/S som Mandated Lead Arranger. Indfrielsen af tranchen på 69,3 mio. euro (515 mio. kr.) skete på baggrund af en change-of-control-klausul i kontrakten, der trådte i kraft som følge af omdannelsen af Sammenslutningen Danske Andelskasser, andelskasserne heri og Danske Andelskassers Bank til én bank.

Danske Andelskassers Bank har ikke optaget likviditet ud over det ovenfor nævnte.

---

Danske Andelskassers Bank har således heller ikke anvendt den mulighed for at optage lån i Nationalbanken med sikkerhed i udlån af god bonitet, som Nationalbanken stillede til rådighed pr. 1. oktober 2011, ligesom banken ikke har belånt sektoraktier i Nationalbanken.

Banken vurderer løbende behovet for eventuelt at anvende denne mulighed og har igangsat de indledende procedurer vedrørende vurderingen af egen udlånsportefølje for at være klar til at anvende muligheden, hvis det vurderes betimeligt.

Bankens likviditetsmæssige overdækning i henhold til lovens krav er pr. 31. december 2011 på 159 %.

## Egenkapital

Egenkapitalen i Danske Andelskassers Bank er pr. 31. december 2011 på 1.617 mio. kr. mod 1.427 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Egenkapitalen har i 2011 ændret sig som følge af dels provenuet fra den pr. 4. juli 2011 registrerede kapitalforhøjelse, hvilket påvirker egenkapitalen positivt med 366 mio. kr., dels det negative resultat for året, der påvirker egenkapitalen negativt med -176 mio. kr.

### Efterstillet kapital

Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2011 efterstillet kapital for i alt 705 mio. kr. i form af hybrid kernekapital i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) for 398 mio. kr. og efterstillet kapital optaget i februar 2006 på 307 mio. kr. (omregnet fra 320 mio. no. kr. via Nationalbankens kurs ultimo 2011 på 95,88). Disse to efterstillede lån har udløb henholdsvis 7. februar 2014 og 9. oktober 2014.

### Aktiekapital

Danske Andelskassers Banks aktiekapital var primo 2011 nominelt 125 mio. kr. fordelt på 250.000 stk. aktier af nom. 500 kr. pr. stk. Samtlige aktier var ejet af de 16 andelskasser i Sammenslutningen Danske Andelskasser.

På bankens generalforsamling den 12. marts 2011 blev det vedtaget at udvide Danske Andelskassers Banks aktiekapital til nominelt 375 mio. kr. og ændre stykstørrelsen til nominelt 10 kr. Danske Andelskassers

Banks aktiekapital bestod således af 37,5 mio. aktier af nominelt 10 kr., som stadig var ejet af andelskasserne i Sammenslutningen Danske Andelskasser.

I forbindelse med den pr. 27. maj registrerede omdannelse af Sammenslutningen Danske Andelskasser blev der for hver andelskasse, der indgik i fusionen, oprettet en fond, der modtog aktier tilsvarende de frie reserver i den tilgrundliggende andelskasse. Danske Andelskassers Banks aktiekapital blev således fordelt mellem disse 16 fonde som vederlag.

---

»Bankens likviditetsmæssige overdækning i henhold til lovens krav er pr. 31. december 2011 på 159 %«

---

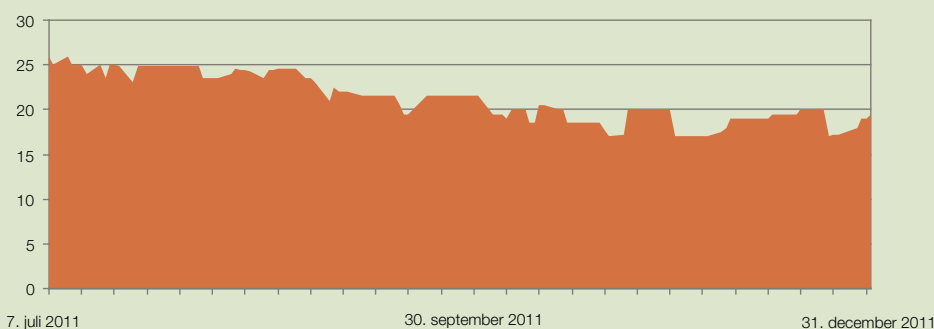
Med udbuddet af 7. juni 2011 tilbød Danske Andelskassers Bank de tidligere andelshavere i andelskasserne at ombytte andelskapital for i alt 25,8 mio. kr. til aktier af nominelt 10 kr., ligesom øvrige andelshavere og øvrige kunder blev tilbudt at tegne aktier for samlet 30.000 kr. pr. person, mens øvrige investorer efter bestyrelsens valg blev tilbudt at tegne aktier uden øvre grænse. På baggrund af dette udbud blev Danske Andelskassers Banks aktiekapital pr. 4. juli 2011 forøjet med nominelt 175,6 mio. kr. fordelt på 17,56 mio. stk. aktier af nominelt 10 kr.

Danske Andelskassers Banks aktiekapital udgjorde herefter og pr. 31. december 2011 i alt nominelt 550,6 mio. kr. fordelt på 55,06 mio. stk. aktier af 10 kr.

Danske Andelskassers Banks samlede aktiekapital blev den 7. juli 2011 optaget til handel og notering på NASDAQ OMX Copenhagen, hvor banken indgår i MidCap-indekset.

Ved børsintroduktionen var kursen på bankens aktie 25 kr. pr. aktie af nominelt 10 kr. Ultimo 2011 var kursen 19,50 kr. pr. aktie af nominelt 10 kr. Kursudviklingen i perioden er illustreret på næste side.

## Kurs pr. aktie i Danske Andelskassers Bank 7. juli - 31. december 2011



Kilde: NASDAQ OMX Copenhagen

Aktierne i Danske Andelskassers Bank havde ultimo 2011 en indre værdi på 29. Med lukkekursen ultimo 2011 på 19,5 kr. pr. aktie af nominelt 10 kr. var kurs/indre værdi 0,7.

Den samlede omsætning i Danske Andelskassers Banks aktier på NASDAQ OMX Copenhagen var i 2011 på 68.037 stk. aktier svarende til en markedsværdi på 1,5 mio. kr.

Danske Andelskassers Banks beholdning af egne aktier var ultimo 2011 på 1.392.564 stk. aktier svarende til 2,53 % af den samlede aktiekapital.

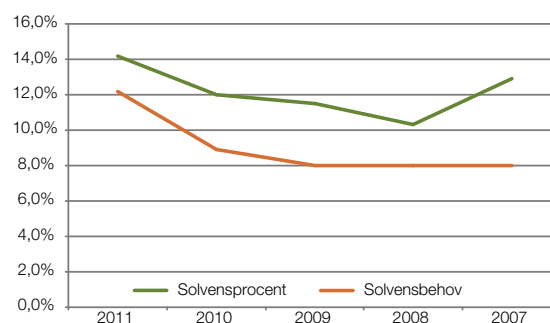
### Solvens

Danske Andelskassers Banks solvensprocent er ultimo 2011 opgjort til 14,2 % på baggrund af en basiskapital efter fradrag på 1.587 mio. kr. og risikovægtede poster på 11.185 mio. kr. Ultimo 2010 var Danske Andelskassers Banks solvensprocent 12,0 %.

Bankens solvensbehov er ultimo 2011 opgjort til 12,2 % mod 8,9 % ultimo 2010. Den solvensmæssige overdækning er således ultimo 2011 på 2,0 procentpoint mod 3,1 procentpoint ultimo 2010.

Udviklingen i solvensbehov, solvensprocent og dermed solvensmæssig overdækning er nærmere angivet i figur 4.

Figur 4: Solvensbehov og solvensprocent (2007-2011)



Det skal i den forbindelse bemærkes, at Danske Andelskassers Bank – som nærmere uddybet under Kapitalforhold – ultimo 2011 har ændret model for opgørelse af solvensbehovet.

Banken anvender således fra og med dette årsregnskab kreditreservationsmodellen, der forventes at tilsvare den model, som pr. 1. januar 2013 bliver standard for finanssektoren. Det bemærkes, at banken sammenlignet med gennemsnittet af danske pengeinstitutter har en større solvensmæssig belastning grundet relativt større kapitalandele i andre finansielle virksomheder.

Danske Andelskassers Banks kernekapitalprocent er ultimo 2011 opgjort til 14,0 % mod 11,8 % ultimo 2010. Kernekapitalen udgør således 72 % af den samlede basiskapital.

---

Der henvises til den senere gennemgang af Kapitalforhold samt bankens risikorapport, der er offentliggjort på [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk), for en uddybende gennemgang af bankens kapitalforhold.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Finanstilsynet var i november og december 2011 på ordinært besøg i Danske Andelskassers Bank og gennemgik i den forbindelse 28 % af bankens engagementer, herunder de 76 største engagementer.

Som opfølgning på besøget modtog Danske Andelskassers Bank ultimo februar 2012 en rapport, hvori Finanstilsynet vurderede, at der var behov for yderligere nedskrivninger i størrelsesordenen 112 mio. kr. Danske Andelskassers Banks bestyrelse har besluttet at følge denne vurdering tillige med øvrige vurderinger fra finanstilsynet

De angivne nedskrivninger er således indarbejdet i indeværende årsrapport.

Endvidere skal det bemærkes, at Danske Andelskassers Bank jf. selskabsmeddelelse nr. 1/2012 af 10. januar 2012 har indgået aftale om prisstillerordning med Danske Bank.

#### **Forventninger til 2012**

2011 har understreget, at finanssektoren og herunder Danske Andelskassers Bank er kraftigt påvirket af udviklingen i dansk og global økonomi. 2011 har ligeledes understreget, at der i den indeværende finans-/gældskrise er betydelig usikkerhed, og at vækstforventningerne i såvel Danmarks som den øvrige verdens økonomi er på et lavt niveau og omgærdet med usikkerhed.

2012 forventes således alene at byde på begrænset vækst i dansk økonomi, hvorfor aktiviteten blandt kunderne ligeledes må ventes at ligge på et begrænset niveau.

Det er imidlertid Danske Andelskassers Banks vurdering, at banken med de senere års tiltag har tilpasset banken til de nuværende markedsforhold.

Danske Andelskassers Bank har således i forlængelse af omdannelsen og på baggrund af markedsvilkårene igangsat forskellige processer for at mindske omkostninger og øge kvalitetsniveau såvel som indtjening. Det gælder bl.a. en centralisering og styrkelse af bankens kreditfunktion, samling af en række opgaver i supportcentre, samling af erhvervs-mæssige kompetencer i erhvervscentre og løbende opkvalificering af medarbejdere.

Disse processer forventes – sammen med tilpasninger af medarbejderstab og filialnet i november 2011 tillige med øvrige synergier fra omdannelsen – at have stigen- de positiv effekt gennem 2012, og det er Danske Andelskassers Banks forventning, at der i 2012 opnås et positivt resultat. Dette gælder både i forhold til resultat før skat og basisindtjening.

Medvirkende til dette vil også være et stadigt fokus på i alle forretninger at finde det rette forhold mellem risiko og pris, og basisindtjeningen ventes væsentligt højere end de 223 mio. kr. i 2011.

Konkret forventer Danske Andelskassers Bank en basisindtjening for 2012 i intervallet 270-300 mio. kr.

# Vasehus Rideklub

Da Vasehus Rideklub i Lindum i foråret afholdt distriktsstævne i både dressur og spring, var Andelskassen med som sponsor. På den måde var vi med til at hjælpe den lokale rideklub. Til jul sponserede Andelskassen også gaver til Vasehus Rideklubs julekalender, der blev solgt for at skaffe penge til klubbens aktiviteter.



# Risikoforhold og risikostyring

Danske Andelskassers Bank er eksponeret over for forskellige risikotyper. Dette ses som et naturligt element i bank drift, og Danske Andelskassers Bank har derfor stor fokus på risici, niveauet af risikotagning og risikostyring for at sikre den rette sammenhæng mellem bankens langsigtede ønske om en stabil udvikling, den risiko, der påtages, og den pris, der tages for risikoen.

Danske Andelskassers Banks risikoforhold kan grundlæggende opdeles i fire forskellige typer:

- Kreditrisiko: Risikoen for tab som følge af, at debitor helt eller delvist misligholder betalingsforpligtelsen
- Markedsrisiko: Risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af bankens aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af markedsforhold
- Likviditetsrisiko: Risiko for at banken ikke kan honorere betalingsforpligtelserne med normale likviditetsreserver
- Operationel risiko: Risiko for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne forhold.

Disse risici og de nærmere forhold vedrørende styring og udvikling af disse er nærmere beskrevet i Danske Andelskassers Banks risikorapport, der er offentliggjort på bankens hjemmeside [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk). Endvidere er der i dette årsregnskabs note 32-35 en uddybende beskrivelse af ovennævnte fire risikotyper samt risikostyring i banken.

Med de næstfølgende to afsnit er det bankens ønske dels at give en overordnet beskrivelse af bankens risikostyring, dels at kommentere de risikoområder banken ser som særligt væsentlige.

## Risikostyring

Danske Andelskassers Banks bestyrelse har via § 70-instruksen i henhold til Lov om finansiel virksomhed fastsat retningslinjer for bankens generelle virksomhed og herunder rammerne for, hvilke risici banken ønsker at påtage sig inden for fornævnte fire områder.

Disse retningslinjer er fastsat på grundlag af bankens forretningsmodel samt vedtagne politikker.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse på baggrund af de fastsatte retningslinjer som nærmere specificeret i § 70-instruksen og herunder rapporteringen til bestyrelsen på de forskellige risikoområder, der som hovedregel sker minimum månedligt/på hvert ordinært bestyrelsesmøde. Hertil kommer en årlig redegørelse for bankens risici, der danner grundlag for bestyrelsens overordnede vurdering af bankens risici – herunder om banken har passende medarbejderressourcer, systemer og procedurer.

Direktionen har delegeret dele af beføjelserne videre til de relevante afdelingsledere i disses instrukser, og der sker en løbende uafhængig rapportering på risici direkte til bestyrelsen foretaget af økonomiafdelingen under Forretningsudvikling og -styring.

### Ekstern revision, intern revision og revisionsudvalg

Koncernens eksterne uafhængige revisor vælges for et år ad gangen på den ordinære generalforsamling i banken.

Danske Andelskassers Banks interne revision foretager intern revisionsgennemgang af koncernen og rapporterer direkte til bestyrelsen. Intern revision foretager bl.a. løbende stikprøvekontroller på forskellige områder.

Bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank har nedsat et revisionsudvalg bestående af Jens Jørgensen Hald (formand), Jakob Fastrup og Preben Arndal (regnskabskyndigt medlem). Udvalgets arbejde har forberedende karakter og omfatter bl.a. overvågning af regnskabsafslæggelsesprocessen, overvågning af interne kontrolsystemer samt overvågning af lovpligtig revision af årsregnskabet mv.

### Risiko- og complianceansvarlige

Danske Andelskassers Bank har i henhold til § 19-21 i Bekendtgørelse nr. 1325 af 1. december 2010 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. udpeget en risikoansvarlig og i henhold til samme bekendtgørelses § 22 udpeget en complianceansvarlig. Såvel den risikoansvarlige som den complianceansvarlige refererer til direktionen.

---

Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikostyringen i Danske Andelskassers Bank sker på betryggende vis, herunder for at skabe et overblik over Danske Andelskassers Banks risici og det samlede risikobillede.

Den complianceansvarlige er ansvarlig for, at Danske Andelskassers Bank har metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for, at banken bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at banken eller bankens kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af den for banken gældende lovgivning, markedsstandarder, eller interne regelsæt.

## Særlige risikoområder

Danske Andelskassers Bank har fokus på alle typer af risici og er sig bevidst, at risikobilledet inden for en eller flere risikotyper hurtigt kan ændre sig.

Banken anser på baggrund af den nuværende markedsøkonomiske situation kreditrisikoen for værende den væsentligste risikofaktor, herunder særligt eksponeringen i forhold til landbruget.

### Kreditgivning

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

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

I december 2011 er der i bestyrelsen vedtaget en revideret kreditpolitik. Med baggrund i denne revidering gennemføres i foråret 2012 et større uddannelsesforløb, hvor alle bankens rådgivere og ledere deltager i et kursus i bankens kreditpolitik.

Danske Andelskassers Bank ønsker maksimalt at yde lån på op til 10 % af basiskapitalen. Hovedreglen er, at der ikke ønskes fremtidige engagementer over 50 mio. kr. Fordelingen mellem erhvervs- og privatkunder ønskes at være i niveauet 50 – 60 % til erhverv og 50 – 40 % til private. Der ønskes således ikke udlån til nogen branche svarende til mere end 20 % af det samlede udlån.

Danske Andelskassers Bank har pr. 31. december 2011 ni engagementer, der er større end 50 mio. kr., mens 79 % af bankens udlån er fordelt på kunder med lån på under 10 mio. kr. og i alt 41 % af bankens udlån er fordelt på kunder med lån på under 1 mio. kr.

Bankens udlån er således spredt på mange mindre kunder, hvilket medvirker til at sprede risikoen i porteføljen.

Danske Andelskassers Banks udlån er pr. 31. december 2011 fordelt med 37 % til privatkunder og 63 % til erhvervs-kunder, hvilket ligger uden for det ønskede, men ventes tilrettet i løbet af 2012. Ingen brancher udgør mere end 20 % af det samlede udlån.

Danske Andelskassers Bank er sig bevidst, at boniteten i udlånsporteføljen ses lavere end gennemsnittet af danske pengeinstitutter, ligesom andelen af blancoengagementer (engagementer uden stillet sikkerhed) ses højere end gennemsnittet af danske pengeinstitutter, jf. også note 34.

Dette indgår som væsentlige parametre i bankens løbende prissætning og matchning af pris og risiko.

### Landbrug

Danske Andelskassers Bank har en historisk begrundet relativ høj eksponering mod landbruget.

Mange af bankens landbrugskunder er anden- eller tredje-generations kunder, og Danske Andelskassers Bank vurderer overordnet sin portefølje inden for landbruget som stærk i forhold til gennemsnittet for dansk landbrug.

Danske Andelskassers Bank kan desuagtet konstatere, at de senere års vanskelige markedsøkonomiske vilkår for landbrug også har påvirket bankens portefølje af landbrugskunder i negativ retning, hvorfor dette seg-

---

ment jf. note 34 tegner sig for 25 % af bankens nedskrivninger mod 19 % af bankens samlede udlånsportefølje – og i 2011 for 39 % af bankens samlede nedskrivninger på udlån jf. tabel 1 side 15.

Dette ændrer ikke på Danske Andelskassers Banks vurdering af, at banken

1. dels har et godt kendskab til sine landbrugskunder
2. dels har taget de nødvendige nedskrivninger løbende, og
3. dels har en fornuftig spredning på enkeltsektorer inden for landbruget.

#### **Ad. 1**

Danske Andelskassers Bank har som nævnt ovenfor et ofte mangeårigt kendskab til landbrugskunderne. Endvidere er det bankens politik, at der ageres proaktivt overfor landbrugskunder, der oplever økonomiske vanskeligheder, således at der i samarbejde med den enkelte kunde findes de rigtige, langsigtede løsninger.

#### **Ad. 2**

Danske Andelskassers Bank har løbende forholdt sig til sine landbrugsengagementer på en efter bankens opfattelse passende kritisk facon.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at de af Finanstilsynet angivne jordpriser i julebrevet af 23. december 2011 ikke har givet anledning til yderligere nedskrivninger, da banken allerede i 2010 tilpassede værdisætningen af landbrugsjorden til et tilsvarende eller lavere niveau.

#### **Ad. 3**

Danske Andelskassers Bank har inden for landbrugssektoren en fornuftig spredning på undersektorer som svin, kvæg, pelsdyr- og planteavl. Disse sektorer er blevet forskelligt påvirket af det, der ofte fremstilles som en generel krise i landbruget og tilsvarende ventes at gøre sig gældende fremadrettet.

Konjunkturerne for landbruget synes generelt i bedring. Prognoserne for bytteforholdet i flere produktionsgrene er forbedret, hvilket indikerer en forbedring af indtjeningmulighederne for erhvervet.





# Skelund Idrætsforening

Så længe der ikke er frost i banerne, træner Skelund IF hver tirsdag. Men træning og ambitioner gør det ikke alene, for faciliteterne skal også være i orden. Andelskassen sponsorerer klubben, og derfor kan Skelund IF nu gå i gang med at vedligeholde klubhuset, som trænger til en kærlig hånd.

# God selskabsledelse

---

Danske Andelskassers Bank har på baggrund af Finansrådets anbefalinger for god selskabsledelse og ekstern revision af 11. december 2008, som alle pengeinstitutter blev anbefalet at følge, siden 2009 offentliggjort corporate governance-rapporter på bankens hjemmeside.

Bankens redegørelse for 2011 er ligeledes at finde på bankens hjemmeside på følgende link:

<http://investor.andelskassen.dk/governance.cfm>

Finansrådets anbefalinger, som omtalt ovenfor, baserede sig på Nørby-udvalgets rapport fra 2001 tillige med supplerende anbefalinger. I april 2010 offentliggjorde Komitéen for god Selskabsledelse nye/opdaterede anbefalinger angående god selskabsledelse / corporate governance, og i august 2011 blev disse anbefalinger opdateret med et punkt omkring mangfoldighed.

Danske Andelskassers Banks seneste redegørelse er baseret på disse anbefalinger tillige med Finansrådets anbefalinger.

Danske Andelskassers Bank lægger overordnet stor vægt på god selskabsledelse i princip såvel som praksis, og redegørelserne betragtes som et godt supplement til den løbende vurdering af overholdelsen af sådanne principper.

Banken følger i al væsentlighed principperne men afviger på enkelte områder herfra. Dette er nærmere omtalt i rapporten på hjemmesiden men kan kort beskrives, som følger:

- Ad. 5.9.1. Bestyrelsen vurderer, at det af hensyn til en stabil ledelse er en fordel med en valgperiode på to år og ikke som anbefalet et år
- Ad. 5.11.2-5.11.4. Bestyrelsen vurderer, at hele bestyrelsen via et nært samarbejde med direktionen og løbende evaluering har den nødvendige indsigt i direktionens indsats, og det er derfor ikke skønnet nødvendigt med fastsatte evalueringskriterier eller formaliseret dialog omkring direktionen og samarbejdet mellem direktion og bestyrelse. Det er heller ikke vurderet nødvendigt med offentliggørelse af fremgangsmåde ved og resultater af bestyrelsens selvevaluering.

Danske Andelskassers Bank har gennem mange år haft principper som god opførsel, etik og lokalt engagement som et ikke nedskrevet men væsentligt grundlag for forretningsførelsen.

Dette er en naturlig følge af bankens historie - med et lokalt forankret og kundeøjet grundlag gennem andelskasserne - og til stadighed en del af bankens oplevede værdigrundlag.

Disse principper og værdier – uskrevne såvel som nedskrevne – danner grundlag for bankens samfundsansvar, bankens Corporate Social Responsibility, der i 2008 blev nedskrevet i en egentlig CSR-politik, der i den senest opdaterede form er at finde på bankens hjemmeside på følgende link:

<http://investor.andelskassen.dk/csr.cfm>

Denne politik danner grundlag for den årlige rapportering på området, hvor den seneste rapport ligeledes kan findes via ovenstående link.

Rapporteringen sker på baggrund af seks forskellige punkter, og hovedtrækkene fra Danske Andelskassers Banks CSR-rapport for 2011 er kort angivet herunder:

## 1. Overordnet politik

Danske Andelskassers Bank har i 2011 haft fokus på at bevare såvel det demokratiske som det lokale element i bankens struktur, og det er vurderingen, at dette er lykkedes. Det er samtidig vurderingen, at arbejdet langt fra er afsluttet men kræver fortsat arbejde og tilretning i de kommende år.

## 2. Forretning

Danske Andelskassers Bank har i 2011 haft fokus på at sikre, at kunderne fik de rette langsigtede løsninger også i en periode, hvor samfundsøkonomien virkede usikker, hvilket er til gavn for såvel kunden som banken. Banken vurderer, at dette arbejde er forløbet tilfredsstillende men må alligevel konstatere et negativt økonomisk resultat for året, hvilket ikke er tilfredsstillende. Det er vurderingen, at kreditgivning og bankens øvrige forretninger er sket i tråd med fastlagte etiske principper, og banken glæder sig over, at mange samarbejdspartnere ligeledes arbejder med CSR-aktiviteter af forskellig karakter.

## 3. Medarbejdere

Danske Andelskassers Banks medarbejdere har i 2011 oplevet betydelige forandringer via bl.a. omdannelsen af organisationen og tilpasninger af såvel stillinger som filialer. Der er i den forbindelse blevet gennemført bl.a. uddannelse i forandringsledelse. Kompetencemæssigt har der i 2011 i stigende grad været fokus på uddannelse på eller nær den enkeltes arbejdsplads, og resultaterne heraf vurderes tilfredsstillende, ligesom det er tilfredsstillende og glædeligt, at banken via finansøkonomer i praktik dels får ny inspiration, dels kan medvirke til disse finansøkonomers uddannelse.

## 4. Kunder

Opsummerende har Danske Andelskassers Bank i 2011 haft et tilfredsstillende samarbejde med kunderne, hvor der er fundet den rette balance mellem hensynet til den enkelte og hensynet til fællesskabet af kunder.

## 5. Lokalsamfund

Danske Andelskassers Bank har igen i 2011 drevet sin forretning ud fra en stærk lokal forankring, hvilket er kommet til udtryk via såvel samarbejdet med kunder i lokalområderne som samarbejdet med foreninger og initiativer, der gør en forskel lokalt. Det er vurderingen, at der har været en tilfredsstillende kobling af hensynet til det lokale med hensynet til forretningen, idet det bemærkes, at de to elementer i al væsentlighed er sammenhængende.

## 6. Klima og miljø

Danske Andelskassers Bank har i 2011 på de interne linjer arbejdet for at nedbringe såvel strøm- som papirforbrug – og gøre det nødvendige papirforbrug så miljøvenligt som muligt – mens der på de eksterne linjer er arbejdet for at give kunderne mulighed for at udnytte potentialet i eksempelvis energiforbedringer, vindmøller og solenergi. Udviklingen beskrives på den baggrund som tilfredsstillende.

## Overordnet vurdering

Overordnet er det vurderingen, at aktiviteterne inden for samfundsansvar i 2011 og resultaterne heraf er at betegne som jævnt tilfredsstillende – særligt taget et meget turbulent år i betragtning, hvor såvel omdannelse som fornyet samfundsøkonomisk krise har krævet betydelig ressourceanvendelse.

---

Det er vurderingen, at der i forhold til det lokale engagement har været en meget tilfredsstillende udvikling i 2011, hvor der er gjort meget for at sikre netop dette element i en ny struktur. Også uddannelsesmæssigt har udviklingen været tilfredsstillende, mens det må betegnes som ikke tilfredsstillende, at der ikke på klima- og miljøområdet er etableret de primo året ønskede procedurer for måling og kontrol.

Med andre ord er vurderingen, at det, der kan betegnes som naturlige fokusområder for banken, har udviklet sig tilfredsstillende, mens der i forhold til det, der ligger udenfor dette, ikke har været de nødvendige ressourcer til stede.

#### Samfundsansvar i 2012

De senere år har stillet øgede krav til pengeinstitutter og lagt beslag på en stadig større del af ressourcerne. Dette har også nødvendiggjort et større fokus på, hvad der er et pengeinstituts kernekompetence og kerneområde.

I Danske Andelskassers Banks tilfælde er der ingen tvivl om, at det "lokale" – det liv, de personer, de foreninger og de initiativer, der skaber lokalområderne de steder, hvor Danske Andelskassers Bank har filialer – er og bliver omdrejningspunktet.

Sådan vil det også være i 2012.

Danske Andelskassers Bank vil således overordnet have fokus på at fastholde styrkerne fra den hidtidige struktur og særligt den lokale tilknytning – herunder at lave de nødvendige justeringer og tilpasninger, der forventeligt er behov for.

Det er samtidig Danske Andelskassers Banks ønske at medvirke til en positiv udvikling for "baglandet" via dels de lokale initiativer, dels arbejde for at sætte emnet og de gode historier på dagsordenen og dels medvirken til en konsolidering i finanssektoren, der bevarer de lokale pengeinstitutters særlige styrker.

Endvidere vil kompetenceudvikling være et fortsat og styrket tema i 2012.

Konkret er Danske Andelskassers Banks temaer for 2012 således koncentreret omkring lokalområderne og medarbejderne, og målsætningerne er:

- at Danske Andelskassers Bank får skabt positivt fokus på og medvirker til en positiv udvikling i de lokalområder, hvor banken er hjemmehørende
- at der med udgangen af 2012 er fastlagt kompetenceprofiler og udviklingsplaner for alle bankens medarbejdere.

Mens det sidste er nemt at måle, er det første sværere at fremskaffe kvantitativ dokumentation for. Det er bankens ønske, at der i slutningen af året gennemføres en undersøgelse blandt bankens aktionærrådsmedlemmer og medarbejdere for blandt andet at måle opfattelsen af dette.

Lønpolitikken omfatter bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil og kontrolfunktioner.

Danske Andelskassers Bank har defineret følgende medarbejdere som væsentlige risikotagere.

- Ledelsen af den del af organisationen, som foretager handel med eller godkendelse af finansielle instrumenter
- Ledelsen af den del af organisationen, som investerer virksomhedens egne midler
- Ansatte i de dele af organisationen, som via finansielle instrumenter kan tage en væsentlig risiko på bankens vegne for bankens midler, samt ansatte, der er tildelt bevillingsbeføjelser på koncernniveau
- Ledelsen af den del af organisationen, som forestår kontrol af overholdelse af grænser for risikotagning
- Ansatte, som kan påføre banken væsentlige kreditrisici.

Det er bestyrelsen, der vurderer, hvilke medarbejdere, der er omfattet af risikodefinitionen.

Bestyrelsens og direktionens aflønning er baseret på Danske Andelskassers Banks lønpolitik som vedtaget på generalforsamling i SDA-koncernen (forud for om-dannelsen) 9. april 2011.

Lønpolitikken og behovet for justeringer af denne vurderes løbende af det af bestyrelsen nedsatte vederlagsudvalg bestående af Jakob Fastrup (formand), Jens Jørgensen Hald og Poul Weber. I henhold til kommissoriet for vederlagsudvalget indstiller udvalget vederlagspolitikken til bestyrelsen.

## Lønstruktur

Når en individuel løn skal fastlægges, sker det ud fra en konkret vurdering. Ved denne vurdering bedømmes bl.a. følgende faktorer:

1. Stillingsbeskrivelse, herunder stillingens kompleksitet
2. Resultater – egne samt værdiskabelse for banken
3. Indsats
4. Kompetencer – herunder efteruddannelse.

Danske Andelskassers Bank bruger som udgangspunkt alene fast løn fastlagt efter overenskomsten med deraf følgende ansættelsesaftaler. Banken bruger standardiserede ansættelseskontrakter.

Danske Andelskassers Bank anvender således ikke variable løndelev som aktier eller optioner hverken på individ- eller gruppeniveau.

Ved en ekstraordinær indsats kan medarbejdere ydes et engangsvederlag. Hvis et bestyrelsesmedlem, en direktør eller en væsentlig risikotager modtager et engangsvederlag, vil vederlaget blive behandlet i overensstemmelse med § 77a og § 77b i Lov om finansiell virksomhed.

Vederlaget til bestyrelsen, direktionen og øvrige væsentlige risikotagere er offentliggjort i denne årsrapport note 8.

Banken har ikke etableret aktieoptions- eller incitamentsprogrammer for ledelsen, ligesom banken ikke benytter fratrædelsesgodtgørelser eller pensionsordninger, der ikke følger af lov eller overenskomst. For så vidt angår tidligere medlemmer af direktionen, har banken dog indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

## Væsentlige aftaler med ledelsen

Hvis medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med overdragelse af koncernen, er Danske Andelskassers Bank forpligtet til at betale en særlig fratrædelsesgodtgørelse til medlemmerne svarende til op til tre års gage. Der er ikke herudover indgået væsentlige særlige aftaler med ledelsen.



# Grindsted Speedway Klub

At drive en speedway klub på højeste plan er en dyr affære. Derfor er både køre og frivillige i Grindsted Speedway Klub glade for den sponsorstøtte, Andelskassen yder. Sponsormidlerne fra Andelskassen er bl.a. blevet brugt til indkøb af et "airfence", en luftpudeanordning, som sidder i svingene, og som minimerer køreernes skader ved styrt.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af kon-

cernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammershøj, den 29. februar 2012

## Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 29. februar 2012

## Bestyrelsen

Jakob Fastrup  
Formand

Jens J. Hald  
Næstformand  
Revisionsudvalgsformand

Preben Arndal  
Regnskabskyndig

Jens H. Ladefoged

Kenneth Clausen

Jens Nørvang Madsen

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Poul Weber

## Intern revisions erklæringer

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med eksternt revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber for så vidt angår koncernregnskabet, samt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Hammershøj, den 29. februar 2012

Jørgen Lautrup  
Revisionschef



---

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, hoved- og nøgletal, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for koncern- og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer re-

visor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for finansielle børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Viborg, den 29. februar 2012

Beierholm - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Jakobsen  
Statsaut. revisor

# Tøseturen i Esbjerg



Tøseturen, som løbes i Esbjerg i maj hvert år, er et løb for piger i alle aldre. Ruterne ligger i den smukke Vognsbølspark med både sø og skov. Tøseturen er en oplagt mulighed for motionister, hurtigløbere, firmaer, foreninger og venner til at få en aktiv og hyggelig aften i naturskønne omgivelser. Andelskassen er med som hovedsponsor og hjælper også med tilmeldingerne.

# Resultatopgørelse

1.000 DKK	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Renteindtægter	3	766.212	789.613	768.050	791.371
Renteudgifter	4	236.835	223.750	236.862	223.766
Netto renteindtægter		529.377	565.863	531.188	567.605
Udbytte af aktier mv		4.338	1.280	4.338	1.280
Gebyrer og provisionsindtægter	5	213.580	237.233	213.580	237.468
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		4.169	6.184	4.169	6.184
Netto rente- og gebyrindtægter		743.126	798.192	744.937	800.169
Kursreguleringer	6	-51.181	45.592	-50.981	45.592
Andre driftsindtægter		13.406	8.192	9.274	5.898
Udgifter til personale og administration	8	505.381	570.329	508.506	570.713
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	9	18.685	18.337	10.082	18.245
Andre driftsudgifter	10	50.830	101.218	50.571	101.195
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	11	377.616	414.266	377.616	414.270
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	6.708	11.364	2.157	11.555
Resultat før skat		-240.453	-240.810	-241.388	-241.209
Skat	12	-64.216	-57.040	-65.151	-57.439
Årets resultat		-176.237	-183.770	-176.237	-183.770

## Forslag til resultatdisponering

Årets resultat				-176.237	-183.770
I alt til disposition				-176.237	-183.770
Overført resultat				-176.237	-183.770
I alt anvendt				-176.237	-183.770

## Totalindkomstopgørelse

Årets resultat		-176.237	-183.770	-176.237	-183.770
Anden totalindkomst					
Nettoopskrivning på ejendomme		341	-928	341	-928
Anden totalindkomst efter skat i alt		341	-928	341	-928
Totalindkomst i alt		-175.896	-184.698	-175.896	-184.698

# Balance

1.000 DKK	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2011	2010	2011	2010
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		304.052	116.307	304.052	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	946.641	1.325.115	946.641	1.324.610
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	8.914.017	9.562.394	8.950.398	9.597.444
Obligationer til dagsværdi	15	2.748.150	2.681.640	2.748.150	2.681.640
Aktier m.v.	16	612.498	635.003	612.498	635.003
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	164.276	137.562	164.276	137.562
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	-	-	43.784	48.334
Grunde og bygninger i alt	19	167.010	172.300	89.171	90.774
Domicilejendomme		134.527	155.857	87.505	90.774
Investeringsjendomme		20.914	16.443	1.666	0
Ejendomme disponible for salg		11.569	0	-	-
Øvrige materielle aktiver	20	21.232	30.695	21.057	30.436
Aktuelle skatteaktiver		1.893	16.482	2.535	16.995
Udskudte skatteaktiver	21	241.156	179.161	239.994	178.143
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	27.847	34.490	27.847	34.490
Andre aktiver		273.070	271.705	273.025	273.080
Periodeafgrænsningsposter		16.382	17.702	16.382	17.702
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.438.224</b>	<b>15.180.556</b>	<b>14.439.810</b>	<b>15.182.520</b>

1.000 DKK	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2011	2010	2011	2010
<b>Passiver</b>					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23	702.060	1.484.525	702.060	1.484.525
Indlån og anden gæld	24	9.013.842	9.930.589	9.017.353	9.933.931
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25	2.016.294	1.015.860	2.016.294	1.015.860
Midlertidigt overtagne forpligtelser		6.288	0	6.288	0
Andre passiver		325.328	435.998	323.403	435.835
Periodeafgrænsningsposter		2.042	2.563	2.042	2.563
Gæld i alt		12.065.854	12.869.535	12.067.440	12.872.714
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	26				
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		27.477	42.972	27.477	42.972
Hensættelser til tab på garantier		14.221	123.750	14.221	123.750
Andre hensatte forpligtelser		7.970	14.463	7.970	13.248
Hensatte forpligtelser i alt		49.668	181.185	49.668	179.970
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>					
Efterstillede kapitalindskud	27	705.246	703.077	705.246	703.077
Efterstillede kapitalindskud i alt		705.246	703.077	705.246	703.077
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		550.600	-	550.600	-
Andelskapital		-	26.381	-	26.381
Overkurs emission		252.652	0	252.652	0
Opskrivningshenlæggelser		341	3.906	341	3.906
Andre reserver		0	0	0	0
Overført overskud eller underskud		813.863	1.396.472	813.863	1.396.472
Egenkapital i alt		1.617.456	1.426.759	1.617.456	1.426.759
Passiver i alt		14.438.224	15.180.556	14.439.810	15.182.520

# Egenkapitalopgørelse

Koncern						
1.000 DKK	Andels- kapital	Aktie- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført resultat	I alt
<b>2011</b>						
Egenkapital primo	26.381	-	-	3.906	1.396.472	1.426.759
Årets resultat	-	-	-	-	-176.237	-176.237
<b>Anden totalindkomst</b>						
Nettopskrivning på ejendomme	-	-	-	341	-	341
Anden totalindkomst efter skat i alt	-	-	-	341	-	341
Årets totalindkomst	-	-	-	341	-176.237	-175.896
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen</b>						
Udbetaling af andelskapital	-676	-	-	-	-	-676
Ændring i forbindelse med selskabsomdannelsen	-25.705	-	-	-3.906	3.230	-26.381
Fondsemission ved selskabsomdannelse	-	375.000	-	-	-375.000	0
Aktieemission	-	175.600	252.562	-	-	428.162
Øvrige kapitalbevægelser associerede selskaber	-	-	-	-	-187	-187
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-34.325	-34.325
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-26.381	550.600	252.562	-3.906	-406.282	366.593
Egenkapital 31.12.2011	0	550.600	252.562	341	813.953	1.617.456
<b>2010</b>						
Egenkapital primo	27.792	-	-	4.834	1.580.242	1.612.868
Årets resultat	-	-	-	-	-183.770	-183.770
<b>Anden totalindkomst</b>						
Tilbageførsel af nettopskrivning på ejendomme	-	-	-	-928	-	-928
Anden totalindkomst efter skat i alt	-	-	-	-928	-	-928
Årets totalindkomst	-	-	-	-928	-183.770	-184.698
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen</b>						
Udbetaling af andelskapital	-1.411	-	-	-	-	-1.411
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-1.411	-	-	-	-	-1.411
Egenkapital 31.12.2010	26.381	-	-	3.906	1.396.472	1.426.759

Moderselskab						
1.000 DKK	Andelskapital	Aktiekapital	Overkurs emission	Opskrivningshenlæggelser	Overført resultat	I alt
<b>2011</b>						
Egenkapital primo	26.381	-	-	3.906	1.396.472	1.426.759
Årets resultat	-	-	-	-	-176.237	-176.237

#### Anden totalindkomst

Nettoppskrivning på ejendomme	-	-	-	341	-	341
Anden totalindkomst efter skat i alt	-	-	-	341	-	341
Årets totalindkomst	-	-	-	341	-176.237	-175.896

#### Øvrige bevægelser på egenkapitalen

Udbetaling af andelskapital	-676	-	-	-	-	-676
Ændring i forbindelse med selskabsomdannelsen	-25.705	-	-	-3.906	3.230	-26.381
Fondsemission ved selskabsomdannelse	-	375.000	-	-	-375.000	0
Aktieemission	-	175.600	252.562	-	-	428.162
Øvrige kapitalbevægelser associerede selskaber	-	-	-	-	-187	-187
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-34.325	-34.325
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-26.381	550.600	252.562	-3.906	-406.282	366.593
Egenkapital 31.12.2011	0	550.600	252.562	341	813.953	1.617.456

#### 2010

Egenkapital primo	27.792	-	-	4.834	1.580.242	1.612.868
Årets resultat	-	-	-	-	-183.770	-183.770

#### Anden totalindkomst

Tilbageførsel af nettoppskrivning på ejendomme	-	-	-	-928	-	-928
Anden totalindkomst efter skat i alt	-	-	-	-928	-	-928
Årets totalindkomst	-	-	-	-928	-183.770	-184.698

#### Øvrige bevægelser på egenkapitalen

Udbetaling af andelskapital	-1.411	-	-	-	-	-1.411
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-1.411	-	-	-	-	-1.411
Egenkapital 31.12.2010	26.381	-	-	3.906	1.396.472	1.426.759

Egenkapitalen er fordelt med 55.060.000 stk. aktier á 10 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder, og der er ingen begrænsninger i omsætteligheden. Der er en stemmeretsbegrænsning, så ingen aktionær kan afgive flere stemmer, end hvad der svarer til 1 % af den samlede aktiekapital.

Egne aktier	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Aktier i omløb, antal stk.</b>				
Primo	0	-	0	-
Aktieemission	55.060.000	-	55.060.000	-
Køb egne aktier	1.662.462	-	1.662.462	-
Salg egne aktier	269.898	-	269.898	-
Ultimo	53.667.436	-	53.667.436	-
Udstedte aktier	55.060.000	-	55.060.000	-
Beholdning af egne aktier	1.392.564	-	1.392.564	-
Udstedte aktier i omløb ultimo	53.667.436	-	53.667.436	-
<b>Beholdning, antal stk</b>				
Antal stk.	1.392.564	-	1.392.564	-
Nominel værdi, tkr.	13.926	-	13.926	-
Dagsværdi, tkr.	27.155	-	27.155	-
Procent af aktiekapital	2,53%	-	2,53%	-
<b>Beholdning, dagsværdi tkr.</b>				
Beholdning primo	0	-	0	-
Køb	40.444	-	40.444	-
Salg	6.119	-	6.119	-
Kursregulering	-7.170	-	-7.170	-
Beholdning ultimo	27.155	-	27.155	-
<b>Egne aktier stillet til sikkerhed</b>				
Antal stk.	104.460	-	104.460	-
Nominel værdi, tkr.	1.045	-	1.045	-
Dagsværdi, tkr.	2.037	-	2.037	-
Procent af aktiekapital	0,19%	-	0,19%	-

Egne aktier stillet til sikkerhed omfatter sikkerhedsstillelser fra kunder i Danske Andelskassers Bank. Beholdningen af egne aktier anvendes til handel med kunder og aktionærer.



# Pengestrømsopgørelse

1.000 DKK	2011	2010
<b>Drift</b>		
Resultat før skat	-240.452	-243.468
Nedskrivninger på udlån/garantier	377.616	414.266
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	18.885	18.337
Kursreguleringer på obligationer og aktier mv.	51.181	-45.592
Kursreguleringer af associerede virksomheder	-6.708	-11.364
Betalt skat	10.811	10.772
Pengestrømme vedrørende drift	211.333	142.951
<b>Driftskapital</b>		
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-403.991	-435.767
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-107.690	468.063
Ændring i udlån	270.761	306.754
Ændring i indlån	-916.747	-1.700.176
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-231.948	133.600
Pengestrømme vedrørende driftskapital	-1.389.615	-1.227.526
<b>Investeringer</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.760	-50.398
Salg af materielle anlægsaktiver	30.369	23.348
Salg af driftsmidler	1.665	1.621
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.319	-2
Pengestrømme vedrørende investeringer	-2.045	-25.431
<b>Finansiering</b>		
Betalt udbytte	0	0
Aktieemission	428.928	0
Køb og salg af egne kapitalandele	-60.706	-1.411
Udstedte obligationer	999.850	998.857
Efterstillede kapitalindskud	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.368.072	997.446
Årets likviditetsændring	187.745	-112.560
Likvider primo	116.307	228.867
Årets likviditetsændring	187.745	-112.560
Likvider ultimo	304.052	116.307
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	304.052	116.307

## Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Gebyrer og provisionsindtægter
6. Kursreguleringer
7. Finansielle poster
8. Udgifter til personale og administration
9. Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver
10. Andre driftsudgifter
11. Nedskrivninger på udlån og garantier
12. Skat
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
14. Udlån til amortiseret kostpris
15. Obligationer til dagsværdi
16. Aktier mv.
17. Kapitalandele i associerede virksomheder
18. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
19. Grunde og bygninger
20. Øvrige materielle aktiver
21. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser
22. Aktiver i midlertidig besiddelse
23. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
24. Indlån
25. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
26. Hensatte forpligtelser
27. Efterstillede kapitalindskud
28. Eventualforpligtelser
29. Nærtstående parter
30. Oplysning om dagsværdi
31. Sikkerhedsstillelser
32. Andre forpligtende aftaler
33. Risikostyring
34. Kreditrisiko
35. Markedsrisiko
36. Likviditetsrisiko
37. Operationel risiko
38. Afledte finansielle instrumenter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### 1. Grundlag for udarbejdelse af års- og delårsrapporter

Danske Andelskassers Bank A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2011 omfatter koncernregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S og dets datterselskaber samt årsregnskab for moderselskabet.

Den 26. maj 2011 er Sammenslutningen Danske Andelskasser fusioneret med Danske Andelskassers Bank A/S med Danske Andelskassers Bank A/S som det fortsættende selskab. Som led i denne fusion, blev selskabets aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Koncernregnskabet aflægges som følger heraf i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Ved regnskabsaflæggelsen er anvendt de standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011.

Ved overgang til IFRS har banken anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse.

Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet nedenfor og er uændret i forhold til "Historiske regnskabsoplysninger for 2009 og 2010 for Sammenslutningen Danske Andelskasser-koncernen efter IFRS til brug for prospekt af 7. juni 2011". Klassifikationen og præsentation af posterne i årsrapporten er foretaget efter samme praksis som i "Historiske regnskabsoplysninger efter IFRS til brug for prospekt af 7. juni 2011".

Der er ingen forskelle mellem regnskabsresultatet og egenkapitalen udarbejdet efter IFRS eller bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

#### Indregning og måling generelt

Årsrapporten præsenteres i DKK 1.000.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå indtjening, indregnes i resultatopgørelsen. Værdireguleringer af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

### 2. Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

#### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Danske Andelskassers Bank A/S og de tilknyttede virksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Der er bestemmende indflydelse, når Danske Andelskassers Bank A/S direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter, elimineret for interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt indtægter og omkostninger ved handel mellem koncernselskaberne.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis og omarbejdet efter IFRS.

#### Virksomhedssammenslutninger og afhændelse af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for tilkøbte, frasolgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv resterende goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelle (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes i balancen. Positive forskelsbeløb afskrives ikke, men der foretages i stedet løbende nedskrivningstests.

Transaktionsomkostninger indregnes som omkostninger i takt med, at de afholdes. Opnået kontrol over en virksomhed, der hidtil har været associeret, anses den hidtidige ejerandel som solgt og tilbagekøbt til dagsværdi. Forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger anvendes sammenlægningsmetoden for den periode, hvor sammenlægningen er sket, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet. Eventuelle reguleringer i forbindelse med sammenslutningen indregnes under overført overskud.

### 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 lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursregulering.

### Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysning

Afledte finansielle instrumenter samt uafviklede spotforretninger indregnes og måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang, der er tale om ikke-noterede instrumenter, opgøres dagsværdien efter almindeligt anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre.

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

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdi opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Unoterede aktier i selskaber, som ejes i fællesskab med andre pengeinstitutter, og andre unoterede aktier måles til dagsværdi. Såfremt der ikke foreligger aktuelle markedsdata, er dagsværdien fastlagt på grundlag af selskabernes seneste aflagte og godkendte regnskaber.

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og bliver derved indtægtsført over løbetiden på udlånet.

Renteindtægter fra udlån, som enten er helt eller delvist nedskrevne, indregnes under renteindtægter alene med den beregnede effektive rente af lånets nedskrevne værdi. Renteindtægter herudover indregnes under regnskabsposten "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

#### Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når koncernen har ret til at modtage udbyttet. Dette vil normalt være, når udbyttet er vedtaget på selskabets generalforsamling.

#### Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle aktiver og andre afledte finansielle instrumenter samt reguleringer af investeringsejendomme til dagsværdi.

### Andre driftsindtægter

Under regnskabsposten "Andre driftsindtægter" indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af investeringsejendomme og fortjeneste og tab ved salg af midlertidigt overtagne aktiver og ejendomme disponible for salg.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratualer, indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

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 tidligere medlemmer af direktionen, hvor der ved pensionering er pligt til at betale en bestemt ydelse.

### Andre driftsudgifter

Under regnskabsposten "Andre driftsudgifter" indregnes udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder bidrag til sektorløsninger og udgifter vedrørende ejendomme disponible for salg.

### Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. består af nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og øvrige tilgodehavender, der kan indebære en kreditrisiko, samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter samt efterfølgende reguleringer af værdien af disse poster.

Nedskrivning på garantier føres som en hensættelse til tab på garantier under posten "Hensatte forpligtelser". Nedskrivninger på uudnyttede kreditfaciliteter føres som andre hensatte forpligtelser ligeledes under posten "Hensatte forpligtelser".

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på anden totalindkomst hhv. egenkapitalen med den del, der kan henføres hertil.

### Balancen

#### Finansielle aktiver generelt

Klassificering foretages alene i koncernregnskabet i overensstemmelse med IFRS.

Køb og salg af finansielle aktiver indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Ved første indregning af finansielle aktiver, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, tillægges transaktionsomkostninger.

Finansielle aktiver henføres ved første indregning hhv. overgang til IFRS til én af de følgende kategorier:

- Handelsbeholdning omfattende aktier og obligationer, der besiddes med henblik på kortsigtet gevinsttagning samt afledte finansielle instrumenter, der er aktiver
- Finansielle aktiver henført til dagsværdi over resultatopgørelsen omfattende obligationer og aktier, der ikke tilhører handelsbeholdningen, men som styres og evalueres på et dagsværdigrundlag
- Udlån og tilgodehavender omfattende udlån og andre tilgodehavender, kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre aktiver bortset fra afledte finansielle instrumenter.

Finansielle aktiver omklassificeres ikke efter første indregning.

Finansielle aktiver tilhørende handelsbeholdningen eller henført til dagsværdi over resultatopgørelsen måles til dagsværdi med indregning af dagsværdiændringer i resultatopgørelsen.

Udlån og tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesprovisioner, der udgør en del af den effektive rente, og nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

### **Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker**

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender består af bankens beholdning af inden- og udenlandske sedler og mønter samt anfordringstilgodehavender i centralbanker.

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Tilgodehavendet måles til dagsværdi.

### **Udlån og andre tilgodehavender**

Udlån og andre tilgodehavender omfatter udlån til kunder og andre tilgodehavender, herunder pantebreve.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn foretages såvel individuelt som gruppevist. Nedskrivninger til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse.

For individuelle nedskrivninger anses objektiv indikation i det mindste som indtruffet i tilfælde af en eller flere af følgende begivenheder:

- 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 sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Nedskrivningen foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalingsstrømme på udlånet. De forventede fremtidige betalings-

ger er opgjort med udgangspunkt i sandsynlighedsvægtede scenarier opgjort ved debtors betalingsevne, realisation af sikkerheder samt evt. dividende. Som diskonteringsfaktor anvendes den effektive rente.

Udlån, der ikke er nedskrevet individuelt, indgår i de gruppevise nedskrivninger.

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 ensartet de karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 andre 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 og antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Danske Andelskassers Bank 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 ændrede konjunkturforløb.

For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, der 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.

### Aktier

Aktier omfatter aktier, der handles i aktive markeder samt unoterede aktier i selskaber, som banken ejer i fællesskab med en række andre pengeinstitutter samt andre unoterede aktier. Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Illikvide aktier eller unoterede kapitalandele måles til dagsværdi.

### Obligationer

Posten omfatter obligationer, der handles i et aktivt marked. Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

### Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Banken har alene indgået operationelle leasingkontrakter.



### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af indre værdi på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede interne fortjenester og tab, mens andele i poster indregnet i anden totalindkomst i virksomheden indregnes i anden totalindkomst.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres til reserver under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive reserver, så længe der er reserver at modregne i.

Ved køb eller afhændelse af associerede virksomheder indgår virksomhedens resultat i resultatopgørelsen fra henholdsvis overtagelsestidspunktet til afhændelsestidspunktet.

### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme omfatter ejendomme, der overvejende besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster ved salg.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter".

Dagsværdien for investeringsejendomme opgøres som hovedregel på baggrund af ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme er ejendomme, som banken selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed. Ejendomme anses for domicilejendomme, hvis hovedparten af de samlede etagemeter i bygningen anvendes til bankens drift.

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor ejendommen er klar til at blive taget i brug. Efterfølgende måles ejendommen til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger.

Omvurderinger foretages så hyppigt, at den regnskabsmæssige værdi ikke adskiller sig væsentligt fra dagsværdien på balancetidspunktet.

Dagsværdi beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav indgår. Koncernen anvender egen værdiansættelsesmodel til fastsættelse af dagsværdien. Modellen bygger på en geografisk opdeling af ejendomme, 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 % - 5,0 % afhængig af ejendommens geografiske placering. Der anvendes uafhængige vurderingsmænd til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde.

Stigninger i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes under anden totalindkomst og bindes under opskrivningshenlæggelser, med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Fald i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I så fald tilbageføres værdifaldet i anden totalindkomst.

Afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid, der for bygninger er fastsat til 25-50 år og for ombygningsudgifter til 10-20 år. Brugstid og restværdi revurderes årligt. Der afskrives ikke på grunde.

Installationer afskrives lineært over en periode på 20 år.

### **Ejendomme disponible for salg**

Ejendomme disponible for salg er domicilejendomme, hvor filialdrift er ophørt, og ejendommen derfor er sat til salg.

Driftsudgifter, som affholdes, indtil salget er gennemført, indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsudgifter".

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstider på 3-5 år og revurderes årligt.

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgspris og kapitalværdien.

### **Aktiver i midlertidig besiddelse**

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter aktiver overtaget som følge af afvikling af kundeengagementer, hvor det er hensigten at afvikle aktiverne inden for 12 måneder. Overtagne aktiver måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Der afskrives ikke på aktiver i midlertidig besiddelse.

### **Andre aktiver**

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter. Posten omfatter primært tilgodehavende renter og provisioner, der måles til amortiseret kostpris, samt afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter affholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles på afviklingsdagen til dagsværdi. Ved første indregning af finansielle forpligtelser, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi, fradrages transaktionsomkostninger.

Finansielle forpligtelser henføres ved første indregning hhv. ved overgang til IFRS til én af følgende kategorier:

- Handelsbeholdning omfattende afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser
- Andre finansielle forpligtelser omfattende posterne Andre forpligtelser, bortset fra Afledte finansielle instrumenter, Gæld til kreditinstitutter og centralbanker/indlån og Efterstillede kapitalindskud/udstedte obligationer
- Finansielle garantier.

Forpligtelser, der tilhører handelsbeholdningen, måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Ved opgørelse af den amortiserede kostpris estimeres de forventede fremtidige rentebetalinger. Ændrer renten sig i løbet af forpligtelsens løbetid, ud over hvad der følger af, at renten er variabel, indgår disse i det omfang, lånet ikke forventes indfriet forud for renteændringen.

Finansielle garantier måles til det højeste af den udskudte provisionsindtægt og hensættelse til tab på garantien. For opgørelse af hensættelser til tab på garantier henvises til afsnittet "Udlån og tilgodehavender".

### Andre forpligtelser

Posten omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter, og omfatter blandt andet negative markedsværdier af spotforretninger, afledte finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi og skyldige renter indregnet til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne provisioner m.v., der vedrører den efterfølgende regnskabsperiode.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker/indlån

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån værdiansættes til amortiseret kostpris.

### Midlertidigt overtagne forpligtelser

Midlertidigt overtagne forpligtelser omfatter prioritetsgæld i realkreditinstitutter, som er overtaget i forbindelse med realisering af aktiver som følge af afvikling af kundeengagementer.

### Efterstillede kapitalindskud/udstedte obligationer

Ved indregning af efterstillede kapitalindskud/udstedte obligationer udskilles eventuelle indbyggede derivater og egenkapitalelementer. Indbyggede derivater behandles som selvstændige derivater, mens egenkapitalelementer indregnes direkte i egenkapitalen. Første indregning sker til dagsværdi, mens efterfølgende indregning sker til amortiseret kostpris.

### Skatter

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a'conto skatter.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de danske sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Hensatte forpligtelser

Medarbejderforpligtelser og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes, når det på balancedagen er sandsynliggjort, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsen beløbsmæssigt kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser måles til det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering, hvor det er væsentligt.

Hensat forpligtelse vedr. pensioner omfatter alene aktualiserede pensionsforpligtelser til tidligere medlemmer af direktionen og opgøres til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger i henhold til en aktuarmæssig beregning.

### Egenkapital

Omkostninger vedrørende forhøjelse af selskabskapitalen indregnes i egenkapitalen. Er kapitalforhøjelse ikke gennemført på balancedagen, indregnes omkostningerne som beskrevet, når gennemførelsen er sandsynlig.

### Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivning af koncernens domicilejendomme efter indregning af udskudt skat. Reserven opløses, når domicilejendommene nedskrives, sælges eller udgår.

I koncernregnskabet omfatter posten kun værdireguleringer af associerede virksomheder.

### Andre reserver

Andre reserver omfatter i moderselskabets regnskab værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter indre værdis metode. Reserven påvirkes af andre egenkapitalbevægelser samt ved hel eller delvis realisation af kapitalandelene.

### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som foreslås udbetalt for året, indgår under egenkapitalen indtil vedtagelse på generalforsamlingen.

### Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

### Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser præsenteres modregnet, når der er juridisk adgang til at foretage modregning, og banken har til hensigt at foretage modregning eller at afvikle aktivet og forpligtelsen samtidig.

### Regnskabsmæssig sikring

Ingen finansielle instrumenter opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse. De særlige regnskabsbestemmelser for sikringsinstrumenter benyttes følgelig ikke.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opgjort efter den indirekte metode.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalt udbytte samt bevægelser i egenkapital og optagelse og afdrag på udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning, anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt tilgodehavende fra kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneders forfald.

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

- Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier
- Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Udsudte skatteaktiver
- Bidrag til sektorløsninger.

### Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier

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

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

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

Nedskrivninger foretages således som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger.

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

### Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme

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

### Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

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

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

### Udskudte skatteaktiver

Fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudte skatteaktiver i det omfang, det er sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori det fremførbare underskud kan benyttes. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af det sandsynlige tidspunkt og størrelsen af fremtidige overskud.

## Noter

### Bidrag til sektorløsninger

Danske Andelskassers Bank A/S er omfattet af Indskydergarantifonden og er i den forbindelse forpligtet til, i fællesskab med andre pengeinstitutter, at dække indlånerens indestående mv. på indtil 100.000 EUR i pengeinstitutter under afvikling eller konkurs.

Danske Andelskassers Bank A/S indregner en forpligtelse til dækning af vores andel af forpligtelsen, når banken får kendskab til banker under afvikling eller konkurs, og når der er tilstrækkelig information til at kunne indregne den forventede forpligtelse pålideligt.

Usikkerheden omkring opgørelse af dividendeprocenten og det dækkede beløb i banker under afvikling eller konkurs medfører, at den indregnede forpligtelse er forbundet med usikkerhed.

### Note 3 Renteindtægter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.770	10.185	12.770	10.185
Udlån og andre tilgodehavender	681.311	680.198	683.149	681.967
Obligationer	62.905	91.951	62.905	91.951
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	9.176	6.642	9.176	6.642
Øvrige renteindtægter	50	637	50	626
I alt	766.212	789.613	768.050	791.371

Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
Udlån og andre tilgodehavender	0	0	0	0

### Note 4 Renteudgifter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Kreditinstitutter og centralbanker	10.254	19.135	10.254	19.119
Indlån og anden gæld	117.080	140.180	117.107	140.212
Udstedte obligationer	50.550	11.049	50.550	11.049
Efterstillede kapitalindskud	58.922	53.379	58.922	53.379
Øvrige renteudgifter	29	7	29	7
I alt	236.835	223.750	236.862	223.766

Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:

Kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
Indlån og anden gæld	0	0	0	0

## Noter

### Note 5 Gebyrer og provisionsindtægter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Værdipapirhandel og depoter	68.371	64.544	68.371	64.544
Betalingsformidling	17.171	13.576	17.171	13.576
Lånesagsgebyrer	28.226	37.937	28.226	37.937
Garantiprovision	24.373	35.307	24.373	35.307
Øvrige gebyrer og provisioner	75.439	85.869	75.439	86.104
I alt	213.580	237.233	213.580	237.468

Danske Andelskassers Bank har, i lighed med andre pengeinstitutter, en samarbejdsaftale med DLR-Kredit, hvor banken modtager en garantiprovision for stillede tabsgarantier. Tab vedrørende bankens kunder bliver modregnet i fremtidig garantiprovision, og for det enkelte år kan DLR-Kredit alene modregne tab, som svarer til garantiprovisionen. Danske Andelskassers Bank har i 2011 modregnet et forventet tab på 6,5 mio. kr. i garantiprovisionen. Eventuel forskel mellem forventet tab og faktisk modregning vil påvirke resultatopgørelsen i 2012.

### Note 6 Kursreguleringer

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Obligationer	-4.419	32.370	-4.419	32.370
Aktier mv	-38.539	13.917	-38.539	13.917
Valuta	-5.464	-2.854	-5.464	-2.854
Øvrige aktiver	-200	0	-200	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	-2.559	2.159	-2.559	2.159
I alt	-51.181	45.592	-51.181	45.592



## Noter

### Note 7 Finansielle poster (Koncernen)

1.000 DKK	Renteind- tægter	Rente- udgifter	Netto- renter	Kursregu- leringer	Udbytte	I alt
2011						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.770	10.254	2.516	0	0	2.516
Ud- og indlån	681.311	117.080	564.231	0	0	564.231
Udstedte obligationer	0	50.550	-50.550	0	0	-50.550
Efterstillede kapitalindskud	0	58.922	-58.922	0	0	-58.922
Øvrige finansielle poster	50	29	21	0	0	21
I alt	694.131	236.835	457.296	0	0	457.296
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>						
Handelsbeholdning	62.905	0	62.905	-48.622	4.338	18.621
Finansielle instrumenter	9.176	0	9.176	-2.559	0	6.617
I alt	72.081	0	72.081	-51.181	4.338	25.238
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	766.212	236.835	529.377	-51.181	4.338	482.534

### Finansielle poster (Koncernen)

1.000 DKK	Renteind- tægter	Rente- udgifter	Netto- renter	Kursregu- leringer	Udbytte	I alt
2010						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.185	19.135	-8.950	0	0	-8.950
Ud- og indlån	680.198	140.180	540.018	0	0	540.018
Udstedte obligationer	0	11.049	-11.049	0	0	-11.049
Efterstillede kapitalindskud	0	53.379	-53.379	0	0	-53.379
Øvrige finansielle poster	637	7	630	0	0	630
I alt	691.020	223.750	467.270	0	0	467.270
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>						
Handelsbeholdning	91.951	0	91.951	43.433	1.280	136.664
Finansielle instrumenter	6.642	0	6.642	2.159	0	8.801
I alt	98.593	0	98.593	45.592	1.280	145.465
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	789.613	223.750	565.863	45.592	1.280	612.735

## Noter

Finansielle poster (Morderselskabet)						
1.000 DKK	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renter	Kursreguleringer	Udbytte	I alt
2011						
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.770	10.254	2.516	0	0	2.516
Ud- og indlån	683.149	117.107	566.042	0	0	566.042
Udstedte obligationer	0	50.550	-50.550	0	0	-50.550
Efterstillede kapitalindskud	0	58.922	-58.922	0	0	-58.922
Øvrige finansielle poster	50	29	21	0	0	21
I alt	695.969	236.862	459.107	0	0	459.107
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>						
Handelsbeholdning	62.905	0	62.905	-48.622	4.338	18.621
Finansielle instrumenter	9.176	0	9.176	-2.559	0	6.617
I alt	72.081	0	72.081	-51.181	4.338	25.238
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	768.050	236.862	531.188	-51.181	4.338	484.345
2010						
<b>Finansielle poster (Morderselskabet)</b>						
1.000 DKK	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renter	Kursreguleringer	Udbytte	I alt
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavende og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.185	19.119	-8.934	0	0	-8.934
Ud- og indlån	681.967	140.212	541.755	0	0	541.755
Udstedte obligationer	0	11.049	-11.049	0	0	-11.049
Efterstillede kapitalindskud	0	53.379	-53.379	0	0	-53.379
Øvrige finansielle poster	626	7	619	0	0	619
I alt	692.778	223.766	469.012	0	0	469.012
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>						
Handelsbeholdning	91.951	0	91.951	43.433	1.280	136.664
Finansielle instrumenter	6.642	0	6.642	2.159	0	8.801
I alt	98.593	0	98.593	45.592	1.280	145.465
Nettoindtægter fra finansielle poster i alt	791.371	223.766	567.605	45.592	1.280	614.477

## Noter

### Note 8 Udgifter til personale og administration

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Personaleudgifter	309.289	364.846	309.289	364.091
Øvrige administrationsudgifter	196.092	205.483	199.217	206.622
I alt	505.381	570.329	508.506	570.713
<b>Personaleudgifter</b>				
Lønninger	259.643	293.292	259.643	292.645
Pensioner	15.856	40.183	15.856	40.120
Udgifter til social sikring	33.790	31.371	33.790	31.326
I alt	309.289	364.846	309.289	364.091

Heraf udgør lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

#### Bestyrelse:

2011			Nomine-	Vederlags-	
1.000 DKK	Bestyrelses	Revisions-	rings-	udvalg	I alt
	vederlag	udvalg	udvalg		
<b>Bestyrelse</b>					
Formand, Jakob Fastrup	500	50	25	25	600
Næstformand, Jens J. Hald	250	50	25	25	350
Preben Arndal, regnskabskyndig	150	100	25	0	275
Kenneth Clausen	150	50	25	0	225
Jens H. Ladefoged	150	50	25	0	225
Jens Nørvang Madsen	150	50	25	0	225
Hans Jørn Madsen	150	50	25	0	225
Asger Pedersen	150	50	25	0	225
Poul Weber	150	50	25	25	250
I alt	1.800	500	225	75	2.600

2010			Nomine-	Vederlags-	
1.000 DKK	Bestyrelses	Revisions-	rings-	udvalg	I alt
	vederlag	udvalg	udvalg		
<b>Bestyrelse</b>					
Formand, Jakob Fastrup	250	50	-	-	300
Næstformand, Jens J. Hald	150	50	-	-	200
Lasse B. Jørgensen, regnskabskyndig	150	50	-	-	200
Kenneth Clausen	150	50	-	-	200
Jens H. Ladefoged	150	50	-	-	200
Herluf C. Lund	150	50	-	-	200
Hans Jørn Madsen	150	50	-	-	200
Asger Pedersen	150	50	-	-	200
Visti Pedersen	150	50	-	-	200
Poul Weber	150	50	-	-	200
I alt	1.600	500	-	-	2.100

## Noter

### Direktion:

1.000 DKK	2011	2010
Adm. direktør Jan Pedersen *)		
Kontraktligt vederlag	3.195	1.784
Pension	345	194
I alt	3.540	1.978

### Bankdirektør Vagn T. Raun \*\*)

Kontraktligt vederlag	3.307	3.362
Pension	274	266
I alt	3.581	3.628

\*) Jan Pedersen er ansat 1. april 2010.

\*\*\*) Vagn T. Raun er pr. 31. december 2011 udtrådt af direktionen.

Skattemæssigt fradrag for løn til direktion	3.563	2.608
---	-------	-------

### Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Kontraktligt vederlag	13.084	12.076	13.084	12.076
Pension	1.419	1.267	1.419	1.267
I alt	14.503	13.343	14.503	13.343
Antal personer	19	19	19	19

### Pensionsvilkår for bestyrelse, direktion og særlige risikotagere:

	Bestyrelse	Direktion	Særlige risikotagere
Pension	Ingen	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab, hvor indbetalingerne udgiftsføres løbende	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab, hvor indbetalingerne udgiftsføres løbende
Årlig pension	Ingen	Banken indbetaler 11% af lønnen	Banken indbetaler 11% af lønnen

Banken har herudover ydelsesbaserede pensionsforpligtelser for forhenværende medlemmer af direktionen. Forpligtelserne er opgjort aktuarmæssigt, og forpligtelsen fremgår af note 26.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	547	623	547	623

## Noter

### Administrationsudgifter :

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
IT-udgifter	95.460	101.288	95.460	101.288
Markedsføring	13.326	17.759	13.326	17.759
Lokaleudgifter	28.681	31.207	28.681	31.207
Personale, uddannelse og rejseudgifter	12.667	13.547	12.667	13.547
Kontorudgifter	9.752	10.301	9.752	10.301
Øvrige administrationsudgifter	36.206	31.381	39.331	32.520
I alt	196.092	205.483	199.217	206.622

### Revisionshonorar:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	3.442	1.317	3.381	1.256
Heraf lovpligtig revision	998	1.150	937	1.089
Heraf honorarer for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2.030	78	2.030	78
Heraf honorar for skatterådgivning	44	0	44	0
Heraf honorar for andre ydelser	370	89	370	89

### Note 9 Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Årets afskrivninger på domicilejendomme	1.137	2.604	827	2.604
Årets nedskrivninger på domicilejendomme	9.234	570	1.931	570
Årets tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på domicilejendomme	-4.663	0	-5.569	0
Årets afskrivninger på driftsmidler	12.977	15.163	12.893	15.071
I alt	18.685	18.337	10.082	18.245

### Note 10 Andre driftsudgifter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Bidrag sektorløsninger (Bankpakke I)	0	58.149	0	58.149
Bidrag Indskydergarantifonden	-732	26.880	-732	26.880
Rationaliseringsudgifter	29.081	10.700	29.081	10.700
Selskabsomdannelse	18.237	0	18.237	0
Andre udgifter	4.244	5.489	3.985	5.466
I alt	50.830	101.218	50.571	101.195

## Noter

### Note 11 Nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Individuelle nedskrivninger</b>				
Nedskrivninger primo	1.107.601	833.386	1.107.601	833.386
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	454.370	545.549	454.370	545.549
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	193.186	137.207	193.186	137.207
Endelig tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet/hensat	294.807	130.715	294.807	130.715
Andre bevægelser	-574	-3.412	-574	-3.412
Nedskrivninger ultimo	1.073.404	1.107.601	1.073.404	1.107.601
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	1.929.121	1.991.148	1.929.121	1.991.148
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>				
Nedskrivninger primo	33.798	45.575	33.798	45.575
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	13.459	9.520	13.459	9.520
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	15.405	21.514	15.405	21.514
Andre bevægelser	-94	217	-94	217
Nedskrivninger ultimo	31.758	33.798	31.758	33.798
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er gruppevise nedskrivninger/hensættelser (opgjort før nedskrivninger/hensættelser)	6.101.100	6.338.177	6.101.100	6.338.177
<b>Nedskrivninger og hensættelser</b>				
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	467.829	555.069	467.829	555.069
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	208.591	158.721	208.591	158.721
Andre bevægelser	-11.272	-12.404	-11.272	-12.404
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet/hensat	132.455	32.459	132.455	32.459
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.805	2.137	2.805	2.133
I alt	377.616	414.266	377.616	414.270

### Note 12 Skat

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Beregnet skat af årets indkomst	1.017	0	1.017	0
Ændring udskudt skat	-60.261	-61.571	-61.196	-61.970
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-4.972	4.531	-4.972	4.531
I alt	-64.216	-57.040	-65.151	-57.439

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Aktuelle skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberet- tagede udgifter	-0,5%	0,6%	-0,5%	0,6%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	2,1%	-1,9%	2,1%	-1,9%
Effektiv skatteprocent for året	26,6%	23,7%	26,6%	23,7%

### Note 13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	580.000	750.000	580.000	750.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	366.641	575.115	366.641	574.610
I alt	946.641	1.325.115	946.641	1.324.610
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringstilgodehavender	366.641	575.115	366.641	574.610
Til og med 3 måneder	580.000	750.000	580.000	750.000
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	946.641	1.325.115	946.641	1.324.610

### Note 14 Udlån til amortiseret kostpris

Udlån fordelt efter type 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Udlån med adgang til variabel udnyttelse	4.512.261	4.831.924	4.548.642	4.866.974
Pantebreve	23.674	27.307	23.674	27.307
Øvrige udlån	4.378.082	4.703.163	4.378.082	4.703.163
I alt	8.914.017	9.562.394	8.950.398	9.597.444
Heraf efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0
Heraf indgår ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	0	0	0	0
<b>Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid</b>				
På anfordring	2.654.052	2.879.189	2.690.433	2.914.239
Til og med 3 måneder	633.674	774.718	633.674	774.718
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.212.398	1.323.050	1.212.398	1.323.050
Over 1 år og til og med 5 år	2.934.818	3.062.153	2.934.818	3.062.153
Over 5 år	1.479.075	1.523.284	1.479.075	1.523.284
I alt	8.914.017	9.562.394	8.950.398	9.597.444

## Noter

### Note 15 Obligationer til dagsværdi

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Statsobligationer	3	46	3	46
Realkreditobligationer	2.619.942	2.547.386	2.619.942	2.547.386
Øvrige obligationer	128.205	134.208	128.205	134.208
I alt	2.748.150	2.681.640	2.748.150	2.681.640

Alle obligationer indgår i bankens handelsbeholdning og måles til dagsværdi.

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter har banken deponeret obligationer for nom. 300 mio. kr. svarende til en kursværdi på 306 mio. kr.

### Note 16 Aktier mv.

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Aktier/investeringsforeninger noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	27.866	52.457	27.866	52.457
Aktier/investeringsforeninger noteret på andre børser	62	9.566	62	9.566
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	584.570	572.980	584.570	572.980
I alt	612.498	635.003	612.498	635.003

#### Øvrige aktier til dagsværdi efter dagsværdioptionen

Samlet anskaffelsessum primo	322.645	333.257	322.645	333.257
Tilgang	52.795	3.991	52.795	3.991
Afgang	16.285	14.603	16.285	14.603
Samlet anskaffelsessum ultimo	359.155	322.645	359.155	322.645
Op- og nedskrivninger primo	257.614	269.014	257.614	269.014
Årets bevægelser netto	-31.988	-11.400	-31.988	-11.400
Op- og nedskrivninger ultimo	225.626	257.614	225.626	257.614
Bogført værdi ultimo	584.781	580.259	584.781	580.259
Handelsbeholdningen	27.717	54.744	27.717	54.744
Øvrige aktier til dagsværdi efter dagsværdioptionen	584.781	580.259	584.781	580.259
Aktier i alt	612.498	635.003	612.498	635.003



## Noter

### Note 17 Kapitalandele i associerede virksomheder (Koncern)

1.000 DKK	Hjemsted	Ejerandel	Aktivitet	Egenkapi- tal ultimo 2011	Selskabet årsresultat	Årets værdi- regulering
Garanti Invest A/S *)	København	20,19%	Udbyder af finansielle produkter	110.523	-2.509	-506
GrønlandsBANKEN *)	Nuuk	14,96%	Bank	810.213	64.108	5.973
Vinderup Bank *)	Vinderup	26,55%	Bank	80.734	-4.275	1.241
I alt						6.708

\*) Baseret på forventet egenkapital og resultat

1.000 DKK	2011	2010
Værdien af GrønlandsBANKEN til officielle ultimokurser	79.447	127.923
Værdien af Vinderup Bank til officielle ultimokurser	13.190	-

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Anskaffelsespris primo	84.459	84.457	84.459	84.457
Årets tilgang	20.128	2	20.128	2
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsespris ultimo	104.587	84.459	104.587	84.459
Op- og nedskrivninger primo	53.103	41.739	53.103	41.739
Årets værdiregulering	6.708	11.364	6.708	11.364
Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	0	0	0
Opskrivning ultimo	59.811	53.103	59.811	53.103
Bogført beholdning ultimo	164.398	137.562	164.398	137.562
Heraf kreditinstitutter	142.657	115.249	142.657	115.249

### Note 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Moderselskabet)

1.000 DKK	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Egenkapi- tal ultimo 2011	Årets resultat
SDA Invest A/S	Viborg	Investering	100,00%	1.554	8
DAB Invest A/S	Viborg	Ejendomme	100,00%	45.258	709
DAB Invest 2 A/S	Viborg	Ejendomme	100,00%	165	-471
DAB Invest 3 A/S	Viborg	Ejendomme	100,00%	-3.712	-4.777
SDA Bolig A/S	Viborg	Ejendoms- mægler	100,00%	518	-19

## Noter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Anskaffelsespris primo	62.655	62.655	62.655	62.655
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsespris ultimo	62.655	62.655	62.655	62.655
Op- og nedskrivninger primo	-14.321	-14.511	-14.321	-14.511
Årets værdiregulering	-4.550	190	-4.550	190
Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	0	0	0
Opskrivning ultimo	-18.871	-14.321	-18.871	-14.321
Bogført beholdning ultimo	43.784	48.334	43.784	48.334
Heraf kreditinstitutter	0	0	0	0

### Note 19 Grunde og bygninger

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Domicilejendomme</b>				
Omvurderet værdi primo	155.857	162.415	90.774	97.568
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	12.335	1.888	213	1.652
Afgang i årets løb	12.151	11.755	4.968	11.755
Afskrivninger	1.137	2.604	827	2.604
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	341	-828	341	-828
Årets nedskrivninger	9.234	570	1.931	570
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	4.663	0	5.569	0
Øvrige reguleringer	0	7.311	0	7.311
Reklassificeret til investeringsejendomme	-4.578	0	-1.666	0
Reklassificeret til disponibel for salg	-11.569	0	-	-
Omvurderet værdi ultimo	134.527	155.857	87.505	90.774

Dagsværdi beregnes efter afkastmetoden, hvor lejeindtægter, omkostninger og afkastkrav indgår. Koncernen anvender egen værdiansættelsesmodel til fastsættelse af dagsværdien. Modellen bygger på en geografisk opdeling af ejendomme, 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 % - 5,0 % afhængig af ejendommens geografiske placering. Eksterne eksperter anvendes til fastsættelse af dagsværdien i særlige tilfælde. Afkastkravet for domicilejendomme ligger i niveauet 5,5 % - 10,2 %.

## Noter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Investeringsjendomme</b>				
Dagsværdi værdi primo	16.443	9.024	0	0
Reklassificeret fra aktiver i midlertidig besiddelse		5.806	0	0
Reklassificeret fra domicilejendomme	4.579	0	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	6.694	1.666	0
Afgang i årets løb	108	5.081	0	0
Dagsværdi værdi ultimo	20.914	16.443	1.666	0

Indtægter og omkostninger hidrørende fra investeringsejendomme kan specificeres således:

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Lejeindtægter	1.083	1.042	41	0
Driftsomkostninger	474	473	1	0

Dagsværdien for investeringsejendomme opgøres som hovedregel på baggrund af ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens vilkår og ligger i niveauet 5,5 % - 10,2 %

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ejendomme disponible for salg</b>				
Anskaffelsespris primo	0	0	-	-
Reklassificeret fra domicilejendomme	11.569	0	-	-
Tilgang i årets løb	0	0	-	-
Afgang i årets løb	0	0	-	-
Bogført værdi ultimo	11.569	0	-	-

Ejendomme disponible for salg omfatter domicilejendomme, hvor banken tidligere har haft bankdrift.

### Note 20 Øvrige materielle aktiver

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Kostpris</b>				
Den samlede kostpris primo	124.919	160.566	124.919	160.566
Tilgang i årets løb	5.146	5.412	5.146	5.412
Afgang i årets løb	10.493	41.059	10.493	41.059
Den samlede kostpris ultimo	119.572	124.919	119.572	124.919

## Noter

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Af- og nedskrivninger</b>				
Af- og nedskrivninger primo	94.224	118.195	94.483	118.195
Årets afskrivninger	12.977	14.595	12.893	14.504
Årets nedskrivninger	0	567	0	567
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	8.861	39.133	8.861	38.783
De samlede af- og nedskrivninger ultimo	98.340	94.224	98.515	94.483
Bogført beholdning ultimo	21.232	30.695	21.057	30.436

### Note 21 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser primo	179.161	117.590	178.143	116.833
Ændring i udskudt skat	61.995	61.571	61.851	61.310
Udskudte skatteaktiver/udskudte skatteforpligtelser ultimo	241.156	179.161	239.994	178.143

#### Koncernen

1.000 DKK	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt skat netto
<b>2011</b>			
Materielle anlægsaktiver	3.557	0	3.557
Udlån	6.215	0	6.215
Finansielle anlægsaktier	0	9.354	-9.354
Pensionsforpligtelser	6.869	0	6.869
Skattemæssigt underskud	228.643	0	228.643
Andet	5.226	0	5.226
I alt	250.510	9.354	241.156

1.000 DKK	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt skat netto
<b>2010</b>			
Materielle anlægsaktiver	3.911	0	3.911
Udlån	5.007	0	5.007
Finansielle anlægsaktier	0	9.854	-9.854
Pensionsforpligtelser	11.019	0	11.019
Skattemæssigt underskud	163.697	0	163.697
Andet	5.381	0	5.381
I alt	189.015	9.854	179.161

Det udskudte skatteaktiv vedrørende skattemæssigt underskud forventes at kunne udnyttes inden for de kommende 3-5 år baseret på forventningerne til basisindtjeningen.

## Noter

### Moderselskabet

1.000 DKK	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt skat netto
<b>2011</b>			
Materielle anlægsaktiver	3.557	0	3.557
Udlån	6.215	0	6.215
Finansielle anlægsaktiver	0	9.354	-9.354
Pensionsforpligtelser	6.869	0	6.869
Skattemæssigt underskud	227.481	0	227.481
Andet	5.226	0	5.226
I alt	249.348	9.354	239.994

1.000 DKK	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Udskudt skat netto
<b>2010</b>			
Materielle anlægsaktiver	3.911	0	3.911
Udlån	5.007	0	5.007
Finansielle anlægsaktiver	0	9.854	-9.854
Pensionsforpligtelser	11.019	0	11.019
Skattemæssigt underskud	162.679	0	162.679
Andet	5.381	0	5.381
I alt	187.997	9.854	178.143

### Note 22 Aktiver i midlertidig besiddelse

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Anskaffelsespris primo	34.490	25.667	34.490	25.667
Reklassificeret til investeringsejendomme	0	-5.806	0	-5.806
Tilgang i årets løb	11.279	31.019	11.279	31.019
Afgang i årets løb	17.922	16.390	17.922	16.390
Bogført værdi ultimo	27.847	34.490	27.847	34.490

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme som banken har overtaget i forbindelse med afvikling af kunde-engagementer. Det er hensigten at afhænde ejendommene inden for 12 måneder.

## Noter

### Note 23 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Gæld til centralbanker	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	702.060	1.484.525	702.060	1.484.525
I alt	702.060	1.484.525	702.060	1.484.525

#### Fordeling efter restløbetid

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Anfordringsgæld	702.060	968.308	702.060	968.308
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	516.217	0	516.217
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	702.060	1.484.525	702.060	1.484.525

### Note 24 Indlån

#### Fordeling på indlånstyper

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
På anfordring	7.082.859	7.586.926	7.086.370	7.590.268
Med opsigelsesvarsel	430.510	690.121	430.510	690.121
Tidsindsud	201.312	270.820	201.312	270.820
Særlige indlånsformer	1.299.161	1.382.722	1.299.161	1.382.722
I alt	9.013.842	9.930.589	9.017.353	9.933.931

#### Fordeling efter restløbetid

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
På anfordring	7.316.868	7.822.084	7.320.379	7.825.426
Til og med 3 måneder	480.157	732.290	480.157	732.290
Over 3 måneder og til og med 1 år	165.569	171.333	165.569	171.333
Over 1 år og til og med 5 år	417.995	507.034	417.995	507.034
Over 5 år	633.253	697.848	633.253	697.848
I alt	9.013.842	9.930.589	9.017.353	9.933.931

### Note 25 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Obligationer, der forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
Obligationer, der forfalder inden for 1 -5 år	2.016.294	1.015.860	2.016.294	1.015.860
I alt	2.016.294	1.015.860	2.016.294	1.015.860

## Noter

### Note 26 Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Hensættelse primo	42.972	35.971	42.972	35.971
Ændring	-14.133	8.106	-14.133	8.106
Anvendt hensættelse	1.362	1.105	1.362	1.105
Hensættelse ultimo	27.477	42.972	27.477	42.972

Forpligtelsen vedrører tidligere medlemmer af direktionen. Forpligtelsen opgøres ved en aktuariemæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelsen til nutidsværdi. Udviklingen i hensættelsen er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen.

Hensættelse til tab på garantier 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Nedskrivninger primo	123.750	82.849	123.750	82.849
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	10.558	65.450	10.558	65.450
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	18.241	24.549	18.241	24.549
Tabsafskrevet i regnskabsåret	101.846	0	101.846	0
Nedskrivninger ultimo	14.221	123.750	14.221	123.750
Heraf udgør nedskrivningen på Bankpakke I	0	101.846	0	101.846

Andre hensatte forpligtelser 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Hensættelse primo	14.463	5.989	13.248	5.989
Ændring	-6.493	8.474	-5.278	7.259
Hensættelse ultimo	7.970	14.463	7.970	13.248

Andre hensatte forpligtelser omfatter langsigtede personaleydelse vedrørende jubilæumsgratiale, hvor der i forbindelse med henholdsvis 25 års og 40 års jubilæum udbetales 1 månedsløn. Forpligtelsen vedrørende jubilæum udgør 5.442 tkr. ultimo 2011. Desuden omfatter andre forpligtelser afsatte omkostninger vedrørende lukninger af bankens afdelinger i 2011. Forpligtelsen udgør 2.528 tkr. ultimo 2011.

#### Fordelt efter restløbetid

2011 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	
				Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	341	1.022	7.151	18.964	27.477
Hensættelse til tab på garantier	14.221	0	0	0	14.221
Andre hensatte forpligtelser	199	2.141	613	5.018	7.970
I alt	14.760	3.162	7.764	23.982	49.668

2010 1.000 DKK	Til og med 3 mdr	3 mdr til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	
				Over 5 år	I alt
Hensættelse til pensioner	276	828	5.801	36.067	42.972
Hensættelse til tab på garantier	101.869	21.881	0	0	123.750
Andre hensatte forpligtelser	3.089	1.739	2.589	7.046	14.463
I alt	105.234	24.448	8.390	43.113	181.185

## Noter

### Note 27 Efterstillede kapitalindskud

1.000 DKK	Nominel	Rentesats	Forfald	2011	2010
<b>Valuta</b>					
NOK	320.000	Nibor3 +2,35	7.2.2014	306.816	305.060
Bankpakke II	399.600	10,7	10.10.2012- 09.10.2014	398.430	398.017
I alt				705.246	703.077
Ved opgørelse af basiskapitalen er medregnet				628.542	703.077
<b>Betalte renter</b>					
DKK				42.885	43.298
NOK				11.423	10.081
I alt				54.308	53.379

Rentebetingelser, hvis lån ikke indfries ved forfald:

NOK 320.000: Lånet forfalder 7. februar 2014 og kan ikke forlænges.

DKK 399.600: Lånet kan i perioden 2014-2015 indfries til kurs 105 og efterfølgende til kurs 110.

### Note 28 Eventualforpligtelser

Garantier og andre forpligtelser 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
<b>Garantier</b>				
Finansgarantier	428.002	1.205.955	428.002	1.205.955
Tabsgarantier for realkreditlån	726.479	684.392	726.479	684.392
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	161.073	348.939	161.073	348.939
Øvrige eventualforpligtelser	435.863	133.282	435.863	133.282
I alt	1.751.417	2.372.568	1.751.417	2.372.568

Operationelle leasingforpligtelser 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010

Danske Andelskassers Bank A/S og koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler, for hvilke der skal betales leasingydelse i en årrække. Aftalerne omfatter leje af driftsmidler. Aftalerne er ikke indregnet i balancen. Løbetidsfordelingen af leasingydelse fremgår nedenfor:

0 - 1 år	2.021	2.218	2.021	2.218
over 1 år	3.727	1.067	3.727	1.067
I alt	5.748	3.285	5.748	3.285

Årets betalte leasingydelse	1.596	2.218	1.596	2.218
-----------------------------	-------	-------	-------	-------



## Noter

### Note 29 Nærtstående parter

1.000 DKK	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
<b>2011</b>			
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	42.543	1.600
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter	333.604	0	0
Indlån	6.017	10.352	2.061
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Garantier	0	9.799	838
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	0	1.886	80
Renteudgifter	3.458	53	26
Gebyrer	3.553	0	0
Kursregulering aktier	0	0	0
Kursregulering associerede selskaber	6.708	0	0
Udnyttede kredittilsagn	0	12.412	507
Sikkerhedsstillelser, kursværdi	306.000	0	0

1.000 DKK	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
<b>2010</b>			
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	13	20.787	1.618
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter	152.866	0	0
Indlån	15.161	12.696	1.509
<b>Ikke-balanceført poster</b>			
Garantier	0	17.073	1.040
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	32	1.107	55
Renteudgifter	2.442	86	31
Gebyrer	3.074	0	0
Kursregulering aktier	3.196	0	0
Kursregulering associerede selskaber	11.365	0	0
Udnyttede kredittilsagn	0	12.412	507
Sikkerhedsstillelser, kursværdi	330.000	0	0

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter udover ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning, som fremgår af note 8. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

### Note 30 Oplysning om dagsværdi

Finansielle aktiver og forpligtelser måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til eller det beløb, som en forpligtelse kan indfries til, mellem kvalificerede, villige og uafhængige parter. Dagsværdi kan være indre værdi, såfremt indre værdi er beregnet på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Følgende hierarki anvendes til fastsættelse af dagsværdi for finansielle instrumenter:

- Niveau 1: Observerbare priser i et aktivt marked for identiske finansielle instrumenter
- Niveau 2: Værdiansættelsesteknikker primært baseret på observerbare markedsdata
- Niveau 3: Værdiansættelsesteknikker, der i væsentligt omfang er baseret på ikke-observerbare markedsdata.

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, således at de indregnede værdier svarer til dagsværdier. For noterede aktier og obligationer fastsættes dagsværdi til lukkekursen på balancedagen. Øvrige aktier er sektoraktier i selskaber, som der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration mv. Dagsværdien er her primært baseret på de priser, som kapitalandelene i henhold til aktionæroverenskomster vil de skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen.

For udlån vurderes nedskrivningerne at svare til ændringer i kreditkvaliteten, og forskellen til dagsværdi vurderes således at være modtagne gebyrer og provisioner samt tilgodehavende renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning og for fastforrentede udlån tillige den renteniveaufhængige kursregulering.

Dagsværdien for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fastlægges efter samme metode som for udlån, idet banken dog ikke har foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi er skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, samt omkostninger og overkurs amortiseret over lånets løbetid.

For variabelt forrentede finansielle forpligtelser, i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris, er forskellen til dagsværdier skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

For fastforrentede finansielle forpligtelser, i form af indlån og gæld til kreditinstitutter målt til amortiseret kostpris, er forskellen til dagsværdi skyldige renter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt den renteniveaufhængige kursregulering.

## Noter

Finansielle poster indgår i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser regnskabsposterne opdelt efter værdiansættelsesmetode

1.000 DKK	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
<b>2011</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	304.052
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	946.641
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	8.914.017
Obligationer til dagsværdi	2.748.150	0
Aktier m.v.	612.498	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	158.438	0
I alt	3.519.086	10.164.710
<b>Finansielle passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	702.060
Indlån og anden gæld	0	9.013.842
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	2.016.294
Efterstillede kapitalindskud	306.816	398.430
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	151.983	0
I alt	458.799	12.130.626

1.000 DKK	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
<b>2010</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	1.325.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	9.562.394
Obligationer til dagsværdi	2.681.640	0
Aktier mv.	635.003	0
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	161.441	0
I alt	3.478.084	11.003.816
<b>Finansielle passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	1.484.525
Indlån og anden gæld	0	9.930.589
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	1.015.860
Efterstillede kapitalindskud	305.060	398.017
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	169.490	0
I alt	474.550	12.828.991

## Noter

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke-observer- bare priser niveau 3	I alt
<b>2011</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer til dagsværdi	2.635.389	112.761	0	2.748.150
Aktier mv.	27.928	0	584.570	612.498
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	158.438	0	158.438
I alt	2.663.317	271.199	584.570	3.519.086

<b>Finansielle passiver</b>				
Efterstillede kapitalindskud	0	306.816	0	306.816
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	151.983	0	151.983
I alt	0	458.799	0	458.799

1.000 DKK	Noterede priser niveau 1	Observer- bare priser niveau 2	Ikke- obser- ver-bare priser niveau 3	I alt
<b>2010</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer til dagsværdi	2.681.640	0	0	2.681.640
Aktier mv.	62.023	0	572.980	635.003
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	161.441	0	161.441
I alt	2.743.663	161.441	572.980	3.478.084

<b>Finansielle passiver</b>				
Efterstillede kapitalindskud	0	305.060	0	305.060
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	169.490	0	169.490
I alt	0	474.550	0	474.550

### Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris - oplysning om dagsværdier

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2011</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	304.052	304.052
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	946.641	946.641
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.914.017	8.910.999
I alt	10.164.710	10.161.692

<b>Finansielle passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter	702.060	702.060
Indlån og anden gæld	9.013.842	9.014.519
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.016.294	2.016.294
Efterstillede kapitalindskud	398.430	399.600
I alt	12.130.626	12.132.473

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
<b>2010</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	116.307	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.325.115	1.325.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.562.394	9.560.662
I alt	11.003.816	11.002.084
<b>Finansielle passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter	1.484.525	1.484.525
Indlån og anden gæld	9.930.589	9.929.318
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.015.860	1.016.967
Efterstillede kapitalindskud	398.017	399.600
I alt	12.828.991	13.135.470

## Note 31 Sikkerhedsstillelser

I forbindelse med almindelig handelsafvikling af finansielle kontrakter har Danske Andelskassers Bank indestående på marginkonti hos kreditinstitutter.

Danske Andelskassers Bank har ikke stillet sikkerhed i egne ejendomme. Der er dog stillet sikkerhed for prioritetsgæld, som overtages i ejendomme i forbindelse med afviklingen af kunders engagementer. Prioritetsgæld er bogført i balancen under "Midlertidigt overtagne forpligtelser" og er bogført til nominal restgæld.

Danske Andelskassers Bank er part i forskellige løbende retssager. Udfaldet af disse vil ikke kunne forrykke bankens økonomiske stilling.

## Note 32 Andre forpligtende aftaler

Danske Andelskassers Bank og datterselskaber er fællesregistreret vedrørende moms. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser.

Danske Andelskassers Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af IT-løsninger.

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

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

### Note 33 Risikostyring

---

Danske Andelskassers Bank er eksponeret over for forskellige risikotyper.

De vigtigste risikotyper er:

- Kreditrisiko: Risikoen for tab som følge af, at debitor helt eller delvist misligholder betalingsforpligtelsen
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af markedsforhold
- Likviditetsrisiko: Risiko for, at koncernen ikke kan honorere betalingsforpligtelserne med normale likviditetsreserver
- Operationel risiko: Risiko for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne forhold.

Efterfølgende noter omhandler koncernens eksponeringer og risici under kredit-, markeds-, likviditets- og operationel risiko.

### Note 34 Kreditrisiko

---

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

Et af Danske Andelskassers Banks kerneområder er at rådgive om og yde lån, kreditter og andre finansielle produkter til privatkunder samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det er bankens opfattelse, at man har et etisk ansvar som en samfundsmæssig aktør. Derfor er kreditgivningen baseret på etiske, moralske og miljømæssige forhold, således der ikke ydes lån til formål, der er i strid hermed eller som ikke opfylder lovgivningsmæssige krav. Der findes således forretninger, vi ikke ønsker at udføre, og kunder vi ikke ønsker at handle med.

Kreditgivningen bygger på forsvarlig risikotagning og risikospredning, hvor risikovilligheden er nøje afstemt efter låntagers forhold.

Således gælder det:

- At banken alene ønsker at indgå forretninger, der er i overensstemmelse med god forretningsetik
- At banken alene ønsker at påtage sig kreditrisiko, såfremt det kan dokumenteres, at kunden både har den nødvendige evne og vilje til at tilbagebetale lånet
- At banken finansierer virksomheders drift og investeringer men ikke flere års underskud
- At banken finansierer personer og familier, hvor den samlede økonomi i form af formue og rådighedsbeløb samt det reelle privatforbrug er i balance. Vi finansierer ikke privatforbrug, der gennem flere år er højere, end indtjenings- og formueforholdene giver mulighed for
- At banken alene deltager i finansiering af spekulative forretninger, hvis kunden selv kan forstå og gennemskue forretningerne. Kunden skal endvidere kunne betale det tab, der kan opstå i forbindelse med forretningen. Finansiering af spekulative forretninger foregår som udgangspunkt på fuldt dækket basis.

En hovedregel er endvidere, at banken udviser tilbageholdenhed i kreditgivningen til kunder, der ikke benytter banken som eneste pengeinstitut.

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

Danske Andelskassers Bank ønsker at sprede sin kreditrisiko mellem udlån til privat og udlån til erhverv, ved til stadighed at have en balanceret fordeling mellem disse hovedgrupper. Fordelingen ønskes at være i niveauet 50 – 60% til erhverv og 50 – 40% til private.

Banken ønsker at sprede sin kreditrisiko på lån til erhverv gennem en hensigtsmæssig fordeling af lån på brancher. Der ønskes således ikke udlån til nogen branche svarende til mere end 20% af det samlede udlån. Udlån søges nedbragt i de brancher, der historisk har påvirket tabsprocenten i uforholdsmæssig grad.

### Kreditstyring og -overvågning

Den overordnede kreditpolitik fastsætter rammerne, indenfor hvilke medarbejderne kan agere kreditmæssigt i relation til bankens kunder, og har til formål at sikre, at der sker en afbalancering mellem udlån, indtjening og risiko. Overordnet prioriteres kvaliteten af udlånsporteføljen højere end vækst i udlån.

Kreditpolitikken tager udgangspunkt i bankens til enhver tid gældende strategiplan og tilpasses løbende under hensyntagen til konjunkturudviklingen, gældende love og bekendtgørelser samt aktuelle vejledninger fra Finanstilsynet.

Målet med kreditpolitikken er overordnet at sikre, at udlån til kunder – med fradrag for omkostninger og tabsrisiko – giver et tilfredsstillende afkast af den kapital, udlånet lægger beslag på.

Den overordnede kreditpolitik suppleres af detailforretningsgange, som i operationel og detaljeret grad beskriver gældende krav til belysning af kreditværdigheden, herunder evne og vilje til at overholde nuværende og fremtidige forpligtelser i relation til forretningsmellemværende med Danske Andelskassers Bank.

Styring og overvågning af kreditpolitikken varetages centralt i bankens afdeling for Koncernkredit, der som kontrollerende enhed organisatorisk er funktionsadskilt fra disponerende enheder. Der sker løbende rapportering af overvågningen til direktion og til bestyrelsen ved bestyrelsesmøder.

Lån og kreditter bevilges lokalt, hvis engagementet ikke overstiger filialens beføjelser. Større engagementer bevilges af Koncernkredit eller af direktion og bestyrelse afhængig af engagementets størrelse.

Koncernkredit forestår bevilling af større engagementer og engagementer med forhøjet risiko samt overvågning af kreditpolitikken efterlevelse og udlånsporteføljens bonitet mv.

### Nedskrivninger

Alle signifikante lån og lån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) gennemgås individuelt og øvrige lån gennemgås gruppevist. Alle udlån med OIV, men hvor der ikke foretages nedskrivning, overføres til gruppevis vurdering sammen med øvrige gruppevist vurderede udlån. Danske Andelskassers Bank A/S anvender segmenteringsmodellen, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter. Nedskrivningerne beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlån til amortiseret kostpris og nutidsværdien af de fremtidige betalinger, hvor der tages højde for realisationsværdi af sikkerheder, dividende og kundens betalingsevne. Et engagement behøver ikke at være misligholdt, før der foretages nedskrivning. I forbindelse med nedskrivning af engagementet vurderes det, om renten skal nulstilles.

Der foretages nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, når der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, som har effekt på de forventede fremtidige betalinger.

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

- 1) Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- 2) Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- 3) Låntager ydes lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- 4) Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke udviklet scoringsmodeller men markerer engagementer med SVAG- eller OIV koder på grundlag af manuelle og maskinelle kriterier. Med baggrund i disse registreringer foretages en manuel gennemgang af markerede engagementer med henblik på afgrænsning af, hvilke engagementer, som nedskrives.

Gruppevis nedskrivninger foretages, når objektive indikatorer viser, at de forventede fremtidige tab overstiger det tab, som var forventet på etableringstidspunktet. Ud over objektive indikatorer for gruppen er det primært kunder, der flytter til andre grupper eller som nedskrives individuelt, der giver anledning til ændringer i de gruppevis nedskrivninger.

Der foretages løbende tabsafskrivning af engagementer, hvor tab vurderes uundgåeligt.

## Noter

### Kreditrisiko - krediteksponering

Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher (Koncernen):

1.000 DKK	Brutto-eksponering	Pct	Nedskrivninger	Pct
<b>2011</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.214.943	19%	277.639	25%
Industri og råstofindvinding	281.758	2%	40.248	4%
Energiforsyning	81.748	1%	2.061	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	551.069	5%	62.531	6%
Handel	868.171	7%	55.622	5%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	424.184	4%	34.175	3%
Information og kommunikation	67.439	1%	5.697	1%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	849.915	7%	203.513	18%
Fast ejendom	882.096	7%	146.299	13%
Øvrige erhverv	1.192.080	10%	114.048	10%
Erhverv i alt	7.413.403	63%	941.833	85%
Private	4.382.054	37%	163.329	15%
I alt	11.795.457	100%	1.105.162	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			31.758	

Af de samlede nedskrivninger udgør nedskrivninger på sektorløsninger (Bankpakke I) 0

1.000 DKK	Brutto-eksponering	Pct	Nedskrivninger	Pct
<b>2010</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.481.852	19%	175.130	15%
Industri og råstofindvinding	337.245	3%	49.499	5%
Energiforsyning	76.669	1%	2.040	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	775.984	6%	97.701	9%
Handel	970.028	7%	90.525	8%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	516.725	4%	37.728	3%
Information og kommunikation	70.413	0%	10.107	1%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	507.549	4%	214.714	19%
Fast ejendom	914.657	7%	174.010	15%
Øvrige erhverv	1.308.694	10%	107.256	9%
Erhverv i alt	7.894.845	61%	956.330	84%
Private	5.125.052	39%	182.687	16%
I alt	13.084.868	100%	1.141.397	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			33.798	

Af de samlede nedskrivninger udgør nedskrivninger på sektorløsninger (Bankpakke I) 101.846



## Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher (Morderselskabet):

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct	Nedskrivninger	Pct
<b>2011</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.214.943	19%	277.639	25%
Industri og råstofindvinding	281.758	2%	40.248	4%
Energiforsyning	81.748	1%	2.061	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	551.069	5%	62.531	6%
Handel	868.171	7%	55.622	5%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	424.184	4%	34.175	3%
Information og kommunikation	67.439	0%	5.697	1%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	849.915	7%	203.513	18%
Fast ejendom	918.477	8%	146.299	13%
Øvrige erhverv	1.192.080	10%	114.048	10%
Erhverv i alt	7.449.784	63%	941.833	85%
Private	4.382.054	37%	163.329	15%
I alt	11.831.838	100%	1.105.162	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			31.758	

Af de samlede nedskrivninger udgør nedskrivninger på sektorløsninger (Bankpakke I) 0

1.000 DKK	Bruttoeksponering	Pct	Nedskrivninger	Pct
<b>2010</b>				
Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	2.481.852	19%	175.130	15%
Industri og råstofindvinding	337.245	3%	49.499	5%
Energiforsyning	76.669	1%	2.040	0%
Bygge- og anlægsvirksomhed	775.984	6%	97.701	9%
Handel	970.028	7%	90.525	8%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	516.725	4%	37.728	3%
Information og kommunikation	70.413	0%	10.107	1%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	507.549	4%	214.714	19%
Fast ejendom	949.707	7%	174.010	15%
Øvrige erhverv	1.308.694	10%	107.256	9%
Erhverv i alt	7.994.866	61%	956.330	84%
Private	5.125.052	39%	182.687	16%
I alt	13.119.918	100%	1.139.017	100%
Heraf gruppevisse nedskrivninger			33.798	

Af de samlede nedskrivninger udgør nedskrivninger på sektorløsninger (Bankpakke I) 101.846

### Ejendomme

Danske Andelskassers Bank A/S har eksponeringer mod ejendomsbranchen på 7% af den samlede eksponering, hvilket er betydeligt under grænseværdien i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Udlån til ejendomsbranchen er fordelt på mange enkeltengagementer, og gennemsnitsengagementet udgør 1,6 mio. kr.

### Landbrug

Landbrug, jagt og skovbrug udgør 19% af den samlede udlånseksponering. Danske Andelskassers Bank har traditionelt haft en relativ høj andel af udlån til landbrug som følge af afdelingernes geografiske placering. Den dybe krise, dansk landbrug befinder sig i, har medført en betydelig stigning i tab og nedskrivninger på engagementer med landbrugskunder. Der arbejdes målrettet på i samarbejde med kunden at tilpasse bedriften, så der kan skabes grundlag for en positiv økonomisk udvikling, der på længere sigt skal sikre kriseramte landbrugskunders fortsatte eksistens. Konjunkturerne for landbruget synes generelt i bedring. Prognoserne for bytteforholdet i flere produktionsgrene er forbedret, hvilket indikerer en forbedring af indtjeningsmulighederne for erhvervet.

Krediteksponeringen er sammensat af følgende balanceposter og ikke-balanceførte poster

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Udlån og andre tilgodehavender	8.914.017	9.562.394	8.950.398	9.597.444
Garantier	1.751.417	2.372.568	1.751.417	2.372.568
Maksimal kreditrisiko	10.665.434	11.934.962	10.701.815	11.970.012
Amortiseringsbidrag	24.861	20.026	24.861	20.026
Korrektivkonto udlån	1.090.941	1.017.649	1.090.941	1.017.649
Korrektivkonto garantier	14.221	123.750	14.221	123.750
Bruttoeksponering udlån og garantier	11.795.457	13.096.387	11.831.838	13.131.437

Maksimal kreditrisiko opdelt efter bonitet

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Værdiforringede udlån og garantier	855.717	639.396	855.717	639.396
Udlån med væsentlige svagheder	2.513.437	550.640	2.513.437	550.640
Udlån med lidt forringet bonitet eller normal bonitet	7.321.141	10.764.952	7.357.522	10.800.002
Samlet eksponering efter nedskrivninger	10.690.295	11.954.988	10.726.676	11.990.038

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke indført kredit Scoringsmodeller, hvorfor ovennævnte opdeling er foretaget i henhold til Finanstilsynets kategorisering.

Individuelt nedskrevne udlån mv.

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Udlån og tilgodehavende før nedskrivning	1.929.121	1.746.997	1.929.121	1.746.997
Udlån og tilgodehavende efter nedskrivning	855.717	639.396	855.717	639.396
Samlet nedskrivning på udlån og tilgodehavende, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse	1.073.404	1.107.601	1.073.404	1.107.601

## Noter

### Branchefordeling af udlån og garantier, der er individuelt nedskrevne

#### Koncernen

1.000 DKK	Brutto-eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Nedskrivninger	Maksimal kreditrisiko efter sikkerheder
2011					
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0
Erhverv					
Landbrug, jagt og skovbrug	537.813	227.436	310.377	272.436	37.941
Industri og råstofindvinding	67.683	16.827	50.856	39.395	11.461
Energiforsyning	1.573	0	1.573	1.568	5
Bygge- og anlægsvirksomhed	106.563	37.181	69.382	58.986	10.396
Handel	117.968	53.891	64.077	50.601	13.476
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	56.400	12.013	44.387	32.358	12.029
Information og kommunikation	8.018	1.242	6.776	5.511	1.265
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	321.147	69.592	251.555	202.929	48.626
Fast ejendom	331.887	172.608	159.279	142.841	16.438
Øvrige erhverv	180.603	53.053	127.550	112.786	14.764
Erhverv i alt	1.729.655	643.843	1.085.812	919.411	166.401
Private	199.466	35.009	164.457	153.993	10.464
I alt	1.929.121	678.852	1.250.269	1.073.404	176.865

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige.

#### Moderselskabet

1.000 DKK	Brutto-eksponering	Værdi af sikkerheder	Blanco	Nedskrivninger	Maksimal kreditrisiko efter sikkerheder
2011					
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0
Erhverv					
Landbrug, jagt og skovbrug	537.813	227.436	310.377	272.436	37.941
Industri og råstofindvinding	67.683	16.827	50.856	39.395	11.461
Energiforsyning	1.573	0	1.573	1.568	5
Bygge- og anlægsvirksomhed	106.563	37.181	69.382	58.986	10.396
Handel	117.968	53.891	64.077	50.601	13.476
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	56.400	12.013	44.387	32.358	12.029
Information og kommunikation	8.018	1.242	6.776	5.511	1.265
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	321.147	69.592	251.555	202.929	48.626
Fast ejendom	331.887	172.608	159.279	142.841	16.438
Øvrige erhverv	180.603	53.053	127.550	112.786	14.764
Erhverv i alt	1.729.655	643.843	1.085.812	919.411	166.401
Private	199.466	35.009	164.457	153.993	10.464
I alt	1.929.121	678.852	1.250.269	1.073.404	176.865

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige.

## Noter

### Nedskrivningskontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til værdiforringelse

Koncernen	2011		2010	
	Ekspone- ring før nedskrivning	Nedskriv- ning	Ekspone- ring før nedskrivning	Nedskriv- ning
1.000 DKK				
Konkurs	53.431	39.435	100.596	58.982
Inkasso og betalingsstandsning	15.720	10.899	25.369	17.693
Finansielle vanskeligheder i øvrigt	1.859.970	1.023.070	1.621.032	1.030.926
I alt	1.929.121	1.073.404	1.746.997	1.107.601

Moderselskabet	2011		2010	
	Ekspone- ring før nedskrivning	Nedskriv- ning	Ekspone- ring før nedskrivning	Nedskriv- ning
1.000 DKK				
Konkurs	53.431	39.435	100.596	58.982
Inkasso og betalingsstandsning	15.720	10.899	25.369	17.693
Finansielle vanskeligheder i øvrigt	1.859.970	1.023.070	1.621.032	1.030.926
I alt	1.929.121	1.073.404	1.746.997	1.107.601

### Forfaldne, men ikke værdiforringede fordringer

Koncernen	2011		2010	
	Skyld- saldo	Overtræk > 1000 kr	Skyld- saldo	Overtræk > 1000 kr
1.000 DKK				
0 - 30 dage	1.111.001	88.890	1.228.492	162.909
30 - 60 dage	13.496	2.160	41.454	6.996
60 - 90 dage	5.921	268	12.168	2.785
> 90 dage	1.532	271	56.761	22.444
I alt	1.131.950	91.589	1.338.875	195.134

Moderselskabet	2011		2010	
	Skyld- saldo	Overtræk > 1000 kr	Skyld- saldo	Overtræk > 1000 kr
1.000 DKK				
0 - 30 dage	1.111.001	88.890	1.228.492	162.909
30 - 60 dage	13.496	2.160	41.454	6.996
60 - 90 dage	5.921	268	12.168	2.785
> 90 dage	1.532	271	56.761	22.444
I alt	1.131.950	91.589	1.338.875	195.134

## Noter

Forfaldne, men ikke værdiforringede fordringer fordelt på brancher

Koncernen

Overtræk > 1000 kr.

1.000 DKK	0-30 dage	30-60 dage	60-90 dage	> 90 dage	I alt
<b>2011</b>					
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0
Erhverv					
Landbrug, jagt og skovbrug	12.858	661	34	0	13.553
Industri og råstofindvinding	1.206	74	0	0	1.280
Energiforsyning	597	0	0	0	597
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.785	89	0	113	2.987
Handel	6.025	271	0	22	6.318
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	6.534	95	0	0	6.629
Information og kommunikation	221	7	0	0	228
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	8.942	0	0	0	8.942
Fast ejendom	2.903	0	41	87	3.031
Øvrige erhverv	7.592	160	42	25	7.819
Erhverv i alt	49.663	1.357	117	247	51.384
Private	39.227	803	151	24	40.205
I alt	88.890	2.160	268	271	91.589

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige.

Moderselskabet

Overtræk > 1000 kr.

1.000 DKK	0-30 dage	30-60 dage	60-90 dage	> 90 dage	I alt
<b>2011</b>					
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0
Erhverv					
Landbrug, jagt og skovbrug	12.858	661	34	0	13.553
Industri og råstofindvinding	1.206	74	0	0	1.280
Energiforsyning	597	0	0	0	597
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.785	89	0	113	2.987
Handel	6.025	271	0	22	6.318
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	6.534	95	0	0	6.629
Information og kommunikation	221	7	0	0	228
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	8.942	0	0	0	8.942
Fast ejendom	2.903	0	41	87	3.031
Øvrige erhverv	7.592	160	42	25	7.819
Erhverv i alt	49.663	1.357	117	247	51.384
Private	39.227	803	151	24	40.205
I alt	88.890	2.160	268	271	91.589

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige.

### Beskrivelse af sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og der anvendes i videst muligt omfang de muligheder, som eksisterer for at reducere risikoen på udlånsaktiviteterne. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med erhvervs-kunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler, varelagre, debitorer samt indhentning af kautioner.

Efter IFRS skal der gives oplysninger om sikkerhedstyper, sikkerhedsværdier og blancoelementer. I forbindelse med selskabsomdannelsen og udarbejdelsen af børsprospektet er der i april/maj 2011 konstateret krav om, at koncernregnskabet for 2010 skal omarbejdes efter IFRS.

Bankens leverandør af datasystemer, Bankernes EDB-Central (BEC), kan imidlertid ikke genskabe og opgøre historiske regnskabsmæssige værdier af sikkerheder med tilbagevirkende kraft, hvorfor det ikke er muligt at give præcise oplysninger om sikkerheder, sikkerhedsværdier og blanco elementer for 2010.

### Modtagne sikkerheder og typer

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Krediteksporer	10.690.295	-	10.726.676	-
Værdi af sikkerheder	4.317.808	-	4.317.808	-
Blanco	6.372.487	-	6.408.868	-
Blanco i procent af eksporer	60%	-	60%	-

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Ejendomme	2.701.666	-	2.701.666	-
Indtrædelsesret i pant i fast ejendom	553.875	-	553.875	-
Værdipapirer	202.297	-	202.297	-
Løsøre, driftsmidler, biler mv	552.650	-	552.650	-
Kontanter	106.860	-	106.860	-
Andre sikkerheder	200.460	-	200.460	-
I alt sikkerheder	4.317.808	-	4.317.808	-

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige

## Noter

Modtagne sikkerheder fordelt på brancher Koncernen							
1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræd- elsesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv	Kon- tanter	Andre sikker- heder	I alt
2011							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	801.033	28.110	23.984	43.599	23.184	32.816	952.726
Industri og råstofindvinding	49.032	27.906	898	26.698	1.426	2.050	108.010
Energiforsyning	16.046	6.891	1.800	2.247	2.143	15.641	44.768
Bygge- og anlægsvirksomhed	124.815	28.467	7.165	23.397	6.035	14.010	203.889
Handel	160.073	65.395	33.033	67.226	1.850	9.179	336.756
Transport, restaurations- og hotel- virksomhed	71.635	43.901	1.302	52.447	1.541	5.195	176.021
Information og kommunikation	10.294	1.347	2.688	3.890	155	1.013	19.387
Finansierings- og forsikringsvirk- somhed	87.228	7.296	58.024	1.753	16.209	3.720	174.230
Fast ejendom	327.963	82.427	4.136	4.843	3.143	43.325	465.837
Øvrige erhverv	185.743	53.736	14.293	27.387	19.405	19.833	320.397
Erhverv i alt	1.833.862	345.476	147.323	253.487	75.091	146.782	2.802.021
Private	867.804	208.399	54.973	299.164	31.769	53.678	1.515.787
I alt	2.701.666	553.875	202.296	552.651	106.860	200.460	4.317.808

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige

Moderselskabet							
1.000 DKK	Ejen- domme	Indtræd- elsesret i pant fast ejendom	Værdi- papirer	Løsøre, drifts- midler, biler mv	Kon- tanter	Andre sikker- heder	I alt
2011							
Offentlige myndigheder	0	0	0	0	0	0	0
Erhverv							
Landbrug, jagt og skovbrug	801.033	28.110	23.984	43.599	23.184	32.816	952.726
Industri og råstofindvinding	49.032	27.906	898	26.698	1.426	2.050	108.010
Energiforsyning	16.046	6.891	1.800	2.247	2.143	15.641	44.768
Bygge- og anlægsvirksomhed	124.815	28.467	7.165	23.397	6.035	14.010	203.889
Handel	160.073	65.395	33.033	67.226	1.850	9.179	336.756
Transport, restaurations- og hotel- virksomhed	71.635	43.901	1.302	52.447	1.541	5.195	176.021
Information og kommunikation	10.294	1.347	2.688	3.890	155	1.013	19.387
Finansierings- og forsikringsvirk- somhed	87.228	7.296	58.024	1.753	16.209	3.720	174.230
Fast ejendom	327.963	82.427	4.136	4.843	3.143	43.325	465.837
Øvrige erhverv	185.743	53.736	14.293	27.387	19.405	19.833	320.397
Erhverv i alt	1.833.862	345.476	147.323	253.487	75.091	146.782	2.802.021
Private	867.804	208.399	54.973	299.164	31.769	53.678	1.515.787
I alt	2.701.666	553.875	202.296	552.651	106.860	200.460	4.317.808

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige

## Samlet krediteeksponering efter nedskrivning fordelt på brancoandele

### Koncernen

1.000 DKK	Maksimal kreditrisiko	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
<b>2011</b>				
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.937.304	952.726	984.578	51%
Industri og råstofindvinding	241.510	108.010	133.500	55%
Energiforsyning	79.687	44.768	34.919	44%
Bygge- og anlægsvirksomhed	488.538	203.889	284.649	58%
Handel	812.549	336.756	475.793	59%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	390.009	176.021	213.988	55%
Information og kommunikation	61.742	19.387	42.355	69%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	646.402	174.230	472.172	73%
Fast ejendom	735.797	465.837	269.960	37%
Øvrige erhverv	1.078.032	320.397	757.635	70%
Erhverv i alt	6.471.570	2.802.021	3.669.549	57%
Private	4.218.725	1.515.787	2.702.938	64%
I alt	10.690.295	4.317.808	6.372.487	60%

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige

### Moderselskabet

1.000 DKK	Maksimal kreditrisiko	Værdi af sikkerheder	Blanco	Blanco procent
<b>2011</b>				
Offentlige myndigheder	0	0	0	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	1.937.304	952.726	984.578	51%
Industri og råstofindvinding	241.510	108.010	133.500	55%
Energiforsyning	79.687	44.768	34.919	44%
Bygge- og anlægsvirksomhed	488.538	203.889	284.649	58%
Handel	812.549	336.756	475.793	59%
Transport, restaurations- og hotelvirksomhed	390.009	176.021	213.988	55%
Information og kommunikation	61.742	19.387	42.355	69%
Finansierings- og forsikringsvirksomhed	646.402	174.230	472.172	73%
Fast ejendom	772.178	465.837	306.341	40%
Øvrige erhverv	1.078.032	320.397	757.635	70%
Erhverv i alt	6.507.951	2.802.021	3.705.930	57%
Private	4.218.725	1.515.787	2.702.938	64%
I alt	10.726.676	4.317.808	6.408.868	60%

Sammenligningstal for 2010 er ikke tilgængelige



## Noter

### Samlet krediteeksponering før nedskrivning fordelt på brancoandele

2011	Koncernen		Moderselskabet	
	Eksponering	Antal kunder	Eksponering	Antal kunder
1.000 DKK				
0 - 100	211.730	14.821	248.111	14.824
100 - 500	2.886.970	11.695	2.886.970	11.695
500 - 1.000	1.760.988	2.566	1.760.988	2.566
1.000 - 5.000	3.418.115	1.777	3.418.115	1.777
5.000 - 10.000	1.146.151	167	1.146.151	167
10.000 - 20.000	1.007.772	74	1.007.772	74
20.000 - 50.000	680.420	26	680.420	26
> 50.000	683.311	9	683.311	9
I alt	11.795.457	31.135	11.831.838	31.138

### Relativ fordeling

0 - 100	2%	48%	2%	48%
100 - 500	24%	38%	24%	38%
500 - 1.000	15%	8%	15%	8%
1.000 - 5.000	29%	6%	29%	6%
5.000 - 10.000	10%	1%	10%	1%
10.000 - 20.000	9%	0%	9%	0%
20.000 - 50.000	6%	0%	6%	0%
> 50.000	6%	0%	6%	0%
I alt	100%	100%	100%	100%

### 2010

	Eksponering	Antal kunder	Eksponering	Antal kunder
1.000 DKK				
0 - 100	62.354	17.267	97.404	17.270
100 - 500	3.058.069	12.456	3.058.069	12.456
500 - 1.000	1.899.173	2.777	1.899.173	2.777
1.000 - 5.000	4.053.418	2.107	4.053.418	2.107
5.000 - 10.000	1.273.158	184	1.273.158	184
10.000 - 20.000	1.058.007	77	1.058.007	77
20.000 - 50.000	821.104	29	821.104	29
> 50.000	859.585	9	859.585	9
I alt	13.084.868	34.906	13.119.918	34.909

## Noter

### Relativ fordeling

0 - 100	0%	49%	1%	49%
100 - 500	23%	36%	23%	36%
500 - 1.000	15%	8%	14%	8%
1.000 - 5.000	31%	6%	31%	6%
5.000 - 10.000	10%	1%	10%	1%
10.000 - 20.000	8%	0%	8%	0%
20.000 - 50.000	6%	0%	6%	0%
> 50.000	7%	0%	7%	0%
I alt	100%	100%	100%	100%

### Kreditrisiko - Finansielle poster

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	946.641	1.325.115	946.641	1.325.115
Obligationer til dagsværdi	2.748.150	2.681.640	2.748.150	2.681.640
I alt	3.694.791	4.006.755	3.694.791	4.006.755

### Obligationsbeholdning fordelt på rating

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
AAA	1.570.556	1.465.945	1.570.556	1.465.945
AA	24.810	410.111	24.810	410.111
A	752.595	10.395	752.595	10.395
BBB	286.793	650.964	286.793	650.964
BB	0	0	0	0
CCC	0	2.005	0	2.005
CC	0	0	0	0
Uden rating	113.396	142.220	113.396	142.220
I alt	2.748.150	2.681.640	2.748.150	2.681.640

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter fordelt efter produkttype

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Indskudsbeviser	580.000	750.000	580.000	750.000
Løbende ydelse Totalkredit	63.434	69.923	63.434	69.923
Deposits	0	290.000	0	290.000
Pantsatte konti (marginkonti)	70.950	85.920	70.950	85.920
Løbende konti	232.257	129.272	232.257	129.272
I alt	946.641	1.325.115	946.641	1.325.115

Tilgodehavender hos kreditinstitutter fordelt efter rating

1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
AAA	580.000	750.000	580.000	750.000
AA	6.160	5.031	6.160	5.031
A	352.038	296.578	352.038	296.578
BBB	0	598	0	598
BB	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0
CC	0	0	0	0
Uden rating	8.443	272.908	8.443	272.908
I alt	946.641	1.325.115	946.641	1.325.115

Note 35 Markedsrisiko

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

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene. Markedsrisiko opstår på bankens åbne positioner og kan opdeles i renterisiko, valutarisiko, aktierisiko og likviditetsrisiko.

Der er i 2011 ikke foretaget væsentlige ændringer i forudsætninger, målsætninger, politikker og beregningsmetoder i forhold til sidste år.

Rammer for markedsrisiko er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen har videregivet dele af risikorammen til investerings- og udlandsområdet. Alle meddelte risikorammer kontrolleres af en funktion, der er uafhængig af forretningsansvar og positionsstyring. Eventuelle overskridelser rapporteres efter fastlagt frekvens til direktion og bestyrelse.

Ultimo 2011 udgjorde de væsentligste grænser for bankens placeringer:

- en renterisiko på 9,5% målt i forhold til bankens kernekapital inkl. fradrag, ved en stigning i renten på 1%-point.
- en obligationsbeholdning på 6,8 mia. kr.
- en beholdning af børsnoterede aktier på 52,5 mio. kr.

Renterisikoen beregnes efter Finanstilsynets regler som den totale tabsrisiko ved en generel ændring i renteniveauet i ugunstig retning på 1 %-point. Den samlede renterisiko ultimo 2011 er opgjort til 1,6 % mod 2,7 % i 2010.

Renterisiko 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
DKK	24.947	40.654	24.947	40.654
EUR	37	-761	37	-761
CHF	-54	312	-54	312
NZD	0	181	0	181
NOK	319	17	319	17
GBP	0	5	0	5
Øvrige	4	9	4	9
I alt	25.253	40.417	25.253	40.417

## Noter

Valutarisiko 1.000 DKK	Koncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
Aktiver i fremmed valuta	239.237	509.262	239.237	509.262
Passiver i fremmed valuta	361.428	499.777	361.428	499.777
Valutakursindikator 1	29.048	59.826	29.048	59.826
Valutakursindikator i % af kernekapital incl hybrid kernekapital efter fradrag	2,1	3,9	2,1	3,9
Valutakursindikator 2	939	203	939	203
<b>Aktierisiko</b> 1.000 DKK	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	2011	2010	2011	2010
<b>Aktier i handelsbeholdningen</b>				
Børsnoterede aktier i handelsbeholdningen	27.717	40.753	27.717	40.753
Unoterede aktier i handelsbeholdningen	0	13.991	0	13.991
I alt	27.717	54.744	27.717	54.744
<b>Aktier udenfor handelsbeholdningen</b>				
Kredit- og finansieringsinstitutter	337.805	341.852	337.805	341.852
Administrationsselskaber og investeringsforeninger	74.395	112.363	74.395	112.363
Pensionsinstitutter	4.305	5.571	4.305	5.571
Dataleverandør	160.006	112.304	160.006	112.304
Betalingsformidlingsvirksomhed	4.333	4.333	4.333	4.333
Andre aktier	3.937	3.836	3.937	3.836
I alt	584.781	580.259	584.781	580.259

### Følsomhedsanalyse

Oplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i renten samt aktie- og valutakurser efter skat.

	Ændring i pct af egenkapital		Driftseffekt	
	2011	2010	2011	2010
Rentestigning på 1 %-point	-1,2	-2,8	-19,0	-27,0
Rentefald på 1 %-point	1,2	2,8	19,0	27,0
Aktiekursfald på 10% (af handelsbeholdningen)	0,2	0,4	-2,1	-5,6
Valutakursændring på 2 % i ugunstig retning	0,0	0,1	-0,4	-0,8

### Note 36 Likviditetsrisiko

Likviditetsstyringen sker med udgangspunkt i de i Lov om finansiel virksomhed fastsatte bestemmelser og med det formål at sikre en til enhver tid tilstrækkelig likviditet til at honorere koncernens forpligtelser. Likviditetsstyringen og de dermed forbundne risici tager udgangspunkt i, at koncernens funding primært sker gennem indlån fra kunder, pengemarkedet og ved optagelse af efterstillede kapitalindskud. Den løbende overvågning af likviditetsberedskabet for koncernen er med baggrund i den generelle likviditetskrise intensiveret, således det sikres, at fremtidige likviditetsbe- vægelser kan håndteres i sikker afstand af lovens mindstekrav.

## Noter

### Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt

1.000 DKK	2011 < 1 år	2011 > 1 år	2010 < 1 år	2010 > 1 år
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	304.052	0	116.307	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	366.641	580.000	575.095	750.020
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.500.124	4.413.893	4.976.957	4.585.437
Obligationer til dagsværdi	801.829	1.946.321	485.910	2.195.730
Aktier m.v.	30.436	582.062	59.624	575.379
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	164.276	0	137.562
Grunde og bygninger				
Domicilejendomme	0	134.527	0	155.857
Investeringsjendomme	0	20.914	0	16.443
Ejendomme disponible for salg	0	11.569	0	0
Øvrige materielle aktiver	0	21.232	0	30.695
Aktuelle skatteaktiver	1.893	0	16.482	0
Udskudte skatteaktiver	0	241.156	0	179.161
Aktiver i midlertidig besiddelse	27.847	0	34.490	0
Andre aktiver	273.070	0	271.705	0
Periodeafgrænsningsposter	16.382	0	17.702	0
I alt	6.322.274	8.115.950	6.554.272	8.626.284

1.000 DKK	2011 < 1 år	2011 > 1 år	2010 < 1 år	2010 > 1 år
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	702.060	0	968.308	516.217
Indlån og anden gæld	645.726	8.368.116	903.623	9.026.966
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	2.016.294	0	1.015.860
Midlertidigt overtagne forpligtelser	6.288	0		
Andre passiver	325.328	0	435.998	0
Periodeafgrænsningsposter	2.042	0	2.563	0
Hensatte forpligtelser	17.923	31.745	129.683	51.503
I alt	1.699.367	10.416.155	2.440.175	10.610.546

Indlån omfatter anfordringstilgodehavender. Anfordringsindlån har kontraktmæssig kort løbetid men betragtes som en stabil fundingkilde med forventet løbetid over 1 år.

Kontraktuel restløbetid af finansielle forpligtelser (Koncernen)

1.000 DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktuel pengestrøm	< 1 år	1 - 5 år	Over 5 år
<b>2011</b>					
<b>Finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	702.060	709.081	709.081	0	0
Indlån og anden gæld	9.013.842	9.267.985	683.605	7.951.219	633.161
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.016.294	2.105.594	47.000	2.058.594	0
Midlertidigt overtagne forpligtelser	6.288	6.889	252	1.362	5.275
Andre passiver excl. afledte finansielle instrumenter	166.849	166.849	166.849	0	0
Efterstillede kapitalindskud	703.077	789.491	53.437	736.054	0
Uigenkaldelige kredittilsagn	2.722.101	2.722.101	2.722.101	0	0
<b>I alt</b>	<b>15.330.511</b>	<b>15.767.990</b>	<b>4.382.324</b>	<b>10.747.229</b>	<b>638.436</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	158.479	158.479	158.479	0	0
<b>2010</b>					
<b>Finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.484.525	1.496.183	968.308	527.875	0
Indlån og anden gæld	9.930.589	10.285.027	908.569	8.551.872	824.586
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.015.860	1.055.552	15.489	1.040.063	0
Andre passiver excl. afledte finansielle instrumenter	266.508	266.508	266.508	0	0
Efterstillede kapitalindskud	703.077	908.738	52.911	855.827	0
Uigenkaldelige kredittilsagn	3.118.546	3.118.546	3.118.546	0	0
<b>I alt</b>	<b>16.519.105</b>	<b>17.130.555</b>	<b>5.330.331</b>	<b>10.975.638</b>	<b>824.586</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Finansielle instrumenter anvendt som sikringsinstrumenter	169.490	169.490	169.490	0	0

Note 37 Operationel risiko

Gennem koncernens IT-politik er der truffet foranstaltninger, der minimerer risikoen for nedbrud og ulovlig indtrængning i koncernens IT-systemer. Bankernes EDB Central (BEC) anvendes som primær IT-leverandør. BEC anvender to-center drift, hvorved driften kan afvikles på det ene center i tilfælde af, at det andet center ikke er funktionsdygtigt.

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

## Noter

### Note 38 Afledte finansielle instrumenter (Koncernen)

Fordelt efter restløbetid:

Til og med 3 måneder

1.000 DKK	2011		2010	
	Nominal værdi	Netto markeds værdi	Nominal værdi	Netto markeds værdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-769.147	13.893	-1.063.724	29.159
Terminer/futures, salg	786.310	-8.234	974.743	-37.230
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	76.740	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-105.687	316	-7.033	13
Terminer/futures, salg	5.687	-28	7.033	8
Renteswap	0	0	0	0
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	-82.837	5.947	-12.241	-8.050

Over 3 mdr. til og med 1 år

1.000 DKK	2011		2010	
	Nominal værdi	Netto markeds værdi	Nominal værdi	Netto markeds værdi
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-5.855	861	-1.049	166
Terminer/futures, salg	5.619	-65	1.049	-166
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	32.239	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	0	0	0	0
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	32.003	796	0	0

## Noter

Over 1 år til og med 5 år	2011		2010	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
1.000 DKK				
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Valutaswap	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	0	0	0	0
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	0	0	0	0
<hr/>				
Over 5 år	2011		2010	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
1.000 DKK				
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Valutaswap	0	-409	0	-305
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
Renteswap	0	409	100	305
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	0	0	100	0



## Noter

I alt	2011		2010	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
1.000 DKK				
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-775.002	14.754	-1.064.773	29.325
Terminer/futures, salg	791.929	-8.299	975.792	-37.396
Valutaswap	0	-409	0	-305
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	32.239	0	76.740	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	-105.687	316	-7.033	13
Terminer/futures, salg	5.687	-28	7.033	8
Renteswap	0	409	100	305
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	-50.834	6.743	-12.141	-8.050

Markedsværdi	2011		2010	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
1.000 DKK				
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	16.448	1.694	30.569	1.244
Terminer/futures, salg	6.097	14.396	3.021	40.417
Valutaswap	42.796	43.205	63.024	63.329
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	317	2	66	52
Terminer/futures, salg	2	31	57	49
Renteswap	118.263	117.854	64.704	64.399
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	183.923	177.182	161.441	169.490

## Noter

Afledte finansielle instrumenter				
Gennemsnitlig markedsværdi 1.000 DKK	2011		2010	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	198	242	298	80
Terminer/futures, salg	210	182	133	592
Valutaswap	1.585	1.543	1.370	1.347
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	317	2	7	52
Terminer/futures, salg	3	31	57	10
Renteswap	117.146	117.854	1.703	1.741
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	119.459	119.854	3.568	3.822
<b>Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter</b>				
1.000 DKK	2011		2010	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	16.448	1.694	30.569	1.244
Terminer/futures, salg	6.097	14.396	3.021	40.417
Valutaswap	42.796	43.205	63.024	63.329
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	317	2	66	52
Terminer/futures, salg	2	31	57	49
Renteswap	118.263	117.854	64.704	64.399
<b>Aktiekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0
I alt	183.923	177.182	161.441	169.490
I alt efter netting	183.923	177.182	161.441	169.490

## Noter

Uafviklede spotforretninger	Markedsværdi			
	Nominal værdi	Positiv	Negativ	Netto
2011				
1.000 DKK				
Valutaforretninger, køb	148.477	124	37	87
Valutaforretninger, salg	13.706	110	96	14
Renteforretninger, køb	8.000	9	4	5
Renteforretninger, salg	7.900	10	5	5
Aktieforretninger, køb	8.273	89	15	74
Aktieforretninger, salg	7.608	20	75	-55
I alt	193.964	362	232	130
2010				
1.000 DKK				
Valutaforretninger, køb	99.476	199	3	196
Valutaforretninger, salg	109.331	13	306	-293
Renteforretninger, køb	11.491	15	5	10
Renteforretninger, salg	11.637	16	7	9
Aktieforretninger, køb	7.314	47	32	15
Aktieforretninger, salg	8.109	44	44	0
I alt	247.358	334	397	-63

# Sejlerdag med Bork Bådelaug

I samarbejde med Bork Bådelaugs Juniorafdeling arrangerede Andelskassen i september en spændende sejlerdag på Bork Havn. Juniorafdelingen stillede med erfarne instruktører, redningsveste og ikke mindst de sjove optimistjoller, så alle kunne opleve farten og spændingen på vandet. For at sikre, at alle havde energi til hele sejlerdagen, bød Andelskassen desuden på grillpølser, brød og drikkevarer, og sørgede for, at der var nok til, at forældrene også kunne spise med.



# Selskabsoplysninger og aktionærinformation

Danske Andelskassers Bank A/S er et aktieselskab med adresse på:

Baneskellet 1  
8830 Tjele  
Telefon: 87 99 30 00  
Telefax: 87 99 31 97  
E-mail: info@dabank.dk  
Hjemmeside: www.andelskassen.dk

Bankens hjemsted er i Viborg Kommune, Danmark.

CVR-nr.: 31 84 32 19  
Reg. nr.: 5999  
Handelssymbol på NASDAQ OMX Copenhagen: DAB  
ISIN-kode: DK0060299063

Danske Andelskassers Bank er grundlagt i 1969 og blev i 2011 optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Revisor

Danske Andelskassers Banks generalforsamlingsvalgte revisor er Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

## Aktiekapital og aktionærer

Den samlede aktiekapital i Danske Andelskassers Bank udgør nominelt 550,6 mio. kr. fordelt på 55,06 mio. stk. aktier à nominelt DKK 10.

Den samlede aktiekapital er optaget til handel og notering på NASDAQ OMX Copenhagen, og Danske Andelskassers Bank har alene en aktieklasse.

Samtlige aktier er navneaktier og omsætningspapirer.

Hver aktie à nominelt DKK 10 giver ret til en stemme på Danske Andelskassers Banks generalforsamlinger. Ingen aktionær kan dog afgive flere stemmer, end hvad der svarer til 1 % af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mere end 5 % af den samlede aktiekapital:

- Andelskassen MidtVests Fond (hjemsted i Ikast-Brande Kommune) ejer 12,71% af den samlede aktiekapital

- Andelskassen Fyns Fond (hjemsted i Faaborg-Midtfyn Kommune) ejer 10,42% af den samlede aktiekapital
- Andelskassen Østjyllands Fond (hjemsted i Viborg Kommune) ejer 7,05% af den samlede aktiekapital
- Andelskassen Sydjyllands Fond (hjemsted i Esbjerg Kommune) ejer 6,25% af den samlede aktiekapital
- Andelskassen Himmerlands Fond (hjemsted i Vesthimmerlands Kommune) ejer 5,81% af den samlede aktiekapital
- Andelskassen Vardes Fond (hjemsted i Varde Kommune) ejer 5,78% af den samlede aktiekapital.

Overordnet ejedes 68 % af aktiekapitalen i Danske Andelskassers Bank pr. 31. december 2011 af de 16 fonde, der opstod ved omdannelsen i foråret 2011, 25 % af aktiekapitalen ejedes af privatpersoner/virksomheder, 5 % af aktiekapitalen ejedes af institutionelle investorer, særligt samarbejdspartnere, og 3 % af aktiekapitalen lå i Danske Andelskassers Banks egen beholdning.

Danske Andelskassers Banks vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af bankens aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

## Investor Relations

Kommunikationen med Danske Andelskassers Banks aktionærer sker med baggrund i bankens værdier - samarbejde, tillid, engagement og stabilitet - tillige med de oplysningsforpligtelser, der påhviler banken som følge af noteringen på NASDAQ OMX Copenhagen.

Dette betyder, at Danske Andelskassers Bank - i sin vedtagne Investor Relations Politik og i praksis - i sin kommunikation med aktionærer og øvrige interessenter prioriterer en åben dialog og et samarbejde under hensyntagen til, at ingen aktionærer eller andre interessenter modtager kursrelevante oplysninger, før disse er offentliggjort til markedet. Den åbne dialog betyder, at Danske Andelskassers Bank anser en proaktiv tilgang, hvor såvel positive som negative nyheder kommunikerer ud på hurtig og retvisende facon, som en væsentlig del af bankens tilgang til markedet.

---

Målet er overordnet at bibringe aktionærerne så megen information og så let adgang til information, som det er muligt henset til reglerne på området.

Det primære medie for dette er bankens aktionærhjemmeside [investor.andelskassen.dk](http://investor.andelskassen.dk), hvorpå banken offentliggør nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter tillige med præsentationer fra møder med investorer og en elektronisk udgave af bankens aktionærmagasin *AktionÆR*.

Danske Andelskassers Bank har endvidere suppleret den årlige generalforsamling med seks aktionærmøder tilsvarende bankens seks aktionærkredse, hvor der gives information om årets gang i banken. Dermed er det bankens ønske, at alle aktionærer har let adgang til information om banken.

Ønskes yderligere oplysninger/afklaring vedrørende investitorforhold kan følgende kontaktes:

HR- og kommunikationsdirektør  
Martin Rask Pedersen  
Tlf.: 87 99 30 33  
Mail: [mrp@dabank.dk](mailto:mrp@dabank.dk)

#### **Generalforsamlingen**

Generalforsamlingen er Danske Andelskassers Banks øverste myndighed.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Alle aktionærer har adgang til at deltage i, stemme ved og/eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen under hensyntagen til den andesteds beskrevne stemmebegrænsning. Alle aktionærer har ligeledes mulighed for at fremsætte forslag til behandling, hvilket skal ske skriftligt til bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller på begæring af to medlemmer af bestyrelsen, revisionen eller af aktionærer, der repræsenterer mindst 5 % af aktiekapitalen.

#### **Ændringer af vedtægter**

Danske Andelskassers Banks vedtægter kan ændres ved en generalforsamlingsbeslutning, såfremt forslaget vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning for aktieselskaber og finansielle virksomheder.

#### **Bemyndigelser til bestyrelsen vedrørende aktiekapital, kapitaludvidelse og handel med egne aktier**

Der er ikke fra generalforsamlingen givet særlige bemyndigelser til bestyrelsen til tilbagekøb og annullering af eksisterende aktier eller udvidelse af aktiekapitalen.

Danske Andelskassers Bank har i 2011 købt 1.662.462 stk. egne aktier for 40,4 mio. kr. Det svarer til en gennemsnitlig anskaffelseskurs pr. aktie på 24,33 kr. Der er i løbet af 2011 solgt 269.898 stk. egne aktier. Ultimo 2011 kan beholdningen af egne aktier opgøres til 1.392.564 stk. tilsvarende 2,53 % af aktiekapitalen.

#### **Udbyttepolitik**

Det er Danske Andelskassers Banks udbyttepolitik, at der set over tid skal være et fornuftigt udbytte forbundet med at være aktionær i banken.

Med baggrund i det negative resultat for 2011 samt de nuværende og forventede markedsvilkår i de kommende år indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2011.

Det bemærkes i den forbindelse, at banken som følge af optagelsen af hybrid kernekapital i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) ikke må udlodde udbytte, med mindre dette kan rummes inden for årets overskud.

Det er bankens vurdering og forventning – som også beskrevet i bankens prospekt af 7. juni 2011 – at der med baggrund i den nuværende markedssituation og de forventede markedsvilkår i de kommende år ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2012.

---

**Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres**

Danske Andelskassers Bank har ingen aftaler, der ophører til genforhandling, hvis kontrollen med koncernen ændres, og vurderes at have væsentlig indflydelse på koncernens forhold.

# Amatørteater i forsamlingshuset



Forsamlingshuset i Stenstrup danner rammerne om mange gode arrangementer og oplevelser. Ikke mindst giver de talentfulde og engagerede Stenstrup Dilettanter os noget at grine ad hvert år.

Andelskassen har givet et bidrag til lysanlægget – for teater i mørke er der altså ikke meget sjov ved. På den måde fik dilettanterne en flot lyssætning på scenen, og lysanlægget kan både dilettanter og publikum have glæde af i mange år fremover.



## Selskabsmeddelelser

Danske Andelskassers Bank har i 2011 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

7. juni	Danske Andelskassers Bank A/S offentliggør prospekt i forbindelse med udbud af aktier og ansøgning om optagelse på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
7. juni	Danske Andelskassers Bank offentliggør prospekt
30. juni	Resultat af udbud i Danske Andelskassers Bank A/S
4. juli	Kapitalforhøjelse i Danske Andelskassers Bank A/S er registreret
7. juli	Danske Andelskassers Bank A/S - Storaktionærmeddelelse
7. juli	Finanskalender for regnskabsåret 2011
18. juli	Ændringer i direktionen pr. 1. august 2011
29. august	Halvårsrapport for 1. halvår 2011
30. august	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer
2. september	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer
26. oktober	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2011
28. oktober	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer
4. november	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med aktier og tilknyttede værdipapirer
15. november	Danske Andelskassers Bank A/S tilpasser organisationen
17. november	Finanskalender for 2012
21. december	Ændringer i direktionen pr. 1. januar 2012

## Finanskalender for 2012

Danske Andelskassers Banks finanskalender for 2012 er som følger:

29. februar	Årsrapport for 2011
25. april	Ordinær generalforsamling
9. maj	Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2012
22. august	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2012
21. november	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2012

# Aktionærmøder og generalforsamling

## Aktionærmøder

Danske Andelskassers Banks aktionærer er samlet i seks aktionærkredse som nærmere defineret i bilag 1 til bankens vedtægter.

Der holdes hvert år et aktionærmøde i hver aktionærkreds med henblik på en orientering om Danske Andelskassers Banks forretning og virke i det foregående regnskabsår samt – fra 2014 – valg af medlemmer til aktionærkredsens aktionærråd som nærmere omtalt senere i denne årsrapport.

Aktionærmøderne holdes i 2012 som følger:

8. marts - Aktionærkreds Østjylland  
Hobro Idrætscenter

13. marts - Aktionærkreds Midtjylland  
Ikast-Brande Arena

14. marts - Aktionærkreds Vestjylland  
Helle Hallen

15. marts - Aktionærkreds Fyn  
Midtfyns Fritidscenter

19. marts - Aktionærkreds Sønderjylland  
Augustenborg Hallen

20. marts - Aktionærkreds Sydjylland  
Helle Hallen

Aktionærmøderne starter alle steder kl. 18.30.

## Generalforsamling

Danske Andelskassers Bank holder generalforsamling i henhold til vedtægterne:

**Onsdag den 25. april 2012 kl. 17.00 i Tinghallen,  
Tingvej 1, 8800 Viborg**

Indkaldelse vil i henhold til vedtægterne blive sendt til de aktionærer, der har anmodet om dette, og vil blive annonceret i et landsdækkende dagblad tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen.

Dagsordenen, de fuldstændige forslag og den reviderede årsrapport vil være tilgængelig på bankens hjemmeside, [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk), og på bankens hovedkontor i Hammershøj senest 3 uger før generalforsamlingen.

Forslag til generalforsamlingen skal være indsendt skriftligt til bestyrelsen senest 13. marts 2012.

## Bestyrelsens sammensætning og funktion

Danske Andelskassers Banks bestyrelse vælges af den årlige generalforsamling. Bestyrelsen består af ni generalforsamlingsvalgte medlemmer samt fra og med generalforsamlingen 2012 forventeligt tre medarbejdervalgte medlemmer.

Kandidater til bestyrelsen indstilles af bestyrelsen og af enhver stemmeberettiget aktionær. Dog indstiller bestyrelsen de(n) regnskabs- og revisionskyndige kandidat(er). Valg til bestyrelsen sker for to år ad gangen og genvalg kan finde sted.

Danske Andelskassers Banks bestyrelse består i forlængelse af den ordinære generalforsamling i Danske Andelskassers Bank den 12. marts 2011 af ni medlemmer. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med advokat Jakob Fastrup som formand og gårdejer Jens Jørgensen Hald som næstformand.

I forbindelse med omdannelsen af SDA-koncernen, de 16 andelskasser heri og Danske Andelskassers Bank i foråret 2011 blev der på den ekstraordinære generalforsamling den 26. maj 2011 vedtaget en overgangsordning for at sikre stabiliteten i overgangsperioden, så den nuværende bestyrelse sidder frem til generalforsamlingen i 2014, hvor samtlige medlemmer er på valg jf. beskrivelsen ovenfor.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i henhold til komiteen for god selskabsledelses definition heraf.

Bestyrelsen har en aldersgrænse fastsat til 70 år, så ingen, der har nået denne alder kan vælges eller genvælges til bestyrelsen.

## Bestyrelsens arbejde

Danske Andelskassers Banks bestyrelse varetager den overordnede strategiske ledelse af banken og sikrer en forsvarlig organisation af bankens virksomhed i overensstemmelse med lovgivningen.

Bestyrelsen fører tilsyn med direktionen og påser, at banken ledes forsvarligt i overensstemmelse med lovgivning, bankens vedtægter og de af bestyrelsen udstedte retningslinjer mv.

Bestyrelsen har i 2011 holdt 23 møder, hvortil kommer bl.a. bestyrelsesseminar og uddannelsesaktiviteter. Det bemærkes, at bestyrelsens mødefrekvens i 2011 har været højere end vanligt grundet primært omdannelsen i foråret 2011.

Bestyrelsen har nedsat tre stående udvalg som nærmere beskrevet senere.

# Bestyrelsesmedlemmer



Advokat Jakob Fastrup

Bestyrelsesformand

Født: 1957

Valgt til bestyrelsen: 2006 (formand siden 2008)

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.955 stk. (alle erhvervet i 2011)

**Nuværende ledelsesposter:**

Partner, direktør og bestyrelsesmedlem i Midtadvokaterne A/S. Bestyrelsesmedlem i Garanti Invest A/S

**Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:**

Bestyrelsesformand for SDA, I.B og Co. A/S, I.B. Holding ApS, I.B Gruppen Holding A/S, I.B Medier A/S og I.B Facilities A/S. Næstformand i Andelskassen MidtVest. Bestyrelsesmedlem i Effect Denmark A/S, Capacity Ejendomme A/S, Advokatforum A/S. Direktør i Advokatforum A/S og B.B.J. Holding ApS.



Gårdejer og konsulent Jens Jørgensen Hald

Næstformand

Født: 1946

Valgt til bestyrelsen: 2003 (næstformand siden 2010)

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

**Nuværende ledelsesposter:**

Direktør i JHald Consulting. Formand for Kap Water Ltd. og Waterteck Ltd., der begge opererer ud fra Kampala, Uganda. Stifter af Ulfix ApS.

**Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:**

Bestyrelsesformand i Andelskassen Østjylland. Næstformand i SDA.



Statsautoriseret revisor Preben Arndal

Revisionskyndigt medlem

Født: 1952

Valgt til bestyrelsen: 2011

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

**Nuværende ledelsesposter:**

Direktør og bestyrelsesmedlem i Centrumrevision ApS.

**Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:**

Bestyrelsesformand i Oure-Vejstrup Andelskasse. Bestyrelsesmedlem i SDA



#### Gårdejer Kenneth Hyldig Clausen

Født: 1966

Valgt til bestyrelsen: 2010

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Leder af eget landbrug.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i Andelskassen Sønderjylland. Bestyrelsesmedlem i SDA og Bonusgrisen A.M.B.A.



#### Fhv. direktør Jens Holt Ladefoged

Født: 1950

Valgt til bestyrelsen: 2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.785 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Holtec Automatic A/S. Direktør i Holt Holding af 7. april 2003 ApS.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i Næsbjerg Andelskasse. Bestyrelsesmedlem i SDA. Direktør i Holtec Automatic A/S.



#### Fhv. vicepolitiinspektør Jens Nørvang Madsen

Født: 1949

Valgt til bestyrelsen: 2011

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Flemming Sølvsteen Holding A/S og Flemming Sølvsteen Ejendomme ApS.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i Løgstrup Andelskasse. Næstformand i Andelskassen MidtVest. Bestyrelsesmedlem i SDA og A/S Kaj Romby Larsen, Murer- og entreprenørfirma. Vicepolitiinspektør ved Midt- og Vestjyllands Politi.



#### Direktør Hans Jørn Madsen

Født: 1957

Valgt til bestyrelsen: 2006

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Vejrup Maskincenter A/S, LAG-Esbjerg, Vejrup Holding A/S og Hans-Jørn Madsen Holding ApS. Direktør i Vejrup Maskincenter A/S, Hans-Jørn Madsen Holding ApS og Vejrup Holding A/S.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Næstformand i Andelskassen Sydvestjylland. Bestyrelsesmedlem i SDA, Andelskassen Sydjylland og Vejrup Holding II ApS.



#### Gårdejer Asger Pedersen

Født: 1955

Valgt til bestyrelsen: 2002

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Dansk Landbrugs Growareselskab A.M.B.A. (DLG), Danespo Holding A/S, VK Kartoffler A/S, Lammefjordens Kartoffelcentral A/S og Dangrønt Products A/S.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand i Outrup Andelskasse. Bestyrelsesmedlem i SDA, Agro & Ferm A/S og Outrup Erhvervs Invest ApS.



#### Frugtavler Poul Erik Weber

Født: 1949

Valgt til bestyrelsen: 2009

Udløb af nuværende valgperiode: 2014

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

#### Nuværende ledelsesposter:

Formand for Vingsted Hotel og Conferencecenter, DGI-Huset Herning A/S og Rådet for socialt udsatte borgere i Svendborg Kommune. Bestyrelsesmedlem i DGI Huse og Haller, Film Fyn A/S og Værkstedets Skole i Kværndrup.

#### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Amtsborgmester på Fyn. Regionsrådsmedlem i Region Sydjylland. Bestyrelsesformand for Andelskassen Fyn. Formand for Den erhvervsdrivende fond Cogita. Bestyrelsesmedlem i SDA. Bestyrelsesmedlem i Fyns Erhvervscenter, Erhvervsdrivende fond og Fonden Syddanske Forskerparker.

---

## Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank har nedsat tre permanente udvalg; revisionsudvalg, vederlagsudvalg og nomineringsudvalg.

### Revisionsudvalg

I henhold til "Bekendtgørelse nr. 690 af 23. juni 2010 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet" har bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank nedsat et revisionsudvalg.

Formålet med revisionsudvalget er, som forberedelse til beslutningerne i bestyrelsen vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, blandt andet at:

- Overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen
- Overvåge om bankens interne kontrolsystemer, den interne revision, og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed jf. Lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder § 24, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til banken.

Revisionsudvalget i Danske Andelskassers Bank består af Jens Jørgensen Hald (formand), Jakob Fastrup og Preben Arndal. I 2011 indgik hele bestyrelsen i revisionsudvalget.

### Nomineringsudvalg

I henhold til anbefalingerne om god selskabsledelse som senest opdateret 16. august 2011 har bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank nedsat et nomineringsudvalg.

Formålet med nomineringsudvalget er som forberedelse til beslutningerne i bestyrelsen vedrørende ledelsesorganers struktur og ledelsesmedlemmers kompetencer mv., blandt andet at:

- Beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer

- Vurdere ledelsesorganernes størrelse
- Vurdere ledelsesmedlemmernes kompetencer (enkeltvist såvel som samlet)
- Overveje og indstille kandidater til ledelsesorganerne
- Udarbejde skriftlige beskrivelser af poster
- Udarbejde bud på relevant efteruddannelse for bestyrelse og direktion.

Nomineringsudvalget i Danske Andelskassers Bank udgøres af den samlede bestyrelse med Jakob Fastrup som formand.

### Vederlagsudvalg

I henhold til Bekendtgørelse nr. 1665 af 21. december 2010 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder har bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank nedsat et vederlagsudvalg.

Formålet med vederlagsudvalget er, som forberedelse til beslutningerne i bestyrelsen vedrørende vederlags- og aflønningsmæssige forhold, blandt andet at:

- Forberede og indstille vederlags-/lønpolitikken og andre beslutninger herom, som kan have indflydelse på bankens risikostyring, til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse
- Komme med forslag til vederlag til bestyrelse og direktion samt aktionærråd
- Sikre at vederlag er i overensstemmelse med bankens vederlagspolitik
- Komme med forslag til politikker m.m. på vederlagsområdet
- Påse at oplysninger i årsrapporten om vederlag til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget i Danske Andelskassers Bank består af Jakob Fastrup (formand), Jens Jørgensen Hald og Poul Weber.

---

## Medarbejdervalg

Danske Andelskassers Bank har ikke hidtil haft medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen.

I forlængelse af omdannelsen i foråret 2011 er der fra medarbejderside udtrykt ønske om at gennemføre et valg af medarbejderrepræsentanter til Danske Andelskassers Banks bestyrelse i henhold til Bekendtgørelse nr. 806 af 28. juni 2010 om medarbejderrepræsentation i aktie- og anpartsselskaber".

Dette valg gennemføres i foråret 2012, hvor valgdatoen er sat til 30. marts jf. denne tidsplan:

- 09/02: Offentliggørelse af valgdato
- 01/03: Frist for indstilling af kandidater
- 15/03: Offentliggørelse af kandidater
- 30/03: Valgdato / Frist for afgivelse af stemmer
- 03/04: Seneste offentliggørelse af valgte bestyrelsesmedlemmer.

Det er i det nedsatte valgudvalg aftalt, at der vælges op til tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen med henblik på indtræden i forlængelse af den ordinære generalforsamling 25. april 2012.

Det er endvidere aftalt i valgudvalget, at de to kandidater, der får flest stemmer ved valget, indtræder for en fireårig periode, mens kandidaten med tredje flest stemmer indtræder for en to-årig periode. Dette er aftalt for at sikre, at alle medarbejdervalgte repræsentanter ikke er på valg samme år.



# Alhedens Idrætsforening



Alhedens Idrætsforening gør et stort arbejde for at aktivere både små og store i lokalsamfundet i og omkring Frederiks i det midtjyske. Det er idrætsforeningens fortjeneste, at sveden springer fra beboerne, når de går til fodbold, håndbold, badminton, gymnastik, svømning, fitness eller spinning.

Men spinning-cykler og andet udstyr er en dyr investering – derfor er det kærkomment, når Andelskassen yder et bidrag til foreningen og dermed den lokale trivsel.

# Direktion

Danske Andelskassers Bank gennemførte i 2011 et generationsskifte i direktionen, hvor administrerende direktør Vagn T. Raun pr. 1. august overlod denne post til viceadministrerende direktør Jan Pedersen for at fortsætte som bankdirektør frem til udgangen af året, hvor han gik på pension.

Med henblik på at fastholde en to-mands-direktion blev kreditdirektør Tomas Michael Jensen pr. 1. januar 2012 udnævnt til viceadministrerende direktør.

Danske Andelskassers Banks direktion består således

af administrerende direktør Jan Pedersen og viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen, der fortsat har ansvar for kreditområdet.

## Direktionens arbejde

Direktionen skal forestå den daglige ledelse af Danske Andelskassers Bank i overensstemmelse med gældende lovgivning, de af bestyrelsen vedtagne politikker, de af bestyrelsen givne retningslinjer og eventuelle andre mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen.

## Direktionens medlemmer



Adm. direktør Jan Pedersen

Født: 1964

Ansæt i Danske Andelskassers Bank: 2010

Medlem af direktionen: 2010

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

### Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB Central (BEC) og repræsentantskabsmedlem i Finanssektorens Arbejdsgiverforening. Bestyrelsesformand og direktør i Komplementaranpartsselskabet Villa Prisme – Bargemon.

### Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Direktør Cardif Forsikring. Viceadministrerende direktør i SDA. Underdirektør i SEB A/S.



Viceadm. direktør Tomas Michael Jensen

Født: 1970

Ansæt i Danske Andelskassers Bank: 2011

Medlem af direktionen: 2012

Aktier i Danske Andelskassers Bank: 1.200 stk. (alle erhvervet i 2011)

# Aktionærråd

Danske Andelskassers Banks aktionærer er samlet i seks aktionærkredse tilsvarende bankens seks regioner som nærmere defineret i bilag 1 til bankens vedtægter.

Hver aktionærkreds har et aktionærråd, der via et samarbejde med især regionsdirektøren for den aktuelle kreds/region medvirker til at sikre Danske Andelskassers Banks forankring i lokalområderne. De er populært beskrevet lokalområdets ambassadører over for Danske Andelskassers Bank og Danske Andelskassers Banks ambassadører over for lokalområderne.

I forbindelse med omdannelsen af SDA-koncernen, de 16 andelskasser heri og Danske Andelskassers Bank i foråret 2011 blev der på den ekstraordinære generalforsamling den 26. maj 2011 vedtaget en overgangsordning for at sikre stabiliteten i overgangsperioden, således at aktionærrådene frem til aktionærmøderne i 2014 består af de på omdannelsesstidspunktet siddende bestyrelser (med suppleanter) i bestyrelserne for de 16 andelskasser.

Fra og med aktionærmøderne i 2014 vælges aktionærrådsmedlemmerne på det årlige aktionærmøde ud fra princippet "en mand, en stemme".

Danske Andelskassers Banks aktionærråd består af følgende:

## Aktionærråd Østjylland

Niels Kr. Bisgaard, formand  
Svend Arvesen  
Hans Bugge  
Ole Baadsgaard  
John Frøslev  
Carlo Bach Greve  
Inge Greve  
Jens J. Hald  
Kresten Hansen  
Søren Hedegaard  
Jens Kruse Høgh  
Gunnar Jensen  
Hans Toft Jensen  
Ove Jensen  
Birgitte Jørgensen  
Kurt Bisgaard Kjeldsen

Connie Skaarup Kloster  
Herluf Lund  
Birgitte Nielsen  
Poul Ejnar Rovsing  
Henrik Sloth  
Heinrich Møller Thrane  
Karen Tolborg Thyssen

## Aktionærråd Midtjylland

Visti B. Pedersen, formand  
Søren Bay  
Perry S. Dürr  
Allan Kirk Jensen  
Preben Kloster  
Linda Kranz  
Kaare Kristensen  
Knud Hjuler Kristensen  
Søren Chr. Madsen  
Jens Nørvang Madsen  
Anette Lykke Vangsgaard Marx  
Lars Mogensen  
Eddy Mortensen  
Egon Nielsen  
Niels Viggo Nygaard  
Poul Pedersen  
Mads Skræm  
Jørgen Sølvkjær  
Søren Søndergaard  
Ove Bach Sørensen  
Per Busk Sørensen  
Carsten Vennevold

## Aktionærråd Vestjylland

Holger Thomsen, formand  
Kurt Bondesen  
Gunnar Christensen  
Bent Ole Gelmer  
Arne Hermansen  
Henning Holst  
Anders Jensen  
Ejnar Gammelgaard Jepsen  
Hans Jepsen  
Per Jespersgaard  
Jess Jessen

---

Knud Kristiansen  
Jens Holt Ladefoged  
Knud Erik Madsen  
Tonning Sanddal Nielsen  
Frede Baldersbæk Nielsen  
Erik Buhl Nielsen  
Birgitte Nielsen  
Peder Pallesen  
Asger Pedersen  
Jørn Pedersen  
Steen Steiner Petersen  
Bent Østergaard Sørensen  
Erling Sørensen  
Kresten Vad Sørensen  
Bo Kjær Thomsen  
Erik Thomsen  
Per Vestbo

### Aktionærråd Syddjylland

Jeanette Obling, formand  
Kurt Bjerrum  
Chresten Haugaard  
Per Jacobsen  
Jens R. Jessen  
Henning Jørgensen  
Henning Kristensen  
Tommy Skov Kristensen  
Niels Krogh  
Hans Jørn Madsen  
Lise Nielsen  
Arne Schmidt  
Peder Søndergaard  
Henrik Elbæk Sørensen

### Aktionærråd Sønderjylland

Kenneth Clausen, formand  
Tim Andersen  
Gerhard S. Asmussen  
Karin Autzen  
Jørgen Bundgaard  
Hans H. Carstensen  
Georg Hansen  
Steen Iwang  
Martin Johanning

Preben Kallager  
Keld Lamberts  
Hans Chr. Lei  
Holger Lei  
Kurt P. Lorenzen  
Svend A. Lyck  
Kristian Miang  
Carl Erik Maae  
Palle Niss  
Jan Nissen  
Hans Asmus Paulsen  
Olaf Petersen  
Brian Petersen  
Peter Prag  
Peter Thomsen

### Aktionærråd Fyn

Poul Weber, formand  
Preben Arndal  
Helle Bækklund Eriksen  
Lau Christiansen  
Per Helleskov  
Søren E. Larsen  
Poul Møller  
John Lykkedal Pedersen  
Annette Rasmussen  
Kresten Wrang Rasmussen  
Torben Sæderup  
Pia Vissing Hansen

# Musikskolen Ringkøbing-Skjern



Musikskolen Ringkøbing-Skjerns balletbørn træner flittigt og vil gerne optræde på de skrå brædder. Men entusiasme og talent gør det ikke alene, når man skal sætte en forestilling op. Heldigvis kunne Andelskassen træde til med et bidrag til Musikskolen, så der blev råd til to opførelser af Svanesøen i Skjern Kulturcenter.

# Organisation

Danske Andelskassers Bank har i 2011 skiftet funktion fra at være ejet af andelskasserne i Sammenslutningen Danske Andelskasser og udføre hovedsædefunktioner for disse til at være én bank med et hovedkontor tilsvarende den tidligere Danske Andelskassers Bank og et filialnet tilsvarende de tidligere andelskasser og disses afdelinger.

Dette har gennem året medført adskillige organisatoriske ændringer, hvoraf nogle stadig er midt i eller blot lige begyndt på processen, og hvor også flere af de allerede gennemførte ændringer endnu mangler at "falde til", før de fulde synergier af omdannelsen nås.

## Struktur

Forud for omdannelsen til én bank bestod Sammenslutningen Danske Andelskasser af 16 andelskasser med mellem nul og otte afdelinger – svarende til i alt 52 fuldtidsåbne betjeningssteder.

I forbindelse med omdannelsen blev disse 52 betjeningssteder til filialer i Danske Andelskassers Bank, mens den "tidligere" Danske Andelskassers Bank i Hammershøj blev hovedkontor for den nye, større bank og omfatter de fire overordnede afdelinger; Forretningsudvikling og -styring, Forretningsupport, Koncernkredit samt HR og Kommunikation.

For at styrke forbindelsen mellem de lokale filialer og de centrale funktioner blev de 52 filialer ved omdannelsen inddelt i seks regioner under ledelse af hver sin regionsdirektør assisteret af en kreditchef og en erhvervsdirektør.

Regionsdirektørerne for de enkelte regioner fungerer som centrale bindeled og indgår i bankens koncernledelse sammen med administrerende direktør Jan Pedersen, viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen og underdirektørerne med ansvaret for bankens centrale afdelinger.

Det er Danske Andelskassers Banks vurdering, at man med denne struktur har opnået den ønskede lokale forankring og ekspertise kombineret med centrale specialfunktioner, men også, at det vil være nødvendigt med løbende tilpasninger og kompetenceudvikling for at sikre de rette fremadrettede løsninger.

Med baggrund i denne vurdering og på grundlag af blandt andet de markedsøkonomiske forhold blev der

i efteråret 2011 igangsat tre overordnede projekter; i) samling af supportopgaver i tre supportcentre, ii) samling af erhvervsrådgivere i 10 erhvervscentre, og iii) samling og udvidelse af kreditkompetencer i Koncernkredit.

Fælles for disse projekter er, at samlingen af medarbejdere skaber større fleksibilitet, bedre muligheder for kompetenceudvikling og dermed højere kvalitet – til gavn for kunder og medarbejdere. Fælles er også, at arbejdet med at få projekterne til at fungere på højeste niveau fortsætter som minimum ind i 2012, og at de fulde synergier af dette arbejde tillige med øvrige synergier fra omdannelsen således først ventes realiseret i løbet af dette år.

## Organisatoriske ændringer

Som omtalt under "Direktion" er der i 2011 gennemført et generationsskifte på direktionsposten i Danske Andelskassers Bank, så direktionen primo 2012 udgøres af administrerende direktør Jan Pedersen og viceadministrerende direktør Tomas Michael Jensen, der i marts 2011 blev ansat som kreditdirektør. Endvidere er kommunikationschef Martin Rask Pedersen i november 2011 udnævnt til HR- og kommunikationsdirektør med ansvar for HR og Kommunikation i banken.

Der er desværre også gennemført organisatoriske ændringer af mindre behagelig karakter.

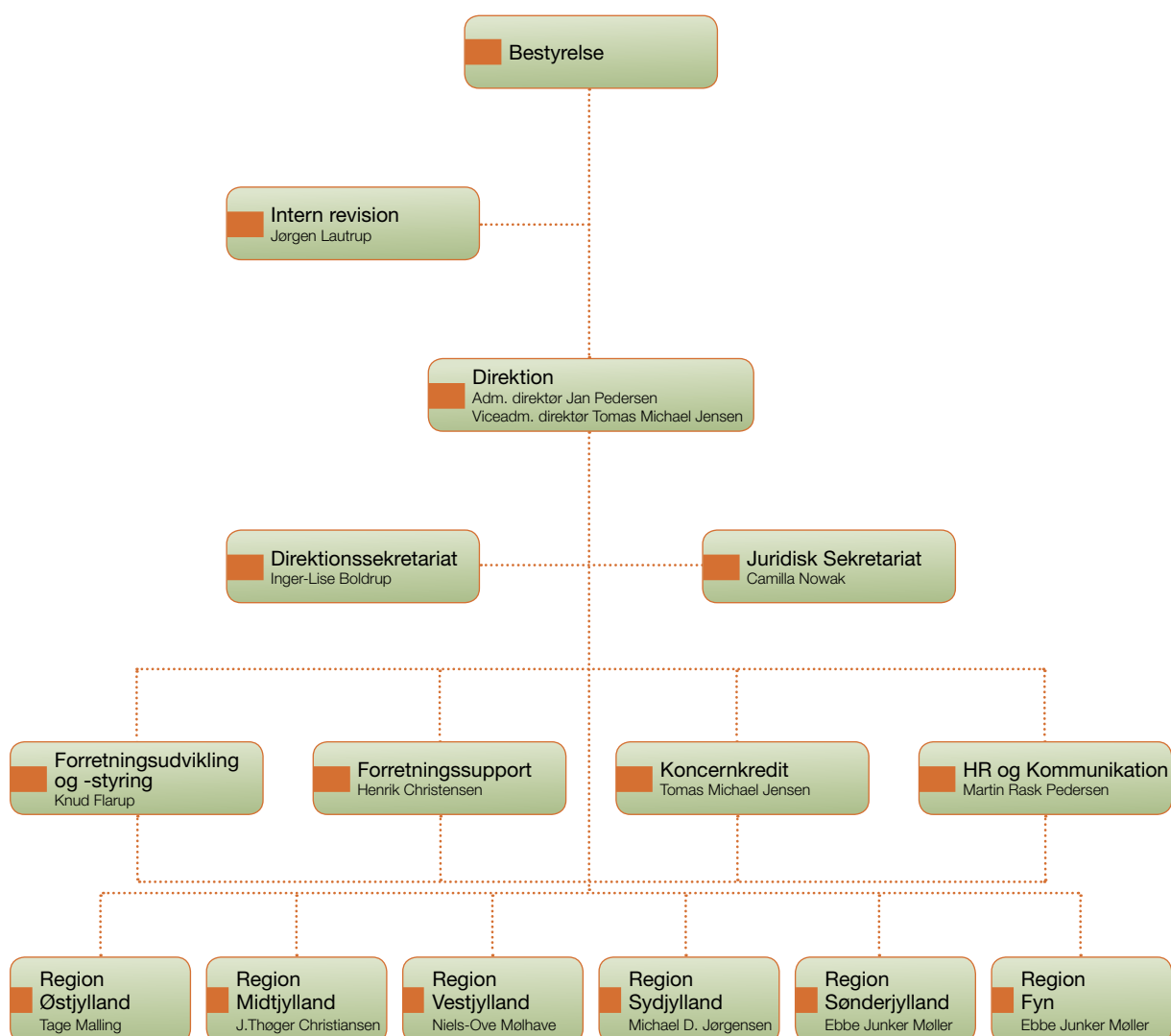
Grundet i forværrede økonomiske konjunkturer i andet halvår 2011 gennemførte banken medio november en tilpasning, hvor otte filialer (heraf to deltidsåbne) blev sammenlagt med andre filialer, mens 29 stillinger blev nedlagt. Begge dele var triste begivenheder men ikke mindst var det med beklagelse, at banken måtte tage afsked med 29 kompetente kolleger. Tilpasningerne af filialnettet betød dog, at medarbejderne generelt er samlet i større enheder gennem 2011, hvilket overordnet vurderes at skabe større fleksibilitet og bedre udviklingsmuligheder.

## Kompetencer

Danske Andelskassers Bank er sig i det hele taget bevidst, at medarbejderne er bankens væsentligste ressource, og at det er nødvendigt med en løbende udvidelse og udvikling af kompetencer hos såvel de nuværende medarbejdere som ved tiltrækning af nye medarbejdere.

Der vil derfor også i 2012 være fokus på dette område, og banken glæder sig over i januar 2012 at kunne byde velkommen til seks finansøkonomer til i første omgang tre-måneders praktikforløb.

## Organisationsdiagram



# Filialer

Danske Andelskassers Bank har i alt 44 filialer. 10 af disse omfatter ligeledes bankens erhvervscentre og er markeret med et [E] i oversigten herunder.

## Region Østjylland

- 1 Aars · Kimbrergården, Søndergade 22  
9600 Aars · Telefon 87 99 39 85
- 2 Arden · Jernbanegade 1  
9510 Arden · Telefon 87 99 35 55
- 3 Hadsund · Storegade 44  
9560 Hadsund · Telefon 87 99 36 25
- 4 Hammershøj · Randersvej 10-12, Hammershøj  
8830 Tjele · Telefon 87 99 39 00
- 5 Hvilsum · Hannerupvej 267, Hvilsum  
9500 Hobro · Telefon 87 99 39 60
- 6 Hobro [E] · Store Torv · Adelgade 30B  
9500 Hobro · Telefon 87 99 53 35
- 7 Randers [E] · Vestergade 10  
8900 Randers C · Telefon 87 99 38 55
- 8 Voldby · Dolmervej 4, Voldby  
8500 Grenaa · Telefon 87 99 35 10
- 9 Århus [E] · Havnegade 6  
8000 Århus C · Telefon 87 99 38 80

## Region Midtjylland

- 10 Frederiks · Jernbanegade 2 · Frederiks  
7470 Karup J. · Telefon 87 99 38 00
- 11 Holstebro · Hostrupsvej 6  
7500 Holstebro · Telefon 87 99 53 00
- 12 Ikast [E] · Strøget 36  
7430 Ikast · Telefon 87 99 37 00
- 13 Koldby · Svinget 1, Koldby  
7752 Snedsted · Telefon 87 99 54 80
- 14 Rødding · Ingstrupvej 4, Rødding  
8830 Tjele Telefon 87 99 56 45
- 15 Skjern [E] · Bredgade 65  
6900 Skjern · Telefon 87 99 37 85
- 16 Tarm · Storegade 41  
6880 Tarm · Telefon 87 99 39 30

- 17 Viborg [E] · Gravene 1  
8800 Viborg · Telefon 87 99 57 25
- 18 Vorgod-Barde · Bardevej 10, Vorgod-Barde  
6920 Videbæk · Telefon 87 99 37 45

## Region Vestjylland

- 19 Ansager · Torvet 1  
6823 Ansager · Telefon 87 99 56 70
- 20 Kærup-Janderup · Vesterled 28  
6851 Janderup Vestj · Telefon 87 99 52 90
- 21 Nordenskov · Kærgårdsvej 12, Nordenskov  
6800 Varde · Telefon 87 99 56 70
- 22 Næsbjerg · Hovedgaden 15, Næsbjerg  
6800 Varde · Telefon 87 99 53 10
- 23 Oksbøl · Vestergade 17  
6840 Oksbøl · Telefon 87 99 56 70
- 24 Outrup · Storegade 32  
6855 Outrup · Telefon 87 99 54 10
- 25 Varde [E] · Otto Frellos Plads 4  
6800 Varde · Telefon 87 99 56 70
- 26 Ølgod · Torvegade 7 - 9  
6870 Ølgod · Telefon 87 99 56 70

## Region Syddjylland

- 27 Agerbæk · Storegade 6  
6753 Agerbæk · Telefon 87 99 35 90
- 28 Bramming [E] · Nørregade 18  
6740 Bramming · Telefon 87 99 39 95
- 29 Egebæk-Hviding · Ribevej 66  
6760 Ribe · Telefon 87 99 52 10
- 30 Esbjerg · Torvegade 65  
6700 Esbjerg · Telefon 87 99 59 20
- 31 Gredstedbro · Andelsgade 2  
6771 Gredstedbro · Telefon 87 99 52 25
- 32 Rømø · Havnebyvej 81, Kongsmark  
6792 Rømø · Telefon 87 99 54 40
- 33 Årre · Skolegade 9  
6818 Årre · Telefon 87 99 35 75

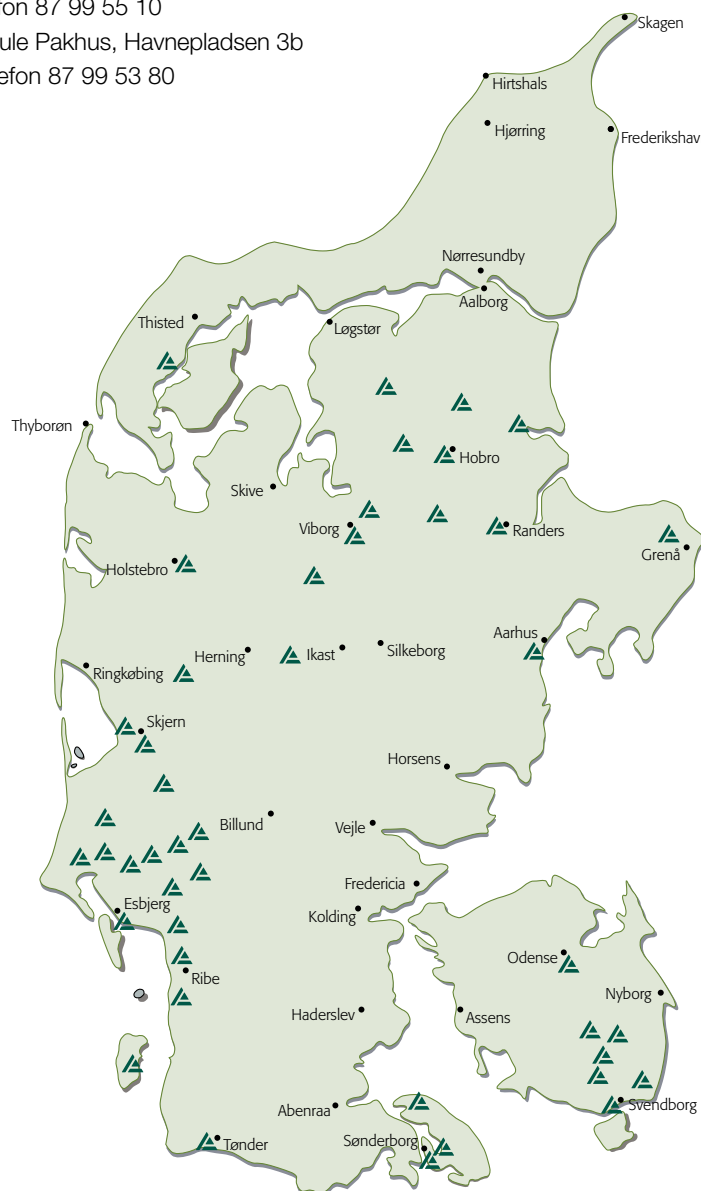


## Region Fyn

- 34** Gislev · Fåborgvej 6A  
5854 Gislev · Telefon 87 99 35 20
- 35** Odense · Vestre Stationsvej 21  
5000 Odense C · Telefon 87 99 59 30
- 36** Oure · Landevejen 127  
5883 Oure · Telefon 87 99 53 90
- 37** Kværndrup · Svendborgvej 8  
5772 Kværndrup · Telefon 87 99 52 60
- 38** Ringe · Østergade 1  
5750 Ringe · Telefon 87 99 55 40
- 39** Stenstrup · Stationsvej 15 B  
5771 Stenstrup · Telefon 87 99 55 10
- 40** Svendborg [E] · Det Gule Pakhus, Havnepladsen 3b  
5700 Svendborg · Telefon 87 99 53 80

## Region Sønderjylland

- 41** Augustenborg · Hertugtorvet, Storegade 43  
6440 Augustenborg · tlf. 87 99 35 00
- 42** Nordborg · Stationsvej 2  
6430 Nordborg · Telefon 87 99 59 59
- 43** Sønderborg [E] · Rønhaveplads 19  
6400 Sønderborg · Telefon 87 99 55 85
- 44** Tønder · Vestergade 73  
6270 Tønder · Telefon 87 99 57 85



# Fra andelsselskab til aktieselskab

Selv om Sammenslutningen Danske Andelskasser, andelskasserne heri og Danske Andelskassers Bank har været én koncern i 25 år, krævede omdannelsen blandt andet 38 ekstraordinære generalforsamlinger, utallige dokumenter og en stor opbakning fra mange sider.

Fra sin fødsel i 1986 til omdannelsen i 2011 har Sammenslutningen Danske Andelskasser været en ener i den danske finansverden. Der fandtes ganske enkelt ikke andre sammenslutninger af andelskasser, så når Lov om finansiel virksomhed havde dedikeret adskillige paragraffer til netop sådanne sammenslutninger, var der altså tale om lovgivning alene gældende én virksomhed.

Det betød også, at der ikke var nogen skabelon for, hvordan man omdannede en sammenslutning af andelskasser til et aktieselskab. Ingen havde gjort det før. Og ingen kommer til at gøre det igen.

Så da bestyrelsen for Sammenslutningen Danske Andelskasser 15. oktober 2010 besluttede at arbejde for en omdannelse til aktieselskab besluttede den sig altså også for at træde ud på ukendt grund – ikke alene i Sammenslutningen men også hos offentlige myndigheder med videre.

Ingen vidste på det tidspunkt, at de næste 224 dage skulle omfatte blandt andet:

- 38 ekstraordinære generalforsamlinger
- 18 sæt fusionsredegørelser, fusionsplaner og fusionsregnskaber
- 16 nydannelser af fonde
- 1 prospekt

- Utallige møder og samtaler internt såvel som med advokater, revisorer, Finanstilsynet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, SKAT og andre offentlige myndigheder
- Og efterfølgende mere end 35.000 kunder som aktionærer.

Ingen vidste heller, at de næste 224 dage endegyldigt ville bekræfte, at vores slogan/motto – ”Sammen kan vi mere” – har sin ubetingede berettigelse, hvilket blandt andet blev demonstreret ved:

- En stor indsats fra alle dele af organisationen
- Stor samarbejdsvilje og interesse fra offentlige myndigheder
- Klare ja'er på alle 38 ekstraordinære generalforsamlinger
- Og igen; opbakning fra de mere end 35.000 kunder, der ønskede at blive aktionærer.

Men der er ingen tvivl om, at det er på sin plads med et ydmygt:

TAK

Sammen har vi skabt en stærkere organisation, der kan føre værdierne og herunder det lokale engagement fra andelskasserne ind i fremtiden.

Sammen kan vi mere.





Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1  
Hammershøj  
8830 Tjele  
Telefon 87 99 30 00  
[www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk)

