

## Danske Andelskassers Bank A/S - Kvartalsrapport for 1.- 3. kvartal 2012

*Danske Andelskassers Bank A/S har i 3. kvartal 2012 nået et positivt resultat på 9 mio. kr. før skat. Resultatet før skat for 1.- 3. kvartal 2012 er dermed på -66 mio. kr. Bankens basisindtjening før skat beløber sig i 3. kvartal 2012 til 65 mio. kr., hvormed den samlede basisindtjening før skat for 1.- 3. kvartal 2012 er på 188 mio. kr.*

*Med baggrund i bl.a. kvartalets positive resultat og et lavere udlån har Danske Andelskassers Bank øget den solvensmæssige overdækning fra 2,0 procentpoint primo 2012 og 2,4 procentpoint pr. 30. juni 2012 til 2,8 procentpoint pr. 30. september 2012.*

Bestyrelsen for Danske Andelskassers Bank A/S har dags dato godkendt regnskabet for 1.- 3. kvartal 2012.

Regnskabet viser for 3. kvartal isoleret set et positivt resultat før skat på 9 mio. kr. Danske Andelskassers Banks solvensmæssige overdækning er gennem kvartalet øget fra 2,4 procentpoint pr. 30. juni 2012 til 2,8 procentpoint pr. 30. september 2012. Denne udvikling betegnes som meget tilfredsstillende.

Danske Andelskassers Banks basisindtjening før skat - resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger - var i 1.- 3. kvartal 2012 på 188 mio. kr. mod 176 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Det svarer til en stigning på 7 %, og det bemærkes, at stigningen har været på 18 %, når fraregnes en ekstraordinær indtægt grundet tilbageførsel af hensættelser til pensioner i 2011.

For 3. kvartal isoleret set er der fastholdt en solid basisindtjening før skat på 65 mio. kr.

Trods den solide basisindtjening og det positive resultat før skat i 3. kvartal er Danske Andelskassers Banks resultat før skat for 1.- 3. kvartal 2012 på -66 mio. kr. mod -128 mio. kr. i samme periode 2011. Resultatet efter skat for 1.- 3. kvartal 2012 er på -57 mio. kr.

Resultatet for 1.- 3. kvartal 2012 betegnes som ikke tilfredsstillende.

Baggrunden for det negative resultat er dels afhændelsen af 261.000 stk. aktier i GrønlandsBANKEN pr. 9. marts 2012, der medførte et kurstab på 38 mio. kr., dels nedskrivninger. Nedskrivningsniveauet er i 3. kvartal 2012 nedbragt i forhold til 2. kvartal 2012, men der har også i 3. kvartal været kunder, der oplevede nye eller øgede udfordringer, særligt i landbrugssektoren. Samlet for 1.- 3. kvartal 2012 beløber nedskrivninger og tab sig til 224 mio. kr. mod 255 mio. kr. i samme periode 2011.

Som følge af det positive resultat for 3. kvartal 2012, et lavere udlånsniveau samt en faldende markeds- og modpartsrisiko er Danske Andelskassers Banks solvensmæssige overdækning hævet fra 2,0 procentpoint pr. 31. december 2011 via 2,4 procentpoint pr. 30. juni 2012 til 2,8 procentpoint pr. 30. september 2012. Danske Andelskassers Banks solvensbehov er beregnet med udgangspunkt i kreditreservationsmodellen, som i al væsentlighed tilsvarende den model, der forventes at blive et lovkrav til sektoren. Indførelsen af en sådan model ventes således ikke at påvirke bankens solvensbehov.

Likviditetsmæssigt står Danske Andelskassers Bank endog meget stærkt. Banken har indlånsoverskud og en overdækning i forhold til lovens krav på 221 % pr. 30. september 2012 mod 138 % pr. 30. september 2011. I 3. kvartal 2012 har Danske Andelskassers Bank optaget et lån på 500 mio. kr. som en del af Danmarks Nationalbanks LTRO-ordning, hvormed den i forvejen gode likviditetsmæssige situation blev yderligere styrket.

### Hovedtræk fra kvartalsrapporten

Hovedtræk fra kvartalsrapporten er som følger (med 1.- 3. kvartal 2011 angivet i parentes):

- Resultat før skat på -66 mio. kr. (-128 mio. kr.)
- Basisindtjening før skat på 188 mio. kr. (176 mio. kr.), svarende til en stigning på knap 7 %
- Nedskrivninger og tab på 224 mio. kr. (255 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 2,1 % (2,0 %)
- Kursreguleringer på 28 mio. kr. (-15 mio. kr.)
- Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder på -36 mio. kr. (6 mio. kr.)
- Udgifter til personale og administration på 373 mio. kr. (368 mio. kr.)
- Indlån på 9.344 mio. kr. (8.998 mio. kr.)
- Udlån på 7.902 mio. kr. (9.249 mio. kr.)
- Solvensprocent på 15,5 % (14,3 %) mod et solvensbehov på 12,7 % (9,5 %) svarende til en solvensmæssig overdækning på 2,8 procentpoint (4,8 procentpoint)
- Kernekapitalprocent på 15,3 % (14,2 %)
- Likviditetsmæssig overdækning i forhold til Lov om finansiel virksomhed, § 152, på 221 % (138 %)
- Egenkapital på 1.561 mio. kr. (1.701 mio. kr.).

Danske Andelskassers Bank fastholder sine forventninger om en basisindtjening før skat på 245-265 mio. kr. og et negativt resultat før skat.

Det bemærkes, at Danske Andelskassers Bank med baggrund i Fondsrådets afgørelse af 22. oktober 2012 vedrørende et skattemæssigt aktiv i et andet pengeinstitut, vurderer, hvorvidt der i 4. kvartal 2012 skal nedskrives på bankens udskudte skatteaktiv på 250 mio. kr. Såfremt dette vurderes at være tilfældet, helt eller delvist, vil det blive offentliggjort, og det noteres dels, at en sådan nedskrivning vil være solvensmæssigt neutral, dels at en sådan nedskrivning ikke medfører, at aktivet fortabes over for SKAT.

### Kommentarer til kvartalsrapporten

Administrerende direktør i Danske Andelskassers Bank, Jan Pedersen, udtaler i forbindelse med kvartalsrapporten:

"De tiltag, vi har sat i gang for at styrke organisationen, begynder nu for alvor at vise deres effekt. Det er meget positivt, at vi i et stadigt stillestående marked kan fastholde en god basisindtjening og samtidigt skabe et positivt resultat for kvartalet."

"Vi har i 3. kvartal set en positiv udvikling i vores solvensmæssige overdækning. Det er meget tilfredsstillende - ikke mindst sammenholdt med vores solide likviditet og gode basisindtjening."

"Vi arbejder for at sikre et godt, lokalt pengeinstitut for vores kunder og de lokalområder, hvor vi og kunderne er hjemmehørende. Det vil vi også gøre i de kommende år, og det betyder, at vi i nogle tilfælde må følge det gamle princip om at "forandre for at bevare." Vi har i de seneste måneder sammenlagt enkelte filialer, og også i de kommende år forventer vi, at der vil ske ændringer i vores filialstruktur i takt med, at brugen af filialerne falder, og udgifterne til filialerne dermed i nogle tilfælde bliver uforholdsmæssigt store i forhold til at give kunderne de bedst mulige løsninger."

Se mere i vedhæftede kvartalsrapport.

### Yderligere information

Ønskes yderligere information, kan adm. direktør i Danske Andelskassers Bank, Jan Pedersen, kontaktes via direktionssekretæren på tlf.: 87 99 30 06.

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

# Danske Andelskassers Bank A/S

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

# Indholdsfortegnelse

---

Direktionens kommentar .....	3
------------------------------	---

## Koncernen

Hoved- og nøgletal – koncernen .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Ledelsespåtegning .....	13
Resultat- og totalindkomstopgørelse - koncernen.....	14
Balance - koncernen .....	15
Egenkapitalopgørelse - koncernen.....	16
Pengestrømsopgørelse - koncernen .....	18
Noter - koncernen .....	19

## Moderselskabet

Hoved- og nøgletal - moderselskabet .....	24
Resultat- og totalindkomstopgørelse - moderselskabet .....	25
Balance - moderselskabet .....	26
Egenkapitalopgørelse - moderselskabet .....	27
Noter - moderselskabet .....	29

# Direktionens kommentar

---

De senere år har der været et stærkt øget fokus på pengeinstitutternes solvensbehov, solvensprocent og dermed solvensmæssige overdækning.

Dette fokus har sommetider givet indtrykket af, at solvensen var den endegyldige målestok for et pengeinstituts soliditet, kvalitet og fremtidige potentiale.

Set i det lys er det meget positivt, at vi i 3. kvartal 2012 har hævet den solvensmæssige overdækning fra 2,0 procentpoint ved årsskiftet over 2,4 procentpoint ved udgangen af 1. halvår til nu 2,8 procentpoint. Ikke mindst fordi vi har kunnet konstatere, at netop den solvensmæssige situation har kunnet og kan skabe utryghed hos bl.a. vores kunder, hvilket vi naturligvis ikke er interesseret i - desuagtet, at vi selv er trygge ved situationen.

Da vi samtidig har en meget tilfredsstillende likviditet og en stærk basisindtjening, har vi ganske enkelt et godt fundament for de kommende år. Dette er yderligere understreget af det positive resultat for 3. kvartal isoleret set, som også er en understregning af, at de tiltag, der er gennemført og igangsat de senere år, har været rigtige.

Vores fokus er også fremadrettet at sikre et godt, lokalt pengeinstitut for vores kunder og lokalområder.

De senere år er det sket ud fra det gamle princip om "at forandre for at bevare". Vi har gennemført store forandringer, herunder hele omdannelsen af vores organisation fra en sammenslutning af andelskasser til en børsnoteret bank, for at sikre økonomi, effektivitet og kvalitet i tilbuddet til vores kunder.

Disse forandringer er sket samtidig med, at der i verden omkring os er sket tilsvarende store forandringer. Den økonomiske krise sætter stadig den globale dagsorden, og tættere på oplever vi bl.a. hastige ændringer i den måde, vores filialer bruges på, hvilket er medvirkende til, at antallet af kundehenvendelser i filialerne er faldet betydeligt. En følge af dette er, at vi i den senere tid har sammenlagt enkelte af vores filialer, og vi forventer også, at vi i de kommende år vil sammenlægge filialer - når vi fx kan se, at udgifterne til at drive en filial bliver uforholdsmæssigt store i forhold til værdien af filialen, og/eller filialen er udfordret ressourcemæssigt, så der ikke længere kan garanteres den kvalitet og fleksibilitet for medarbejdere og kunder, vi ønsker at stå for.

Det er vigtigt for os at være til stede, støtte og udvikle lokalt. Det gælder uanset, om vi har en filial i en by eller ej.

Det stiller krav til os alle i banken om at følge og være aktive i udviklingen i lokalområdet. Det er krav, vi alle har taget på os gennem de sidste mange år, og det er krav, vi stadig vil tage på os og løfte i de kommende år, så vi sikrer det bedst mulige lokale pengeinstitut.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne

Jan Pedersen  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal – koncernen

Hovedtal	3. kv. 2012	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2009	3. kv. 2008
1000 kr.					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	567.337	562.490	602.826	715.770	734.978
Renteudgifter	167.599	175.242	177.395	250.372	336.354
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>399.738</b>	<b>387.248</b>	<b>425.431</b>	<b>465.398</b>	<b>398.624</b>
Udbytte af aktier mv	6.035	4.338	1.262	16.744	18.695
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	157.494	159.511	168.038	149.283	145.371
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>563.267</b>	<b>551.097</b>	<b>594.731</b>	<b>631.425</b>	<b>562.690</b>
Kursreguleringer	27.674	-15.278	55.765	-27.817	-97.328
Andre driftsindtægter	6.010	8.798	7.747	12.396	11.643
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>373.224</b>	<b>368.348</b>	<b>422.219</b>	<b>420.761</b>	<b>408.488</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.237	15.177	12.018	13.211	37.077
Andre driftsudgifter	20.294	39.763	59.869	59.261	1.161
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	224.470	254.797	280.936	252.468	30.190
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-36.430	5.957	8.804	8.132	-21.984
<b>Resultat før skat</b>	<b>-65.704</b>	<b>-127.511</b>	<b>-107.995</b>	<b>-121.565</b>	<b>-21.895</b>
Skat	-8.884	-34.962	-29.810	-19.332	28.843
<b>Periodens resultat</b>	<b>-56.820</b>	<b>-92.549</b>	<b>-78.185</b>	<b>-102.233</b>	<b>-50.738</b>
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.463.320	1.669.565	396.965	1.816.805	970.991
Udlån	7.901.671	9.248.610	9.858.859	10.577.127	11.036.218
Obligationer og aktier	3.820.054	2.540.540	4.395.948	2.856.149	2.569.987
Gæld til kreditinstitutter	1.188.041	584.551	1.805.978	2.473.082	2.349.835
Indlån	9.343.840	8.992.495	10.535.529	11.594.692	10.253.293
Udstedte obligationer	1.016.897	2.016.206	1.016.959	10.425	2.559
Efterstillede kapitalindskud	722.483	700.043	696.776	281.213	285.911
<b>Egenkapital</b>	<b>1.560.712</b>	<b>1.701.472</b>	<b>1.533.632</b>	<b>1.722.289</b>	<b>2.000.991</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.322.581</b>	<b>14.469.688</b>	<b>16.045.864</b>	<b>16.502.265</b>	<b>15.294.254</b>
Eventualforpligtelser	1.621.203	1.995.644	2.653.174	3.105.293	3.353.587
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	15,5%	14,3%	12,5%	10,8%	11,1%
Kernekapitalprocent	15,3%	14,2%	12,5%	10,5%	10,7%
Egenkapitalforrentning før skat	-5,5%	-8,2%	-6,9%	-6,9%	-1,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	-4,8%	-5,9%	-5,0%	-5,8%	-2,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,90	0,81	0,86	0,84	0,95
Renterisiko	2,0%	1,0%	3,1%	2,4%	1,5%
Valutaposition	3,0%	1,8%	6,4%	4,8%	7,7%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	96,9%	116,4%	104,1%	97,1%	110,3%
Udlån i forhold til egenkapital	5,8	5,4	6,4	6,1	5,5
Årets udlånsvækst	-11,4%	-3,3%	-4,1%	-4,8%	12,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	220,7%	137,6%	157,2%	141,0%	68,9%
Summen af store engagementer	15,9%	22,8%	18,5%	43,3%	15,1%
Årets nedskrivningsprocent	2,1%	2,0%	2,1%	1,8%	0,2%

# Ledelsesberetning

Danske Andelskassers Bank A/S er i sin nuværende form resultatet af den i maj 2011 gennemførte omdannelse af Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 hertil knyttede andelskasser og Danske Andelskassers Bank til ét aktieselskab.

De ovenfor nævnte selskaber fungerede også før omdannelsen som én koncern - SDA-koncernen - og af lagde i denne form koncernregnskaber gennem 25 år. Disse koncernregnskaber tilsvare, med forbehold for ændrede regnskabsprincipper, i praksis de historiske koncernregnskaber for den nuværende Danske Andelskassers Bank-koncern.

De første tre kvartaler af 2012 har været præget af forandringer og tilpasninger. Det gælder for samfundsøkonomien, det gælder for finanssektoren, og det gælder for Danske Andelskassers Bank.

Tiltagene og tilpasningerne i Danske Andelskassers Bank er omtalt i såvel kvartalsrapporten for 1. kvartal 2012 som halvårsrapporten for 1. halvår 2012, og de er fortsat i 3. kvartal 2012 med henblik på at sikre en stærk, værdiskabende bank for de lokalområder, vi er en aktiv del af, kunder, medarbejdere og ikke mindst aktionærer.

Særligt i tredje kvartal skal nævnes den fortsatte optimering af bankens supportcentre, arbejdet med at skabe en mere effektiv struktur på erhvervsområdet samt, trods det at det reelt først er sket i oktober, sammenlægningen af to af bankens filialer med nærtliggende filialer. I relation til sidstnævnte er det bankens vurdering, at der i de kommende år vil være behov for yderligere filialsammenlægninger ud fra en løbende vurdering af, hvordan der sikres et tilfredsstillende rådgivningsniveau, tilfredsstillende medarbejdervilkår og en tilfredsstillende økonomi i de enkelte filialer.

I relation til 3. kvartal skal det endvidere nævnes, at der er indgået en samarbejdsaftale med Købstædernes Forsikring, der fra 2013 er ensbetydende med, at banken kan tilbyde sine kunder en god og attraktiv løsning inden for skadesforsikring.

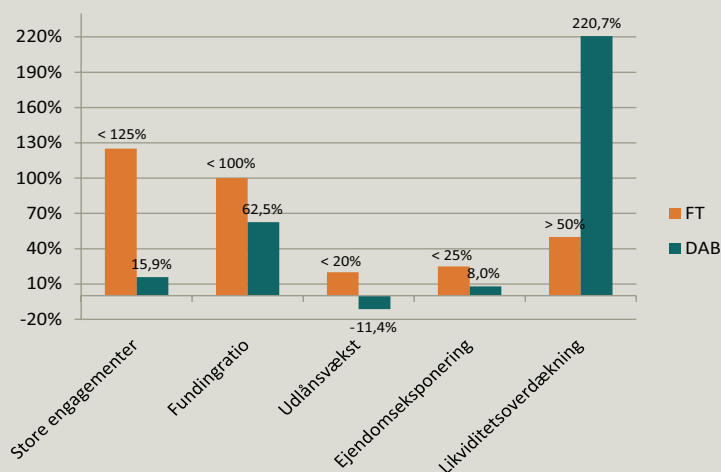
Der ses en stigende positiv effekt af omdannelsen af organisationen tillige med de efterfølgende tiltag og tilpasninger. Det er således tilfredsstillende, at der for 3. kvar-

tal 2012 kan konstateres et positivt resultat før skat på 9 mio. kr. og en solid basisindtjening på 65 mio. kr.

Det er ligeledes tilfredsstillende, at banken til stadighed overholder alle parametre i Finanstilsynets såkaldte tilsynsdiamant, og at der med udgangen af 3. kvartal 2012 kan konstateres en solvensmæssig overdækning på 2,8 procentpoint mod 2,4 procentpoint med udgangen af 1. halvår 2012.

Banken har med andre ord en fornuftig solvensmæssig overdækning, en meget tilfredsstillende likviditet og en stadig stabil basisindtjening.

## Tilsynsdiamant



## Basisindtjening

Danske Andelskassers Bank har i 1.- 3. kvartal 2012 haft renteindtægter for 567 mio. kr. mod 562 mio. kr. i samme periode af 2011. Renteudgifterne har i 1.- 3. kvartal 2012 været på 168 mio. kr. mod 175 mio. kr. i samme periode af 2011, og dermed kan der konstateres en stigning i netto renteindtægter fra 387 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011 til 400 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2012. Det svarer til en stigning på 3 %.

Netto renteindtægterne har i 3. kvartal 2012 isoleret set været på 132 mio. kr. Der ses således en tilnærmelsesvis konstant udvikling gennem året, hvor 1. og 2. kvartal 2012 viste netto renteindtægter på henholdsvis 137 og 131 mio. kr. Renteindtægterne og -udgifterne skal ses i sammenhæng med udviklingen i ud- og indlån som senere beskrevet.

---

Gebyrer og provisionsindtægter beløber sig i 1.- 3. kvartal 2012 til 162 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Posten ses således overordnet uændret, mens der på de underliggende poster bemærkes et mindre fald i lånesagsgebyrer og garantiprovisioner, hvilket modsvares af en lille stigning i indtægter fra betalingsformidling samt øvrige gebyrer og provisioner.

Ses alene på 3. kvartal 2012 har der været gebyrer og provisionsindtægter svarende til 52 mio. kr. Dette er mindre end i 1. og 2. kvartal 2012, hvor der var gebyrer og provisionsindtægter for henholdsvis 53 og 58 mio. kr. Denne tendens er i tråd med tendensen fra 2011.

Netto rente- og gebyrindtægter kan på baggrund af ovenstående opgøres til 563 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2012 mod 551 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Det svarer til en stigning på 2 %.

Henover året 2012 ses netto rente- og gebyrindtægter for 193 mio. kr. i 1. kvartal, 188 mio. kr. i 2. kvartal og 182 mio. kr. i 3. kvartal. Baggrunden for disse bevægelser er angivet ovenfor.

Danske Andelskassers Banks basisindtjening – defineret som resultat før skat eksklusiv kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger, og således på indtægtssiden primært defineret af ovenstående poster – har i 1.- 3. kvartal 2012 været på 188 mio. kr. mod 176 mio. kr. i samme periode 2011. Det skal her bemærkes, at der i 2011 skete en ekstraordinær tilbageførsel af hensættelser til pensioner på 17 mio. kr. Fraregnet denne engangspost er basisindtjeningen øget med 18 %.

Udviklingen i basisindtjeningen betegnes som meget tilfredsstillende og understreger igen værdien af de af banken iværksatte tiltag til at øge indtjeningskraften tillige med at nedbringe omkostningerne.

For 3. kvartal 2012 ses en basisindtjening på 65 mio. kr. mod en basisindtjening på 72 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og en basisindtjening på 51 mio. kr. i 2. kvartal 2012. Sidstnævnte kvartal var bl.a. præget af, at der i dette kvartal blev udbetalt ferietillæg, og det betegnes som positivt, at der igen ses en stigende basisindtjening i 3. kvartal 2012.

## Udgifter

Udgifterne til personale og administration i Danske Andelskassers Bank beløber sig i 1.- 3. kvartal 2012 til 373 mio. kr. mod 368 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011.

For 3. kvartal 2012 isoleret set beløber udgifterne sig til 119 mio. kr. mod 118 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og 130 mio. kr. i 2. kvartal 2012. Stigningen i 2. kvartal 2012 skyldes som ovenfor anført udbetaling af bl.a. ferietillæg.

Underliggende ses der i 1.- 3. kvartal 2012 personaleudgifter for 235 mio. kr. og administrationsudgifter for 139 mio. kr. mod personaleudgifter for 218 mio. kr. og administrationsudgifter for 150 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Der har altså været faldende administrationsudgifter og stigende personaleudgifter, hvor sidstnævnte skal ses i sammenhæng med den i 2011 gennemførte ekstraordinære tilbageførsel af hensættelser til pensioner. Fraregnet denne engangspost ses personaleomkostningerne i praksis konstante.

Danske Andelskassers Bank har gennem de seneste år arbejdet målrettet på at nedbringe sine omkostninger, og dette arbejde er fortsat i gang. Som også beskrevet i halvårsregnskabet 2012 ønsker banken at tiltag i den forbindelse gennemføres og implementeres på fornuftig vis, og der har derfor i løbet af 2012 været ekstraordinære udgifter til eksempelvis opstarten af supportcentre. I takt med at sådanne tiltag bliver yderligere implementeret, forventes en yderligt faldende omkostningsbase.

Omkostningsbasen ventes fremadrettet ligeledes nedbragt via løbende, nødvendige tilpasninger af organisationen - herunder uomgængeligt filialsammenlægninger - men som med allerede igangsatte og gennemførte tiltag er det også her ønsket, at det sker på velunderbygget og god vis. Et særligt fokus er i den forbindelse hele tiden på, hvordan der skabes de bedst mulige løsninger for kunderne.

Andre driftsudgifter har i 1.- 3. kvartal 2012 været på 20 mio. kr. mod 40 mio. kr. i samme periode 2011. Hvor posten i 2011 særligt blev udgjort af udgifter til omdannelsen og den efterfølgende børsnotering af SDA-koncernen, kan den i 2012 i al væsentlighed henføres til udgifter til sektorløsninger.



---

## Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender har i 1.- 3. kvartal 2012 været på 224 mio. kr. mod 255 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Nedskrivningerne har i 3. kvartal 2012 været på 58 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og 112 mio. kr. i 2. kvartal 2012.

Det betegnes som tilfredsstillende, at nedskrivningsniveauet er nedbragt sammenlignet med såvel 1.- 3. kvartal 2011 som 2. kvartal 2012, men det samlede nedskrivningsniveau for de tre første kvartaler af 2012 må betegnes som ikke tilfredsstillende.

Den største andel af nedskrivningerne ses til stadighed i erhvervssegmentet og herunder landbrugssektoren.

Danske Andelskassers Bank har en historisk funderet eksponering i forhold til landbrugssektoren, og banken har mange veldrevne og velkonsoliderede landbrugs-kunder, der i flere tilfælde har været kunder i banken gennem generationer. Banken har samtidig en god fordeling på forskellige undersektorer.

Landbrugssektoren, særligt nogle og skiftende undersektorer, er imidlertid blevet udfordret de senere år af bl.a. stigende foderpriser og i nogle tilfælde faldende eller lave afsætningspriser. Længden af den økonomiske krise tillige med de skiftende forhold for de enkelte undersektorer medfører, at der til stadighed er landbrugs-kunder, der oplever nye eller forøgede økonomiske vanskeligheder, og dette har også været tilfældet gennem 2012.

Danske Andelskassers Bank ønsker at indgå aktivt i et samarbejde med landbrugskunder, der har økonomiske vanskeligheder. Det er ønsket, at der opnås de bedste løsninger for alle parter, hvilket i nogle tilfælde også kræver aktiv styring fra bankens side og/eller inddragelse af ekstern ekspertise. Det er ligeledes bankens ønske og mål at medvirke til en positiv udvikling for dansk landbrug overordnet set som følge af dels bankens forankring i dette segment, dels bankens kendskab til mange dygtige unge såvel som ældre landmænd, og dels landbrugets store betydning for dansk økonomi og dansk kultur.

Ligesom Danske Andelskassers Bank har en bred landbrugsportefølje med baggrund i bankens historiske

tilknytning til dette segment og den deraf opbyggede ekspertise på området, har banken også naturligt små og mellemstore virksomheder i bankens markedsområder som en del af porteføljen.

Som det ses for dansk erhvervsliv generelt har den økonomiske krise været særligt hård ved netop små og mellemstore virksomheder, særligt de der ikke har kunnet udnytte eller udvikle et eksportmarked i en periode, hvor den indenlandske efterspørgsel har været lav. Dette har også i 2012 været årsag til nedskrivninger i banken.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto i Danske Andelskassers Bank er med udgangen af 3. kvartal på 1.135 mio. kr. De endeligt tabte nedskrivninger i 2012 kan pr. samme tidspunkt opgøres til 158 mio. kr.

Danske Andelskassers Bank har over de seneste to år styrket sin kreditorganisation og sin kreditkultur betydeligt gennem opnormering, opkvalificering, ændrede strukturer og ændrede forretningsgange mv. Det er forventningen, at resultatet af dette arbejde i stigende grad vil afspejle sig i bankens nedskrivninger, og det er vurderingen, at dette til dels ses i forhold til nedskrivningerne i 3. kvartal 2012. Også på dette område er det bankens holdning, at tiltagene skal være gennemarbejdede og velfunderede, således at der skabes størst mulig værdi for kunder såvel som bank og dermed aktionærer, medarbejdere og samarbejdspartnere.

Som omtalt i halvårsregnskabet følger Danske Andelskassers Bank naturligvis de nye og skærpede nedskrivningsregler fra Finanstilsynet, men dette har heller ikke i 3. kvartal 2012 givet anledning til væsentligt forøgede nedskrivninger.

## Kursreguleringer

Danske Andelskassers Bank har i 1.- 3. kvartal 2012 haft kursreguleringer for 28 mio. kr. mod -15 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. For 3. kvartal isoleret set beløber kursreguleringerne sig til 8 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og 1 mio. kr. i 2. kvartal 2012.

Underliggende ses det, at den væsentligste årsag til de stigende kursreguleringer i 1.- 3. kvartal 2012 sammenlignet med samme periode 2011 er bankens aktieportefølje, der har udviklet sig positivt med 28 mio. kr.

---

gennem 2012, mens der gennem de første tre kvartaler af 2011 sås en positiv kursregulering på 3 mio. kr. Hovedparten af Danske Andelskassers Banks aktieportefølje består af anlægsaktier, altså aktier i flere af de virksomheder i den finansielle sektor, som banken samarbejder med. Dette betyder, at de positive kursreguleringer er ekstra glædelige, da de vidner om en positiv udvikling hos flere af bankens samarbejdspartnere.

Blandt de samarbejdspartnere, som Danske Andelskassers Bank gennem flere år har ejet aktier i, er GrønlandsBANKEN A/S og A/S Vinderup Bank. Der er i 2012 sket - eller vil ske - ændringer i forhold til disse aktieposter.

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 5/2012 af 9. marts 2012 afhændede Danske Andelskassers Bank pr. samme dato 261.000 stk. aktier i GrønlandsBANKEN A/S, hvormed Danske Andelskassers Banks samlede ejerandel blev sænket fra 14,96 % af den samlede aktiekapital i GrønlandsBANKEN A/S til 0,46 %. Dette hævede Danske Andelskassers Banks solvensmæssige overdækning, men medførte et kurstab, der er bogført under posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder, som derfor beløber sig til -36 mio. kr.

Den 12. september 2012 offentliggjorde A/S Vinderup Bank og Salling Bank A/S planer om at indgå i en fusion, således at Salling Bank A/S bliver det fortsættende selskab. Danske Andelskassers Bank ejer 286.742 stk. aktier i A/S Vinderup Bank, svarende til en ejerandel på 26,551 % af den samlede aktiekapital. Der er i fusionsplanen aftalt et bytteforhold på 4,25 A/S Vinderup Bank-aktier pr. 1 Salling Bank A/S-aktie, og såfremt der på de ekstraordinære generalforsamlinger i de to pengeinstitutter, 22. november 2012, sker en godkendelse af fusionsplanerne, vil Danske Andelskassers Bank med baggrund i det nuværende antal aktier således modtage 67.468 stk. aktier i Salling Bank A/S. Danske Andelskassers Bank ejer pr. nuværende ingen aktier i Salling Bank A/S, og et aktiebytte vil således give Danske Andelskassers Bank en forventet ejerandel på 12,876 %.

#### Resultat

Danske Andelskassers Banks resultat før skat for 1.- 3. kvartal 2012 er på -66 mio. kr. mod -128 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011. Banken har i 3. kvartal 2012 nået et

positivt resultat før skat på 9 mio. kr. mod -6 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og -69 mio. kr. i 2. kvartal 2012.

Resultatet efter skat er for 1.- 3. kvartal 2012 på -57 mio. kr. mod -93 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2011.

Resultatet for 1.- 3. kvartal 2012 betegnes som ikke tilfredsstillende, men det bemærkes, at resultatet for 3. kvartal 2012 isoleret set betegnes som tilfredsstillende.

#### Balance

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank er pr. 30. september 2012 på 14.323 mio. kr. mod 14.470 mio. kr. pr. 30. september 2011.

Balancen var til sammenligning på 14.438 mio. kr. ultimo 2011 og 13.926 mio. kr. ultimo 1. halvår 2012, og der ses således en mindre stigning i 3. kvartal 2012.

Den væsentligste post på aktivsiden er udlån og andre tilgodehavender.

Denne post er pr. 30. september 2012 opgjort til 7.902 mio. kr. mod 9.249 mio. kr. pr. 30. september 2011 og 8.914 mio. kr. pr. 31. december 2011. Der er gennem 2012 konstateret et fortsat lavere udlån, hvor posten pr. 31. marts var på 8.601 mio. kr. og pr. 30. juni på 8.181 mio. kr.

Udviklingen kan henføres til, at Danske Andelskassers Bank i sine markedsområder oplever dels en begrænset efterspørgsel efter udlån, dels et øget ønske fra kunderne om at indfri allerede eksisterende udlån. Dette ses som en følge af særligt den generelle økonomiske usikkerhed i samfundet, hvor der for mange er et ønske om at mindske risikoen i tilfælde af, at man skulle blive ramt af eksempelvis ledighed som privatperson eller faldende omsætning som virksomhed.

Det skal understreges, at Danske Andelskassers Bank til stadighed ønsker at låne ud til - og låner ud til - gode kunder, men at der som nævnt har været en begrænset efterspørgsel.

Den næststørste post på aktivsiden er obligationer til dagsværdi, der pr. 30. september 2012 er opgjort til 3.143 mio. kr. mod 1.871 mio. kr. pr. 30. september 2011 og 2.748 ultimo 2011. Da Danske Andelskassers

---

Bank som senere anført har oplevet et stigende indlån henover perioden samtidig med, at udlån som angivet ovenfor har været lavere, ses posten naturligt højere som følge af placeringen af overskudslikviditet.

Som beskrevet i afsnittet om kursreguleringer har Danske Andelskassers Bank i 2012 afhændet størsteparten af sin ejerandel i GrønlandsBANKEN A/S, hvorfor denne virksomhed ikke længere indgår som en associeret virksomhed. Kapitalandele i associerede virksomheder er derfor nedbragt fra 164 mio. kr. pr. 30. september 2011 til 21 mio. kr. pr. 30. september 2012. Som det ligeledes er beskrevet, planlægger A/S Vinderup Bank og Salling Bank A/S en fusion. Såfremt denne fusion gennemføres, vil A/S Vinderup Bank ligeledes udgå af posten Kapitalandele i associerede virksomheder, og Danske Andelskassers Banks ejerandel i den fusionerede Salling Bank A/S vil ikke være af en størrelse, så denne vil indgå som associeret virksomhed. Med udgangen af året forventes det således, at Kapitalandele i associerede virksomheder er nedbragt til 0 kr., mens udviklingen i Danske Andelskassers Banks aktiepost i Salling Bank A/S vil indgå i posten Kursreguleringer.

Den væsentligste post på passivside er indlån og anden gæld.

Denne post er pr. 30. september 2012 opgjort til 9.344 mio. kr. mod 8.992 mio. kr. pr. 30. september 2011 og 9.014 mio. kr. pr. 31. december 2011. Henover 2012 ses en udvikling fra 8.939 mio. kr. pr. 31. marts over 9.378 mio. kr. pr. 30. juni til altså 9.344 mio. kr. pr. 30. september.

Udviklingen er ensbetydende med et meget tilfredsstillende indlånsoverskud, og dette er, som senere beskrevet, medvirkende til en ligeledes meget tilfredsstillende likviditetsmæssig situation.

Den positive udvikling på indlånssiden skal ses i sammenhæng med det ovenfor nævnte ønske hos kunderne om at mindske risiko og sikre sig mod eventuelle negative påvirkninger af privat- eller virksomhedsøkonomien.

Posten Gæld til kreditinstitutter og centralbanker er pr. 30. september 2012 opgjort til 1.182 mio. kr. mod 585 mio. kr. pr. 30. september 2011 og 702 mio. kr. pr. 31. december 2011. Pr. 30. juni 2012 var posten på 781

mio. kr. Stigningen fra 30. juni 2012 til 30. september kan henføres til førømtalte optagelse af et tre-årigt lån som en del af Danmarks Nationalbanks LTRO-ordning.

Pr. 18. juni 2012 indfrie Danske Andelskassers Bank et obligationslån på 1.000 mio. kr. Dette er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 11/2012 af 16. maj 2012, og heri ligger baggrunden for, at Danske Andelskassers Bank pr. 30. september 2012 har udstedt obligationer for 1.017 mio. kr. mod 2.016 mio. kr. pr. 30. september såvel som 30. december 2011.

Danske Andelskassers Banks garantier er pr. 30. september 2012 på 1.601 mio. kr. mod 1.996 mio. kr. pr. 30. september 2011. De stillede garantier er løbende nedbragt over perioden og var således på 1.751 mio. kr. pr. 31. december 2011, 1.710 mio. kr. pr. 31. marts 2012 og 1.601 mio. kr. pr. 30. juni 2012. Denne udvikling skal ses i sammenhæng med det ligeledes lavere udlån og den generelt lave efterspørgsel efter bankprodukter.

#### Udlånsportefølje

Danske Andelskassers Banks udlånsprocent kan jf. Finanstilsynets beregningsmodel opgøres til 96,9 % pr. 30. september 2012. Ved en enkel sammenligning mellem udlån og indlån ses en udlånsprocent på 84,6 %. Ved begge metoder ses altså en udlånsprocent under 100 og dermed et indlånsoverskud, og dette ses helt i tråd med bankens målsætning på dette område.

Udlån i forhold til egenkapital er pr. 30. september 2012 på 5,8, hvilket ligeledes ses som tilfredsstillende.

Summen af store engagementer er pr. 30. september 2012 alene på 15,9 % af basiskapitalen. Dette er væsentligt under Tilsynsdiamantens grænse på 125 %, hvilket er ensbetydende med en begrænset sårbarhed over for enkelte store kunders eventuelle økonomiske vanskeligheder, om end der som tidligere nævnt på erhvervsiden er set en større sårbarhed ved de små og mellemstore virksomheder i Danmark under den økonomiske krise end hos de store virksomheder.

Pr. 30. september 2012 er 62 % af de samlede udlån og garantier ydet til erhvervs kunder, mens 38 % af de samlede udlån og garantier er ydet til privatkunder. Geografisk er hovedparten af kunderne hjemmehørende i

---

eller omkring de områder, hvor Danske Andelskassers Banks filialer er eller har været beliggende. Banken har dog kunder i hele Danmark, men den største andel er bosiddende uden for de større byer og i områder, hvor der de senere år har tegnet sig konjunkturer af et vigen- de marked og begrænset vækst. Dette er banken sig naturligvis bevidst, og der arbejdes til stadighed på bag- grund af dette i form af fx en aktiv indsats for at skabe en positiv udvikling for såvel bankens kunder som de lokalområder, banken er en del af.

Danske Andelskassers Bank har en bred branchemæs- sig fordeling af sine udlån. Landbrugssektoren har hi- storisk udgjort den største enkeltsektor, og dette er til stadighed tilfældet. Samlet tegner landbrugssektoren sig således for 20 % af de samlede udlån og garantier pr. 30. september 2012 mod 19 % pr. 31. december 2011.

Som beskrevet under afsnittet Nedskrivninger ses land- brugssektoren stadig udfordret. Billedet er imidlertid mere nuanceret end som så. Danske Andelskassers Bank oplever således en positiv udvikling for flere af de undersektorer, udlånet til landbrugssektoren er fordelt på, ligesom der i alle undersektorer er landbrug, hvor der opleves en positiv udvikling. Samtidig er det ban- kens opfattelse, at dansk landbrug spiller en afgørende rolle for dansk økonomi, og banken ser sig selv som en aktiv og ansvarlig part i forhold til at udvikle og udnytte landbrugets styrker - både for enkeltkunder og for sek- toren som helhed.

Det bemærkes, at Danske Andelskassers Bank alene har en begrænset eksponering mod ejendomssektoren, som blot udgør 8 % af bankens samlede udlån og ga- rantier. Eksponeringen mod denne sektor er således væsentligt under Tilsynsdiamantens grænse på 25 %.

#### **Egenkapital**

Danske Andelskassers Banks egenkapital er pr. 30. september 2012 på 1.561 mio. kr. mod 1.701 mio. kr. pr. 30. september 2011 og 1.617 mio. kr. pr. 31. de- cember 2011. Ændringerne henover perioden skyldes resultaterne for perioden, og der ses således også en positiv udvikling fra 30. juni 2012, hvor egenkapitalen var på 1.553 mio. kr. til altså 1.561 mio. kr. pr. 30. septem- ber 2012 grundet 3. kvartals positive resultat.

En væsentlig del af Danske Andelskassers Banks basis-

kapital består af Tier 1-kapital i form af opsparret over- skud og aktiekapital. Dette medfører, at banken allerede i dag lever op til de forventede kommende Basel III/CRD IV-krav, og banken er således kapitalmæssigt godt ind- rettet i forhold til de kommende års udvikling.

#### **Likviditet**

Danske Andelskassers Bank har en endog meget tilfredsstillende likviditet.

Banken har således en overdækning i forhold til det lovmæssigt bestemte likviditetskrav på hele 220,7 % mod 137,6 % pr. 30. september 2011, hvilket bl.a. skyl- des et fornuftigt indlånsoverskud.

Der er igennem 2012 sket enkelte ændringer i ban- kens likviditetsmæssige fundament, idet banken som tidligere nævnt pr. 18. juni 2012 indfrieede et obligations- lån på 1.000 mio. kr. og pr. 28. september 2012 optog et treårigt lån i Danmarks Nationalbank på 500 mio. kr. Banken har endvidere yderligere et obligationslån på 1.000 mio. kr. til indfrielse 27. december 2013.

Danske Andelskassers Banks gunstige likviditetsmæs- sig situation understreges af, at banken - såfremt dette var muligt og vurderedes ønskeligt - ved indfrielse af begge de eksisterende lån pr. 30. september 2012 ville have haft en likviditetsmæssig overdækning i forhold til lovens krav på 151 %. Dette ses altså pænt over såvel lovens krav som kravet om en 50 % overdækning i hen- hold til Tilsynsdiamanten.

Hele 93 % af Danske Andelskassers Banks indlån er un- der grænsen på 100.000 euro i henhold til Garantifon- den for indskydere og investorer. Dette indlån betragtes derfor som relativt stabilt.

#### **Solvens**

Danske Andelskassers Banks solvensprocent er pr. 30. september 2012 opgjort til 15,5 % mod et solvens- behov på 12,7 %. Dette svarer til en solvensmæssig overdækning på 2,8 procentpoint mod en solvensmæs- sig overdækning på 2,0 procentpoint pr. 31. december 2011 og 2,4 procentpoint pr. 30. juni 2012.

Stigningen i den solvensmæssige overdækning beteg- nes som meget tilfredsstillende, og overdækningen betegnes generelt som acceptabel, om end det be-

---

mærkes, at der naturligvis stadig vil blive arbejdet på at øge den yderligere - primært gennem skabelsen af positive resultater.

De væsentligste faktorer bag stigningen i den solvensmæssige overdækning sammenlignet med 30. juni 2012 er det positive resultat for perioden, faldende markedsrisiko, faldende modpartsrisiko og en lavere udlånsseponering.

Det skal i forhold til solvensopgørelsen bemærkes, at Danske Andelskassers Bank med virkning fra årsregnskabet 2011 anvender kreditreservationsmetoden ved opgørelse af solvensbehovet. Denne svarer i al væsentlighed til den tilgang, der er beskrevet i det af Finanstilsynet den 12. oktober 2012 offentliggjorte lovforslag og således den model, der forventes at være standard for finanssektoren fremadrettet. Dette lovforslag ventes således ikke at have nogen indvirkning på bankens solvens, desuagtet at forslaget i nogle sammenhænge betegnes som en stramning.

Danske Andelskassers Banks basiskapital lever som tidligere omtalt allerede i dag op til de ventede kommende krav i henhold til Basel III/CRD IV. Dette synliggøres også af, at bankens kernekapitalprocent meget tilfredsstillende er på 15,3 % pr. 30. september 2012.

#### Forventninger til 4. kvartal 2012

Igen i 2012 er der i de økonomiske vurderinger af væksten i Danmark tillige med resten af verden konstateret en relativt positiv vurdering ved årets begyndelse efterfulgt af en afmatning og nedjustering af forventninger gennem året.

Dette understreger, at der er betydelig usikkerhed, og at der er mange faktorer, der spiller ind - nationalt og ikke mindst globalt. Situationen i Sydeuropa, vækstforholdene i Asien og lav dansk produktivitet er alene nogle af disse faktorer.

Der er i andet halvår 2012 set en tendens til, at både Den Europæiske Centralbank og EU viser vilje til at løse udfordringerne, men der er ingen nemme løsninger hverken for eurozonen eller de enkelte lande heri. Der vil blive behov for omfattende strukturelle ændringer, og det vil stille betydelige krav.

Dette vil ikke kun medføre usikkerhed i de økonomiske prognoser, men også hos den enkelte virksomhed og borger, og der kan ikke i den resterende del af 2012 forventes en vækst væsentligt over det, der har været gennem den allerede forløbne del af 2012. Heller ikke for 2013 kan der ventes væsentlig vækst, med mindre der igangsættes vækstinitiativer, særligt på europæisk plan.

Danske Andelskassers Bank indretter sig løbende på markedsforholdene og har de senere år gennemført adskillige tiltag, der har styrket banken til den nuværende situation, ligesom der også i de kommende år vil blive gennemført sådanne tiltag.

Fokus er til stadighed på at levere de bedst mulige løsninger til bankens kunder - løsninger, der dels sikrer kunderne mod eventuelle udfordringer, dels styrker kunderne i at udnytte de foreliggende muligheder. Hovedproduktet er i den forbindelse til stadighed god, nærværende og engageret rådgivning.

#### Resultatforventninger

Danske Andelskassers Bank fastholder sine forventninger om en basisindtjening før skat i 2012 i intervallet 245-265 mio. kr. og et negativt resultat før skat.

#### Særlige forhold

Danske Andelskassers Bank har pr. 30. september 2012 et bogført udskudt skatteaktiv på 250 mio. kr. grundet de senere års negative resultater i banken. Fondsrådet har pr. 22. oktober offentliggjort en afgørelse vedrørende et tilsvarende udskudt skatteaktiv i et andet pengeinstitut. Heraf fremgår det, at Fondsrådets vurdering er, at et pengeinstitut - såfremt det ikke kan dokumenteres, at et udskudt skatteaktiv kan udnyttes i skattemæssige overskud inden for en periode på 3-5 år - ikke skal indregne et sådant skatteaktiv i regnskabet.

Med baggrund i denne afgørelse og den dermed angivne praksis vil Danske Andelskassers Bank vurdere behovet for en eventuel hel eller delvis nedskrivning af bankens udskudte skatteaktiv. Såfremt vurderingen giver anledning til en sådan nedskrivning, vil der blive udsendt information herom.

Det understreges, at en eventuel nedskrivning af det udskudte skatteaktiv ikke vil have betydning for Danske

---

Andelskassers Banks solvens, herunder den solvensmæssige overdækning. En eventuel nedskrivning vil heller ikke betyde, at aktivet fortabes i forhold til SKAT.

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU for så vidt angår delårsregnskabet for koncernen og lov om finansiell virksomhed for så vidt angår delårsregnskabet for moderselskabet. Delårsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2012.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 8. november 2012

Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 8. november 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

Anette Holstein

Palle Iversen

Lona Linding

## Resultat- og totalindkomstopgørelse - koncernen

1000 kr.	Note	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Renteindtægter	3	567.337	562.490	766.212
Renteudgifter	4	167.599	175.242	236.835
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>399.738</b>	<b>387.248</b>	<b>529.377</b>
Udbytte af aktier mv		6.035	4.338	4.338
Gebyrer og provisionsindtægter	5	162.115	163.033	213.580
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		4.621	3.522	4.169
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>563.267</b>	<b>551.097</b>	<b>743.126</b>
Kursreguleringer	6	27.674	-15.278	-51.181
Andre driftsindtægter		6.010	8.798	13.406
Udgifter til personale og administration	7	373.224	368.348	505.381
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8.237	15.177	18.685
Andre driftsudgifter		20.294	39.763	50.830
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	8	224.470	254.797	377.616
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-36.430	5.957	6.708
<b>Resultat før skat</b>		<b>-65.704</b>	<b>-127.511</b>	<b>-240.453</b>
Skat		-8.884	-34.962	-64.216
<b>Periodens resultat</b>		<b>-56.820</b>	<b>-92.549</b>	<b>-176.237</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Resultat		-56.820	-92.549	-176.237
Anden totalindkomst efter skat		0	-675	341
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-56.820</b>	<b>-93.224</b>	<b>-175.896</b>



# Balance - koncernen

1000 kr.	Note	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		322.208	104.937	304.052
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.463.320	1.669.565	946.641
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		7.901.671	9.248.610	8.914.017
Obligationer til dagsværdi		3.142.913	1.870.818	2.748.150
Aktier mv.		677.141	669.722	612.498
Kapitalandele i associerede virksomheder		21.434	163.704	164.276
Grunde og bygninger i alt		156.483	172.199	167.010
Investeringsjendomme		17.205	16.535	20.914
Domicilejendomme		131.936	144.095	134.527
Disponible for salg		7.342	11.569	11.569
Øvrige materielle aktiver		14.955	25.301	21.232
Aktuelle skatteaktiver		1.143	0	1.893
Udsudte skatteaktiver		250.484	210.037	241.156
Midlertidigt overtagne aktiver		25.908	34.814	27.847
Andre aktiver		327.941	280.986	273.070
Periodeafgrænsningsposter		16.980	18.995	16.382
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.322.581</b>	<b>14.469.688</b>	<b>14.438.224</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		1.182.458	584.551	702.060
Indlån og anden gæld		9.343.840	8.992.495	9.013.842
Udstedte obligationer		1.016.897	2.016.206	2.016.294
Midlertidigt overtagne forpligtelser		5.583	5.890	6.288
Andre passiver		447.951	403.583	325.328
Periodeafgrænsningsposter		5	2.354	2.042
<b>Gæld i alt</b>		<b>11.996.734</b>	<b>12.005.079</b>	<b>12.065.854</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		24.943	25.346	27.477
Hensættelser til tab på garantier		10.627	15.953	14.221
Andre hensatte forpligtelser		7.082	21.796	7.970
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>42.652</b>	<b>63.095</b>	<b>49.668</b>
Efterstillede kapitalindskud	9	722.483	700.043	705.246
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital		550.600	550.600	550.600
Overkurs emission		252.563	252.678	252.652
Opskrivningshenlæggelser		233	0	341
Overført overskud eller underskud		757.316	898.193	813.863
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.560.712</b>	<b>1.701.471</b>	<b>1.617.456</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.322.581</b>	<b>14.469.688</b>	<b>14.438.224</b>

# Egenkapitalopgørelse - koncernen

30.9.2012						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	550.600	-	252.652	341	813.863	1.617.456
Periodens resultat	-	-	-	-	-56.820	-56.820
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	0	-56.820	-56.820
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Køb af egne aktier	-	-	-	-	76	76
Køb af egne aktier	-	-	-	-	0	0
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-	-	-	-	76	76
Egenkapital 30. september 2012	550.600	0	252.652	341	757.119	1.560.712
<b>30.9.2011</b>						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	-	26.381	-	3.906	1.400.378	1.430.665
Periodens resultat	-	-	-	-	-93.224	-93.224
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Tilbageførsel af nettoopskrivning af ejendomme	-	-	-	0	-	0
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	0	-	0
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-93.224	-93.224
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Udbetaling af andelskapital	0	-676	0	0	0	-676
Ændring i forbindelse med selskabsomdannelsen	0	-25.705	0	-3.906	0	-29.611
Fondsemission ved selskabsomdannelse	375.000	0	0	0	-375.000	0
Aktieemission	175.600	0	252.678	0	0	428.278
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-33.961	-33.961
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	550.600	-26.381	252.678	-3.906	-408.961	364.030
Egenkapital 30. september 2011	550.600	0	252.678	0	898.193	1.701.471

31.12.2011						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital primo	-	26.381	-	3.906	1.396.472	1.426.759
Årets resultat	-	-	-	-	-176.237	-176.237
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Nettoopskrivning på ejendomme	-	-	-	341	-	341
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	<b>341</b>	-	<b>341</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	-	-	-	<b>341</b>	<b>-176.237</b>	<b>-175.896</b>
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Udbetaling af andelskapital	0	-676	0	0	0	-676
Ændring i forbindelse med selskabs- omdannelsen	0	-25.705	0	-3.906	3.230	-26.381
Fondsemission ved selskabsomdannelse	375.000	0	0	0	-375.000	0
Aktieemission	175.600	0	252.652	0	0	428.252
Øvrige kapitalbevægelser associerede selskaber	0	0	0	0	-277	-277
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-34.325	-34.325
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt</b>	<b>550.600</b>	<b>-26.381</b>	<b>252.652</b>	<b>-3.906</b>	<b>-406.372</b>	<b>366.593</b>
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>550.600</b>	<b>0</b>	<b>252.652</b>	<b>341</b>	<b>813.863</b>	<b>1.617.456</b>

# Pengestrømsopgørelse - koncernen

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
<b>Drift</b>			
Periodens resultat før skat	-65.704	-127.511	-240.453
Nedskrivninger på udlån	224.470	254.797	377.616
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	8.237	15.177	18.885
Kursreguleringer på obligationer og aktier	-27.674	15.278	51.181
Kursreguleringer af kapitalandele	36.430	-5.957	-6.708
Betalt skat netto	0	4.962	10.811
<b>Pengestrøm vedrørende drift</b>	<b>175.759</b>	<b>156.746</b>	<b>211.332</b>
<b>Driftskapital</b>			
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker	-36.281	-1.244.424	-403.991
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-461.839	776.103	-107.690
Ændring i udlån	787.876	58.987	270.761
Ændring i indlån	329.998	-932.204	-916.747
Ændring i øvrige aktiver og passiver	123.396	-226.134	-231.948
<b>Pengestrøm vedrørende driftskapital</b>	<b>743.150</b>	<b>-1.567.672</b>	<b>-1.389.615</b>
<b>Investeringer</b>			
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.779	-8.420	-28.760
Salg af materielle anlægsaktiver	19.252	25.918	32.034
Salg af driftsmidler	81.171	-20.185	-5.319
Salg af finansielle aktiver	98.644	-2.687	-2.045
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>96.288</b>	<b>-12.374</b>	<b>-1.074</b>
<b>Finansiering</b>			
	0	401.897	428.928
Aktieemission	0	0	-60.706
Køb og salg af egne kapitalandele	-999.397	1.000.346	999.850
Udstedte obligationer	0	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-999.397</b>	<b>1.402.243</b>	<b>1.368.072</b>
<b>Periodens likviditetsændring</b>	<b>18.156</b>	<b>-11.370</b>	<b>187.744</b>
Likvider primo	304.052	116.307	116.307
Periodens likviditetsændring	18.156	-11.370	187.745
<b>Likvider ultimo</b>	<b>322.208</b>	<b>104.937</b>	<b>304.052</b>
<b>Likvider ultimo:</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	322.208	104.937	304.052

# Noter - koncernen

---

## Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

---

### Grundlag for udarbejdelse af års- og delårsrapporter

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Der er på regnskabsafslæggelsestidspunktet 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 regnskabsafslæggelse.

## 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
- Udskudte 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 gruppevise 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 ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene.

### Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

- Valg af værdiansættelsesmetode
- Fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- Opgørelse af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer såsom kredit- og likviditetsrisiko
- Vurdering af, hvilke markedsparametre, der skal iagttages
- For noterede 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 indenfor 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.

#### 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 indlånernes 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 vi får kendskab til banker under afvikling eller konkurs, og når vi har 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

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.580	10.354	12.770
Udlån og andre tilgodehavender	502.864	499.666	681.311
Obligationer	55.956	45.517	62.905
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	4.937	6.953	9.176
Øvrige renteindtægter	0	0	50
I alt renteindtægter	567.337	562.490	766.212

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	0	0
--	---	---	---

#### Note 4 Renteudgifter

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.275	8.865	10.254
Indlån og anden gæld	90.477	86.317	117.080
Udstedte obligationer	29.885	36.282	50.550
Efterstillede kapitalindskud	44.354	43.750	58.922
Øvrige renteudgifter	608	28	29
I alt renteudgifter	167.599	175.242	236.835

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	0	0
---	-----	---	---

Note 5	<b>Gebyr- og provisionsindtægter</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2012</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1.- 31.12.2011</b>
	Værdipapirhandel og depoter	43.951	43.435	68.371
	Betalingsformidling	12.154	9.405	17.171
	Lånesagsgebyrer	18.120	23.913	28.226
	Garantiprovision	16.574	19.468	24.373
	Øvrige gebyrer og provisioner	71.316	66.812	75.439
	<b>I alt gebyr- provisionsindtægter</b>	<b>162.115</b>	<b>163.033</b>	<b>213.580</b>

Note 6	<b>Kursreguleringer</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2012</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1.- 31.12.2011</b>
	Obligationer	-3.694	-9.557	-4.419
	Aktier	28.017	2.968	-38.539
	Valuta	3.004	-6.131	-5.464
	Øvrige aktiver	0	0	-200
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	347	-2.558	-2.559
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>27.674</b>	<b>-15.278</b>	<b>-51.181</b>

Note 7	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2012</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1.- 31.12.2011</b>
	Personaleudgifter	234.608	218.029	309.289
	Øvrige administrationsudgifter	138.616	150.319	196.092
	<b>I alt</b>	<b>373.224</b>	<b>368.348</b>	<b>505.381</b>

**Personaleudgifter:**

Lønninger	188.895	185.396	259.643
Pensioner *)	20.308	6.073	15.856
Udgifter til social sikring	25.405	26.560	33.790
<b>I alt</b>	<b>234.608</b>	<b>218.029</b>	<b>309.289</b>

Honorar bestyrelsen	2.013	0	2.600
Løn direktion	4.031	5.382	7.121
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	518	554	547

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

**Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 8	Nedskrivninger på udlån mv.			
	1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
	<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	1.073.404	1.107.601	1.107.601
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	332.444	381.123	454.370
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	109.981	141.840	193.186
	Andre bevægelser	-2.816	1.712	-574
	Endeligt tabt	157.711	163.309	294.807
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>1.135.340</b>	<b>1.185.287</b>	<b>1.073.404</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	31.758	33.789	33.798
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	7.638	14.011	13.459
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	9.640	9.885	15.405
	Andre bevægelser	162	110	-94
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>29.918</b>	<b>38.025</b>	<b>31.758</b>
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2012</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1.- 31.12.2011</b>
	<b>Driftspåvirkning</b>			
	Nedskrivning/hensættelse i perioden	340.082	395.134	467.829
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	119.621	151.725	208.591
	Andre bevægelser	-14.916	-8.885	-11.272
	Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	20.721	22.847	132.455
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.796	2.574	2.805
	<b>I alt</b>	<b>224.470</b>	<b>254.797</b>	<b>377.616</b>
Note 9	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>			
	1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
	NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	11.881
	Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	32.473
	Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012			
Note 10	<b>Eventualforpligtelser</b>			
	1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
	Finansgarantier	472.370	779.744	428.002
	Tabsgarantier for realkreditlån	686.061	709.150	726.479
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	47.076	60.800	161.073
	Øvrige eventualforpligtelser	415.696	445.950	435.863
	<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>1.621.203</b>	<b>1.995.644</b>	<b>1.751.417</b>



---

**Note 11 Andre forpligtende aftaler**

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser. Bankernes EDB Central A/S (BEC) udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet.

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

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

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

**Note 12 Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har koncernen deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 302,3 mio kr.

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

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

**Note 13 Nærtstående parter**

30.9.2012 1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.434	0	0
Udlån	0	40.002	1.246
Gæld til kreditinstitutter	67.142	0	0
Indlån	0	13.526	405
Udnyttede kredittilsagn	8.566	6.240	880
Garantier	0	1.652	1.040
<b>30.9.2011 1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	28.609	1.551
Gæld til kreditinstitutter	255.593	0	0
Indlån	21.514	8.056	2.155
Udnyttede kredittilsagn	0	11.051	874
Garantier	0	8.500	1.040
<b>31.12.2011 1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	42.543	1.600
Gæld til kreditinstitutter	333.604	0	0
Indlån	6.017	10.352	2.061
Udnyttede kredittilsagn	0	12.412	838
Garantier	0	9.799	507

# Hoved- og nøgletal - moderselskabet

Hovedtal	3. kv. 2012	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2009	3. kv. 2008
1000 kr.					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	568.795	563.812	604.166	716.411	735.344
Renteudgifter	167.617	175.259	177.414	250.387	336.784
Netto renteindtægter	401.178	388.553	426.752	466.024	398.560
Udbytte af aktier mv	6.035	4.338	1.262	16.744	18.695
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	157.493	159.650	168.201	149.406	145.471
Netto rente- og gebyrindtægter	564.706	552.541	596.215	632.174	562.726
Kursreguleringer	27.674	-15.278	55.765	-27.817	-97.334
Andre driftsindtægter	4.664	7.335	6.370	10.417	9.791
Udgifter til personale og administration	375.441	370.197	423.735	420.584	406.934
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.174	10.243	11.947	12.427	15.369
Andre driftsudgifter	20.294	39.765	59.846	59.261	1.161
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	224.470	254.797	280.939	252.472	30.194
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-34.720	2.543	9.914	8.370	-43.536
Resultat før skat	-66.055	-127.861	-108.203	-121.600	-22.011
Skat	-9.235	-35.312	-30.018	-19.367	28.730
Periodens resultat	-56.820	-92.549	-78.185	-102.233	-50.741
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.463.320	1.669.565	396.965	1.816.367	970.991
Udlån	7.930.496	9.292.296	9.895.851	10.607.302	11.047.969
Obligationer og aktier	3.820.054	2.540.540	4.395.948	2.856.149	2.570.172
Gæld til kreditinstitutter	1.182.458	578.661	1.805.978	2.473.082	2.349.835
Indlån	9.346.202	9.000.364	10.537.222	11.606.187	10.270.975
Udstedte obligationer	1.016.897	2.016.206	1.016.959	10.425	2.559
Efterstillede kapitalindskud	722.483	700.043	696.776	281.213	285.911
Egenkapital	1.560.712	1.701.471	1.533.632	1.722.289	2.000.991
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.432.380</b>	<b>14.470.724</b>	<b>16.046.160</b>	<b>16.505.882</b>	<b>15.297.957</b>
Eventualforpligtelser	1.621.203	1.995.644	2.653.174	3.105.293	3.353.587
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	15,5%	14,2%	12,5%	10,8%	11,1%
Kernekapitalprocent	15,3%	14,2%	12,5%	10,5%	10,7%
Egenkapitalforrentning før skat	-5,5%	-8,2%	-6,9%	-6,9%	-1,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	-4,8%	-5,9%	-5,0%	-5,8%	-2,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,89	0,81	0,86	0,84	0,95
Renterisiko	2,0%	1,0%	3,1%	2,4%	1,5%
Valutaposition	2,9%	1,8%	6,4%	4,8%	7,7%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	97,2%	116,8%	104,5%	97,2%	110,2%
Udlån i forhold til egenkapital	5,8	5,5	6,5	6,2	5,5
Årets udlånsvækst	-11,4%	-3,2%	-4,1%	-4,7%	12,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	220,5%	137,6%	157,2%	141,0%	68,9%
Summen af store engagementer	15,9%	22,8%	18,5%	43,3%	15,1%
Årets nedskrivningsprocent	2,1%	2,0%	2,1%	1,8%	0,2%

# Resultat- og totalindkomstopgørelse - moderselskabet

1000 kr.	Note	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Renteindtægter	2	568.795	563.812	768.050
Renteudgifter	3	167.617	175.259	236.862
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>401.178</b>	<b>388.553</b>	<b>531.188</b>
Udbytte af aktier mv		6.035	4.338	4.338
Gebyrer og provisionsindtægter	4	162.114	163.172	213.580
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		4.621	3.522	4.169
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>564.706</b>	<b>552.541</b>	<b>744.937</b>
Kursreguleringer	5	27.674	-15.278	-50.981
Andre driftsindtægter		4.664	7.335	9.274
Udgifter til personale og administration	6	375.441	370.197	508.506
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8.174	10.243	10.082
Andre driftsudgifter		20.294	39.765	50.571
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	7	224.470	254.797	377.616
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-34.720	2.543	2.157
<b>Resultat før skat</b>		<b>-66.055</b>	<b>-127.861</b>	<b>-241.388</b>
Skat		-9.235	-35.312	-65.151
<b>Periodens resultat</b>		<b>-56.820</b>	<b>-92.549</b>	<b>-176.237</b>

## Totalindkomstopgørelse

Resultat		-56.820	-92.549	-176.237
Anden totalindkomst efter skat		0	-675	341
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-56.820</b>	<b>-93.224</b>	<b>-175.896</b>

## Danske Andelskassers Bank A/S - aktien

Kvartalets resultat efter skat pr. aktie (stk.størrelse 10 kr.)		-1,0	-1,7	-3,2
Indre værdi pr. aktie		28,3	30,9	29,4
Børskurs/periodens resultat pr. aktie		-12,4	-12,8	-6,2
Børskurs/indre værdi		0,5	0,7	0,7

# Balance - moderselskabet

1000 kr.	Note	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		322.208	104.937	304.052
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.463.320	1.669.565	946.641
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		7.930.496	9.292.296	8.950.398
Obligationer til dagsværdi		3.142.913	1.870.818	2.748.150
Aktier mv.		677.141	669.722	612.498
Kapitalandele i associerede virksomheder		21.434	163.704	164.276
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		45.497	44.927	43.784
Grunde og bygninger i alt		82.781	84.745	89.171
Investeringsjendomme		1.665	0	1.666
Domicilejendomme		81.116	84.745	87.505
Disponible for salg		-	-	-
Øvrige materielle aktiver		14.785	25.106	21.057
Aktuelle skatteaktiver		2.660	0	2.535
Udsudte skatteaktiver		249.321	210.325	239.994
Midlertidigt overtagne aktiver		25.908	34.814	27.847
Andre aktiver		327.935	280.770	273.025
Periodeafgrænsningsposter		16.981	18.995	16.382
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.323.380</b>	<b>14.470.724</b>	<b>14.439.810</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		1.182.458	578.661	702.060
Indlån og anden gæld		9.346.202	9.000.364	9.017.353
Udstedte obligationer		1.016.897	2.016.206	2.016.294
Midlertidigt overtagne forpligtelser		5.583	5.890	6.288
Andre passiver		446.391	402.640	323.403
Periodeafgrænsningsposter		2	2.354	2.042
<b>Gæld i alt</b>		<b>11.997.533</b>	<b>12.006.115</b>	<b>12.067.440</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		24.943	25.346	27.477
Hensættelser til tab på garantier		10.627	15.953	14.221
Andre hensatte forpligtelser		7.082	21.796	7.970
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>42.652</b>	<b>63.095</b>	<b>49.668</b>
Efterstillede kapitalindskud	8	722.483	700.043	705.246
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital		550.600	550.600	550.600
Overkurs emission		252.563	252.678	252.652
Opskrivningshenlæggelser		233	0	341
Overført overskud eller underskud		757.316	898.193	813.863
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.560.712</b>	<b>1.701.471</b>	<b>1.617.456</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.323.380</b>	<b>14.470.724</b>	<b>14.439.810</b>

# Egenkapitalopgørelse - moderselskabet

30.9.2012						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	550.600	-	252.652	341	813.863	1.617.456
Periodens resultat	-	-	-	-	-56.820	-56.820
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Periodens totalindkomst	0	0	0	0	-56.820	-56.820
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Salg af egne aktier					76	76
Køb af egne aktier	-	-	-	-	0	0
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	-	-	-	-	76	76
Egenkapital 30. september 2012	550.600	0	252.652	341	757.119	1.560.712
<b>30.9.2011</b>						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	-	26.381	-	3.906	1.400.378	1.430.665
Periodens resultat	-	-	-	-	-93.224	-93.224
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Tilbageførsel af nettoopskrivning af ejendomme	-	-	-	0	-	0
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	0	-	0
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-93.224	-93.224
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Udbetaling af andelskapital	0	-676	0	0	0	-676
Ændring i forbindelse med selskabs- omdannelsen	0	-25.705	0	-3.906	0	-29.611
Fondsemission ved selskabsomdannelse	375.000	0	0	0	-375.000	0
Aktieemission	175.600	0	252.678	0	0	428.278
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-33.961	-33.961
Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt	550.600	-26.381	252.678	-3.906	-408.961	364.030
Egenkapital 30. september 2011	550.600	0	252.678	0	898.193	1.701.471

31.12.2011						
1000 kr.	Aktie- kapital	Andels- kapital	Overkurs emission	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Overført overskud eller un- derskud	I alt
Egenkapital primo	-	26.381	-	3.906	1.396.472	1.426.759
Årets resultat	-	-	-	-	-176.237	-176.237
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Nettoopskrivning på ejendomme	-	-	-	341	-	341
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	<b>341</b>	-	<b>341</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	-	-	-	<b>341</b>	<b>-176.237</b>	<b>-175.896</b>
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen:</b>						
Udbetaling af andelskapital	0	-676	0	0	0	-676
Ændring i forbindelse med selskabs- omdannelsen	0	-25.705	0	-3.906	3.230	-26.381
Fondsemission ved selskabsomdannelse	375.000	0	0	0	-375.000	0
Aktieemission	175.600	0	252.652	0	0	428.252
Øvrige kapitalbevægelser associerede selskaber	0	0	0	0	-277	-277
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-34.325	-34.325
<b>Øvrige bevægelser på egenkapitalen i alt</b>	<b>550.600</b>	<b>-26.381</b>	<b>252.652</b>	<b>-3.906</b>	<b>-406.372</b>	<b>366.593</b>
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>550.600</b>	<b>0</b>	<b>252.652</b>	<b>341</b>	<b>813.863</b>	<b>1.617.456</b>

# Noter - moderselskabet

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Moderselskabets anvendte regnskabspraksis er identisk med koncernens regnskabspraksis. Der henvises til note 1 til koncernregnskabet. Der henvises ligeledes til note 2 til koncernregnskabet for så vidt angår skøn og estimater.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

## Note 2 Renteindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.580	10.354	12.770
Udlån og andre tilgodehavender	504.322	500.988	683.149
Obligationer	55.956	45.517	62.905
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	4.937	6.953	9.176
Øvrige renteindtægter	0	0	50
I alt renteindtægter	568.795	563.812	768.050

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	0	0
--	---	---	---

## Note 3 Renteudgifter

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.275	8.865	10.254
Indlån og anden gæld	90.495	86.334	117.107
Udstedte obligationer	29.885	36.282	50.550
Efterstillede kapitalindskud	44.354	43.750	58.922
Øvrige renteudgifter	608	28	29
I alt renteudgifter	167.617	175.259	236.862

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	0	0
---	-----	---	---

## Note 4 Gebyr- og provisionsindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Værdipapirhandel og depoter	43.951	43.435	68.371
Betalingsformidling	12.154	9.405	17.171
Lånesagsgebyrer	18.120	23.913	28.226
Garantiprovision	16.574	19.468	24.373
Øvrige gebyrer og provisioner	71.315	66.951	75.439
I alt gebyr- provisionsindtægter	162.114	163.172	213.580

Note 5	<b>Kursreguleringer</b>			
	1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
	Obligationer	-3.694	-9.557	-4.419
	Aktier	28.017	2.968	-38.539
	Valuta	3.004	-6.131	-5.464
	Øvrige aktiver	0	0	-200
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	347	-2.558	-2.559
	I alt kursreguleringer	27.674	-15.278	-51.181

Note 6	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
	Personaleudgifter	234.608	218.029	309.289
	Øvrige administrationsudgifter	140.833	152.168	199.217
	I alt	375.441	370.197	508.506

**Personaleudgifter:**

Lønninger	188.895	185.396	259.643
Pensioner *)	20.308	6.073	15.856
Udgifter til social sikring	25.405	26.560	33.790
I alt	234.608	218.029	309.289

Honorar bestyrelsen	2.013	0	2.600
Løn direktion	4.031	5.382	7.121
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	518	554	547

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

**Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 7	<b>Nedskrivninger på udlån mv.</b>			
	1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
	<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	1.073.404	1.107.601	1.107.601
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	332.444	381.123	454.370
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	109.981	141.840	193.186
	Andre bevægelser	-2.816	1.712	-574
	Endeligt tabt	157.711	163.309	294.807
	Nedskrivninger/hensættelse ultimo	1.135.340	1.185.287	1.073.404
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	31.758	33.789	33.798
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	7.638	14.011	13.459
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	9.640	9.885	15.405
	Andre bevægelser	162	110	-94
	Nedskrivninger/hensættelse ultimo	29.918	38.025	31.758



<b>Driftspåvirkning</b>			
Nedskrivning/hensættelse i perioden	340.082	395.134	467.829
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	119.621	151.725	208.591
Andre bevægelser	-14.916	-8.885	-11.272
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	20.721	22.847	132.455
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.796	2.574	2.805
<b>I alt</b>	<b>224.470</b>	<b>254.797</b>	<b>377.616</b>

Note 8 **Efterstillede kapitalindskud**

1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	11.881
Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	32.473

Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012

Note 9 **Eventualforpligtelser**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2012	1.1 - 30.9.2011	1.1.- 31.12.2011
Finansgarantier	472.370	779.744	428.002
Tabsgarantier for realkreditlån	686.061	709.150	726.479
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	47.076	60.800	161.073
Øvrige eventualforpligtelser	415.696	445.950	435.863
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>1.621.203</b>	<b>1.995.644</b>	<b>1.751.417</b>

Note 10 **Andre forpligtende aftaler**

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift.

Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser. Bankernes EDB Central A/S (BEC) udvikler og driver IT-brancheløsninger til bank- og pensionsmarkedet.

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

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

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

Note 11 **Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har banken deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 302,3 mio kr.

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

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

Note 12 Nærtstående parter

30.9.2011 1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.434	0	0
Udlån	0	40.002	1.246
Gæld til kreditinstitutter	67.142	0	0
Indlån	0	13.526	405
Uudnyttede kredittilsagn	8.566	6.240	880
Garantier	0	1.652	1.040
<b>30.9.2011 1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	28.609	1.551
Gæld til kreditinstitutter	255.593	0	0
Indlån	21.514	8.056	2.155
Uudnyttede kredittilsagn	0	11.051	874
Garantier	0	8.500	1.040
<b>31.12.2011 1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	42.543	1.600
Gæld til kreditinstitutter	333.604	0	0
Indlån	6.017	10.352	2.061
Uudnyttede kredittilsagn	0	12.412	838
Garantier	0	9.799	507