



# 2015

## Halvårsrapport for 1. halvår

## Indhold

|   |    |
|---|----|
| Direktionens kommentar .....                            | 3  |
| Hoved- og nøgletal (koncernen) .....                    | 4  |
| Ledelsespåtegning .....                                 | 5  |
| Den uafhængige revisors erklæring .....                 | 6  |
| Intern revisions erklæring .....                        | 7  |
| Koncernledelsesberetning .....                          | 8  |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse (koncernen) .....   | 13 |
| Resultatopgørelse .....                                 | 13 |
| Totalindkomstopgørelse .....                            | 13 |
| Balance (koncernen) .....                               | 14 |
| Egenkapitalopgørelse (koncernen) .....                  | 15 |
| Pengestrømsopgørelse (koncernen) .....                  | 16 |
| Noter .....   | 17 |
| Hoved- og nøgletal (moderselskabet) .....               | 31 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse (moderselskabet) .. | 32 |
| Resultatopgørelse .....                                 | 32 |
| Totalindkomstopgørelse .....                            | 32 |
| Balance .....   | 33 |
| Egenkapitalopgørelse (moderselskabet) .....             | 34 |
| Noter (moderselskabet) .....                            | 35 |

Danske Andelskassers Bank kommer ud af 1. halvår 2015 med et resultat på 2 mio. kr. før skat. Resultatet er primært påvirket af lavere nettorenter og faldende kursreguleringer, dog delvist modsvaret af højere gebyr- og provisionsindtægter samt lavere nedskrivninger på udlån. Trods begrænset udlånsefterspørgsel i bankens markedsområder er udlånet kun faldet marginalt i forhold til niveauet pr. 31. december 2014. Resultatet for 1. halvår 2015 betegnes som acceptabelt.

Især på udlånssiden oplever banken fortsat udfordringer, og den stigende danske udlånsaktivitet, som med jævne mellemrum omtales i medierne, er en udvikling, som vi kun i begrænset omfang oplever i vores markedsområder på nuværende tidspunkt. Dette giver udfordringer på indtægtssiden i form af lavere netto renteindtægter kombineret med det generelt meget lave renteniveau og Nationalbankens negative indskudsbevisrente. Der er dog også positive elementer i regnskabet, blandt andet i form af bankens gebyr- og provisionsindtægter, som har været stigende grundet den store konverteringsaktivitet på realkreditlån.

Selv om resultatet for 1. halvår 2015 overordnet er acceptabelt, vidner det også om, at der fortsat er et stort fokus på at nedbringe omkostningerne og øge indtjeningen. Bankens vil derfor fortsætte med at tilpasse sin struktur og organisation med det formål at sikre, at banken også i fremtiden vil være en god, rentabel bank, som er endnu mere kundeorienteret og slagkraftig, end vi er i dag.

Det indebærer blandt andet en løbende vurdering af, hvordan filialstrukturen bedst muligt modsvarer kundeefterspørgslen og matcher markedsvilkårene. Som en konkret udmøntning af dette kan nævnes bankens nyåbnede filial i Grenaa samt den snarlige åbning af en centralt beliggende filial i Ribe. Begge er eksempler på filialer beliggende i markedsområder, hvor vi ser gode vækstmuligheder, og hvor mange af vores kunder i forvejen arbejder og bor. Det er således vores vurdering, at denne organisering vil give størst mulig værdi for flest mulige kunder, for lokalområdet, for medarbejderne og dermed for banken.

Der har på det seneste været skrevet og sagt meget om udfordringerne for dansk landbrug, som fortsat er ramt af lave bytteforhold, der skaber en stor spredning mellem de bedste og de svageste producenter. Dog oplever alle produktionsgrene inden for landbruget generelt udfordringer for øjeblikket. På grund af Danske Andelskassers Banks mangeårige tilknytning til landbruget følger vi naturligvis situationen nøje og gør vores til at sikre en tæt kontakt med bankens landbrugskunder og en grundig styring på området. Vi har imidlertid stor tiltro til,

at de politiske vilkår vil blive forbedret, så danske landmænd i højere grad kan konkurrere på lige fod med deres europæiske kolleger.

Vi er nu godt og vel halvvejs inde i bankens 100-års jubilæumsår og kan se tilbage på et 1. halvår, hvor vi har afholdt indtil flere succesfulde jubilæumsarrangementer. I marts gjaldt det de seks årlige aktionærmøder, hvor mere end 3.000 feststemte aktionærer deltog, og i juni kunne 800 kunder opleve et storslået show med Flying Superkids i Esbjerg. Den 10. juli, da banken officielt fyldte 100 år, mødte kunderne talstærkt op i bankens filialer og fejrede dagen med jubilæumskage og et gratis eksemplar af bankens jubilæumsbog – dette til trods for, at jubilæumsdagen lå midt i manges sommerferie. Her i august og et stykke ind i september har omkring 2.000 kunder haft fornøjelsen af at deltage i en række underholdende Cirkus Krone-forestillinger, og erhvervskunderne har kunnet glæde sig over spændende arrangementer bl.a. på Skrøbelev Gods på Langeland i samarbejde med Købstædernes Forsikring.

Vi vil gerne takke vores kunder for den store opbakning – vi håber at se lige så mange glade kunder både i banken og til vores jubilæumsaktiviteter i resten af 2015.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne

Jan Pedersen  
Adm. direktør



## Hoved- og nøgletal (koncernen)

| <b>Resultatopgørelse</b><br>1.000 DKK                | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | Review            | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       |
| Renteindtægter                                       | 212.831           | 260.227           | 320.844           | 384.848           | 363.243           |
| Renteudgifter  | 52.608            | 55.805            | 87.384            | 117.327           | 110.535           |
| Netto renteindtægter                                 | 160.223           | 204.422           | 233.460           | 267.521           | 252.708           |
| Udbytte af aktier mv.                                | 564               | 13.792            | 11.785            | 6.030             | 4.293             |
| Gebyrer og provisionsindtægter - netto               | 124.318           | 110.299           | 105.139           | 107.745           | 108.246           |
| Netto rente- og gebyrindtægter                       | 285.105           | 328.513           | 350.384           | 381.296           | 365.247           |
| Kursreguleringer                                     | 31.848            | 71.554            | -586              | 19.902            | -22.763           |
| Andre driftsindtægter                                | 821               | 1.416             | 3.503             | 1.974             | 4.500             |
| Udgifter til personale og administration             | 225.508           | 229.485           | 252.757           | 253.881           | 248.110           |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver          | 6.793             | 4.725             | 2.907             | 6.342             | 6.948             |
| Andre driftsudgifter                                 | 12.577            | 21.319            | 20.208            | 15.464            | 33.324            |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.         | 71.315            | 88.667            | 158.247           | 165.947           | 99.831            |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0                 | 0                 | 0                 | -36.430           | 1.241             |
| Resultat før skat                                    | 1.581             | 57.287            | -80.818           | -74.892           | -39.988           |
| Skat   | -791              | 3.322             | 1.819             | 3.571             | -4.922            |
| Årets resultat                                       | 2.372             | 53.965            | -82.637           | -78.463           | -35.066           |

| <b>Balance</b><br>1.000 DKK               | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Review            | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 886.025           | 580.224           | 632.228           | 782.007           | 1.433.334         |
| Udlån                                     | 5.612.917         | 6.210.911         | 7.344.957         | 8.181.129         | 9.443.150         |
| Obligationer og aktier                    | 3.073.001         | 3.265.474         | 3.408.286         | 2.910.117         | 2.820.754         |
| Gæld til kreditinstitutter                | 513.888           | 519.414           | 670.140           | 780.880           | 724.623           |
| Indlån                                    | 8.526.606         | 8.794.230         | 9.286.858         | 9.377.631         | 9.115.359         |
| Udstedte obligationer                     | 0                 | 6.570             | 14.409            | 1.016.883         | 2.016.096         |
| Efterstillede kapitalindskud              | 435.211           | 433.030           | 652.029           | 714.412           | 704.651           |
| Egenkapital                               | 862.739           | 895.716           | 1.139.194         | 1.311.339         | 1.795.527         |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>10.737.199</b> | <b>11.046.142</b> | <b>12.191.893</b> | <b>13.683.485</b> | <b>14.775.283</b> |
| Basisindtjening                           | 50.873            | 94.695            | 96.965            | 123.047           | 114.689           |
| Garantier                                 | 1.638.730         | 1.322.959         | 1.418.607         | 1.601.003         | 2.030.108         |
| Antal medarbejdere                        | 386               | 419               | 512               | 521               | 565               |

| <b>Nøgletal</b>                                 | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Review            | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       | Ikke review       |
| Kapitalprocent                                  | 14,5%             | 12,6%             | 13,1%             | 14,6%             | 15,4%             |
| Kernekapitalprocent                             | 10,4%             | 10,4%             | 13,1%             | 14,5%             | 15,8%             |
| Egenkapitalforrentning før skat                 | 0,2%              | 6,6%              | -7,0%             | -5,4%             | -2,5%             |
| Egenkapitalforrentning efter skat               | 0,3%              | 6,2%              | -7,1%             | -5,8%             | -2,2%             |
| Indtjening pr. omkostningskrone                 | 1,01              | 1,17              | 0,81              | 0,83              | 0,90              |
| Renterisiko                                     | 1,6%              | 1,6%              | 3,5%              | 2,7%              | 1,0%              |
| Valutaposition                                  | 3,0%              | 3,8%              | 3,1%              | 3,0%              | 4,0%              |
| Valutarisiko                                    | 0,0%              | 0,0%              | 0,1%              | 0,1%              | 0,0%              |
| Udlån i forhold til indlån                      | 81,0%             | 87,9%             | 93,1%             | 100,0%            | 115,5%            |
| Udlån i forhold til egenkapital                 | 6,5               | 6,9               | 6,6               | 6,2               | 5,3               |
| Periodens udlånsvækst                           | -1,6%             | -7,5%             | -2,6%             | -8,2%             | -1,2%             |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet | 191,1%            | 193,6%            | 171,0%            | 183,4%            | 140,8%            |
| Summen af store eksponeringer                   | 51,1%             | 54,8%             | 32,3%             | 18,6%             | 11,5%             |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                | 15,4%             | 16,5%             | 13,0%             | 10,7%             | 8,8%              |
| Periodens nedskrivningsprocent                  | 0,8%              | 1,0%              | 1,6%              | 1,6%              | 0,8%              |
| Afkastgrad                                      | 0,0%              | 0,5%              | -0,7%             | -0,6%             | -0,2%             |
| Periodens resultat efter skat pr. aktie         | 0,0               | 1,0               | -1,5              | -1,5              | -0,7              |
| Indre værdi pr. aktie                           | 16,1              | 16,7              | 21,2              | 24,4              | 33,5              |
| Børskurs/halvårsresultat pr. aktie              | 216,1             | 11,4              | -7,5              | -5,2              | -8,7              |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie                  | 0,6               | 0,7               | 0,5               | 0,3               | 0,2               |

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for Danske Andelskassers Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, for så vidt angår halvårsregnskabet for koncernen, og Lov om finansiel virksomhed, for så vidt angår halvårsregnskabet for moderselskabet. Halvårsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2015.

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 moderselskabet står overfor.

Opmærksomheden henledes på halvårsrapportens note 2, "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger", hvor blandt andet bankens kapitalforhold er beskrevet.

Hammershøj, den 25. august 2015

### Direktionen

Jan Pedersen  
Adm. direktør

Tomas Michael Jensen  
Viceadm. direktør

Hammershøj, den 25. august 2015

### Bestyrelsen

Jakob Fastrup  
Formand

Jens J. Hald  
Næstformand

Preben Arndal  
Revisionskyndigt medlem

Bent Andersen

Helle Okholm

Asger Pedersen

Poul Weber

Anette Holstein Nielsen

Klaus Moltesen Ravn

Palle Bo Iversen

Lona Elisabeth Linding

# Den uafhængige revisors erklæring

## Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S inkl. koncernregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2015 side 13 - 39. Halvårsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter for henholdsvis koncernen og moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

### Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et halvårsregnskab for koncernen i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder, og et halvårsregnskab for moderselskabet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et halvårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsregnskabet for koncernen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregn-

skaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder, og at halvårsregnskabet for moderselskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen, til redegørelsen i koncernregnskabets note 2 om "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Bankens fortsatte drift er betinget af, at banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kernekapitalen frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at halvårsregnskabet inkl. koncernregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsen redegør endvidere for, at der trods forbedringerne i kreditstyringen fortsat er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt garantiforpligtelser.

Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder.

### Supplerende oplysning vedrørende forståelsen af reviewet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at sammenligningstallene for perioden 1. halvår 2014 ikke har været underlagt review eller revision. Vi henviser til ledelsens omtale heraf i koncernregnskabets note 1 om anvendt regnskabspraksis.

København, den 25. august 2015

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Hans Trærup  
statsautoriseret revisor

## Til kapitalejerne i Danske Andelskassers Bank A/S

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Danske Andelskassers Bank A/S inkl. koncernregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2015 side 13 - 39. Halvårsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter for henholdsvis koncernen og moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

### Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et halvårsregnskab for koncernen i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder, og et halvårsregnskab for moderselskabet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et halvårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsregnskabet for koncernen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for

børsnoterede finansielle virksomheder, og at halvårsregnskabet for moderselskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henviser vi, jf. også ledelsespåtegningen, til redegørelsen i koncernregnskabets note 2 om "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Bankens fortsatte drift er betinget af, at banken fremadrettet kan fastholde en tilstrækkelig kapitalmæssig dækning. Ledelsen arbejder fortsat på at styrke kernekapitalen frem mod 31. december 2017, hvor den statslige kernekapital udgår af kapitalgrundlaget. Det er ledelsens opfattelse, at den kapitalmæssige dækning for nærværende er tilstrækkelig, og at halvårsregnskabet inkl. koncernregnskabet kan aflægges med fortsat drift for øje. Vi har ikke grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Ledelsen redegør endvidere for, at der trods forbedringerne i kreditstyringen fortsat er usikkerhed knyttet til målingen af udlån og andre tilgodehavender samt garantiforpligtelser.

Vi tilslutter os ledelsens beskrivelse af forudsætninger, risici og usikkerheder.

### Supplerende oplysning vedrørende forståelsen af reviewet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at sammenligningstallene for perioden 1. halvår 2014 ikke har været underlagt review eller revision. Vi henviser til ledelsens omtale heraf i koncernregnskabets note 1 om anvendt regnskabspraksis.

Hammershøj, den 25. august 2015

Kristian Thorgaard Sørensen  
Revisionschef

# Koncernledelsesberetning

## Koncernledelsesberetning

Danske Andelskassers Bank A/S-koncernen (i det følgende betegnet Danske Andelskassers Bank) er et dansk pengeinstitut med en stærk lokal forankring – primært uden for de større byer i Jylland og på Fyn. Bankens primære forretning består i at levere bankydelse til privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder i bankens lokalområder. Desuden leverer banken finansielle løsninger til andre finansielle institutioner, der i mange tilfælde har en forretningsmodel, som ligeledes bygger på en lokal forankring.

På datoen for offentliggørelsen af denne halvårsrapport har Danske Andelskassers Bank 23 fuldtidsåbne filialer, tre deltidåbne filialer og fire erhvervscentre. Hertil kommer en lang række centralt placerede specialister på bankens hovedkontor, som ligger i Hammershøj mellem Randers og Viborg. Banken betjener endvidere sine kunder gennem et bredt udvalg af selvbetjeningsløsninger som eksempelvis pengeautomater, netbank, mobilbank og pengeoverførselstjenesten Swipp.



Bankens nye filial i Grenaa

Danske Andelskassers Bank har i første halvår 2015 fortsat de senere års udvikling af forretningen og løbende tilpasning af organisationen, så banken passer til markedet og den måde, som kunderne bruger den på. Denne udvikling vil banken fortsætte fremadrettet. Målet er, at Danske Andelskassers Bank i endnu højere grad end i dag vil kunne agere i et marked med konstante forandringer og samtidig blive endnu mere kundeorienteret.

Det betyder blandt andet, at banken løbende vurderer, hvordan filialstrukturen bedst muligt modsvarer kundeefterspørgslen. Banken har oplevet en udvikling, hvor kundernes øgede brug af selvbetjeningsløsninger har bevirket, at filialerne bliver brugt stadigt mindre, ligesom besøgene i filialerne typisk er rådgivningsmøder, som er aftalt på forhånd. Det har i det sidste halve år resulteret i, at filialerne i Agerbæk og Tønder er blevet lagt sammen med andre filialer og dermed har været med til at styrke disse filialer yderligere i form af større enheder med flere rådgivningskompetencer samlet på ét sted.

Samtidig ønsker banken at have sine filialer der, hvor vækstmulighederne er størst, og beliggenheden tilgodeser flest mulige kunder. I juni 2015 flyttede filialen i Voldby således til Grenaa, hvor kunde- og forretningsgrundlaget er væsentligt større, ligesom filialerne i Egebæk-Hviding og på Rømø flytter sammen i en ny, centralt beliggende filial i Ribe i slutningen af september 2015.

I det hele taget er det sideløbende med de organisatoriske tilpasninger væsentligt at sikre, at kunderne fortsat finder det attraktivt at være kunde i Danske Andelskassers Bank. Blandt andet derfor bruges der mange ressourcer på digitalisering, da banken oplever, at et stigende antal kunder ønsker at kunne klare deres daglige bankforretninger selv via computer, mobiltelefon og tablet, hvorfor banken både nu og i fremtiden ønsker at være med fremme it-mæssigt. Dermed kan banken tilbyde kunderne endnu bedre digitale løsninger og selvbetjeningsmuligheder i hverdagen.

Ligeledes er en løbende optimering af produktpaletten utroligt vigtig, så bankens produkter matcher kundernes ønsker og behov. Senest har eksisterende og nye kunder kunnet benytte sig af bankens favorable jubilæumsbillån samt boliglånet for førstegangskøbere. Udover at gøre banken konkurrencedygtig i kampen om kunderne skulle dette også gerne bidrage til at sætte gang i boligmarkedet i bankens lokalområder. Men allermost afgørende for en fortsat høj kundetilfredshed og loyalitet hos eksisterende kunder og øget tilgang af nye kunder er uden tvivl den tætte, personlige kundekontakt og den kompetente rådgivning, som kendetegner Danske Andelskassers Bank, og som sikrer gode, individuelle løsninger for den enkelte kunde.



## Resultat

Danske Andelskassers Bank A/S opnåede i 1. halvår 2015 et resultat før skat på 2 mio. kr. mod 57 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet for 1. halvår 2015 på 2 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Resultatudviklingen på -55 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014 skyldes primært en nedgang i nettorenter på 44 mio. kr. og negative kursreguleringer på 40 mio. kr., der dog delvist modsvares af stigende gebyr- og provisionsindtægter på 14 mio. kr. samt lavere nedskrivninger på udlån på 17 mio. kr.

Resultatet for 1. halvår 2015 betegnes som acceptabelt.

## Basisindtjening

Danske Andelskassers Banks basisindtjening – resultat før skat ekskl. kursreguleringer, nedskrivninger og udgifter til sektorløsninger mv. – blev i 1. halvår 2015 på 51 mio. kr. mod 95 mio. kr. i samme periode sidste år.

Basisindtjeningen er påvirket af faldende nettorenter med 44 mio. kr. som følge af lavere udlån og det generelt lavere renteniveau. Desuden er basisindtjeningen påvirket af en stigning i gebyr- og provisionsindtægter på 14 mio. kr. som følge af en høj konverteringsaktivitet på realkreditlån, dog modsvaret af lavere udbytte af aktier.

Basisindtjeningen har over de seneste fire kvartaler vist følgende udvikling:

| Mio. kr.                    | 2. kvrt.<br>2015 | 1. kvrt.<br>2015 | 4. kvrt.<br>2014 | 3. kvrt.<br>2014 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Netto rente- og gebyrer     | 142              | 144              | 148              | 142              |
| Omkostninger                | 123              | 109              | 112              | 132              |
| Andre indtægter og udgifter | -1               | -1               | 3                | 0                |
| Basisindtjening             | 17               | 34               | 39               | 9                |

Omkostninger for 1. halvår 2015 er kun 4 mio. kr. lavere end samme periode sidste år, hvilket skyldes, at der i 2. kvartal 2015 er foretaget nedskrivning af navnligt tvangsovertagne ejendomme med 5 mio. kr. samt en ændret periodisering af personaleforpligtelser på i alt 8 mio. kr. Omkostningerne var i 3. kvartal 2014 påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af domicilejendomme med 25 mio. kr.

## Rente- og gebyrindtægter

Danske Andelskassers Bank fik i 1. halvår 2015 netto rente- og gebyrindtægter på 285 mio. kr. mod 329 mio. kr. i 1. halvår 2014. Nedgangen skyldes lavere renteindtægter på 44 mio.

kr. til trods for stigende gebyrindtægter på 14 mio. kr., der modsvares af lavere udbytte på aktier i forhold til samme periode sidste år.

Udviklingen i nettorenterne skyldes flere faktorer. For det første oplever banken en generelt begrænset efterspørgsel efter udlån. Dog har banken det sidste halve år kun haft et marginalt fald i udlånet i bankens primære markedsområder.

For det andet er konkurrencesituationen skærpet på udlån til gode kunder, hvilket har resulteret i et fald i de gennemsnitlige rentesatser til disse kunder – naturligvis uden at gå på kompromis med kreditkvaliteten.

For det tredje påvirker Nationalbankens negative indskudsbevisrente banken, ligesom det lave renteniveau reducerer obligationsrenterne og dermed bankens renteindtægter.

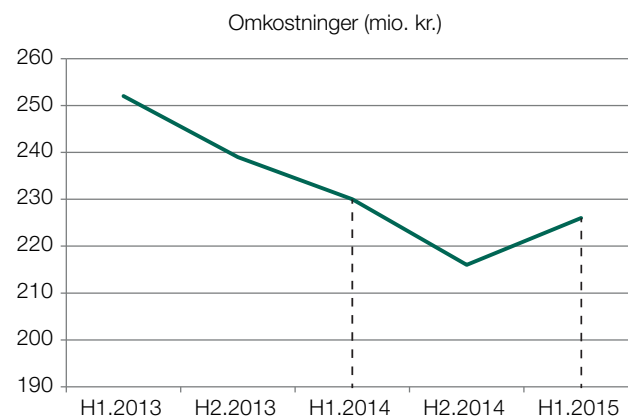
Nedgangen i renteindtægterne modsvares dog delvist af en positiv udvikling i øvrige gebyrer og en stor aktivitet på andre af bankens forretningsområder som eksempelvis realkreditlån, investering og forsikring.

Sammenlignet med 1. halvår 2014 ses der et fald i renteudgifter, hvilket primært skyldes det generelle lave renteniveau samt bankens nedsættelse af indlånsrenten i løbet af 2015.

## Omkostninger

Danske Andelskassers Bank havde i 1. halvår 2015 omkostninger til personale og administration på 226 mio. kr. mod 230 mio. kr. i samme periode 2014. Det svarer til et fald på 1 %.

Omkostningerne viser følgende udvikling:



Det generelle fald i omkostningerne understreger effekten af den løbende tilpasning og optimering af organisationen, der er sket de seneste år. Optimeringen er sket i forhold til et øget kompetenceniveau, men også i form af nedlæggelse af stillin-

ger, hvilket illustreres af, at det faktiske antal ansatte i Danske Andelskassers Bank er faldet fra 419 personer ved udgangen af 1. halvår 2014 til 386 personer ved udgangen af 1. halvår 2015.

De samlede omkostninger inkl. afskrivninger i 2. kvartal 2015 er dog yderligere påvirket af ændret periodisering af personaleforpligtelser på 8 mio. kr. samt nedskrivning af ejendomme på 5 mio. kr.

Øvrige administrationsudgifter er ligeledes faldet i perioden og er hovedsageligt en afledt effekt af færre medarbejdere og filialer.

Andre driftsudgifter beløb sig i 1. halvår 2015 til 13 mio. kr. mod 21 mio. kr. i forhold til samme periode 2014. Posten består i al væsentlighed af udgifter til sektorløsninger samt i 2014 endvidere udgifter til omstruktureringer.

#### Nedskrivninger på udlån mv.

Danske Andelskassers Banks nedskrivninger på udlån mv. beløb sig i 1. halvår 2015 til 71 mio. kr. mod 89 mio. kr. i samme periode 2014.

Nedskrivningerne i 1. halvår 2015 ligger over bankens forventninger for perioden. Trods begyndende positive tendenser for dansk økonomi opleves der stadig lav vækst i store dele af bankens markedsområder, og flere af bankens kunder har desværre også i 2015 oplevet økonomiske udfordringer.

En stor del af Danske Andelskassers Banks udlån er til landbrug, og banken forventer i 2015 en fortsat negativ udvikling i indtjeningen i dansk landbrug. Nedskrivningerne på landbrugseksponeringer udgør for 1. halvår 2015 knap 70 % af de samlede udgiftsførte nedskrivninger for perioden. Banken følger udviklingen meget nøje og sikrer en tæt kontakt med bankens landbrugskunder og en grundig styring, som gør det muligt at vurdere situationen løbende og lave de nødvendige tiltag.

Det er Danske Andelskassers Banks vurdering, at der er sket opkvalificering på kreditområdet i hele banken, og at den generelle styring af bankens udlånsportefølje er blevet forbedret, men der er kontinuerligt behov for en løbende optimering.

#### Kursreguleringer

Danske Andelskassers Banks beholdning af aktier og obligationer har i 1. halvår 2015 givet kursreguleringer på 32 mio. kr. mod 72 mio. kr. i samme periode 2014. Faldet på 40 mio. kr. skyldes hovedsageligt lavere kursregulering af finansielle sektoraktier.

Kursreguleringerne er fordelt således:

| Mio. kr.                 | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Obligationer             | 0              | 7              |
| Aktier                   | 29             | 67             |
| Valuta                   | 1              | -2             |
| Finansielle instrumenter | 0              | 0              |
| Øvrige poster            | 2              | 0              |
| I alt                    | 32             | 72             |

#### Balance

Den samlede balance i Danske Andelskassers Bank var pr. 30. juni 2015 på 10.737 mio. kr. mod 11.046 mio. kr. pr. 30. juni 2014 og 10.793 mio. kr. pr. 31. december 2014.

#### Udlån

Danske Andelskassers Banks udlån og tilgodehavender var pr. 30. juni 2015 på 5.613 mio. kr. mod 6.211 mio. kr. pr. 30. juni 2014 og 5.701 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Danske Andelskassers Bank oplever stadig begrænset aktivitet i bankens primære markedsområder uden for de større byer. Dette giver sig udslag i en lav efterspørgsel efter udlån fra såvel erhvervs- som privatkunder, hvor der generelt er en forsigtig tilgang til lån og investeringer. Da der samtidig er et naturligt tilbageløb på eksisterende udlån, ses der et marginalt fald i den samlede udlånsstørrelse, og det er bankens forventning, at aktiviteten og udlånsefterspørgslen i bankens markedsområder også i den nærmeste fremtid vil være på et relativt lavt niveau.

Pr. 30. juni 2015 var Danske Andelskassers Banks udlån og tilgodehavender fordelt med 61 % til erhvervs-kunder og 39 % til privatkunder, hvilket i praksis er uforandret i forhold til såvel 30. juni 2014 som 31. december 2014. Også den underliggende fordeling af udlån til erhvervssektoren ses i praksis uforandret, og landbrugssektoren er således stadig den enkeltsektor, der med 26 % af det samlede udlån tegner sig for den største andel.

Danske Andelskassers Bank har en mangeårig tilknytning til landbruget, der efter bankens vurdering har en ofte undervurderet betydning for dansk økonomi og det danske samfund. Banken er glad for samarbejdet med de mange dygtige landbrugskunder, men det er bankens vurdering, at landbruget generelt vil opleve fortsatte store udfordringer, og banken forventer derfor yderligere nedskrivninger også i 2015.

Danske Andelskassers Banks samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto var pr. 30. juni 2015 opgjort til 1.317 mio. kr. mod 1.492 mio. kr. pr. 30. juni 2014. Det bemærkes, at

andelen af udlån på nedskrivnings- og hensættelseskontoen, hvor der stadig sker rentebetaling pr. 30. juni 2015, var på 49 %, hvilket er uændret i forhold til 30. juni 2014.

For yderligere information om bankens udlånsportefølje henvises til bankens udlånsredegørelse, der kan findes på hjemmesiden [www.andelskassen.dk](http://www.andelskassen.dk).

### Indlån

Danske Andelskassers Banks indlån var pr. 30. juni 2015 på 8.527 mio. kr. mod 8.794 mio. kr. pr. 30. juni 2014 og 8.565 mio. kr. pr. 31. december 2014.

### Likviditet

Pr. 30. juni 2015 havde Danske Andelskassers Bank en likviditetsmæssig overdækning i forhold til reglerne i Lov om finansiel virksomhed § 152 på 191 % mod 194 % pr. 30. juni 2014 og 236 % pr. 31. december 2014.

Der er således en væsentlig overdækning i forhold til såvel kravet i § 152 som i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvor der er et supplerende krav om, at overdækningen skal være på mindst 50 %.

Den væsentligste baggrund for bankens tilfredsstillende likviditetssituation er et indlånsoverskud, hvilket illustreres af, at bankens udlån i forhold til indlån pr. 30. juni 2015 udgør 81 %.

### Egenkapital og efterstillet kapital

Danske Andelskassers Bank havde pr. 30. juni 2015 en egenkapital på 863 mio. kr. mod 896 mio. kr. pr. 30. juni 2014 og 860 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Pr. 30. juni 2015 havde Danske Andelskassers Bank efterstillet kapital på nom. 400 mio. kr. i form af hybrid kernekapital, der blev optaget som en del af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (Bankpakke II) i 2009. Den hybride kernekapital kan indfries til kurs 110.

### Kapitalforhold

Danske Andelskassers Banks kapitalprocent var pr. 30. juni 2015 på 14,5 % mod en kapitalprocent på 12,6 % pr. 30. juni 2014 og 15,7 % pr. 31. december 2014.

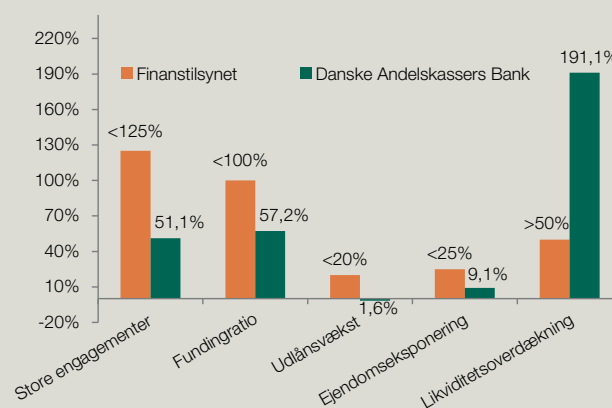
Danske Andelskassers Banks solvensbehov var pr. 30. juni 2015 beregnet til 12,4 %, hvilket svarer til, at banken havde en kapitalmæssig overdækning på 2,1 mod 2,7 procentpoint pr. 31. december 2014.

Det er bankens hensigt at øge den solvensmæssige overdækning yderligere, hvorfor arbejdet med forskellige elementer af bankens kapitalplan fortsætter.

### Tilsynsdiamanten

Danske Andelskassers Bank overholder samtlige grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant.

## Tilsynsdiamant pr. 30. juni 2015



### Usikkerhed ved indregning og måling

Det skal bemærkes, at 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. Dette er nærmere beskrevet i note 2.

### Indskydergarantiordning og Afviklingsberedskabet

Den 1. juni 2015 blev EU-direktiverne DGSD og BRRD implementeret i dansk lovgivning. DGSD-direktivet vedrører garantiformuen, som erstatter den hidtidige danske ordning. BRRD-direktivet vedrører genopretning og afvikling af banker.

Med vedtagelsen følger, at der er igangsat en opbygning af en afviklingsformue efter BRRD-direktivet. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 % af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. Institutterne skal ultimo 2015 betale de første bidrag i forhold til deres relative størrelse og risiko.

Der skal ligeledes etableres en formue under Indskydergarantiordningen efter DGSD-direktivet. Det er forventningen, at denne formue vil kunne tilvejebringes af den allerede opbyggede formue under den hidtidige Garantifond for indskydere og investorer.

### Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke fra regnskabsperiodens afslutning og frem til da-

toen for denne halvårsrapport indtrådt forhold, der væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

#### Forventninger til 2015

Danske Andelskassers Bank fastholder forventningerne i 2015 til en basisindtjening mellem 125 – 155 mio. kr. Dog betyder de forhøjede omkostninger i 2. kvartal 2015 samt lavere nettorenter, at banken forventer en basisindtjening i den lave ende af intervallet.

Danske Andelskassers Bank har i 1. halvår 2015 oplevet den forventede, fortsatte opdeling af aktiviteten og den økonomiske udvikling i Danmark, hvor hovedstadsområdet og Østjylland i praksis er tilbage på et niveau, der nærmer sig niveauet før finanskrisen, mens andre dele af Danmark endnu oplever en begrænset vækst eller stilstand.

Det sidstnævnte er i høj grad tilfældet i Danske Andelskassers Banks markedsområder. For at medvirke aktivt til en kvalificeret debat om denne stigende ubalance har banken derfor været en af initiativtagerne til foreningen Danmark på Vippen. Det er foreningens mål at levere viden og solide fakta til debatten om den skæve udvikling mellem land og by, blandt andet gennem udgivelsen af en Hvidbog, som ser dagens lys i starten af september 2015. Danske Andelskassers Banks primære formål er naturligvis at drive bank, men som lokal bank er det også vigtigt at gøre en forskel i lokalområderne, og med sit engagement i Danmark på Vippen er det bankens håb, at den kan være med til at gøre en forskel ikke blot for de markedsområder, hvor banken har sine filialer, men for alle lokalområder i "Udkantsdanmark" på én gang.

Danske Andelskassers Bank vil i 2015 fortsætte de seneste års udvikling af forretningen og løbende tilpasning af organisationen, så banken passer til markedet og den måde, som kunderne bruger den på. Målet er, at Danske Andelskassers Bank i endnu højere grad end i dag vil kunne agere i et marked med konstante forandringer og samtidig blive endnu mere kundeorienteret.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse (koncernen)

### Resultatopgørelse

| 1.000 DKK   | Note | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 2. kvartal<br>2015 | 2. kvartal<br>2014 | Året 2014 |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------|
|   |      | Review            | Ikke review       | Ikke review        | Ikke review        | Revision  |
| Renteindtægter  | 3    | 212.831           | 260.227           | 106.957            | 126.331            | 505.037   |
| Renteudgifter   | 4    | 52.608            | 55.805            | 24.811             | 20.143             | 120.663   |
| Netto renteindtægter  |      | 160.223           | 204.422           | 82.146             | 106.188            | 384.374   |
| Udbytte af aktier mv.                                       |      | 564               | 13.792            | 271                | 5.257              | 13.848    |
| Gebyrer og provisionsindtægter                              | 5    | 131.788           | 114.864           | 62.584             | 57.898             | 229.413   |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                       |      | 7.470             | 4.565             | 3.467              | 2.784              | 9.999     |
| Netto rente- og gebyrindtægter                              |      | 285.105           | 328.513           | 141.534            | 166.559            | 617.636   |
| Kursreguleringer  | 6    | 31.848            | 71.554            | 10.864             | 16.832             | 64.963    |
| Andre driftsindtægter                                       |      | 821               | 1.416             | 903                | 1.134              | 5.084     |
| Udgifter til personale og administration                    | 7    | 225.508           | 229.485           | 116.908            | 114.810            | 444.769   |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver |      | 6.793             | 4.725             | 5.986              | 2.024              | 33.576    |
| Andre driftsudgifter  |      | 12.577            | 21.319            | 6.908              | 15.530             | 32.937    |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.              | 8    | 71.315            | 88.667            | 34.247             | 50.538             | 153.283   |
| Resultat før skat   |      | 1.581             | 57.287            | -10.748            | 1.623              | 23.118    |
| Skat  |      | -791              | 3.322             | -1.276             | 2.451              | 2.747     |
| Periodens resultat  |      | 2.372             | 53.965            | -9.472             | -828               | 20.371    |

### Totalindkomstopgørelse

|  |  |              |               |              |               |               |
|--|--|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat   |  | 2.372        | 53.965        | 2.372        | 42.121        | 20.371        |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |  |              |               |              |               |               |
| Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |  |              |               |              |               |               |
| Nettoopskrivning på ejendomme efter skat                           |  | 0            | 0             | 0            | 0             | -218          |
| Skatteeffekt heraf   |  | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat |  | 665          | 2.933         | 163          | 118           | 233           |
| Skatteeffekt heraf   |  | -163         | -719          | -40          | -29           | -57           |
| Anden totalindkomst i alt  |  | 502          | 2.214         | 123          | 89            | -42           |
| <b>Totalindkomst i alt</b>   |  | <b>2.874</b> | <b>56.179</b> | <b>2.495</b> | <b>42.210</b> | <b>20.329</b> |
| <b>Indtjening pr. aktie</b>  |  |              |               |              |               |               |
| Indtjening pr. aktie (kr.)   |  | 0,0          | 1,0           | -0,2         | 0,0           | 0,4           |
| Udvandet indtjening pr. aktie (kr.)                                |  | 0,0          | 1,0           | -0,2         | 0,0           | 0,4           |

## Balance (koncernen)

### Balance

| 1.000 DKK   | Note | 30.6.2015         | 30.6.2014         | 31.12.2014        |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |      | Review            | Ikke review       | Revision          |
| <b>Aktiver</b>  |      |                   |                   |                   |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker |      | 607.216           | 410.869           | 747.296           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          |      | 886.025           | 580.224           | 408.127           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         |      | 5.612.917         | 6.210.911         | 5.701.433         |
| Obligationer til dagsværdi                                      |      | 2.708.732         | 2.709.678         | 2.987.916         |
| Aktier mv.  |      | 364.269           | 555.796           | 341.458           |
| Grunde og bygninger i alt                                       |      | 93.152            | 126.603           | 95.072            |
| Domicilejendomme  |      | 86.050            | 122.719           | 91.190            |
| Investeringsjendomme  |      | 7.102             | 3.884             | 3.882             |
| Øvrige materielle aktiver                                       |      | 9.505             | 6.198             | 9.077             |
| Aktuelle skatteaktiver  |      | 1.391             | 1.814             | 1.430             |
| Udskudte skatteaktiver  |      | 21.353            | 19.341            | 20.537            |
| Aktiver i midlertidig besiddelse                                |      | 30.185            | 46.207            | 33.731            |
| Andre aktiver   |      | 380.562           | 364.501           | 434.025           |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 21.892            | 14.000            | 13.059            |
| <b>Aktiver i alt</b>  |      | <b>10.737.199</b> | <b>11.046.142</b> | <b>10.793.161</b> |
| <b>Passiver</b>   |      |                   |                   |                   |
| <b>Gæld</b>   |      |                   |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     |      | 513.888           | 519.414           | 498.229           |
| Indlån og anden gæld  |      | 8.526.606         | 8.794.230         | 8.564.666         |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  |      | 0                 | 6.570             | 6.575             |
| Midlertidigt overtagne forpligtelser                            |      | 10.033            | 10.455            | 10.236            |
| Andre passiver  |      | 312.685           | 322.588           | 349.462           |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 5                 | 29                | 9                 |
| <b>Gæld i alt</b>   |      | <b>9.363.217</b>  | <b>9.653.286</b>  | <b>9.429.177</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                   |      |                   |                   |                   |
| Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser             |      | 44.264            | 42.644            | 44.864            |
| Hensættelser til tab på garantier                               |      | 24.538            | 19.177            | 21.579            |
| Andre hensatte forpligtelser                                    |      | 7.230             | 2.289             | 3.498             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             |      | <b>76.032</b>     | <b>64.110</b>     | <b>69.941</b>     |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 9    | 435.211           | 433.030           | 434.177           |
| <b>Egenkapital</b>  |      |                   |                   |                   |
| Aktiekapital  |      | 550.600           | 550.600           | 550.600           |
| Opskrivningshenlæggelser  |      | 0                 | 218               | 0                 |
| Overført overskud   |      | 312.139           | 344.898           | 309.266           |
| <b>Egenkapital i alt</b>  |      | <b>862.739</b>    | <b>895.716</b>    | <b>859.866</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>   |      | <b>10.737.199</b> | <b>11.046.142</b> | <b>10.793.161</b> |

## Egenkapitalopgørelse (koncernen)

| 1.000 DKK - Review   | Aktiekapital | Opskrivnings-<br>henlæggelser<br>ejendomme<br>til omvurderet<br>værdi | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | I alt   |
|--|--------------|---|--|---------|
| <b>30.6.2015</b>   |              |   |  |         |
| Egenkapital 1.1.2015   | 550.600      | 0   | 309.266                                    | 859.866 |
| Periodens resultat   | -            | -   | 2.372                                      | 2.372   |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |   |  |         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat | -            | -   | 665  | 665     |
| Skatteeffekt heraf   | -            | -   | -163                                       | -163    |
| Anden totalindkomst i alt  | -            | -   | 502  | 502     |
| Periodens totalindkomst  | 0            | 0   | 2.874                                      | 2.874   |
| Egenkapital 30.6.2015  | 550.600      | 0   | 312.139                                    | 862.739 |
| <b>1.000 DKK - Ikke review</b>                                     |              |   |  |         |
| <b>30.6.2014</b>   |              |   |  |         |
| Egenkapital 1.1.2014   | 550.600      | 218   | 288.719                                    | 839.537 |
| Periodens resultat   | -            | -   | 53.965                                     | 53.965  |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |   |  |         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat | -            | -   | 2.933                                      | 2.933   |
| Skatteeffekt heraf   | -            | -   | -719                                       | -719    |
| Anden totalindkomst i alt  | -            | -   | 2.214                                      | 2.214   |
| Periodens totalindkomst  | 0            | 0   | 56.179                                     | 56.179  |
| Egenkapital 30.6.2014  | 550.600      | 218   | 344.898                                    | 895.716 |

## Pengestrømsopgørelse (koncernen)

| 1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>  |                |                |           |
| Resultat før skat  | 1.581          | 57.287         | 23.118    |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter  | 55.533         | 16.438         | 6.907     |
| I alt  | 57.114         | 73.725         | 30.025    |
| <b>Forskydninger i driftskapital</b>   |                |                |           |
| Ændring i kreditinstitutter og centralbanker   | 31.919         | -118.071       | -143.867  |
| Ændring i obligations- og aktiebeholdning  | 286.484        | -192.829       | -270.422  |
| Ændring i udlån  | -15.493        | 407.668        | 906.861   |
| Ændring i indlån   | -38.060        | -81.608        | -311.172  |
| Ændring i øvrige aktiver og passiver   | -17.135        | -31.810        | 69.240    |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet   | 304.829        | 57.075         | 250.640   |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  |                |                |           |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver  | 291            | -10.878        | -922      |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | 291            | -10.878        | -922      |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>   |                |                |           |
| Udstedte obligationer  | -6.575         | -7.840         | -7.841    |
| Efterstillede kapitalindskud   | 0              | -211.568       | -211.568  |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet  | -6.575         | -219.408       | -219.409  |
| Periodens likviditetsændring   | 354.078        | -99.486        | 60.334    |
| Likvider primo   | 1.057.612      | 997.278        | 997.278   |
| Periodens likviditetsændring   | 354.078        | -99.486        | 60.334    |
| Likvider ultimo  | 1.411.690      | 897.792        | 1.057.612 |
| <b>Likvider ultimo</b>   |                |                |           |
| Kassebeholdning og tilgodehavende hos centralbanker og kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder | 1.411.690      | 897.792        | 1.057.612 |



**Note 1 » Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsregnskabet for koncernen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber.

Sammenligningstallene pr. 30. juni 2014 har ikke været underlagt review eller revision af bankens revisorer. Øverst i talopstillingerne i resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse (koncern) og noter er der indarbejdet en tydeliggørelse af, med hvilken grad af sikkerhed bankens revisorer har erklæret sig om talopstillingerne.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014. Der henvises til årsrapporten for 2014 for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

**Note 2 » Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Der er anvendt skøn i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten 2015. Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Banken er påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. Såfremt forudsætningerne ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive væsentligt påvirket.

Ledelsen har identificeret følgende områder, hvor skøn og vurderinger har – eller kan have – betydelig effekt:

- Kapitalplan
- Måling af udlån og garantier
- Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse
- Udskudte skatteaktiver

**Kapitalplan**

Fra og med 1. januar 2014 begyndte implementeringen af kapitaldækningsdirektivet CRD IV og kapitaldækningsforordningen CRR. Implementeringen sker løbende frem til 2019. Reglerne har medført en række skærpelser af, hvad der kan medregnes i kapitalen, og af, hvor megen kapital en bank skal have. Dette omfatter blandt andet krav til, hvad der tæller som egentlig kernekapital (CET 1), hybrid kernekapital (A-Tier 1) og supplerende kapital (Tier 2), og dette medfører blandt andet, at hybrid kernekapital optaget i henhold til Bankpakke II ikke kan medregnes i kapitalgrundlaget efter 31. december 2017. Effekten ved overgangen til CRR primo 2014 har stort set været neutral.

Danske Andelskassers Bank A/S havde pr. 30. juni 2015 en kapitalprocent på 14,5 % mod 15,7 % pr. 31. december 2014. Den samlede kapitalprocent er dermed faldet med 1,2 procentpoint. Det skyldes på den ene side stigende risikoeksponeringer blandt andet som følge af køb af erhvervsobligationer samt stigning i garantistillelse ved konvertering af realkreditlån og på den anden side lavere kapitalgrundlag.

Jf. ledelsesberetningen har Danske Andelskassers Bank A/S pr. 30. juni 2015 en kapitalmæssig overdækning på 2,1 mod 2,7 procentpoint pr. 31. december 2014.

Den løbende implementering af CRR og indfasningen af kapitalbuffere samt overgangsregler for opgørelsen af kapitalgrundlaget øger, som nævnt ovenfor, kravet til kvaliteten af bankens kapital.

Bankens planmæssige arbejde med at styrke den egentlige kernekapital og kernekapital frem mod 2017 og 2019 omfatter blandt andet refinansiering af den statslige hybride kernekapital senest i 2. halvår 2017.

Forventningerne til bankens kapitalgrundlag er baseret på den prognosticerede indtjening frem til 2019, hvor der navnlig knytter sig usikkerhed til udviklingen i udlånet, nedskrivningsniveauet og bankens individuelle solvensbehov. Herudover vil de ændrede nedskrivningsregler i 2018 efter IFRS 9 samt samfundsøkonomien og markedet generelt få betydning for bankens indtjening og solvensbehov. Væsentlige ændringer i disse faktorer vil kunne medføre revurdering af kapitalplanen.

**Måling af udlån og garantier**

Finanstilsynet har i september 2014 været på inspektion i Danske Andelskassers Bank A/S. Der var tale om en funktionsundersøgelse, hvor Finanstilsynet gennemgik udvalgte områder med særligt fokus på kreditrisici.

Af redegørelsen fremgår blandt andet, at Finanstilsynet gennemgik bankens 43 største udlån, 285 udvalgte stikprøver blandt bankens øvrige udlån samt udlån til bankens bestyrelse og direktion. Baseret på denne gennemgang vurderede Finanstilsynet, at der var nedskrevet tilstrækkeligt på den samlede udlånsportefølje. Finanstilsynet anerkendte styrkelsen af kredithåndteringen, men vurderede fortsat behov for central styring samt styrkelse af kompetencer, herunder forbedring af risikoidentifikationen på de mindre eksponeringer.

Det er på den baggrund ledelsens opfattelse, at bankens kreditstyring, forretningsgange og interne kontroller i betydeligt omfang medfører ensartede og korrekte procedurer for kreditmæssig behandling af bankens engagementer med henblik på at vurdere og opgøre nedskrivningsbehovet i henhold til Finanstilsynets udmeldte praksis om retningslinjer vedrørende opgørelse af individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier.

Uagtet forbedringerne i kreditstyringen er bankens måling af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris samt måling af garantiforpligtelser dog fortsat behæftet med en usikkerhed, da boniteten af bankens udlån vurderes at være dårligere end hos sammenlignelige pengeinstitutter.

En fortsat negativ udvikling inden for brancher, hvor banken har betydelige engagementer – herunder særligt landbrug – eller ændring af praksis af den ene eller anden årsag kan fortsat medføre yderligere nedskrivninger. Fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividende-udbetalinger fra boer, er også undergivet væsentlige skøn. Stigende renter vil ligeledes udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af engagementer med svag bonitet.

Ved måling af sikkerheder i helt eller delvist udlejede erhvervs ejendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste anvendte forudsætninger. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på

disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet 5 % til 10 %. Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv. I de foretagne nedskrivnings-test værdiansættes sikkerhederne i overensstemmelse med Finanstilsynets praksis ud fra en pris, hvortil de antages at kunne sælges inden for kort tid (6 måneder). Som følge af de nuværende og seneste års konjunkturusikkerheder er værdiansættelsen af sikkerhederne fortsat forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervs-ejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet.

En væsentlig faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er fortsat lave eller faldende mælke- og svinepriser, ligesom den russiske boykot af europæiske varer udfordrer svineproducenternes indtjeningsevne. En længerevarende, fortsat eller forværret krise vil kunne medføre behov for yderligere nedskrivninger. Som en konsekvens heraf har banken ultimo 2014 foretaget en risikorettet gennemgang af de engagementer, der vurderes at have størst eksponering over for faldende mælke- og svinepriser, russisk boykot af europæiske varer mv.

Herudover påvirkes nedskrivningsniveauet af prisen på landbrugsjord. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være objektiv indikation for værdiforringelse, er der anvendt en hektarpris på 125 - 225 t.kr. afhængig af ejendommens geografiske placering. Endvidere kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger, da det for en del af kunderne kan konstateres, at selv om de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, vil yderligere krav til afdrag i form af bortfald af afdragsfrihed eller stigende renter presse betalingssevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab.

Ved hensættelser til tab på garantier er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der skal betales på den afgivne garanti.

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 kreditmarginale og udviklingen heri.

#### Dagsværdi af domicilejendomme, investeringsejendomme og ejendomme i midlertidig besiddelse

Måling af ejendommens dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene under hensyntagen til salg på kort sigt.

Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed, samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankinstillationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have. Fastsættelsen af kvadratmeterpriser er forbundet med et væsentligt skøn.

#### Udskudte skatteaktiver

Pr. 30. juni 2015 har banken indregnet et udskudt skatteaktiv på 21 mio. kr. vedrørende skattemæssige midlertidige forskelle, som ledelsen ud fra budgetter vurderer vil kunne udnyttes inden for 3 - 5 år.

Udskudte skatteaktiver baseret på fremførbare skattemæssige underskud indregnes alene i den udstrækning, det i overbevisende grad anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Budgetter over bankens udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Banken har på den baggrund ikke indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud pr. 30. juni 2015.

#### Note 3 » Renteindtægter

| 1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                   | 883            | 117            | 758       |
| Udlån og andre tilgodehavender   | 194.673        | 237.750        | 461.050   |
| Obligationer   | 19.905         | 22.335         | 43.190    |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | 0              | 0              | 39        |
| Øvrige renteindtægter  | -2.630         | 25             | 0         |
| I alt  | 212.831        | 260.227        | 505.037   |
| Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:               |                |                |           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                   | 0              | 0              | 0         |

**Note 4 » Renteudgifter**

| 1.000 DKK                          | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
|                                    | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Kreditinstitutter og centralbanker | 1.489          | 1              | 538       |
| Indlån og anden gæld               | 28.488         | 46.112         | 87.443    |
| Udstedte obligationer              | 3              | 124            | 242       |
| Efterstillede kapitalindskud       | 22.477         | 9.337          | 31.926    |
| Øvrige renteudgifter               | 151            | 231            | 514       |
| I alt                              | 52.608         | 55.805         | 120.663   |

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

|                                    |   |   |   |
|------------------------------------|---|---|---|
| Kreditinstitutter og centralbanker | 0 | 0 | 0 |
|------------------------------------|---|---|---|

**Note 5 » Gebyrer og provisionsindtægter**

| 1.000 DKK                     | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|
|                               | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Værdipapirhandel og depoter   | 30.798         | 29.284         | 60.289    |
| Betalingsformidling           | 7.770          | 9.158          | 17.785    |
| Lånesagsgebyrer               | 15.174         | 7.650          | 18.886    |
| Garantiprovision              | 7.685          | 6.543          | 14.433    |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 70.361         | 62.229         | 118.020   |
| I alt                         | 131.788        | 114.864        | 229.413   |

**Note 6 » Kursreguleringer**

| 1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Obligationer   | 117            | 7.142          | -4.201    |
| Aktier   | 29.235         | 66.864         | 59.505    |
| Valuta   | 759            | -2.053         | 2.956     |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -450           | -399           | 6.759     |
| Investeringsejendomme  | 2.187          | 0              | 0         |
| Finansielle forpligtelser  | 0              | 0              | -56       |
| I alt kursreguleringer   | 31.848         | 71.554         | 64.963    |

**Note 7 » Udgifter til personale og administration**

| 1.000 DKK                      | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------|
|                                | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Personaleudgifter              | 141.829        | 145.769        | 277.187   |
| Øvrige administrationsudgifter | 83.679         | 83.716         | 167.582   |
| I alt                          | 225.508        | 229.485        | 444.769   |

| 1.000 DKK                                | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Personaleudgifter:</b>                |                |                |           |
| Lønninger                                | 113.709        | 115.622        | 221.951   |
| Pensioner                                | 12.427         | 14.242         | 26.576    |
| Lønsumsafgift                            | 14.733         | 14.741         | 26.470    |
| Udgifter til social sikring              | 960            | 1.164          | 2.190     |
| I alt                                    | 141.829        | 145.769        | 277.187   |
| Honorar bestyrelsen                      | 1.513          | 1.494          | 2.959     |
| Løn direktion                            | 3.638          | 3.576          | 7.730     |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede | 386            | 419            | 405       |

#### Note 8 » Nedskrivninger på udlån og garantier

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>  |                |                |           |
| Nedskrivning/hensættelse primo  | 1.298.012      | 1.444.593      | 1.444.593 |
| Nedskrivning/hensættelse i periodens løb  | 163.021        | 303.662        | 346.821   |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 74.671         | 206.854        | 230.488   |
| Andre bevægelser  | 14.159         | -514           | -17.745   |
| Endeligt tabt   | 106.298        | 69.087         | 245.169   |
| Nedskrivninger/hensættelse ultimo   | 1.294.223      | 1.471.800      | 1.298.012 |

#### Gruppevise nedskrivninger

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| Nedskrivning/hensættelse primo  | 21.722 | 20.065 | 20.065 |
| Nedskrivning/hensættelse i periodens løb  | 6.190  | 6.017  | 10.242 |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 5.135  | 6.789  | 8.782  |
| Andre bevægelser  | 445    | 685    | 197    |
| Nedskrivninger/hensættelse ultimo   | 23.222 | 19.978 | 21.722 |

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Driftspåvirkning</b>   |                |                |           |
| Nedskrivning/hensættelse i perioden   | 169.211        | 309.679        | 471.288   |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 79.806         | 213.643        | 355.719   |
| Andre bevægelser  | -20.740        | -18.458        | -28.920   |
| Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet   | 10.551         | 15.763         | 72.258    |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer   | 7.901          | 4.674          | 5.624     |
| I alt   | 71.315         | 88.667         | 153.283   |

Note 9 » Efterstillede kapitalindskud

| 1.000 DKK  | Nominel | Rentesats | Forfald | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|---------|-----------|---------|----------------|----------------|-----------|
|  |         |           |         | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Hybrid kernekapital med statsgaranti (DKK)</b>  | 399.600 | 10,7      | Ingen   | 435.211        | 433.030        | 434.177   |
| Den hybride kernekapital kan indfries til kurs 110 og er opskrevet med nutidsværdien af den indbyggede step-up ved tilbagediskontering med instrumentets oprindeligt fastsatte, effektive rentesats. Den hybride kernekapital kan ikke efter 31.12.2017 medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. |         |           |         |                |                |           |
| Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital   |         |           |         | 35.724         | 33.543         | 34.577    |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet  |         |           |         | 435.211        | 433.030        | 434.177   |
| <b>Supplerende kapital (NOK)</b>   |         |           |         |                |                |           |
| Lånet på 240.000 t.kr. er indfriet den 7.2.2014  |         |           |         | -              | -              | -         |
| <b>Betalte renter</b>  |         |           |         |                |                |           |
| DKK  |         |           |         | 22.477         | 8.392          | 30.981    |
| NOK  |         |           |         | 0              | 945            | 945       |
| I alt  |         |           |         | 22.477         | 9.337          | 31.926    |

Note 10 » Udskudte skatteaktiver

Eventualaktiv

Værdien af ikke indregnet skattemæssigt underskud udgør 30. juni.2015 352.906 t.kr.

Note 11 » Eventualforpligtelser

| 1.000 DKK                               | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Finansgarantier                         | 518.926        | 316.781        | 306.522   |
| Tabsgarantier for realkreditlån         | 742.622        | 646.574        | 650.828   |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 29.836         | 14.781         | 64.395    |
| Øvrige eventualforpligtelser            | 347.346        | 344.823        | 334.718   |
| Ikke-balanceførte poster i alt          | 1.638.730      | 1.322.959      | 1.356.463 |

Den 1. juni 2015 blev EU-direktiverne DGSD og BRRD implementeret i dansk lovgivning. DGSD-direktivet vedrører garantiformuen, som erstatte den hidtidige danske ordning. BRRD-direktivet vedrører genopretning og afvikling af banker.

Med vedtagelsen følger, at der er igangsat en opbygning af en afviklingsformue efter BRRD-direktivet. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 % af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. Institutterne skal ultimo 2015 betale de første bidrag i forhold til deres relative størrelse og risiko.

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 30 i årsrapporten for 2014. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2015 sket væsentlige ændringer heri.

Note 12 » Sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser er beskrevet i årsrapporten for 2014. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2015 sket væsentlige ændringer heri.

**Note 13 » Kapitalgrundlagsopgørelse**

| Kapitalgrundlaget<br>1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 31.12.2014 |
|---|----------------|------------|
|   | Review         | Revision   |
| Egenkapital 1. januar 2015  | 859.866        | 859.866    |
| Periodens resultat og anden totalindkomst verificeret af bankens revision | 2.874          | -          |
| Fradrag for kapitalandele   | 64.454         | 23.335     |
| Egentlig kernekapital   | 798.285        | 836.531    |
| Hybrid kernekapital   | 435.211        | 434.177    |
| Fradrag for kapitalandele   | 96.682         | 93.341     |
| Kapitalgrundlag   | 1.136.814      | 1.177.367  |
| <b>Risikoeksponeringer</b>  |                |            |
| Kreditrisiko  | 6.104.047      | 5.811.214  |
| Markedsrisiko   | 463.945        | 404.792    |
| Operationel risiko  | 1.292.617      | 1.292.617  |
| CVA risiko  | 204            | 426        |
| Risikoeksponeringer i alt   | 7.860.813      | 7.509.049  |
| Kapitalprocent  | 14,5%          | 15,7%      |
| Kernekapitalprocent   | 14,5%          | 15,7%      |
| Egentlig kernekapitalprocent  | 10,2%          | 11,1%      |
| Kapitalkrav   | 8,0%           | 8,0%       |

**Note 14 » Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter**

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

Der foretages modregning for modsatrettede markedsrisici på enkelte engagementer, hvor der er indgået nettingaftaler.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb, som en forpligtelse kan overdrages 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.

Ved opgørelsen af dagsværdi anvendes værdiansættelses kategorier bestående af tre niveauer (IFRS 7-hierarkiet):

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument, dvs. uden ændring i form eller sammensætning.

Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Der foretages overførsel mellem kategorierne, hvis et instrument på balancedagen er klassificeret anderledes end ved begyndelsen af regnskabsåret.

Aktier, obligationer og finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

For noterede aktier og obligationer i niveau 1 og 2 fastsættes dagsværdien til noterede kurser og markedsdata på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker som eksempelvis nutidsværdiberegninger og optionsmodeller (Black & Scholes). Værdiansættelsen af rentederivater omfatter yderligere anvendelse af CVA/DVA-regulering, hvorefter modpartens og egen kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. Reguleringen er baseret på egne estimater af PD og LGD på kunder uden OIV.

Aktier i niveau 3 omfatter sektoraktier i selskaber, der samarbejdes med omkring produkter, betalingsformidling og administration og måles til skønnede dagsværdier. Den skønnede dagsværdi er primært baseret på de priser, som kapitalandelene i henhold til aktionæroverenskomster ville skulle handles til, hvis de blev afhændet på balancedagen. Værdien af disse er behæftet med usikkerhed. Af de samlede aktiver på 10.737 mio. kr. kan 339 mio. kr. vedrørende sektoraktier henføres til denne kategori, svarende til 3,2 %. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/- 10 %, vil resultatpåvirkningen udgøre 34 mio. kr., svarende til 3,9 % af egenkapitalen pr. 30. juni 2015.

For udlån målt til amortiseret kostpris 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, der måles til amortiseret kostpris, 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.

#### Finansielle instrumenter til dagsværdi

Nedenstående oplysninger er på koncernniveau og til regnskabsmæssige værdier.

#### Oplysning om dagsværdi på finansielle instrumenter

| 1. halvår 2015   | Noterede<br>priser<br>niveau 1 | Observerbare<br>priser<br>niveau 2 | Ikke-observerbare<br>priser<br>niveau 3 | I alt     |
|--|--------------------------------|------------------------------------|---|-----------|
| 1.000 DKK - Review                                       |                                |                                    |   |           |
| <b>Finansielle aktiver:</b>                              |                                |                                    |   |           |
| Obligationer   | 2.660.836                      | 47.896                             | 0                                       | 2.708.732 |
| Aktier   | 25.637                         | 0                                  | 338.632                                 | 364.269   |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi                    | 0                              | 0                                  | 86.050                                  | 86.050    |
| Investeringsjendomme til dagsværdi                       | 0                              | 0                                  | 7.102                                   | 7.102     |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi           | 0                              | 0                                  | 30.185                                  | 30.185    |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 0                              | 142.967                            | 0                                       | 142.967   |
| I alt  | 2.686.473                      | 190.863                            | 461.969                                 | 3.339.305 |
| <b>Finansielle passiver:</b>                             |                                |                                    |   |           |
| Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter         | 0                              | 143.327                            | 0                                       | 143.327   |
| I alt  | 0                              | 143.327                            | 0                                       | 143.327   |

| 1. halvår 2014<br>1.000 DKK - Ikke review        | Noterede<br>priser<br>niveau 1 | Observerbare<br>priser<br>niveau 2 | Ikke-observerbare<br>priser<br>niveau 3 | I alt     |
|--|--------------------------------|------------------------------------|---|-----------|
| <b>Finansielle aktiver:</b>                      |                                |                                    |   |           |
| Obligationer                                     | 2.573.719                      | 135.959                            | 0                                       | 2.709.678 |
| Aktier   | 48.372                         | 0                                  | 507.424                                 | 555.796   |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi            | 0                              | 0                                  | 122.719                                 | 122.719   |
| Investeringsjendomme til dagsværdi               | 0                              | 0                                  | 3.884                                   | 3.884     |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi   | 0                              | 0                                  | 46.207                                  | 46.207    |
| Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter | 0                              | 136.789                            | 0                                       | 136.789   |
| I alt  | 2.622.091                      | 272.748                            | 680.234                                 | 3.575.073 |
| <b>Finansielle passiver:</b>                     |                                |                                    |   |           |
| Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter | 0                              | 136.554                            | 0                                       | 136.554   |
| I alt  | 0                              | 136.554                            | 0                                       | 136.554   |

| Hele 2014<br>1.000 DKK - Revision                | Noterede<br>priser<br>niveau 1 | Observerbare<br>priser<br>niveau 2 | Ikke-observerbare<br>priser<br>niveau 3 | I alt     |
|--|--------------------------------|------------------------------------|---|-----------|
| <b>Finansielle aktiver:</b>                      |                                |                                    |   |           |
| Obligationer                                     | 2.846.338                      | 141.578                            | 0                                       | 2.987.916 |
| Aktier   | 25.722                         | 0                                  | 315.736                                 | 341.458   |
| Domicilejendomme til omvurderet værdi            | 0                              | 0                                  | 91.190                                  | 91.190    |
| Investeringsjendomme til dagsværdi               | 0                              | 0                                  | 3.882                                   | 3.882     |
| Aktiver i midlertidig besiddelse til dagsværdi   | 0                              | 0                                  | 33.731                                  | 33.731    |
| Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter | 0                              | 183.287                            | 0                                       | 183.287   |
| I alt  | 2.872.060                      | 324.865                            | 444.539                                 | 3.641.464 |
| <b>Finansielle passiver:</b>                     |                                |                                    |   |           |
| Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter | 0                              | 183.889                            | 0                                       | 183.889   |
| I alt  | 0                              | 183.889                            | 0                                       | 183.889   |

Finansielle aktier værdiansat ud fra ikke-observerbare priser (niveau 3) - koncernen

| 1. halvår 2015<br>1.000 DKK - Review     | Aktier  | Domicil-<br>ejendomme | Investerings-<br>ejendomme | Aktiver i<br>midlertidig<br>besiddelse |
|--|---------|-----------------------|----------------------------|--|
| Dagsværdi primo                          | 315.736 | 91.190                | 3.882                      | 33.731                                 |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen  | 25.760  | -950                  | 2.186                      | -4.152                                 |
| Værdiregulering over anden totalindkomst | 0       | 0                     | 0                          | 0                                      |
| Køb                                      | 10.540  | 0                     | 2                          | 0                                      |
| Salg                                     | -13.404 | 0                     | 0                          | -2.262                                 |
| Afskrivninger                            | 0       | -290                  | 0                          | 0                                      |
| Reklassifikationer                       | 0       | -3.900                | 1.032                      | 2.868                                  |
| Dagsværdi ultimo                         | 338.632 | 86.050                | 7.102                      | 30.185                                 |



| 1. halvår 2014                           |         |                   |                        |                                  |
|--|---------|-------------------|------------------------|----------------------------------|
| 1.000 DKK - Ikke review                  | Aktier  | Domicil-ejendomme | Investerings-ejendomme | Aktiver i midlertidig besiddelse |
| Dagsværdi primo                          | 508.161 | 124.048           | 5.891                  | 35.058                           |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen  | 54.065  | -826              | 0                      | -1.741                           |
| Værdiregulering over anden totalindkomst | 0       | 0                 | 0                      | 0                                |
| Køb                                      | 26.147  | 0                 | 2                      | 11.020                           |
| Salg                                     | -80.949 | -11               | 0                      | -139                             |
| Afskrivninger                            | 0       | -492              | 0                      | 0                                |
| Reklassifikationer                       | 0       | 0                 | -2.009                 | 2.009                            |
| Dagsværdi ultimo                         | 507.424 | 122.719           | 3.884                  | 46.207                           |

| Hele 2014                                |          |                   |                        |                                  |
|--|----------|-------------------|------------------------|----------------------------------|
| 1.000 DKK - Revision                     | Aktier   | Domicil-ejendomme | Investerings-ejendomme | Aktiver i midlertidig besiddelse |
| Dagsværdi primo                          | 508.161  | 124.048           | 5.891                  | 35.058                           |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen  | 63.625   | -25.103           | 0                      | -4.416                           |
| Værdiregulering over anden totalindkomst | 0        | -218              | 0                      | 0                                |
| Køb                                      | 23.875   | 10.833            | 0                      | 1.690                            |
| Salg                                     | -279.925 | -13.212           | 0                      | -5.168                           |
| Afskrivninger                            | 0        | -650              | 0                      | 0                                |
| Reklassifikationer                       | 0        | -4.558            | -2.009                 | 6.567                            |
| Dagsværdi ultimo                         | 315.736  | 91.140            | 3.882                  | 33.731                           |

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

| 1. halvår 2015   |                        |           |                          |                              |                                   |
|--|------------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 1.000 DKK - Review   | Regnskabs-mæssig værdi | Dagsværdi | Noterede priser niveau 1 | Observerbare priser niveau 2 | Ikke-observerbare priser niveau 3 |
| <b>Finansielle aktiver:</b>                                      |                        |           |                          |                              |                                   |
| Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker | 607.216                | 607.216   | 586.394                  | 0                            | 20.822                            |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                            | 886.025                | 886.025   | 0                        | 0                            | 886.025                           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris          | 5.612.917              | 5.586.128 | 0                        | 0                            | 5.586.128                         |
| I alt  | 7.106.158              | 7.079.369 | 586.394                  | 0                            | 6.492.975                         |

|  |           |           |   |   |           |
|--|-----------|-----------|---|---|-----------|
| <b>Finansielle passiver:</b>                   |           |           |   |   |           |
| Gæld til kreditinstitutter                     | 513.888   | 513.888   | 0 |   | 513.888   |
| Indlån og anden gæld                           | 8.526.606 | 8.531.135 | 0 | 0 | 8.531.135 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 0         | 0         | 0 | 0 | 0         |
| Efterstillede kapitalindskud                   | 435.211   | 435.211   | 0 | 0 | 435.211   |
| I alt  | 9.475.705 | 9.480.234 | 0 | 0 | 9.480.234 |

| 1. halvår 2014   |                        |           |                          |                              |                                   |
|--|------------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 1.000 DKK - Ikke review  | Regnskabs-mæssig værdi | Dagsværdi | Noterede priser niveau 1 | Observerbare priser niveau 2 | Ikke-observerbare priser niveau 3 |
| <b>Finansielle aktiver:</b>                                      |                        |           |                          |                              |                                   |
| Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker | 410.869                | 410.869   | 300.441                  | 0                            | 110.428                           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                            | 580.224                | 580.224   | 0                        | 0                            | 580.224                           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris          | 6.210.911              | 6.183.492 | 0                        | 0                            | 6.183.492                         |
| I alt  | 7.202.004              | 7.174.585 | 300.441                  | 0                            | 6.874.144                         |

| 1. halvår 2014                                 | Regnskabs-   | Dagsværdi | Noterede | Observerbare | Ikke-observer- |
|--|--------------|-----------|----------|--------------|----------------|
| 1.000 DKK - Ikke review                        | mæssig værdi |           | priser   | priser       | verbare priser |
|  |              |           | niveau 1 | niveau 2     | niveau 3       |
| <b>Finansielle passiver:</b>                   |              |           |          |              |                |
| Gæld til kreditinstitutter                     | 519.414      | 519.414   | 0        |              | 519.414        |
| Indlån og anden gæld                           | 8.794.230    | 8.809.721 | 0        | 0            | 8.809.721      |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 6.570        | 6.570     | 0        | 0            | 6.570          |
| Efterstillede kapitalindskud                   | 433.030      | 433.030   | 0        | 0            | 433.030        |
| I alt  | 9.753.244    | 9.768.735 | 0        | 0            | 9.768.735      |

| Hele 2014  | Regnskabs-   | Dagsværdi | Noterede | Observerbare | Ikke-observer- |
|--|--------------|-----------|----------|--------------|----------------|
| 1.000 DKK - Revision   | mæssig værdi |           | priser   | priser       | verbare priser |
|  |              |           | niveau 1 | niveau 2     | niveau 3       |
| <b>Finansielle aktiver:</b>  |              |           |          |              |                |
| Kassebeholdning og anfordrings-<br>tilgodehavender hos centralbanker | 747.296      | 747.296   | 83.117   | 0            | 664.179        |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                | 408.127      | 408.127   | 0        | 0            | 408.127        |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris              | 5.701.433    | 5.692.546 | 0        | 0            | 5.692.546      |
| I alt  | 6.856.856    | 6.847.969 | 83.117   | 0            | 6.764.852      |

|  |           |           |   |   |           |
|--|-----------|-----------|---|---|-----------|
| <b>Finansielle passiver:</b>                   |           |           |   |   |           |
| Gæld til kreditinstitutter                     | 498.229   | 498.229   | 0 |   | 498.229   |
| Indlån og anden gæld                           | 8.564.666 | 8.565.970 | 0 | 0 | 8.565.970 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 6.575     | 6.575     | 0 | 0 | 6.575     |
| Efterstillede kapitalindskud                   | 434.177   | 434.177   | 0 | 0 | 434.177   |
| I alt  | 9.503.647 | 9.504.951 | 0 | 0 | 9.504.951 |

#### Note 15 » Nærtstående parter

| 1. halvår 2015                       | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| 1.000 DKK - Review                   |            |           |       |
| Udlån                                | 8.465      | 1.161     | 433   |
| Indlån                               | 5.439      | 1.241     | 0     |
| Garantier                            | 551        | 267       | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 3.701      | 568       | 97    |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.451      | 269       | 0     |

| 1. halvår 2014                       | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| 1.000 DKK - Ikke review              |            |           |       |
| Udlån                                | 32.676     | 1.387     | 333   |
| Indlån                               | 6.601      | 526       | 0     |
| Garantier                            | 379        | 1.040     | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 6.079      | 463       | 197   |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.326      | 1.040     | 0     |

| Hele 2014                            | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| 1.000 DKK - Revision                 |            |           |       |
| Udlån                                | 3.153      | 1.205     | 374   |
| Indlån                               | 7.325      | 910       | 0     |
| Garantier                            | 490        | 270       | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 6.082      | 585       | 214   |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.495      | 269       | 0     |

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet mellem 2,5 – 12,5 %. Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

68 % af aktiekapitalen er ejet af 16 fonde. Heraf ejer følgende fonde mere end 5 % af aktiekapitalen:

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Andelskassen Midtvests Fond   | 12,71 % |
| Andelskassen Fyns Fond        | 10,42 % |
| Andelskassen Østjyllands Fond | 7,05 %  |
| Andelskassen Sydjyllands Fond | 6,25 %  |
| Andelskassen Himmerlands Fond | 5,81 %  |
| Andelskassen Vardes Fond      | 5,78 %  |

#### Note 16 » Kreditrisiko

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

Kreditrisikoen er nærmere omtalt og uddybet i årsrapporten for 2014.

Nærværende note indeholder oplysninger på koncernniveau vedrørende bruttoeksponeringer, nedskrivninger og sikkerheder. Øvrige oplysninger om kreditrisici fremgår af risikoreporten pr. 30. juni 2015.

#### Bruttoeksponering og nedskrivninger fordelt på brancher - koncernen:

| 1. halvår 2015<br>1.000 DKK - Review         | Brutto-<br>eksponering | Pct.        | Nedskriv-<br>ninger | Pct.        |
|--|------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Offentlige myndigheder                       | 0                      | 0%          | 0                   | 0%          |
| <b>Erhverv:</b>                              |                        |             |                     |             |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 2.247.699              | 26%         | 481.462             | 37%         |
| Industri og råstofindvinding                 | 160.841                | 2%          | 32.099              | 2%          |
| Energiforsyning                              | 81.369                 | 1%          | 1.648               | 0%          |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 442.199                | 5%          | 48.063              | 4%          |
| Handel                                       | 476.092                | 6%          | 92.282              | 7%          |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 238.017                | 3%          | 38.893              | 3%          |
| Information og kommunikation                 | 54.369                 | 1%          | 6.790               | 1%          |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 366.082                | 4%          | 26.077              | 2%          |
| Fast ejendom                                 | 627.398                | 7%          | 145.406             | 11%         |
| Øvrige erhverv                               | 536.621                | 6%          | 107.233             | 8%          |
| <b>Erhverv i alt</b>                         | <b>5.230.687</b>       | <b>61%</b>  | <b>979.953</b>      | <b>75%</b>  |
| Private                                      | 3.333.489              | 39%         | 332.580             | 25%         |
| <b>I alt</b>                                 | <b>8.564.176</b>       | <b>100%</b> | <b>1.312.533</b>    | <b>100%</b> |
| Heraf gruppevisse nedskrivninger             |                        |             | 23.222              |             |

| 1. halvår 2014                               |                    |      |                |      |
|--|--------------------|------|----------------|------|
| 1.000 DKK - Ikke review                      | Brutto-eksponering | Pct. | Nedskrivninger | Pct. |
| Offentlige myndigheder                       | 0                  | 0%   | 0              | 0%   |
| <b>Erhverv:</b>                              |                    |      |                |      |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 2.178.897          | 24%  | 467.034        | 31%  |
| Industri og råstofindvinding                 | 198.716            | 2%   | 41.942         | 3%   |
| Energiforsyning                              | 72.885             | 1%   | 2.415          | 0%   |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 379.736            | 4%   | 54.199         | 4%   |
| Handel                                       | 523.729            | 6%   | 82.964         | 6%   |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 278.578            | 3%   | 42.117         | 3%   |
| Information og kommunikation                 | 34.323             | 0%   | 4.566          | 0%   |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 285.465            | 3%   | 42.852         | 3%   |
| Fast ejendom                                 | 804.689            | 9%   | 290.858        | 19%  |
| Øvrige erhverv                               | 757.709            | 9%   | 160.745        | 11%  |
| Erhverv i alt                                | 5.514.727          | 61%  | 1.189.692      | 80%  |
| Private                                      | 3.515.560          | 39%  | 307.214        | 20%  |
| I alt  | 9.030.287          | 100% | 1.496.906      | 100% |
| Heraf gruppevisse nedskrivninger             |                    |      | 19.977         |      |

#### Landbrugseksponeringer fordelt på undersektorer

| 1.000 DKK         | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | Review         | Ikke review    |
| Malkekvæg         | 833.132        | 743.782        |
| Kvægproduktion    | 41.506         | 24.366         |
| Svineproduktion   | 550.502        | 574.940        |
| Planteavl         | 141.347        | 128.418        |
| Pelsdyrproduktion | 103.887        | 101.079        |
| Anden produktion  | 577.325        | 610.877        |
| I alt             | 2.247.699      | 1.937.076      |

#### Maksimal kreditrisiko landbrugsengagementer fordelt på undersektorer

| 1.000 DKK         | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | Review         | Ikke review    |
| Malkekvæg         | 247.853        | 204.079        |
| Kvægproduktion    | 11.239         | 0              |
| Svineproduktion   | 191.463        | 325.366        |
| Planteavl         | 15.954         | 6.492          |
| Pelsdyrproduktion | 11.648         | 13.561         |
| Anden produktion  | 77.520         | 122.238        |
| I alt             | 555.677        | 671.736        |

Krediteksponeringen er sammensat af følgende balanceposter og ikke-balanceførte poster

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|---|----------------|----------------|
|   | Review         | Ikke review    |
| Udlån og andre tilgodehavender                        | 5.612.917      | 6.210.911      |
| Garantier   | 1.638.730      | 1.322.959      |
| Krediteksponering netto                               | 7.251.647      | 7.533.870      |
| Korrektivkonto udlån                                  | 1.287.991      | 1.477.689      |
| Korrektivkonto garantier                              | 24.538         | 18.728         |
| Krediteksponering brutto                              | 8.564.176      | 9.030.287      |
| Krediteksponering opdelt efter bonitet                |                |                |
| 1000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 |
|   | Review         | Ikke review    |
| Værdiforringede udlån og garantier                    | 813.195        | 911.865        |
| Udlån med væsentlige svagheder                        | 1.061.214      | 1.038.023      |
| Udlån med lidt forringet bonitet eller normal bonitet | 5.377.238      | 5.583.982      |
| Samlet eksponering efter nedskrivninger               | 7.251.647      | 7.533.870      |

#### Modtagne sikkerheder fordelt på brancher

| 1. halvår 2015                               | Ejen-<br>domme | Indtrædel-<br>sesret<br>i pant, fast<br>ejendom | Værdi-<br>papirer | Løsøre,<br>drifts-<br>midler,<br>biler mv | Kontanter | Andre<br>sikker-<br>heder | I alt     |
|--|----------------|---|-------------------|---|-----------|---------------------------|-----------|
| 1.000 DKK - Review                           |                |   |                   |   |           |                           |           |
| Offentlige myndigheder                       | 0              | 0   | 0                 | 0   | 0         | 0                         | 0         |
| <b>Erhverv:</b>                              |                |   |                   |   |           |                           |           |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 847.318        | 56.648  | 36.437            | 91.415                                    | 38.825    | 170.927                   | 1.241.570 |
| Industri og råstofindvinding                 | 39.196         | 18.610  | 939               | 35.046                                    | 2.433     | 2.597                     | 98.821    |
| Energiforsyning                              | 15.042         | 5.666   | 6.022             | 37  | 33        | 21.817                    | 48.617    |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 104.962        | 46.801  | 8.128             | 48.663                                    | 8.841     | 6.552                     | 223.947   |
| Handel                                       | 93.198         | 55.346  | 2.745             | 115.473                                   | 3.299     | 17.440                    | 287.501   |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 59.727         | 37.945  | 872               | 31.038                                    | 1.512     | 4.111                     | 135.205   |
| Information og kommunikation                 | 8.142          | 6.906   | 1.793             | 4.437                                     | 787       | 519                       | 22.584    |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 50.476         | 12.830  | 5.044             | 671                                       | 3.187     | 23.005                    | 95.213    |
| Fast ejendom                                 | 236.535        | 133.201   | 1.888             | 1.228                                     | 8.531     | 6.891                     | 388.274   |
| Øvrige erhverv                               | 124.958        | 71.640  | 5.526             | 46.384                                    | 11.452    | 32.525                    | 292.485   |
| Erhverv i alt                                | 1.579.554      | 445.593   | 69.394            | 374.392                                   | 78.900    | 286.384                   | 2.834.217 |
| Private                                      | 733.256        | 336.721   | 57.740            | 241.383                                   | 105.121   | 36.395                    | 1.510.616 |
| I alt  | 2.312.810      | 782.314   | 127.134           | 615.775                                   | 184.021   | 322.779                   | 4.344.833 |

| 1. halvår 2014                               |                  |   |                   |  |                |                           |                  |
|--|------------------|---|-------------------|--|----------------|---------------------------|------------------|
| 1.000 DKK - Ikke review                      | Ejen-<br>domme   | Indtrædel-<br>sesret<br>i pant, fast<br>ejendom | Værdi-<br>papirer | Løsøre,<br>drifts-<br>midler,<br>biler mv. | Kontanter      | Andre<br>sikker-<br>heder | I alt            |
| Offentlige myndigheder                       | 0                | 0   | 0                 | 0  | 0              | 0                         | 0                |
| <b>Erhverv:</b>                              |                  |   |                   |  |                |                           |                  |
| Landbrug, jagt og skovbrug                   | 765.351          | 43.149  | 37.574            | 95.763                                     | 35.244         | 66.264                    | 1.043.345        |
| Industri og råstofindvinding                 | 38.855           | 18.395  | 117               | 34.169                                     | 1.526          | 7.246                     | 100.308          |
| Energiforsyning                              | 13.640           | 5.969   | 4.895             | 22.184                                     | 3.385          | 8.713                     | 58.786           |
| Bygge- og anlægsvirksomhed                   | 96.375           | 41.649  | 8.155             | 42.594                                     | 3.615          | 11.210                    | 203.598          |
| Handel                                       | 96.676           | 65.351  | 3.466             | 97.307                                     | 6.383          | 14.306                    | 283.489          |
| Transport, restaurations- og hotelvirksomhed | 62.773           | 42.050  | 855               | 38.947                                     | 1.642          | 4.542                     | 150.809          |
| Information og kommunikation                 | 7.082            | 3.772   | 727               | 4.268                                      | 301            | 1.485                     | 17.635           |
| Finansierings- og forsikringsvirksomhed      | 96.304           | 27.676  | 32.042            | 4.681                                      | 5.477          | 932                       | 167.112          |
| Fast ejendom                                 | 205.668          | 112.209   | 5.961             | 3.779                                      | 5.168          | 27.987                    | 360.772          |
| Øvrige erhverv                               | 202.784          | 87.903  | 9.907             | 52.926                                     | 15.586         | 13.994                    | 383.100          |
| <b>Erhverv i alt</b>                         | <b>1.585.508</b> | <b>448.123</b>                                  | <b>103.699</b>    | <b>396.618</b>                             | <b>78.327</b>  | <b>156.679</b>            | <b>2.768.954</b> |
| Private                                      | 782.885          | 263.165   | 61.381            | 285.928                                    | 65.808         | 28.351                    | 1.487.518        |
| <b>I alt</b>                                 | <b>2.368.393</b> | <b>711.288</b>                                  | <b>165.080</b>    | <b>682.546</b>                             | <b>144.135</b> | <b>185.030</b>            | <b>4.256.472</b> |

## Hoved- og nøgletal (moderselskabet)

| Resultatopgørelse<br>1.000 DKK                       | 1. halvår<br>2015         | 1. halvår<br>2014         | 1. halvår<br>2013         | 1. halvår<br>2012         | 1. halvår<br>2011         |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | Review                    | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               |
| Renteindtægter                                       | 212.971                   | 260.623                   | 321.493                   | 385.869                   | 364.059                   |
| Renteudgifter  | 52.609                    | 55.805                    | 87.557                    | 117.343                   | 110.546                   |
| Netto renteindtægter                                 | 160.362                   | 204.818                   | 233.936                   | 268.526                   | 253.513                   |
| Udbytte af aktier mv.                                | 564                       | 13.792                    | 11.785                    | 6.030                     | 4.293                     |
| Gebyrer og provisionsindtægter - netto               | 124.318                   | 110.299                   | 105.139                   | 107.744                   | 108.339                   |
| Netto rente- og gebyrindtægter                       | 285.244                   | 328.909                   | 350.860                   | 382.300                   | 366.145                   |
| Kursreguleringer                                     | 30.961                    | 71.554                    | -586                      | 19.902                    | -22.763                   |
| Andre driftsindtægter                                | 832                       | 1.413                     | 3.467                     | 1.283                     | 3.536                     |
| Udgifter til personale og administration             | 227.060                   | 231.702                   | 254.914                   | 255.210                   | 249.259                   |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver          | 6.393                     | 4.406                     | 2.865                     | 6.300                     | 6.836                     |
| Andre driftsudgifter                                 | 12.545                    | 21.319                    | 20.208                    | 15.464                    | 29.026                    |
| Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.         | 71.315                    | 88.667                    | 158.247                   | 165.947                   | 99.831                    |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 1.590                     | 1.078                     | 1.328                     | -35.623                   | -2.174                    |
| Resultat før skat                                    | 1.314                     | 56.860                    | -81.165                   | -75.059                   | -40.208                   |
| Skat   | -1.058                    | 2.895                     | 1.472                     | 3.404                     | -5.142                    |
| Årets resultat                                       | 2.372                     | 53.965                    | -82.637                   | -78.463                   | -35.066                   |
| <b>Balance</b><br>1.000 DKK                          | <b>1. halvår<br/>2015</b> | <b>1. halvår<br/>2014</b> | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>1. halvår<br/>2011</b> |
|  | Review                    | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.            | 886.025                   | 580.224                   | 632.228                   | 782.007                   | 1.433.334                 |
| Udlån  | 5.616.850                 | 6.232.019                 | 7.356.538                 | 8.210.578                 | 9.475.576                 |
| Obligationer og aktier                               | 3.073.001                 | 3.265.474                 | 2.713.690                 | 3.590.323                 | 2.820.754                 |
| Gæld til kreditinstitutter                           | 513.888                   | 519.414                   | 670.140                   | 780.880                   | 724.623                   |
| Indlån   | 8.527.431                 | 8.794.272                 | 9.287.205                 | 9.377.682                 | 9.117.429                 |
| Udstedte obligationer                                | 0                         | 6.570                     | 14.409                    | 1.016.859                 | 2.016.096                 |
| Efterstillede kapitalindskud                         | 435.211                   | 433.030                   | 652.029                   | 714.412                   | 704.651                   |
| Egenkapital  | 862.739                   | 895.716                   | 1.139.194                 | 1.311.339                 | 1.795.527                 |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>10.737.487</b>         | <b>11.045.396</b>         | <b>12.189.234</b>         | <b>13.683.485</b>         | <b>14.770.694</b>         |
| Basisindtjening                                      | 49.871                    | 93.190                    | 95.290                    | 122.073                   | 113.586                   |
| Garantier  | 1.638.730                 | 1.322.959                 | 1.418.607                 | 1.601.003                 | 2.030.108                 |
| Antal medarbejdere                                   | 386                       | 419                       | 512                       | 521                       | 565                       |
| <b>Nøgletal</b>                                      | <b>1. halvår<br/>2015</b> | <b>1. halvår<br/>2014</b> | <b>1. halvår<br/>2013</b> | <b>1. halvår<br/>2012</b> | <b>1. halvår<br/>2011</b> |
|  | Review                    | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               | Ikke review               |
| Kapitalprocent                                       | 14,5%                     | 12,6%                     | 13,1%                     | 14,6%                     | 15,5%                     |
| Kernekapitalprocent                                  | 10,2%                     | 10,4%                     | 13,1%                     | 14,6%                     | 15,9%                     |
| Egenkapitalforrentning før skat                      | 0,2%                      | 6,6%                      | -7,0%                     | -5,6%                     | -2,5%                     |
| Egenkapitalforrentning efter skat                    | 0,3%                      | 6,2%                      | -7,1%                     | -5,8%                     | -2,2%                     |
| Indtjening pr. omkostningskrone                      | 1,00                      | 1,16                      | 0,81                      | 0,83                      | 0,90                      |
| Renterisiko  | 1,6%                      | 1,6%                      | 3,5%                      | 2,7%                      | 1,0%                      |
| Valutaposition                                       | 3,0%                      | 3,8%                      | 3,1%                      | 3,0%                      | 4,0%                      |
| Valutarisiko   | 0,0%                      | 0,0%                      | 0,1%                      | 0,1%                      | 0,0%                      |
| Udlån i forhold til indlån                           | 81,0%                     | 88,1%                     | 93,3%                     | 100,0%                    | 115,9%                    |
| Udlån i forhold til egenkapital                      | 6,5                       | 7,0                       | 6,6                       | 6,3                       | 5,3                       |
| Periodens udlånsvækst                                | -1,6%                     | -7,3%                     | -2,7%                     | -8,3%                     | -1,3%                     |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet      | 191,1%                    | 193,6%                    | 171,0%                    | 181,4%                    | 140,9%                    |
| Summen af store eksponeringer                        | 51,1%                     | 54,8%                     | 32,3%                     | 18,6%                     | 11,5%                     |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                     | 15,3%                     | 16,5%                     | 12,9%                     | 10,7%                     | 8,8%                      |
| Periodens nedskrivningsprocent                       | 1,1%                      | 1,0%                      | 1,6%                      | 1,6%                      | 0,8%                      |
| Afkastgrad   | 0,0                       | 1,0                       | -1,5                      | -1,5                      | -0,7                      |
| Periodens resultat efter skat pr. aktie              | 16,1                      | 16,7                      | 21,2                      | 24,4                      | 33,5                      |
| Indre værdi pr. aktie                                | 216,1                     | 11,4                      | -7,5                      | -5,2                      | -8,7                      |
| Børskurs/halvårets resultat pr. aktie                | 0,6                       | 0,7                       | 0,5                       | 0,3                       | 0,2                       |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie                       | 0,0                       | 0,0                       | 0,0                       | 0,0                       | 0,0                       |

## Resultat- og totalindkomstopgørelse (moderselskabet)

### Resultatopgørelse

| 1.000 DKK   | Note | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 2. kvartal<br>2015 | 2. kvartal<br>2014 | Året 2014 |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------|
|   |      | Review            | Ikke review       | Ikke review        | Ikke review        | Revision  |
| Renteindtægter  | 2    | 212.971           | 260.623           | 107.026            | 126.594            | 505.771   |
| Renteudgifter   | 3    | 52.609            | 55.805            | 24.812             | 20.143             | 120.663   |
| Netto renteindtægter  |      | 160.362           | 204.818           | 82.214             | 106.451            | 385.108   |
| Udbytte af aktier mv.                                       |      | 564               | 13.792            | 271                | 5.257              | 13.848    |
| Gebyrer og provisionsindtægter                              | 4    | 131.788           | 114.864           | 62.583             | 57.898             | 229.413   |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                       |      | 7.470             | 4.565             | 3.467              | 2.784              | 9.999     |
| Netto rente- og gebyrindtægter                              |      | 285.244           | 328.909           | 141.601            | 166.822            | 618.370   |
| Kursreguleringer  | 5    | 30.961            | 71.554            | 9.977              | 16.832             | 64.963    |
| Andre driftsindtægter                                       |      | 832               | 1.413             | 897                | 1.120              | 4.576     |
| Udgifter til personale og administration                    | 6    | 227.060           | 231.702           | 117.933            | 116.016            | 448.980   |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver |      | 6.393             | 4.406             | 5.586              | 2.430              | 16.838    |
| Andre driftsudgifter  |      | 12.545            | 21.319            | 6.876              | 15.530             | 32.937    |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.              | 7    | 71.315            | 88.667            | 34.247             | 50.538             | 153.283   |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder        |      | 1.590             | 1.078             | 1.229              | 1.122              | -13.417   |
| Resultat før skat   |      | 1.314             | 56.860            | -10.938            | 1.382              | 22.454    |
| Skat  |      | -1.058            | 2.895             | -1.466             | 2.210              | 2.083     |
| Periodens resultat  |      | 2.372             | 53.965            | -9.472             | -828               | 20.371    |

### Totalindkomstopgørelse

|  |  |              |               |               |             |               |
|--|--|--------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Periodens resultat   |  | 2.372        | 53.965        | -9.472        | -828        | 20.371        |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |  |              |               |               |             |               |
| Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |  |              |               |               |             |               |
| Nettoposkrivning på ejendomme efter skat                           |  | 0            | 0             | 0             | 0           | -218          |
| Skatteeffekt heraf   |  | 0            | 0             | 0             | 0           | 0             |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat |  | 665          | 2.933         | 163           | 118         | 233           |
| Skatteeffekt heraf   |  | -163         | -719          | -40           | -29         | -57           |
| Anden totalindkomst i alt  |  | 502          | 2.214         | 123           | 89          | -42           |
| <b>Totalindkomst i alt</b>   |  | <b>2.874</b> | <b>56.179</b> | <b>-9.349</b> | <b>-739</b> | <b>20.329</b> |



## Balance (moderselskabet)

### Balance

| 1.000 DKK   | Note | 30.6.2015         | 30.6.2014         | 31.12.2014        |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |      | Review            | Ikke review       | Revision          |
| <b>Aktiver</b>  |      |                   |                   |                   |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker |      | 607.216           | 410.869           | 747.296           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          |      | 886.025           | 580.224           | 408.127           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         |      | 5.616.850         | 6.232.019         | 5.705.822         |
| Obligationer til dagsværdi                                      |      | 2.708.732         | 2.709.678         | 2.987.916         |
| Aktier mv.  |      | 364.269           | 555.796           | 341.458           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                        |      | 40.283            | 51.187            | 38.692            |
| Grunde og bygninger i alt                                       |      | 50.227            | 66.222            | 53.034            |
| Investeringsejendomme   |      | 3.302             | 971               | 52.065            |
| Domicilejendomme  |      | 46.925            | 65.251            | 969               |
| Øvrige materielle aktiver                                       |      | 9.467             | 6.195             | 9.077             |
| Aktuelle skatteaktiver  |      | 1.391             | 1.814             | 2.094             |
| Udsudte skatteaktiver   |      | 21.353            | 19.341            | 20.537            |
| Midlertidigt overtagne aktiver                                  |      | 29.220            | 33.592            | 32.366            |
| Andre aktiver   |      | 380.562           | 364.459           | 433.985           |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 21.892            | 14.000            | 13.059            |
| <b>Aktiver i alt</b>  |      | <b>10.737.487</b> | <b>11.045.396</b> | <b>10.793.463</b> |
| <b>Passiver</b>   |      |                   |                   |                   |
| <b>Gæld</b>   |      |                   |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     |      | 513.888           | 519.414           | 498.229           |
| Indlån og anden gæld  |      | 8.527.431         | 8.794.272         | 8.565.564         |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  |      | 0                 | 6.570             | 6.575             |
| Midlertidigt overtagne forpligtelser                            |      | 10.033            | 10.455            | 10.236            |
| Andre passiver  |      | 312.151           | 321.827           | 348.869           |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |      | 2                 | 2                 | 6                 |
| <b>Gæld i alt</b>   |      | <b>9.363.505</b>  | <b>9.652.540</b>  | <b>9.429.479</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                   |      |                   |                   |                   |
| Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser             |      | 44.264            | 42.644            | 44.864            |
| Hensættelser til tab på garantier                               |      | 24.538            | 19.177            | 21.579            |
| Andre hensatte forpligtelser                                    |      | 7.230             | 2.289             | 3.498             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             |      | <b>76.032</b>     | <b>64.110</b>     | <b>69.941</b>     |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 8    | 435.211           | 433.030           | 434.177           |
| <b>Egenkapital</b>  |      |                   |                   |                   |
| Aktiekapital  |      | 550.600           | 550.600           | 550.600           |
| Opskrivningshenlæggelser  |      | 0                 | 218               | 0                 |
| Overført overskud   |      | 312.139           | 344.898           | 309.266           |
| <b>Egenkapital i alt</b>  |      | <b>862.739</b>    | <b>895.716</b>    | <b>859.866</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>   |      | <b>10.737.487</b> | <b>11.045.396</b> | <b>10.793.463</b> |

## Egenkapitalopgørelse (moderselskabet)

| 1.000 DKK - Review   | Aktiekapital | Opskrivnings-<br>henlæggelser<br>ejendomme<br>til omvurderet<br>værdi | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | I alt   |
|--|--------------|---|--|---------|
| <b>30.6.2015</b>   |              |   |  |         |
| Egenkapital 1.1.2015   | 550.600      | 0   | 309.266                                    | 859.866 |
| Periodens resultat   | -            | -   | 2.372                                      | 2.372   |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |   |  |         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat | -            | -   | 665  | 665     |
| Skatteeffekt heraf   | -            | -   | -163                                       | -163    |
| Anden totalindkomst i alt  | -            | -   | 502  | 502     |
| Periodens totalindkomst  | 0            | 0   | 2.874                                      | 2.874   |
| Egenkapital 30.6.2015  | 550.600      | 0   | 312.139                                    | 862.739 |

| 1.000 DKK - Ikke review  | Aktiekapital | Opskrivnings-<br>henlæggelser<br>ejendomme til<br>omvurderet<br>værdi | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | I alt   |
|--|--------------|---|--|---------|
| <b>30.6.2014</b>   |              |   |  |         |
| Egenkapital 1.1.2014   | 550.600      | 218   | 288.719                                    | 839.537 |
| Periodens resultat   | -            | -   | 53.965                                     | 53.965  |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |   |  |         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen efter skat | -            | -   | 2.933                                      | 2.933   |
| Skatteeffekt heraf   | -            | -   | -719                                       | -719    |
| Anden totalindkomst i alt  | -            | -   | 2.214                                      | 2.214   |
| Periodens totalindkomst  | 0            | 0   | 56.179                                     | 56.179  |
| Egenkapital 30.6.2014  | 550.600      | 218   | 344.898                                    | 895.716 |

**Note 1 » Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsregnskabet for koncernen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber.

Sammenligningstallene pr. 30. juni 2014 har ikke været underlagt review eller revision af bankens revisorer. Øverst i talopstillingerne i resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse (koncern) og noter er der indarbejdet en tydeliggørelse af, med hvilken grad af sikkerhed bankens revisorer har erklæret sig om talopstillingerne.

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

**Note 2 » Renteindtægter**

| 1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                   | 883            | 117            | 758       |
| Udlån og andre tilgodehavender   | 194.814        | 238.148        | 461.784   |
| Obligationer   | 19.905         | 22.335         | 43.190    |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -2.631         | 0              | 39        |
| Øvrige renteindtægter  | 0              | 23             | 0         |
| I alt  | 212.971        | 260.623        | 505.771   |
| Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:               |                |                |           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                   | 0              | 0              | 0         |

**Note 3 » Renteudgifter**

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                     | 1.489          | 1              | 538       |
| Indlån og anden gæld  | 28.489         | 46.112         | 87.443    |
| Udstedte obligationer   | 3              | 124            | 242       |
| Efterstillede kapitalindskud  | 22.477         | 9.337          | 31.926    |
| Øvrige renteudgifter  | 151            | 231            | 514       |
| I alt   | 52.609         | 55.805         | 120.663   |
| Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under: |                |                |           |
| Kreditinstitutter og centralbanker  | 0              | 0              | 0         |

**Note 4 » Gebyrer og provisionsindtægter**

| 1.000 DKK                     | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------|
|                               | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Værdipapirhandel og depoter   | 30.798         | 29.284         | 60.289    |
| Betalingsformidling           | 7.770          | 9.158          | 17.785    |
| Lånesagsgebyrer               | 15.174         | 7.650          | 18.886    |
| Garantiprovision              | 7.685          | 6.543          | 14.433    |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 70.361         | 62.229         | 118.020   |
| I alt                         | 131.788        | 114.864        | 229.413   |

Note 5 » Kursreguleringer

| 1.000 DKK  | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Obligationer   | 117            | 7.142          | -4.201    |
| Aktier   | 29.235         | 66.864         | 59.505    |
| Valuta   | 759            | -2.053         | 2.956     |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter | -450           | -399           | 6.759     |
| Investeringsejendomme  | 1.300          | 0              | 0         |
| Finansielle forpligtelser  | 0              | 0              | -56       |
| I alt kursreguleringer   | 30.961         | 71.554         | 64.963    |

Note 6 » Udgifter til personale og administration

| 1.000 DKK                                | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Personaleudgifter                        | 141.829        | 145.769        | 277.187   |
| Øvrige administrationsudgifter           | 85.231         | 85.933         | 171.793   |
| I alt                                    | 227.060        | 231.702        | 448.980   |
| <b>Personaleudgifter:</b>                |                |                |           |
| Lønninger                                | 113.709        | 115.622        | 221.951   |
| Pensioner                                | 12.427         | 14.242         | 26.576    |
| Lønsumsafgift                            | 14.733         | 14.741         | 26.470    |
| Udgifter til social sikring              | 960            | 1.164          | 2.191     |
| I alt                                    | 141.829        | 145.769        | 277.188   |
| Honorar bestyrelsen                      | 1.513          | 1.494          | 2.959     |
| Løn direktion                            | 3.638          | 3.576          | 7.730     |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede | 386            | 419            | 405       |

Note 7 » Nedskrivninger på udlån og garantier

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>  |                |                |           |
| Nedskrivning/hensættelse primo  | 1.298.012      | 1.444.593      | 1.444.593 |
| Nedskrivning/hensættelse i periodens løb  | 163.021        | 303.662        | 346.821   |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 74.671         | 206.854        | 230.488   |
| Andre bevægelser  | 14.159         | -514           | -17.745   |
| Endeligt tabt   | 106.298        | 69.087         | 245.169   |
| Nedskrivninger/hensættelse ultimo   | 1.294.223      | 1.471.800      | 1.298.012 |

| 1.000 DKK   | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Gruppevis nedskrivninger</b>   |                |                |           |
| Nedskrivning/hensættelse primo  | 21.722         | 20.065         | 20.064    |
| Nedskrivning/hensættelse i periodens løb  | 6.190          | 6.017          | 10.242    |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 5.135          | 6.789          | 8.782     |
| Andre bevægelser  | 445            | 685            | 198       |
| Nedskrivninger/hensættelse ultimo   | 23.222         | 19.978         | 21.722    |
| <b>Driftspåvirkning</b>   |                |                |           |
| Nedskrivning/hensættelse i perioden   | 169.211        | 309.679        | 471.288   |
| Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret | 79.806         | 213.643        | 355.719   |
| Andre bevægelser  | -20.740        | -18.458        | -28.920   |
| Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet   | 10.551         | 15.763         | 72.258    |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer   | 7.901          | 4.674          | 5.624     |
| I alt   | 71.315         | 88.667         | 153.283   |

#### Note 8 » Efterstillede kapitalindskud

| 1.000 DKK   | Nominel | Rentesats | Forfald | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|---------|-----------|---------|----------------|----------------|-----------|
|   |         |           |         | Review         | Ikke review    | Revision  |
| <b>Hybrid kernekapital med statsgaranti (DKK)</b>   | 399.600 | 10,7      | Ingen   | 435.211        | 398.012        | 434.177   |
| Den hybride kernekapital kan indfries til kurs 110 og er opskrevet med nutidsværdien af den indbyggede step-up ved tilbagediskontering med instrumentets oprindeligt fastsatte effektive rentesats. Den hybride kernekapital kan ikke efter 31.12.2017 medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget. |         |           |         |                |                |           |
| Indregnet nutidsværdi af step-up hybrid kernekapital  |         |           |         | 35.724         | 33.543         | 34.577    |
| Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er medregnet   |         |           |         | 435.211        | 433.030        | 434.177   |
| <b>Supplerende kapital (NOK)</b>  |         |           |         |                |                |           |
| Lånet på 240.000 t.kr. er indfriet den 7.2.2014   |         |           |         | -              | -              | -         |
| <b>Betalte renter</b>   |         |           |         |                |                |           |
| DKK   |         |           |         | 22.477         | 8.392          | 30.981    |
| NOK   |         |           |         | 0              | 945            | 945       |
| I alt   |         |           |         | 22.477         | 9.337          | 31.926    |

**Note 9 » Eventualforpligtelser**

| 1.000 DKK                               | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | Året 2014 |
|---|----------------|----------------|-----------|
|   | Review         | Ikke review    | Revision  |
| Finansgarantier                         | 518.926        | 316.781        | 306.522   |
| Tabsgarantier for realkreditlån         | 742.622        | 646.574        | 650.828   |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 29.836         | 14.781         | 64.395    |
| Øvrige eventualforpligtelser            | 347.346        | 344.823        | 334.718   |
| Ikke-balanceførte poster i alt          | 1.638.730      | 1.322.959      | 1.356.463 |

Den 1. juni 2015 blev EU-direktiverne DGSD og BRRD implementeret i dansk lovgivning. DGSD-direktivet vedrører garantiformuen, som erstatter den hidtidige danske ordning. BRRD-direktivet vedrører genopretning og afvikling af banker.

Med vedtagelsen følger, at der er igangsat en opbygning af en afviklingsformue efter BRRD-direktivet. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 % af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. Institutterne skal ultimo 2015 betale de første bidrag i forhold til deres relative størrelse og risiko.

Øvrige eventualforpligtelser er beskrevet i note 30 i årsrapporten for 2014. Der er ikke i løbet af 1. halvår 2015 sket væsentlige ændringer heri.

**Note 10 » Kapitalgrundlagsopgørelse**

| Kapitalgrundlaget   | 1. halvår 2015 | 31.12.2014 |
|---|----------------|------------|
| 1.000 DKK   | Review         | Revision   |
| Egenkapital 1. januar 2015  | 859.866        | 859.866    |
| Periodens resultat og anden totalindkomst verificeret af bankens revision | 2.874          | -          |
| Fradrag for kapitalandele   | 64.454         | 23.335     |
| Egentlig kernekapital   | 798.285        | 836.531    |
| Hybrid kernekapital   | 435.211        | 434.694    |
| Fradrag for kapitalandele   | 96.682         | 93.341     |
| Kapitalgrundlag   | 1.136.814      | 1.177.884  |
| <b>Risikoeksponeringer</b>  |                |            |
| Kreditrisiko  | 6.104.047      | 5.811.214  |
| Markedsrisiko   | 463.945        | 404.792    |
| Operationel risiko  | 1.292.612      | 1.292.612  |
| CVA risiko  | 209            | 426        |
| Risikoeksponeringer i alt   | 7.860.813      | 7.509.044  |
| Kapitalprocent  | 14,5%          | 15,7%      |
| Kernekapitalprocent   | 14,5%          | 15,7%      |
| Egentlig kernekapitalprocent  | 10,2%          | 11,1%      |
| Kapitalkrav   | 8,0%           | 8,0%       |

Note 11 » Nærtstående parter

| 1. halvår 2015                       |            |           |       |
|--------------------------------------|------------|-----------|-------|
| 1.000 DKK - Review                   | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
| Udlån                                | 8.465      | 1.161     | 433   |
| Indlån                               | 5.439      | 1.241     | 0     |
| Garantier                            | 551        | 267       | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 3.701      | 568       | 97    |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.451      | 269       | 0     |
| 1. halvår 2014                       |            |           |       |
| 1.000 DKK - Ikke review              | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
| Udlån                                | 32.676     | 1.387     | 333   |
| Indlån                               | 6.601      | 526       | 0     |
| Garantier                            | 379        | 1.040     | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 6.079      | 463       | 197   |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.326      | 1.040     | 0     |
| Hele 2014                            |            |           |       |
| 1.000 DKK - Revision                 | Bestyrelse | Direktion | Fonde |
| Udlån                                | 3.153      | 1.205     | 374   |
| Indlån                               | 7.325      | 910       | 0     |
| Garantier                            | 490        | 270       | 0     |
| Uudnyttede kredittilsagn             | 6.082      | 585       | 214   |
| Stillede sikkerheder, belåningsværdi | 6.495      | 269       | 0     |

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår. Rentevilkårene på udlån ligger i intervallet mellem 2,5 – 12,5 %  
 Transaktioner med bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse omfatter ud over ovenstående transaktioner sædvanlig aflønning. Der er ikke konstateret tab eller foretaget nedskrivninger på transaktioner med nærtstående.

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

