

## Danske Andelskassers Bank A/S - Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2011

*Danske Andelskassers Bank A/S har i 1.-3. kvartal 2011 nået et resultat før skat på -127,5 mio. kr. mod et resultat før skat på -108,0 mio. kr. i samme periode 2010. Banken opjusterer sine forventninger til basisresultatet for 2011 til intervallet 210-240 mio. kr.*

Bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S har dags dato godkendt regnskabet for 1.-3. kvartal 2011.

Periodens resultat før skat er på -127,5 mio. kr. mod -108,0 mio. kr. i samme periode 2010. Resultatet efter skat er på -92,5 mio. kr.

Resultatet før kursreguleringer, sektorløsninger og nedskrivninger - basisresultatet - er for 1.-3. kvartal 2011 opgjort til 176,4 mio. kr.. Basisresultatet for 1.-3. kvartal 2010 var 166,9 mio. kr.

Trods et meget tilfredsstillende basisresultat betegnes resultatet før skat som ikke tilfredsstillende.

Hovedtræk fra kvartalsrapporten er som følger (med 1.-3. kvartal 2010 angivet i parentes):

- Resultat før skat på -127,5 mio. kr. (-108,0 mio. kr.)
- Basisresultat før nedskrivninger, kursreguleringer og sektorløsninger på 176,4 mio. kr. (166,9 mio. kr.)
- Nedskrivninger og tab på 254,8 mio. kr. (280,9 mio. kr.) svarende til en nedskrivningsprocent på 2,0 (2,0)
- Kursreguleringer på -15,3 mio. kr. (55,8 mio. kr.)
- Udgifter til personale og administration på 368,3 mio. kr. (422,2 mio. kr.)
- Solvensprocent på 14,3 (12,5) mod et solvensbehov på 10,4 (9,5) svarende til en solvensmæssig overdækning på 3,9 procentpoint (3 procentpoint)
- Kernekapitalprocent på 14,2 (12,5)
- Egenkapital på 1.701,5 mio. kr. (1.533,6 mio. kr.)

Danske Andelskassers Bank opjusterer på baggrund af kvartalsregnskabet forventningerne til basisresultatet for 2011 til intervallet 210-240 mio. kr. mod tidligere 190-220 mio. kr.

Som udmeldt i forbindelse halvårsregnskabet er Danske Andelskassers Bank i gang med en generel omkostningstilpasning, hvor der ses på forretningsgange og -strukturer.

### Kommentarer til kvartalsrapporten

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

”Den markedsøkonomiske forværring i tredje kvartal har påvirket vores regnskab i markant negativ grad. Det skyldes især, at nogle af vores kunder er blevet påvirket af denne forværring i en grad, så vi har været nødt til at nedskrive på engagementerne. Selv om den grundlæggende forretning altså udvikler sig meget tilfredsstillende må vi konstatere, at den overordnede udvikling i kvartalet ikke har været tilfredsstillende.”

"Som udmeldt i forbindelse med halvårsrapporten er det vores vurdering, at omkostningsniveauet skal nedbringes. Men vi har et solidt kapitalgrundlag og er ikke presset til at lave forhastede løsninger. Man skal ikke forandre for forandringens skyld men for at styrke banken. Vi ønsker at sikre den langsigtede stabilitet for banken, og derfor er vi i gang med en grundig vurdering af hele bankens struktur, processer, forretningsgange og forretningsområder tillige med forventninger til den fremtidige markedsøkonomiske udvikling. Når denne vurdering er tilendebragt, vil vi lave de nødvendige tilpasninger, og der ses i den forbindelse på såvel filialsammenlægninger som reduktioner i medarbejderstaben."

#### **Yderligere information**

Ønskes yderligere information kan direktionen for Danske Andelskassers Bank A/S kontaktes via:

Kommunikationsdirektør Martin Rask Pedersen  
Tlf.: 87 99 30 33

#### **Om Danske Andelskassers Bank**

Danske Andelskassers Bank er en dansk bank med stærk lokalforankring via et bredt afdelingsnet bestående af 52 filialer beliggende i Jylland og på Fyn. Danske Andelskassers Banks målsætning er fremadrettet at være en væsentlig spiller på det danske finansielle marked og at tilbyde kompetent rådgivning koblet med et stærkt lokalt engagement til gavn for den enkelte kunde og udviklingen i lokalområderne. Banken har knap 550 ansatte.

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

# Danske Andelskassers Bank A/S

Kvartalsrapport for 3. kvartal 2011

# Indholdsfortegnelse

---

	Side
Direktionens kommentar .....	3
<b>Kvartalsrapport 30.9.2011 - koncernen</b>	
Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Ledelsens påtegning.....	10
Resultatopgørelse og totalindkomst .....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Pengestrømsopgørelse .....	14
Noter .....	15
<b>Kvartalsrapport 30.9.2011 - moderselskabet</b>	
Hoved- og nøgletal .....	21
Resultatopgørelse og totalindkomst .....	22
Balance.....	23
Egenkapitalopgørelse .....	24
Pengestrømsopgørelse .....	25
Noter .....	26

# Direktionens kommentar

---

Tredje kvartal 2011 har været det første kvartal for Danske Andelskassers Bank A/S i sin nuværende form, og man kunne naturligvis have ønsket sig en mere blid start på den nye tilværelse, end den stigende økonomiske usikkerhed, forværrede makroøkonomiske udsigter, økonomisk ustabilitet i Sydeuropa og faldende aktiekurser mv. har budt på.

I banken har vi imidlertid fokuseret på dét, vi kan gøre noget ved, på baggrund af den virkelighed, vi er en del af.

Fokus har med andre ord været på at optimere forretningen Danske Andelskassers Bank, så den passer til de markeds-mæssige vilkår.

Denne optimering er sket og sker ad to spor.

Dels et eksternt spor, hvor vi samarbejder tæt med vores kunder for at udvikle de muligheder, der byder sig, og modvirke de udfordringer, der melder sig. På denne måde optimeres såvel kundernes som Danske Andelskassers Banks forretninger.

Og dels et internt spor, hvor processer, forretningsgange og strukturer løbende gennemgås for at sikre, at der er overensstemmelse mellem indtægter og omkostninger. På den måde optimeres Danske Andelskassers Bank til de markeds-mæssige vilkår nu og i fremtiden, og der ses i den forbindelse på såvel filialsammenlægninger som reduktioner i medarbejderstaben.

Alligevel må vi - et meget tilfredsstillende basisresultat til trods - konstatere, at vi kommer ud af tredje kvartal med et ikke tilfredsstillende resultat.

Særligt udviklingen i nedskrivninger er - efter en positiv tendens de seneste kvartaler - på et utilfredsstillende niveau, da vi må konstatere, at den forværrede økonomiske situation henover sensommeren og det tidlige efterår desværre haft en negativ påvirkning på en række af vores kunder og herunder også nogle af de større kunder.

Det ændrer ikke på, at vi er en solid bank.

Det understreger til gengæld kravene til os. Krav, vi - som også understreget i forbindelse med halvårsregnskabet - er klar til at møde.

Krav om at sikre et fortsat stærkt, lokalt pengeinstitut for vores mere end 100.000 kunder - og for de nye kunder, der kommer til.

Krav om at sikre en forretning, der til enhver tid er tilpasset markedsforholdene - og kan støtte andre pengeinstitutter med samme lokale forankring og værdier som vores i det samme.

Og ikke mindst krav om at sikre vores aktionærer et tilfredsstillende afkast af deres investering - et krav, der forstærkes af, at vi møder mange af vores aktionærer som kunder hver eneste dag, og af at vores største aktionærer deler vores ønske om at kunne gøre en forskel lokalt.

Sammen kan vi mere.

På direktionens vegne.

Jan Pedersen, adm. direktør

# Hoved- og nøgletal - koncernen

1000 kr.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2009	3. kv. 2008	3. kv. 2007
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	562.490	602.826	715.770	734.978	648.589
Renteudgifter	175.242	177.395	250.372	336.354	287.963
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>387.248</b>	<b>425.431</b>	<b>465.398</b>	<b>398.624</b>	<b>360.626</b>
Udbytte af aktier mv	4.338	1.262	16.744	18.695	35.700
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	159.511	168.038	149.283	145.371	152.996
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>551.097</b>	<b>594.731</b>	<b>631.425</b>	<b>562.690</b>	<b>549.322</b>
Kursreguleringer	-15.278	55.765	-27.817	-97.328	124.514
Andre driftsindtægter	8.798	7.747	12.396	11.643	22.623
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>368.348</b>	<b>422.219</b>	<b>420.761</b>	<b>408.488</b>	<b>377.293</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15.177	12.018	13.211	37.077	33.245
Andre driftsudgifter	39.763	59.869	59.261	1.161	629
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	254.797	280.936	252.468	30.190	-4.103
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5.957	8.804	8.132	-21.984	2.648
<b>Resultat før skat</b>	<b>-127.511</b>	<b>-107.995</b>	<b>-121.565</b>	<b>-21.895</b>	<b>292.043</b>
Skat	-34.962	-29.810	-19.332	28.843	51.031
<b>Årets resultat</b>	<b>-92.549</b>	<b>-78.185</b>	<b>-102.233</b>	<b>-50.738</b>	<b>241.012</b>
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.669.565	396.965	1.816.805	970.991	3.527.198
Udlån	9.248.610	9.858.859	10.577.127	11.036.218	9.423.160
Obligationer og aktier	2.540.540	4.395.948	2.856.149	2.569.987	3.044.818
Gæld til kreditinstitutter	584.551	1.805.978	2.473.082	2.349.835	2.340.139
Indlån	8.998.385	10.535.529	11.594.692	10.253.293	11.422.417
Udstedte obligationer	2.016.206	1.016.959	10.425	2.559	0
Efterstillede kapitalindskud	700.043	696.776	281.213	285.911	309.058
<b>Egenkapital</b>	<b>1.701.472</b>	<b>1.533.632</b>	<b>1.722.289</b>	<b>2.000.991</b>	<b>2.101.989</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.485.517</b>	<b>16.045.864</b>	<b>16.502.265</b>	<b>15.294.254</b>	<b>16.008.985</b>
Eventualforpligtelser	1.995.644	2.653.174	3.105.293	3.353.587	5.034.059
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	14,3%	12,5%	10,8%	11,1%	12,1%
Kernekapitalprocent	14,2%	12,5%	10,5%	10,7%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat	-8,2%	-6,9%	-6,9%	-1,1%	14,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	-5,9%	-5,0%	-5,8%	-2,5%	12,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,81	0,86	0,84	0,95	1,72
Renterisiko	1,0%	3,1%	2,4%	1,5%	1,6%
Valutaposition	1,8%	6,4%	4,8%	7,7%	6,2%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	116,4%	104,1%	97,1%	110,3%	84,4%
Udlån i forhold til egenkapital	5,4	6,4	6,1	5,5	4,5
Årets udlånsvækst	-3,3%	-4,1%	-4,8%	12,7%	10,3%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	137,6%	157,2%	141,0%	68,9%	171,3%
Summen af store engagementer	22,8%	18,5%	43,3%	15,1%	49,7%
Årets nedskrivningsprocent	2,0%	2,1%	1,8%	0,2%	0,0%

# Ledelsesberetning

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

Også før omdannelsen fungerede ovennævnte selskaber som en koncern – SDA-koncernen – og har som sådan aflagt koncernregnskaber gennem 25 år. Disse koncernregnskaber tilsvarende i al væsentlighed indeværende ledelsesberetning og regnskab, der omhandler koncernen Danske Andelskassers Bank.

De første tre kvartaler af 2011 har været præget af mange forandringer. Hvor det i de første to kvartaler i særlig grad var bankens egen forandring jf. ovenstående, har det i tredje kvartal i særdeleshed været den øgede makroøkonomiske uro og de forværrede makroøkonomiske udsigter, der har præget situationen.

Tredje kvartal 2011 har således budt på en lav efterspørgsel efter bankprodukter som en naturlig konsekvens af den usikkerhed, der - i nogle tilfælde begrundet, i andre tilfælde ubegrundet - har indfundet sig.

Dette har en selvfølgelig afsmittende effekt på regnskabet som nærmere beskrevet herunder.

## Basisindtjening

De første tre kvartaler af 2011 har givet renteindtægter på 562,5 mio. kr. og renteudgifter på 175,3 mio. kr. mod renteindtægter i samme periode 2010 på 602,8 mio. kr. og renteudgifter i samme periode 2010 på 177,4 mio. kr. Tredje kvartal 2011 har isoleret set givet renteindtægter på 199,3 mio. kr., mens renteudgifterne har været på 64,7 mio. kr., hvormed der på såvel renteindtægts- som renteudgiftssiden er set en stigning i dette kvartal sammenlignet med årets første to kvartaler.

De faldende renteindtægter ved sammenligning af de første tre kvartaler af 2011 med de første tre kvartaler af 2010 kan i al væsentlighed tilskrives faldende indtægter på Danske Andelskassers Banks obligationsbeholdning, mens der på renteudgifterne ses en underliggende bevægelse med faldende udgifter til indlån og stigende udgifter til udstedte obligationer. Sidstnævnte obligationer omfatter alene de for i alt 2 mia. kr. udstedte obligationer med individuel statsgaranti som nærmere omtalt senere.

Danske Andelskassers Banks gebyrer og provisionsindtægter beløber sig i 1.-3. kvartal 2011 til 163,0 mio. kr. mod 175,4 mio. kr. i samme periode 2010. Isoleret set har tredje kvartal 2011 givet gebyrer og provisionsindtægter på 52,3 mio. kr., og det er i et oplevet faldende aktivitetsniveau med eksempelvis en lav ud-

lånsefterspørgsel gennem dette kvartal, der medfører, at gebyrer og provisionsindtægter er på et lavere niveau.

Samlet kan Danske Andelskassers Banks netto rente- og gebyrindtægter opgøres til 551,1 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 594,7 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Faldet kan som nævnt tilskrives et faldende aktivitetsniveau.

Opdelt på kvartaler har der gennem 2011 været en overordnet konstant og let stigende udvikling i netto rente- og gebyrindtægter, hvor tredje kvartal 2011 har givet netto rente- og gebyrindtægter for 185,9 mio. kr. mod 181,9 mio. kr. i andet kvartal 2011 og 183,3 mio. kr. i første kvartal 2011.

Resultatet før kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger (basisresultatet) er med udgangen af tredje kvartal 2011 opgjort til 176,4 mio. kr. mod 166,9 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2010.

Det betegnes som tilfredsstillende og i tråd med det forventede.

## Udgifter

Udgifterne til personale og administration har i 1.-3. kvartal 2011 været på 368,3 mio. kr. mod 422,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Danske Andelskassers Bank har et naturligt fokus på at sikre det rette forhold mellem indtægter og omkostninger, og med baggrund i den økonomiske udvikling de senere år, hvor indtægts-siden ses påvirket af lav samfundsmæssig aktivitet, er fokus på omkostningssiden løbende blevet skærpet.

Det må på den baggrund betegnes som tilfredsstillende, at der kan konstateres faldende personaleudgifter og fastholdte administrationsudgifter med henholdsvis 218,0 mio. kr. og 150,3 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 272,7 mio. kr. og 149,5 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Fordelt over kvartalerne i 2011 har udgifterne til personale og administration været på 127,8 mio. kr. i første kvartal, 120,3 mio. kr. i andet kvartal og 120,2 mio. kr. i tredje kvartal.

Med baggrund i den makroøkonomiske udvikling og den usikkerhed, der knytter sig til udviklingen fremadrettet - eksempelvis med generelt forværrede prognoser de seneste måneder - har Danske Andelskassers Bank indledt en generel omkostningstilpasning ud fra en vurdering af de ændrede markedsøkonomiske vilkår. Der ses i den forbindelse på eksempelvis forretningsgange og strukturer, herunder såvel filialsammenlægninger som reduktioner i medarbejderstaben.

Posten Andre driftsudgifter ses i 1.-3. kvartal 2011 på et væsentligt lavere niveau end i 1.-3. kvartal 2010 med 39,8 mio. kr. mod 59,9 mio. kr. Tilsvarende ses tredje kvartal 2011 på et relativt lavere niveau end første halvår 2011 med andre driftsudgifter på 6,4 mio. kr. mod 33,3 mio. kr. Underliggende ses udgifterne i 2010 i al væsentlighed knyttet til Bankpakke I (Lov om finansiel Stabilitet), der udløb pr. 30. september 2010, mens udgifterne i 2011 i al væsentlighed består af udgifter til Indskydergarantifonden grundet eksempelvis Fjordbank Mors' overgang til Finansiell Stabilitet tillige med udgifter i relation til omdannelsen af Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 hertil knyttede andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S.

### Nedskrivninger

Danske Andelskassers Banks nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. er i 1.-3. kvartal 2011 på 254,8 mio. kr. mod 280,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Der er gennem 2011 konstateret et stigende nedskrivningsbehov grundet særligt de forværrede makroøkonomiske forhold og udsigter, der betyder at forholdene og udsigterne for nogle brancher og kunder er blevet tilsvarende forværret. Dette ses også af den kvartalsmæssige fordeling af nedskrivningerne, hvor der i første kvartal 2011 var nedskrivninger for 42,1 mio. kr., i andet kvartal 2011 var nedskrivninger for 57,7 mio. kr. og i tredje kvartal var nedskrivninger for 155,0 mio. kr.

Nedskrivningerne i 1.-3. kvartal 2011 svarer til en nedskrivningsprocent på 2,04. Fordelt på sektorer er den største andel af nedskrivninger sket inden for landbruget, hvilket kan tilskrives såvel denne sektors forholdsmæssigt store andel af Danske Andelskassers Banks samlede udlån som dele af denne sektors til stadighed svære vilkår. Den enkeltsektor, som derudover tegner sig for den største del af nedskrivningerne, er ejendomssektoren på trods af, at Danske Andelskassers Banks udlån til netop denne sektor ses forholdsvist lavt og betydeligt under grænserne i Finanstilsynets såkaldte tilsynsdiamant som omtalt andetsteds.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto i Danske Andelskassers Bank er pr. 30. september 2011 opgjort til 1.223,3 mio. kr. De endeligt tabte nedskrivninger er pr. 30. september 2011 opgjort til 163,3 mio. kr., hvilket ligger væsentligt under det regnskabsmæssigt anførte niveau, og det er naturligvis et stadigt mål og en stadig forventning at fastholde et sådant forhold.

### Kursreguleringer

Danske Andelskassers Bank har i 1.-3. kvartal 2011 haft kursreguleringer på -15,3 mio. kr. mod kursreguleringer på 55,8 mio.

kr. i 1.-3. kvartal 2010. Kursreguleringerne har således en negativ påvirkning på kvartalsregnskabet pr. 30. september 2011 på 71,1 mio. kr. ved sammenligning med kvartalsregnskabet pr. 30. september 2010.

Danske Andelskassers Bank fører en generelt forsigtig fondspolitik, og de negative kursreguleringer kan i særdeleshed tilskrives obligations- og valutaområdet.

Bankens aktieportefølje består i al væsentlighed af anlægsaktier i de virksomheder, banken samarbejder med på forskellige områder, hvorfor disse aktieposter primært ejes af samarbejdsmæssige årsager, og hvorfor der alene sker en yderst begrænset udskiftning i denne portefølje. Trods den generelt negative udvikling på aktiemarkederne i 3. kvartal 2011 kan banken således konstatere en positiv kursregulering for aktierne i 1.-3. kvartal 2011 på 3,0 mio. kr.

Det bemærkes, at kursreguleringer med baggrund i Danske Andelskassers Banks generelt forsigtige fondspolitik altid vil afspejle den samfundsmæssige udvikling, hvilket således også ses i indeværende regnskab.

### Resultat

Danske Andelskassers Bank har i 1.-3. kvartal 2011 fået et resultat før skat på -92,5 mio. kr. mod et resultat før skat på -108,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Resultaterne efter skat er på henholdsvis -92,5 mio. kr. og -78,2 mio. kr.

Opdelt på kvartaler i 2011 ses et resultat før skat i 1. kvartal 2011 på -12,7 mio. kr., et resultat før skat i 2. kvartal 2011 på -27,3 mio. kr. og et resultat før skat i 3. kvartal 2011 på -87,5 mio. kr. Det markant mere negative resultat i 3. kvartal 2011 skyldes i særdeleshed det øgede nedskrivningsniveau.

Resultatet betegnes som ikke tilfredsstillende trods det tidligere nævnte tilfredsstillende basisresultat for perioden.

### Balance

Danske Andelskassers Bank har pr. 30. september 2011 en samlet balance på 14.485,58 mio. kr. mod en samlet balance på 16.045,9 mio. kr. pr. 30. september 2010 og en samlet balance på 15.180,5 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Den samlede balance er således faldet med godt 1,5 mia. kr. sammenlignet med 30. september 2010 og med knap 0,7 mia. kr. sammenlignet med 31. december 2010. Set henover 2011 har der imidlertid været en forholdsvist stabil udvikling, hvor balancen pr. 31. marts 2011 var på 14.078,1 mio. kr., pr. 30.



juni 2011 var på 14.775,7 mio. kr. og pr. 30. september 2011 altså 14.486,8 mio. kr.

På aktivsiden bemærkes et let faldende udlån, der var på 9.248,6 mio. kr. pr. 30. september 2011 mod 9.858,9 mio. kr. pr. 30. september 2010 og 9.562,4 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Udlånet var pr. 31. marts 2011 på 9.495,4 mio. kr. og pr. 30. juni 2011 på 9.443,2 mio. kr.

Faldet i udlån er altså set løbende hen over perioden og kan i særlig grad tilskrives det generelt lavere aktivitetsniveau i samfundsøkonomien og herunder det stillestående boligmarked, der betyder, at efterspørgslen efter lån ikke modsvarer den løbende indfrielse af lån. Hertil kommer naturligvis nedskrevne udlån.

Endvidere skal det til aktivsiden bemærkes, at Danske Andelskassers Bank i 3. kvartal 2011 har erhvervet en aktiepost på 91.052 stk. aktier i Vinderup Bank A/S, hvormed bankens samlede aktiepost i Vinderup Bank A/S er på 286.742 stk. aktier. Danske Andelskassers Bank har gennem mange år haft et godt samarbejde med Vinderup Bank A/S og opkøbet er sket i overensstemmelse med denne banks ledelse og som en bekræftelse på det gode samarbejde.

Opkøbet betyder, at Danske Andelskassers Bank A/S ejer 26,551% af aktiekapitalen i Vinderup Bank, hvorfor denne bank regnskabsmæssigt indgår som en associeret virksomhed.

På passivsiden bemærkes et faldende indlån, der var på 8,998,4 mio. kr. pr. 30. september 2011 mod 10.535,5 mio. kr. pr. 30. september 2010 og 9.930,6 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Indlånet var pr. 31. marts 2010 på 9.396,3 mio. kr. og pr. 30. juni 2011 på 9.115,4 mio. kr.

Faldet i indlån henover det seneste år skyldes blandt andet en kombination af udløb af en række tidsbegrænsede, højt forrentede indskud, udløbet af den ubegrænsede indskydergaranti pr. 30. september 2010 (og øget fokus herpå ved Amagerbankens overgang til Finansiell Stabilitet i februar 2011) og kundernes interesse for at bruge indlånsmidler ved tegning af aktier i Danske Andelskassers Bank under den i juni gennemførte emission. Faldet på 115 mio. kr. fra 30. juni 2011 til 30. september 2011 ses som en følge af blandt andet øget konkurrence på indlånsiden.

Når ud- og indlån sammenholdes ses det, at Danske Andelskassers Bank pr. 30. september 2011 har en udlånsprocent på

116,4, når denne beregnes på baggrund af Finanstilsynets beregningsmodel. Ved at sammenholde ud- og indlån, som disse fremgår af balancen, ses en udlånsprocent på 102,8.

Udlånsprocenten betegnes efter begge beregningsmodeller som tilfredsstillende, idet det dog bemærkes, at Danske Andelskassers Bank har et mål for udlånsprocenten, der lyder på 90 % beregnet efter sidstnævnte model. Dette er som angivet ikke tilfældet pr. 30. september 2011, hvilket naturligvis har bankens opmærksomhed og indgår i de løbende strategiske overvejelser.

Danske Andelskassers Banks udlånsratio i forhold til egenkapital er på 5,5, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Garantier er pr. 30. september 2011 opgjort til 1.995,6 mio. kr. mod 2.653,2 mio. kr. pr. 30. september 2010.

#### **Udlånsportefølje**

Danske Andelskassers Bank har en overordnet veldiversificeret udlånsportefølje.

Pr. 30. september 2011 udgøres 61 % af udlånsporteføljen af udlån til erhvervs-kunder, mens 39 % udgøres af udlån til privatkunder.

Porteføljen indeholder alene få store engagementer. Danske Andelskassers Bank har således en bred portefølje med mange mindre kunder, og summen af store engagementer er alene på 22,8 % af basiskapitalen, hvor Finanstilsynets tilsynsdiamant til sammenligning har en grænse på 125 % af basiskapitalen.

Danske Andelskassers Bank har en historisk tilknytning til landbrugssektoren, og landbruget er til stadighed den enkeltsektor, der udgør den største del af bankens samlede udlån. Udlånet til denne sektor udgjorde således pr. 30. september 2011 19 % af det samlede udlån, hvilket procentvist er uændret i forhold til 31. december 2010.

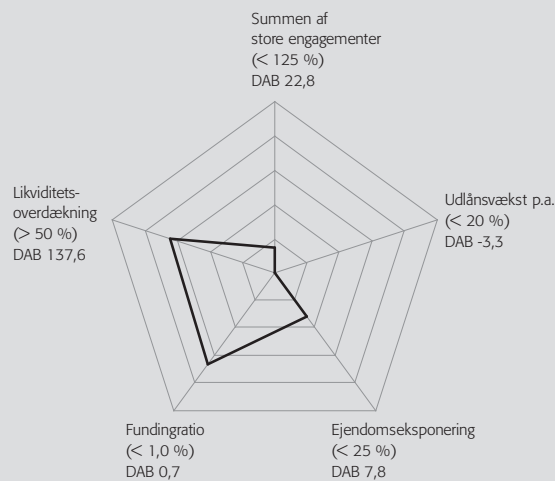
Landbruget har overordnet set oplevet vanskelige økonomiske kår de seneste år, og Danske Andelskassers Bank har et naturligt fokus på dette område, hvor banken gennem mange års ekspertise på området arbejder tæt sammen med kunderne for at sikre en fornuftig udvikling for alle parter. Samarbejdets tæthed er selvfølgelig varierende afhængigt af situationen, men det er - som med alle bankens kunder - målet, at såvel de kunder, der oplever økonomiske vanskeligheder, som de kunder, der oplever økonomiske muligheder, skal opleve Danske Andelskassers Bank som en stærk samarbejdspartner. For en stor andel af landbrugskunderne er der tale om et samarbejde, der går flere generationer tilbage.

I forhold til landbruget skal det endvidere bemærkes, at der er stor forskel på den økonomiske situation for de enkelte undersektorer som eksempelvis svin, kvæg, planteavl og pelsdyravl, og at der også inden for disse undersektorer er store forskelle fra landbrug til landbrug.

Som nævnt ovenfor har Danske Andelskassers Bank alene få store kunder. Det ses som en styrke, da det mindsker bankens afhængighed af enkeltkunder og risikoen for store tab på enkeltengagementer. Banken er sig dog også bevidst, at netop små og mellemstore virksomheder (SMV'er) er hårdere ramt af den økonomiske krise end de helt store virksomheder, da mange af SMV'erne alene opererer i den stagnerende danske økonomi, ikke eksporterer til vækstmarkeder og kan opleve pres som underleverandører til de større virksomheder.

Som også tidligere nævnt har Danske Andelskassers Bank et forholdsvis lille udlån til ejendomssektoren. Dette udlån udgør således 8 % af det samlede udlån mod en grænse i Finanstilsynets tilsynsdiamant på 25 %.

#### Tilsynsdiamanten pr. 30. september 2011



#### Egenkapital

Som nærmere beskrevet i halvårsrapporten af 29. august 2011 har Danske Andelskassers Banks egenkapitalsituation ændret sig gennem 2011 via omdannelsen af Sammenslutningen Danske Andelskasser, de 16 hertil knyttede andelskasser og Danske Andelskassers Bank til én bank - og den deraf følgende konvertering eller udbetaling af andelskapitalen på 26,2 mio. kr. (pr. 31. marts 2011) samt tilførslen af nettoprovenuet af den i juni gennemførte emission, 430,2 mio. kr.

Trods det negative resultat for 1.-3. kvartal er Danske Andelskassers Banks egenkapital derfor på 1.701,5 mio. kr. pr. 30. september 2011 mod 1.426,8 mio. kr. pr. 31. december 2010. Set i forhold til 30. juni 2011 er egenkapitalen faldet svarende til det negative resultat for 3. kvartal.

Egenkapitalsituationen betegnes som tilfredsstillende.

Det bemærkes i den sammenhæng særligt, at andelen af "ren" egenkapital i form af opsårede overskud og aktiekapital er stor.

Danske Andelskassers Bank overholder således allerede nu de forventede kommende lovkrav til kapitalsammensætningen.

#### Likviditet

Pr. 30. september 2011 er Danske Andelskassers Banks likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovens krav på 137,6 %. Dermed er den likviditetsmæssige overdækning også højere end det i Finanstilsynets tilsynsdiamant fastsatte krav om en overdækning i henhold til loven på 50 %.

Likviditetssituationen betegnes som tilfredsstillende.

Særligt tilfredsstillende er i den sammenhæng balancen mellem ud- og indlån samt det forhold, at mere end 90 % af bankens nettoindlån er dækket af indskydergarantien i henhold til Garantifonden for indskydere og investorer på 100.000 euro. Dette indlån vurderes således relativt stabilt.

Danske Andelskassers Bank har i lighed med en stor del af den øvrige finanssektor styrket den likviditetsmæssige overdækning ved udstedelsen af obligationer med individuel statsgaranti. Banken har således ad to omgange udstedt obligationer for i alt 2 mia. kr. - fordelt med 1 mia. kr. til indfrielse pr. 18. juni 2013 og 1 mia. kr. til indfrielse pr. 27. december 2013.

Indfrielsen af disse obligationer indgår som en integreret del af bankens likviditetsstrategi.

#### Solvens

Danske Andelskassers Banks solvensprocent er pr. 30. september 2011 opgjort til 14,3 % mod 15,4 % pr. 30. juni 2011 og 11,5 % pr. 31. december 2010. Solvensbehovet er pr. 30. september 2011 opgjort til 10,4 %, hvormed bankens solvensmæssige overdækning er på 3,9 %-point.

Danske Andelskassers Banks kernekapitalprocent er pr. 30. september 2011 opgjort til 14,2 %.

---

Solvens og kernekapital betegnes som tilfredsstillende.

#### **Forventninger til 4. kvartal 2011**

Der hersker til stadighed usikkerhed om, hvorvidt Danmarks og store dele af den vestlige verdens økonomi balancerer på randen af en ny økonomisk krise, endnu ikke er kommet ud af den økonomiske krise, der tog sin begyndelse i 2008, eller alene oplever en kortvarig økonomisk stilstand.

Det er dog uomgængeligt, at økonomierne har været inde i en nedadgående spiral henover den første del af andet halvår 2011, og det er Danske Andelskassers Banks vurdering, at denne spiral ikke vil blive vendt til det positive inden udgangen af 2011.

Denne økonomiske udvikling vil påvirke så godt som alle dele af dansk økonomi og dermed også mange dele af Danske Andelskassers Banks forretning og kunder. Eksempelvis forventes endnu ikke en optøning af boligmarkedet, endnu ikke et fald i ledigheden, endnu ikke en forbedring af markedsvilkårene for de små og mellemstore virksomheder og til stadighed en presset situation for en del af landbrugssektoren trods en overordnet set gennemsnitlig høst.

Danske Andelskassers Bank vil desuagtet arbejde for at sikre den bedst mulige udvikling for alle bankens kunder tillige med nye kunder, og det bemærkes, at den overvejende del af såvel danskerne som bankens kunder har en grundlæggende sund økonomi og gode muligheder.

#### **Resultatforventninger**

Som anført i halvårsrapporten af 29. august 2011 angiver Danske Andelskassers Bank fremadrettet sine forventninger som forventninger til basisresultatet - opgjort som resultatet før kursreguleringer, nedskrivninger og sektorløsninger.

Danske Andelskassers Bank opjusterer på baggrund af kvartalsregnskabet forventningerne til basisresultatet for 2011 til intervallet 210-240 mio. kr. mod tidligere 190-220 mio. kr.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011 for Danske Andelskassers Bank A/S.

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

Det er vores opfattelse at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2011.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Hammershøj, den 26. oktober 2011

Direktionen

Jan Pedersen

Vagn T. Raun

Hammershøj, den 26. oktober 2011

Bestyrelsen

Jakob Fastrup

Jens J. Hald

Preben Arndal

Jens H. Ladefoged

Kenneth Clausen

Jens Nørvang Madsen

Hans Jørn Madsen

Asger Pedersen

Poul Weber

# Resultat- og totalindkomstopgørelse - koncernen

1000 kr.	Note	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Renteindtægter	3	562.490	602.826	789.613
Renteudgifter	4	175.242	177.395	223.750
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>387.248</b>	<b>425.431</b>	<b>565.863</b>
Udbytte af aktier mv		4.338	1.262	1.280
Gebyrer og provisionsindtægter	5	163.033	175.425	237.233
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.522	7.387	6.184
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>551.097</b>	<b>594.731</b>	<b>798.192</b>
Kursreguleringer	6	-15.278	55.765	45.592
Andre driftsindtægter		8.798	7.747	8.192
Udgifter til personale og administration	7	368.348	422.219	570.329
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		15.177	12.018	18.337
Andre driftsudgifter		39.763	59.869	101.218
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	8	254.797	280.936	414.266
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		5.957	8.804	11.364
<b>Resultat før skat</b>		<b>-127.511</b>	<b>-107.995</b>	<b>-240.810</b>
Skat		-34.962	-29.810	-57.040
<b>Periodens resultat</b>		<b>-92.549</b>	<b>-78.185</b>	<b>-183.770</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Resultat		-92.549	-78.185	-183.770
Anden totalindkomst efter skat		-675	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-93.224</b>	<b>-78.185</b>	<b>-183.770</b>

# Balance - koncernen

1000 kr.	Note	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		104.937	616.027	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.669.565	396.965	1.325.115
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		9.248.610	9.858.859	9.562.394
Obligationer til dagsværdi		1.870.818	3.722.267	2.681.640
Aktier mv.		669.722	673.681	635.003
Kapitalandele i associerede virksomheder		163.704	134.998	137.562
Grunde og bygninger i alt		172.199	158.859	172.300
Investerings ejendomme		16.535	0	16.443
Domicilejendomme		155.664	158.859	155.857
Øvrige materielle aktiver		25.301	34.602	30.695
Aktuelle skatteaktiver		0	34.307	16.482
Udskudte skatteaktiver		210.037	147.020	179.161
Midlertidigt overtagne aktiver		34.814	54.730	34.490
Andre aktiver		280.986	194.369	271.705
Periodeafgrænsningsposter		18.995	19.180	17.702
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.469.688</b>	<b>16.045.864</b>	<b>15.180.556</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		584.551	1.805.978	1.484.525
Indlån og anden gæld		8.998.385	10.535.529	9.930.589
Udstedte obligationer		2.016.206	1.016.959	1.015.860
Andre passiver		403.583	286.992	435.998
Periodeafgrænsningsposter		2.354	2.369	2.563
<b>Gæld i alt</b>		<b>12.005.079</b>	<b>13.647.827</b>	<b>12.869.535</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		25.346	41.010	42.972
Hensættelser til tab på garantier		15.953	120.628	123.750
Andre hensatte forpligtelser		21.796	5.991	14.463
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>63.095</b>	<b>167.629</b>	<b>181.185</b>
Efterstillede kapitalindskud	9	700.043	696.776	703.077
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital (andelskapital)		550.600	26.741	26.381
Overkurs emission		252.678	0	0
Opskrivningshenlæggelser		0	4.834	3.906
Overført overskud eller underskud		898.193	1.502.057	1.396.472
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.701.471</b>	<b>1.533.632</b>	<b>1.426.759</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.469.688</b>	<b>16.045.864</b>	<b>15.180.556</b>

# Egenkapitalopgørelse - koncernen

30.6.2011

1000 kr.	Aktiekapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	0	26.381	0	3.906	1.400.378	1.430.665
Kapitalnedsættelse ved selskabs- omdannelse	0	-26.381	0	0	0	-26.381
Opløsning ved fusion	0	0	0	-3.906	0	-3.906
Fondsaktier	375.000	0	0	0	-375.000	0
Provenu emission	175.600	0	252.678	0	0	428.278
Egne aktier	0	0	0	0	-33.961	-33.961
Totalindkomst	0	0	0	0	-93.224	-93.224
Egenkapital 30. september 2010	550.600	0	252.678	0	898.193	1.701.471

30.9.2010

1000 kr.	Andelskapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	0	27.792	0	4.834	1.580.242	1.612.868
Kapitalnedsættelse	0	-1.051	0	0	0	-1.051
Totalindkomst	0	0	0	0	-78.185	-78.185
Egenkapital 30. september 2010	0	26.741	0	4.834	1.502.057	1.533.632

# Pengestrømsopgørelse - koncernen

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat før skat	-127.511	-107.995	-240.810
Nedskrivninger på udlån	254.797	280.936	414.266
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	15.177	12.018	18.337
Kursreguleringer på obligationer og aktier	15.278	-55.765	-45.592
Kursreguleringer af kapitalandele	-5.957	-8.804	-11.364
Betalt skat netto	4.962	29.810	57.040
<b>Indtjening</b>	<b>156.746</b>	<b>150.200</b>	<b>191.877</b>
Ændring i udlån	58.987	143.619	306.754
Ændring i indlån	-932.204	-1.095.236	-1.700.176
Ændring i kreditinstitutter, netto	-1.244.424	813.836	-435.767
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-226.134	21.430	84.674
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-2.343.775</b>	<b>-116.351</b>	<b>-1.744.515</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.420	-27.610	-50.398
Salg af materielle anlægsaktiver	25.918	58.468	24.969
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20.185	0	-2
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-2.687</b>	<b>30.858</b>	<b>-25.431</b>
Ændring selskabskapital	401.897	-1.051	-1.411
Ændring i obligations og aktiebeholdning	776.103	-676.452	468.063
Udstedte obligationer	1.000.346	999.956	998.857
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>2.178.346</b>	<b>322.453</b>	<b>1.465.509</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-11.370</b>	<b>387.160</b>	<b>-112.560</b>
Likvider primo	116.307	228.867	228.867
Periodens likviditetsændring	-11.370	387.160	-112.560
<b>Likvider ultimo</b>	<b>104.937</b>	<b>616.027</b>	<b>116.307</b>
Likvider ultimo:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	104.937	616.027	116.307



# Noter - koncernen

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Grundlag for udarbejdelse af års- og delårsrapporter

Pr. 26. maj 2011 er Sammenslutningen Danske Andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S fusioneret med Danske Andelskassers Bank A/S som det fortsættende selskab. Koncernen aflægger fremadrettet årsrapport efter IFRS. Som følge heraf har Danske Andelskassers Bank A/S med udgangen af 1. kvartal 2011 valgt at overgå til at udarbejde og aflægge delårsrapporter for koncernen i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Delårsrapporten er derfor aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle selskaber. Ved regnskabsaflæggelsen er anvendt de standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til delårsrapporten for 1. kvartal 2011 som er udarbejdet i forbindelse med børsprospekt.

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

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

- Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier
- Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme
- Dagsværdi af finansielle instrumenter
- Udsudte skatteaktiver
- Pensionsforpligtelser

### Nedskrivning på udlån og hensættelse på garantier

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

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

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

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

### Dagsværdi af investeringsejendomme og domicilejendomme

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

### Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

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

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

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

### Udskudte skatteaktiver

Fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudte skatteaktiver i det omfang, at det er sandsynligt, at der vil være en fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori det fremførbare underskud kan benyttes. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud.

### Pensionsforpligtelser

Den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse opgøres på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Modellens forudsætninger er baseret på skøn over middellevlængde, forventet lønudvikling og diskonteringsats. Forudsætningerne revurderes løbende.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

I årsrapporten for 2010 indregnede Danske Andelskassers Bank A/S en hensættelse til tab på indskydergarantifonden baseret på en forventet dividendeprocent på 58.8% fra Amagerbanken. Efterfølgende er den forventede dividendeprocent ændret, og en fornyet vurdering angiver nu, at der som udgangspunkt er yderligere ca 6,7 mia. kr. til fordeling, hvoraf indskydergarantifonden har anket de 4,5 mia. kr.

Der er således fortsat usikkerhed om den hensatte forpligtelse, men Danske Andelskassers Bank A/S har pr 30. juni valgt at regulere den forventede dividendeprocent med instituttets andel af de 2,2 mia. kr., svarende til den andel af de 6,7 mia. kr som foreløbigt ikke er anket. Danske Andelskassers Bank A/S's andel heraf andraget 5,7 mio. kr., som i 2. kvartal 2011 er indtægtsført under andre driftsudgifter. Derudover indeholder halvårsregnskabet et forventet tab på 15,4 mio. kr. på Fjordbank Mors, som udgør bankens andel af det samlede forventede tab på 1,3 mia. kr.

Revurdering af det statistisk aktuarmæssige grundlag for opgørelsen af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse, har i 2. kvartal 2011 medført en reduktion af forpligtelsen på 16,6 mio. kr.

### Note 3 Renteindtægter

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.354	11.550	10.185
Udlån og andre tilgodehavender	499.666	512.088	680.198
Obligationer	45.517	74.280	91.951
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	6.953	4.399	6.642
Øvrige renteindtægter	0	509	637
I alt renteindtægter	562.490	602.826	789.613

Note 4	<b>Renteudgifter</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Kreditinstitutter og centralbanker	8.865	19.832	19.135
	Indlån og anden gæld	86.317	113.142	140.180
	Udstedte obligationer	36.282	4.660	11.049
	Efterstillede kapitalindskud	43.750	39.756	53.379
	Øvrige renteudgifter	28	6	7
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>175.242</b>	<b>177.396</b>	<b>223.750</b>

Note 5	<b>Gebyr- og provisionsindtægter</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Værdipapirhandel og depoter	43.435	49.070	64.544
	Betalingsformidling	9.405	9.863	13.576
	Lånesagsgebyrer	23.913	27.587	37.937
	Garantiprovision	19.468	26.761	35.307
	Øvrige gebyrer og provisioner	66.812	62.144	85.869
	<b>I alt gebyr- provisionsindtægter</b>	<b>163.033</b>	<b>175.425</b>	<b>237.233</b>

Note 6	<b>Kursreguleringer</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Obligationer	-9.557	41.487	32.370
	Aktier	2.968	17.339	13.917
	Valuta	-6.131	-4.799	-2.854
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.558	1.738	2.159
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-15.278</b>	<b>55.765</b>	<b>45.592</b>

Note 7	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Personaleudgifter	218.029	272.709	364.091
	Øvrige administrationsudgifter	150.319	149.510	206.238
	<b>I alt</b>	<b>368.348</b>	<b>422.219</b>	<b>570.329</b>

**Personaleudgifter:**

Lønninger	185.396	218.740	292.645
Pensioner *)	6.073	29.897	40.120
Udgifter til social sikring	26.560	24.072	31.326
<b>I alt</b>	<b>218.029</b>	<b>272.709</b>	<b>364.091</b>

Honorar bestyrelsen	0	0	2.100
Løn direktion	5.382	3.905	5.612
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	554	631	623

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

**Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 8 **Nedskrivninger på udlån mv.**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
Nedskrivning/hensættelse primo	1.107.601	833.386	833.386
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	381.123	394.588	545.549
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	141.840	94.377	137.207
Andre bevægelser	1.712	-2.287	-3.412
Endeligt tabt	163.309	50.125	130.715
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>1.185.287</b>	<b>1.081.185</b>	<b>1.107.601</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
Nedskrivning/hensættelse primo	33.789	45.575	45.575
Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	14.011	7.325	9.520
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	9.885	20.763	21.514
Andre bevægelser	110	510	217
<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>38.025</b>	<b>32.647</b>	<b>33.798</b>
<b>Driftspåvirkning</b>			
Nedskrivning/hensættelse i perioden	395.134	401.913	555.069
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	151.725	115.140	158.721
Andre bevægelser	8.885	10.991	12.404
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	22.847	6.834	32.459
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.574	1.680	2.137
<b>I alt</b>	<b>254.797</b>	<b>280.936</b>	<b>414.266</b>

Note 9 **Efterstillede kapitalindskud**

1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	11.200
Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	32.550

Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012

Note 10 **Eventualforpligtelser**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Finansgarantier	779.744	1.106.088	1.205.955
Tabsgarantier for realkreditlån	709.150	655.962	684.392
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	60.800	458.255	348.939
Øvrige eventualforpligtelser	445.950	432.869	133.282
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>1.995.644</b>	<b>2.653.174</b>	<b>2.372.568</b>

**Note 11 Andre forpligtende aftaler**

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser

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

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

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

**Note 12 Kapitalkrav**

1.000 DKK	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
<b>Kernekapital</b>			
Egenkapital	1.701.471	1.533.632	1.426.759
<b>Primære fradrag i kernekapital:</b>			
Foreslået udbytte	0	0	0
Immaterielle aktiver	0	0	0
Skatteaktiver	210.037	147.020	179.161
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>1.491.434</b>	<b>1.386.612</b>	<b>1.247.598</b>
Hybrid kernekapital	398.155	397.605	398.017
<b>Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>1.889.589</b>	<b>1.784.217</b>	<b>1.645.615</b>
<b>Andre fradrag i kernekapital:</b>			
Halvdelen af kapitalandele > 10 %	0	69.628	63.618
Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	81.882	-	-
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	140.573	102.528	80.455
<b>Kernekapital inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag</b>	<b>1.667.134</b>	<b>1.612.061</b>	<b>1.501.542</b>
<b>Supplerende kapital</b>			
Efterstillede kapitalindskud	226.416	298.817	305.060
<b>Basiskapital før fradrag:</b>	<b>1.893.550</b>	<b>1.910.878</b>	<b>1.806.602</b>
<b>Fradrag i basiskapital:</b>			
Halvdelen af kapitalandele > 10 %	0	69.628	63.618
Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	81.882	-	-
Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	140.573	102.528	80.455
Direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	132.441	137.480
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>1.671.095</b>	<b>1.606.281</b>	<b>1.525.049</b>

Note 13 **Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har koncernen deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 305,7 mio kr.

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

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

Note 14 **Nærtstående parter**  
**30.9.2011**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	28.609	1.551
Gæld til kreditinstitutter	255.593	0	0
Indlån	21.514	8.056	2.155
Uudnyttede kredittilsagn	0	11.051	874
Garantier	0	8.500	1.040

**30.9.2010**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	117	0	0
Udlån	0	24.887	1.643
Gæld til kreditinstitutter	234.263	0	0
Indlån	19.630	9.764	2.106
Uudnyttede kredittilsagn	0	7.547	632
Garantier	0	8.500	1.040

**31.12.2010**

<b>1.000 DKK.</b>	<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	13	20.257	1.618
Gæld til kreditinstitutter	152.866	0	0
Indlån	15.161	11.474	1.509
Uudnyttede kredittilsagn	0	10.122	507
Garantier	0	11.915	1.040

# Hoved- og nøgletal - moderselskabet

1000 kr.	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2009	3. kv. 2008	3. kv. 2007
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Renteindtægter	563.812	604.166	716.411	735.344	649.411
Renteudgifter	175.259	177.414	250.387	336.784	288.984
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>388.553</b>	<b>426.752</b>	<b>466.024</b>	<b>398.560</b>	<b>360.427</b>
Udbytte af aktier mv	4.338	1.262	16.744	18.695	35.700
Gebyrer og provisionsindtægter - netto	159.650	168.201	149.406	145.471	153.096
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>552.541</b>	<b>596.215</b>	<b>632.174</b>	<b>562.726</b>	<b>549.223</b>
Kursreguleringer	-15.278	55.765	-27.817	-97.334	126.404
Andre driftsindtægter	7.335	6.370	10.417	9.791	23.307
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>370.197</b>	<b>423.735</b>	<b>420.584</b>	<b>406.934</b>	<b>367.698</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10.243	11.947	12.427	15.369	15.014
Andre driftsudgifter	39.765	59.846	59.261	1.161	629
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv	254.797	280.939	252.472	30.194	-4.103
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.543	9.914	8.370	-43.536	-27.724
<b>Resultat før skat</b>	<b>-127.861</b>	<b>-108.203</b>	<b>-121.600</b>	<b>-22.011</b>	<b>291.972</b>
Skat	-35.312	-30.018	-19.367	28.730	50.960
<b>Årets resultat</b>	<b>-92.549</b>	<b>-78.185</b>	<b>-102.233</b>	<b>-50.741</b>	<b>241.012</b>
<b>Balance</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.	1.669.565	396.965	1.816.367	970.991	3.572.444
Udlån	9.292.296	9.895.851	10.607.302	11.047.969	9.422.846
Obligationer og aktier	2.540.540	4.395.948	2.856.149	2.570.172	3.045.768
Gæld til kreditinstitutter	584.551	1.805.978	2.473.082	2.349.835	2.405.205
Indlån	9.000.364	10.537.222	11.606.187	10.270.975	11.424.702
Udstedte obligationer	2.016.206	1.016.959	10.425	2.559	0
Efterstillede kapitalindskud	700.043	696.776	281.213	285.911	298.720
<b>Egenkapital</b>	<b>1.701.471</b>	<b>1.533.632</b>	<b>1.722.289</b>	<b>2.000.991</b>	<b>2.101.989</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.486.553</b>	<b>16.046.160</b>	<b>16.505.882</b>	<b>15.297.957</b>	<b>16.709.844</b>
Eventualforpligtelser	1.995.644	2.653.174	3.105.293	3.353.587	5.034.059
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	14,2%	12,5%	10,8%	11,1%	12,1%
Kernekapitalprocent	14,2%	12,5%	10,5%	10,7%	12,1%
Egenkapitalforrentning før skat	-8,2%	-6,9%	-6,9%	-1,1%	14,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	-5,9%	-5,0%	-5,8%	-2,5%	12,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,81	0,86	0,84	0,95	1,77
Renterisiko	1,0%	3,1%	2,4%	1,5%	1,6%
Valutaposition	1,8%	6,4%	4,8%	7,7%	6,2%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån i forhold til indlån	116,8%	104,5%	97,2%	110,2%	84,3%
Udlån i forhold til egenkapital	5,5	6,5	6,2	5,5	4,5
Årets udlånsvækst	-3,2%	-4,1%	-4,7%	12,7%	10,3%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	137,6%	157,2%	141,0%	68,9%	171,3%
Summen af store engagementer	22,8%	18,5%	43,3%	15,1%	49,7%
Årets nedskrivningsprocent	2,0%	2,1%	1,8%	0,2%	0,0%

# Resultat- og totalindkomstopgørelse - moderselskab

1000 kr.	Note	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Renteindtægter	2	563.812	604.166	791.371
Renteudgifter	3	175.259	177.414	223.766
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>388.553</b>	<b>426.752</b>	<b>567.605</b>
Udbytte af aktier mv		4.338	1.262	1.280
Gebyrer og provisionsindtægter	4	163.172	175.588	237.468
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.522	7.387	6.184
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>552.541</b>	<b>596.215</b>	<b>800.169</b>
Kursreguleringer	5	-15.278	55.765	45.592
Andre driftsindtægter		7.335	6.370	5.898
Udgifter til personale og administration	6	370.197	423.735	570.713
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		10.243	11.947	18.245
Andre driftsudgifter		39.765	59.846	101.195
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	7	254.797	280.939	414.270
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2.543	9.914	11.555
<b>Resultat før skat</b>		<b>-127.861</b>	<b>-108.203</b>	<b>-241.209</b>
Skat		-35.312	-30.018	-57.439
<b>Periodens resultat</b>		<b>-92.549</b>	<b>-78.185</b>	<b>-183.770</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Resultat		-92.549	-78.185	-183.770
Anden totalindkomst efter skat		-675	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-93.224</b>	<b>-78.185</b>	<b>-183.770</b>
<b>Danske Andelskassers Bank A/S - aktien</b>				
Halvårets resultat før skat pr aktier (stk.størrelse 10 kr.)		-2,3	-	-
Halvårets resultat efter skat pr aktier (stk.størrelse 10 kr.)		-1,7	-	-
Indre værdi pr. aktier		30,9	-	-
Børskurs/indre værdi		0,8	-	-

Aktien er optaget til notering på Nasdaq OMX København den 8.7.2011.  
Børskurs/indreværdi er beregnet på grundlag af udbudskursen på 25 pr. aktie.



# Balance - moderselskabet

1000 kr.	Note	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>Aktiver:</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		104.937	616.027	116.307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.669.565	396.965	1.324.610
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		9.292.296	9.895.851	9.597.444
Obligationer til dagsværdi		1.870.818	3.722.267	2.681.640
Aktier mv.		669.722	673.681	635.003
Kapitalandele i associerede virksomheder		163.704	134.998	137.562
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.927	47.709	48.334
Grunde og bygninger i alt		84.745	93.950	90.774
Investerings ejendomme		0	0	0
Domicilejendomme		84.745	93.950	90.774
Øvrige materielle aktiver		25.106	34.322	30.436
Aktuelle skatteaktiver		0	34.307	16.995
Udskudte skatteaktiver		210.325	146.829	178.143
Midlertidigt overtagne aktiver		34.814	36.424	34.490
Andre aktiver		280.770	193.661	273.080
Periodeafgrænsningsposter		18.995	19.169	17.702
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.470.724</b>	<b>16.046.160</b>	<b>15.182.520</b>
<b>Passiver:</b>				
<b>Gæld:</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		584.551	1.805.978	1.484.525
Indlån og anden gæld		9.000.364	10.537.222	9.933.931
Udstedte obligationer		2.016.206	1.016.959	1.015.860
Andre passiver		402.640	285.595	435.835
Periodeafgrænsningsposter		2.354	2.369	2.563
<b>Gæld i alt</b>		<b>12.006.115</b>	<b>13.648.123</b>	<b>12.872.714</b>
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		25.346	41.010	42.972
Hensættelser til tab på garantier		15.953	120.628	123.750
Andre hensatte forpligtelser		21.796	5.991	13.248
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>63.095</b>	<b>167.629</b>	<b>179.970</b>
Efterstillede kapitalindsud	8	700.043	696.776	703.077
<b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital (andelskapital)		550.600	26.741	26.381
Overkurs emission		252.678	0	0
Opskrivningshenlæggelser		0	4.834	3.906
Overført overskud eller underskud		898.193	1.502.057	1.396.472
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.701.471</b>	<b>1.533.632</b>	<b>1.426.759</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.470.724</b>	<b>16.046.160</b>	<b>15.182.520</b>

# Egenkapitalopgørelse - moderselskab

30.9.2011

1000 kr.	Aktiekapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	0	26.381	0	3.906	1.400.378	1.430.665
Kapitalnedsættelse ved selskabs-omdannelse	0	-26.381	0	0	0	-26.381
Opløsning ved fusion	0	0	0	-3.906	0	-3.906
Fondsaktier	375.000	0	0	0	-375.000	0
Provenu emission	175.600	0	252.678	0	0	428.278
Egne aktier	0	0	0	0	-33.961	-33.961
Totalindkomst	0	0	0	0	-93.224	-93.224
Egenkapital 30. juni 2011	550.600	0	252.678	0	898.193	1.701.471

30.6.2010

1000 kr.	Andelskapital	Andelskapital	Overkurs emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	0	27.792	0	4.834	1.580.242	1.612.868
Kapitalnedsættelse	0	-1.051	0	0	0	-1.051
Totalindkomst	0	0	0	0	-78.185	-78.185
Egenkapital 30. juni 2010	0	26.741	0	4.834	1.502.057	1.533.632

# Pengestrømsopgørelse - moderselskab

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Periodens resultat før skat	-127.861	-108.203	-241.209
Nedskrivninger på udlån	254.797	280.939	414.270
Af og nedskrivninger på materielle aktiver	10.243	11.947	18.245
Kursreguleringer på obligationer og aktier	15.278	-55.765	-45.592
Kursreguleringer af kapitalandele	-2.543	-9.914	-11.555
Betalt skat netto	35.312	30.018	57.439
<b>Indtjening</b>	<b>185.226</b>	<b>149.022</b>	<b>191.598</b>
Ændring i udlån	50.351	142.635	307.711
Ændring i indlån	-933.567	-1.105.779	-1.709.070
Ændring i kreditinstitutter, netto	-1.244.929	813.836	-435.262
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-238.263	33.773	146.438
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-2.366.408</b>	<b>-115.535</b>	<b>-1.690.183</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.420	-27.248	-37.663
Salg af materielle anlægsaktiver	20.181	58.468	23.391
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20.185	0	-2
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-8.424</b>	<b>31.220</b>	<b>-14.274</b>
Ændring selskabskapital	401.897	-1.051	-1.411
Ændring i obligations og aktiebeholdning	776.103	-676.452	402.853
Udstedte obligationer	1.000.236	999.956	998.857
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>2.178.236</b>	<b>322.453</b>	<b>1.400.299</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-11.370</b>	<b>387.160</b>	<b>-112.560</b>
Likvider primo	116.307	228.867	228.867
Periodens likviditetsændring	-11.370	387.160	-112.560
<b>Likvider ultimo</b>	<b>104.937</b>	<b>616.027</b>	<b>116.307</b>
Likvider ultimo:			
Kassebeholdning og anfordringstilgode-havender hos centralbanker ultimo	104.937	616.027	116.307

# Noter - moderselskab

## Note 1 **Anvendt regnskabspraksis**

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til delårsrapporten for 2011 som er udarbejdet i forbindelse med børsprospekt.

## Note 2 **Renteindtægter**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.171	11.551	10.185
Udlån og andre tilgodehavender	322.736	513.427	681.967
Obligationer	31.352	74.280	91.951
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	4.322	4.399	6.642
Øvrige renteindtægter	-522	509	626
I alt renteindtægter	364.059	604.166	791.371

## Note 3 **Renteudgifter**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Kreditinstitutter og centralbanker	6.385	19.836	19.119
Indlån og anden gæld	54.192	113.157	140.212
Udstedte obligationer	21.144	4.660	11.049
Efterstillede kapitalindskud	28.798	39.756	53.379
Øvrige renteudgifter	27	5	7
I alt renteudgifter	110.546	177.414	223.766

## Note 4 **Gebyr- og provisionsindtægter**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Værdipapirhandel og depoter	30.353	49.070	64.544
Betalingsformidling	6.235	9.863	13.576
Lånesagsgebyrer	15.774	27.587	37.937
Garantiprovision	13.143	26.761	35.307
Øvrige gebyrer og provisioner	45.273	62.307	86.104
I alt gebyr- provisionsindtægter	110.778	175.588	237.468

## Note 5 **Kursreguleringer**

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Obligationer	-21.859	41.487	32.370
Aktier	2.306	17.339	13.917
Valuta	-651	-4.799	-2.854
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	-2.559	1.738	2.159
I alt kursreguleringer	-22.763	55.765	45.592

Note 6	<b>Udgifter til personale og administration</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	Personaleudgifter	267.327	272.021	332.494
	Øvrige administrationsudgifter	102.870	151.714	238.219
	<b>I alt</b>	<b>370.197</b>	<b>423.735</b>	<b>570.713</b>
	<b>Personaleudgifter:</b>			
	Lønninger	129.429	218.160	261.048
	Pensioner *)	-1.181	29.834	40.120
	Udgifter til social sikring	18.141	24.027	31.326
	<b>I alt</b>	<b>146.389</b>	<b>272.021</b>	<b>332.494</b>
	Honorar bestyrelsen	0	0	2.100
	Løn direktion	5.382	3.905	5.612
	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	554	631	623

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

#### **Incitamentsprogrammer**

Danske Andelskassers Bank A/S har ikke etableret incitamentsprogrammer

Note 7	<b>Nedskrivninger på udlån mv.</b>			
	<b>1000 kr.</b>	<b>1.1 - 30.9.2011</b>	<b>1.1 - 30.9.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>
	<b>Individuelle nedskrivninger/hensættelser:</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	1.107.601	833.386	833.386
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	381.123	394.588	545.549
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	141.840	94.377	137.207
	Andre bevægelser	1.712	-2.287	-3.412
	Endeligt tabt	163.309	50.125	130.715
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>1.185.287</b>	<b>1.081.185</b>	<b>1.107.601</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
	Nedskrivning/hensættelse primo	33.789	45.575	45.575
	Nedskrivning/hensættelse i periodens løb	14.011	7.325	9.520
	Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	9.885	20.763	21.514
	Andre bevægelser	110	510	217
	<b>Nedskrivninger/hensættelse ultimo</b>	<b>38.025</b>	<b>32.647</b>	<b>33.798</b>

### Driftspåvirkning

Nedskrivning/hensættelse i perioden	395.134	401.913	555.069
Tilbageførsel af nedskrivning/hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår, hvor der ikke længere er objektiv indikation for værdiforringelse, eller værdiforringelsen er reduceret	151.725	115.140	158.721
Andre bevægelser	8.885	10.991	12.404
Endeligt tabt (afskrevet) ikke tidligere individuelt nedskrevet	22.847	6.834	32.459
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2.574	1.680	2.137
I alt	254.797	280.936	414.266

### Note 8 Efterstillede kapitalindskud

1000 kr.	Nominel	Rentesats	Renter
NOK - udløb 7.2.2014	320.000	NIBOR3+2,35 bp	11.200
Hybrid kernekapital Bankpakke II DKK - udløb 9.10.2014	399.600	11,02%	32.550

Den hybride kernekapital kan førtidsindfries i oktober 2012

### Note 9 Eventualforpligtelser

1000 kr.	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
Finansgarantier	779.744	1.106.088	1.205.955
Tabsgarantier for realkreditlån	709.150	655.962	684.392
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	60.800	458.255	348.939
Øvrige eventualforpligtelser	445.950	432.869	133.282
Ikke-balanceførte poster i alt	1.995.644	2.653.174	2.372.568

### Note 10 Andre forpligtende aftaler

Danske Andelskassers Bank A/S og datterselskaberne er fællesregistreret vedrørende moms og lønsumsafgift. Fællesregistrerede virksomheder hæfter solidarisk for de samlede lønsumsafgifts- og momsforpligtelser

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

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

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

Note 11	<b>Kapitalkrav</b>			
	1.000 DKK	1.1 - 30.9.2011	1.1 - 30.9.2010	1.1.-31.12.2010
	<b>Kernekapital</b>			
	Egenkapital	1.701.471	1.533.632	1.426.759
	<b>Primære fradrag i kernekapital:</b>			
	Foreslået udbytte	0	0	0
	Immaterielle aktiver	0	0	0
	Skatteaktiver	210.325	146.829	178.143
	<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>1.491.146</b>	<b>1.386.803</b>	<b>1.248.616</b>
	Hybrid kernekapital	398.155	397.605	398.017
	<b>Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>1.889.301</b>	<b>1.784.408</b>	<b>1.646.633</b>
	<b>Andre fradrag i kernekapital:</b>			
	Halvdelen af kapitalandele > 10 %	0	69.628	63.618
	Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	81.882	-	-
	Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	140.573	102.528	80.455
	<b>Kernekapital inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag</b>	<b>1.666.846</b>	<b>1.612.252</b>	<b>1.502.560</b>
	<b>Supplerende kapital</b>			
	Efterstillede kapitalindskud	226.416	298.817	305.060
	<b>Basiskapital før fradrag:</b>	<b>1.893.262</b>	<b>1.911.069</b>	<b>1.807.620</b>
	<b>Fradrag i basiskapital:</b>			
	Halvdelen af kapitalandele > 10 %	0	69.628	63.618
	Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	81.882	-	-
	Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. > 10 % af basiskapital før fradrag	140.573	102.528	80.455
	Direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	132.441	137.480
	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>1.670.807</b>	<b>1.606.472</b>	<b>1.526.067</b>

Note 12 **Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for mellemværende med andre pengeinstitutter, har banken deponeret obligationer for nom 300 mio.kr. svarende til en kursværdi på 305,7 mio kr.

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

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

Note 13 **Nærtstående parter**  
30.9.2011

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	0	28.609	1.551
Gæld til kreditinstitutter	255.593	0	0
Indlån	21.514	8.056	2.155
Uudnyttede kredittilsagn	0	11.051	874
Garantier	0	8.500	1.040

30.9.2010

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	117	0	0
Udlån	0	24.887	1.643
Gæld til kreditinstitutter	234.263	0	0
Indlån	19.630	9.764	2.106
Uudnyttede kredittilsagn	0	7.547	632
Garantier	0	8.500	1.040

31.12.2010

1.000 DKK.	Associerede virksomheder	Bestyrelse	Direktion
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Udlån	13	20.257	1.618
Gæld til kreditinstitutter	152.866	0	0
Indlån	15.161	11.474	1.509
Uudnyttede kredittilsagn	0	10.122	507
Garantier	0	11.915	1.040



---

Danske Andelskassers Bank AS  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele.

Telefon 87993000  
[www.dabank.dk](http://www.dabank.dk)  
CVR 31843219

---