

Årsregnskabsmeddelelse 2006

Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2007
31. januar 2007

3	Hovedtal - Danske Bank koncernen
4	Beretning
4	Resultat
5	Kapital og solvens
5	Balance
6	Sampo Bank
9	Forventninger til 2007
10	Forretningsområder
11	Bankaktiviteter Danske Bank
13	Bankaktiviteter BG Bank
15	Bankaktiviteter Sverige
17	Bankaktiviteter Norge
19	Bankaktiviteter Nordirland
21	Bankaktiviteter Irland
23	Bankaktiviteter Øvrige
24	Realkredit
26	Danske Markets
28	Danske Capital
30	Danica Pension
32	Øvrige områder
34	Anvendt regnskabspraksis
35	Regnskab for Danske Bank koncernen
35	Resultatopgørelse
36	Balance
37	Kapitalforhold
39	Pengestrømsopgørelse
40	Segmentregnskab
42	Supplerende information

Hovedtal – Danske Bank koncernen

ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Nettorenteindtægter	19.501	17.166	14.752	15.593	15.859
Nettogebyrindtægter	7.301	7.289	5.898	5.910	5.842
Handelsindtægter	6.631	6.351	4.732	5.074	4.971
Øvrige indtægter	2.698	2.255	2.029	1.127	1.278
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	1.647	1.657	1.958	268
Indtægter i alt	37.486	34.708	29.068	29.662	28.218
Driftsomkostninger	19.485	18.198	15.393	14.964	15.634
Resultat før tab på udlån	18.001	16.510	13.675	14.698	12.584
Tab på udlån	-496	-1.096	759	1.662	1.420
Resultat før skat	18.497	17.606	12.916	13.036	11.164
Skat	4.952	4.921	3.690	3.750	2.922
Årets resultat	13.545	12.685	9.226	9.286	8.242
Heraf minoritetsinteressers andel	-12	4	28	-	-
BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)					
Bankudlån	1.054.322	829.603	615.238	523.055	478.840
Realkreditudlån	602.584	569.092	524.428	497.563	469.506
Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521	422.547	588.986	545.719
Investeringsaktiver	26.338	28.712	31.505	-	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	188.342	163.205	-	-
Øvrige aktiver	370.861	371.718	295.584	216.530	257.488
Aktiver i alt	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134	1.751.553
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	476.363	353.369	299.880	319.573
Indlån	702.943	631.184	487.863	483.884	427.940
Udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675	432.399	603.120	567.912
Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	212.042	215.807	142.992	162.453
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	212.328	191.467	-	-
Øvrige forpligtelser	391.212	343.470	271.214	202.258	182.146
Efterstillede kapitalindskud	48.951	43.837	33.698	33.549	31.210
Egenkapital	95.172	74.089	66.690	60.451	60.319
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134	1.751.553
NØGLETAL					
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2	14,4	13,3	11,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2	14,4	-	-
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	17,5	18,4	13,9	15,2	14,0
Omkostninger i pct. af indtægter	52,0	52,4	52,7	50,4	55,4
Solvensprocent (inkl. årets resultat)	11,4	10,3	10,2	11,0	10,5
Kernekapitalprocent (inkl. årets resultat og hybrid kernekapital)	8,6	7,3	7,7	7,7	7,6
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	1.119	944	808	767	774
Börskurs, ultimo (kr.)	250,0	221,2	167,5	138,8	117,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	139,1	118,2	106,7	89,9	84,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	19.253	19.162	16.235	16.935	17.817

For 2004-2006 er værdiansættelsen foretaget i henhold til IFRS. For 2002-2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regler.

Beretning

- Resultat efter skat steg 7 pct. og udgjorde 13.545 mio. kr. mod 12.685 mio. kr. i 2005
- Indtægterne steg 8 pct. som følge af stor efterspørgsel efter forretningsområdernes produkter
- Indtægtsførsel på tab på udlån på 496 mio. kr.
- Nye kapitalmålsætninger som følge af ændrede kapitaldækningsregler samt købet af Sampo Bank
- Resultat før tab på udlån for 2007 forventes at blive nogenlunde på niveau med 2006, inklusiv proforma konsolidering af Sampo Bank
- BG Bank indgår fra 10. april 2007 i Danske Bank brandet

Resultat

Koncernens resultat efter skat udgjorde 13.545 mio. kr. i 2006 mod 12.685 mio. kr. i 2005.

Koncernens resultat før skat udgjorde 18.497 mio. kr. Resultatet var bedre end forventet ved offentliggørelsen af 1.-3. kvartal og steg med 5 pct. i forhold til regnskabet i 2005. Bankaktiviteterne udviste en større resultatfremgang i forhold til 2005.

Indtægter

Den positive udvikling fortsatte i 2006. I forhold til 2005 steg indtægterne med 2.778 mio. kr. eller 8 pct. til 37.486 mio. kr. Indtægtsfremgangen fra bankaktiviteterne var 3.068 mio. kr., hvoraf Nordirland og Irland bidrog med 848 mio. kr. Bankaktiviteter Nordirland og Irland indgik i 2006 med 12 måneder mod 10 måneder i 2005.

Nettorenteindtægterne steg 14 pct. til 19.501 mio. kr. Stigningen var 11 pct. når der bortses fra nettorenteindtægter fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland. Stigningen i nettorenteindtægterne skal ses i lyset af den fortsatte vækst i udlånet, som mere end kompenserede for lavere udlånmarginaler. Væksten i udlån var primært koncentreret om pantsikrede boligfinansieringsprodukter og udlån til erhverv. På indlånsiden medførte det højere renteniveau, at rentemarginalerne blev forbedret.

Nettogebyrindtægterne forblev på niveau med 2005. En stigning på 7 pct. fra bankaktiviteterne kunne ikke opveje faldet fra realkreditområdet, der primært skyldtes, at den rekordhøje konverteringsaktivitet i 2005 aftog til et mere normalt niveau i 2006.

Handelsindtægterne steg med 4 pct. til 6.631 mio. kr. i forhold til 2005. Handelsindtægterne indeholdt i 2005 yderligere indtægter af

engangs karakter i størrelsesorden 0,8 mia. kr. Bortses herfra, steg handelsindtægterne 19 pct. Stigningen kunne henføres til kundedrevne aktiviteter samt et forbedret investeringsresultat.

Øvrige indtægter steg med 20 pct. til 2.698 mio. kr. Stigningen kunne i det væsentligste henføres til aktivitet inden for leasing- og ejendomsmæglerområdet.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt fra 1.647 mio. kr. i 2005 til 1.355 mio. kr. Forøgelsen af forretningsomfanget kunne ikke opveje den ændrede overskudspolitik og indtægtsførsel af tidligere års udskudt risikotillæg i 4. kvartal 2005. Syge- og ulykkesforretningen var forbedret i forhold til 2005, men viste fortsat et utilfredsstillende resultat.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 7 pct. til 19.485 mio. kr. Bortses fra tilkøbte enheder var stigningen på 1,6 pct. i forhold til 2005 og skyldtes et generelt forøget aktivitetsniveau. Omkostningsprocenten faldt fra 52,4 til 52,0.

Tab på udlån

Tab på udlån udviste, som i 2005, et positivt resultat. Indtægtsførslen, som udgjorde 496 mio. kr. mod 1.096 mio. kr. i 2005, skyldtes de fortsat gunstige økonomiske konjunkturer, der medførte et lavt niveau for nye nedskrivninger og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 4.952 mio. kr. i 2006 svarende til en effektiv skatteprocent på 27.

Forrentning

Forrentningen af egenkapitalen udgjorde 17,5 pct. mod 18,4 pct. i 2005. Periodens resultat pr. aktie steg fra 20,2 kr. til 21,5 kr. svarende til en stigning på 6 pct.

Kapital og solvens

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde 6.988.042.760 kr. eller 698.804.276 aktier ultimo 2006. Heri er indregnet emissionen af 60.500.000 aktier i november 2006 gennemført som led i finansieringen af købet af Sampo Bank. Antallet af udestående aktier ultimo 2006 udgjorde 684.286.799 aktier, og det gennemsnitlige antal udgjorde i 2006 631.445.484 aktier.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 95 mia. kr. ved udgangen af 2006 mod 74 mia. kr. ultimo 2005. Ændringen kunne i det væsentligste henføres til den gennemførte aktieemission, indregning af årets resultat samt udlodning af udbytte i marts 2006.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 40 pct. af koncernens overskud i udbytte svarende til 7,75 kr. pr. aktie eller i alt 5.416 mio. kr.

Solvens

Solvensprocenten blev ultimo 2006 opgjort til 11,4, hvoraf 8,6 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital mod henholdsvis 10,3 og 7,3 ultimo 2005.

Kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 7,6 mod 6,6 ultimo 2005. Både solvensprocenten og kernekapitalprocenten var påvirket positivt af provenuet fra aktieemissionen.

Fraregnet provenuet fra aktieemissionen udgjorde solvensprocenten 10,1 pct. og kernekapitalprocenten 6,3 pct. ultimo 2006.

Stigningen i de risikovægtede poster fra 944 mia. kr. ultimo 2005 til 1.119 mia. kr. ved udgangen af 2006 kunne primært henføres til vækst i udlån samt indgået aktieterminsforretning på ca. 30 mia. kr., der løber frem til den endelige erhvervelse af Sampo Bank.

Kapitalmålsætninger

I forbindelse med købet af Sampo Bank er Danske Bank koncernens kapitalmålsætninger ændret.

Ændringerne skal ses i lyset af den høje andel af koncernens udlånsmasse ydet mod sikkerhedsstillelse, den kommende implementering af de nye kapitaldækningsregler (CRD) og den øgede

geografiske diversifikation, som købet af Sampo Bank giver den samlede koncern.

Målsætningen for kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kernekapital er nu 5,5-6,0 pct., hybrid kernekapital på 1,0-1,5 pct. og en solvensprocent på 9,0-10,0 procent. Målet for udbytte fastholdes på 30-50 pct., og forventes for 2007 fastholdt på 40 pct. af årets overskud efter skat.

KAPITALMÅLSÆTNINGER (Pct.)	Nye	Tidligere
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	5,5-6,0	6,0-6,5
Hybrid kernekapitalprocent	1,0-1,5	0,5-1,0
Solvensprocent	9,0-10,0	9,0-10,0
Pay-out ratio	30-50	30-50

Balance

Udlån

Koncernens bankudlån eksklusiv reverseforretninger steg fra ultimo 2005 med 140 mia. kr. til 760 mia. kr. ultimo 2006 svarende til en stigning på 23 pct.

De danske bankaktiviteters udlån eksklusiv reverseforretninger steg med 52 mia. kr. siden ultimo 2005 svarende til en stigning på 20 pct.

De udenlandske bankaktiviteter bidrog med en udlånsvækst på 85 mia. kr. svarende til en stigning på 26 pct. Bankaktiviteter Nordirland og Irland bidrog til stigningen med 35 mia. kr., hvoraf de 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede udlån.

Udlån i Danske Markets steg med 6 mia. kr. i forhold til ultimo 2005, hvilket svarer til en stigning på 18 pct. Udlån i Danske Markets omfatter engagementer med udvalgte erhvervskunder og institutionelle kunder.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 603 mia. kr. ultimo 2006, hvilket svarer til en stigning på 6 pct. i forhold til ultimo 2005. Privatmarkedet tegnede sig for 62 pct. af realkreditporteføljen ultimo 2006. Den nominelle obligationsrestgæld steg i 2006 med 46 mia. kr. til 609 mia. kr.

Koncernens bankudlån til privatkunder er siden ultimo 2005 steget med 16 pct., mens udlån til erhvervskunder steg med 26 pct.

Reverseforretninger steg i forhold til ultimo 2005 med 85 mia. kr. til 295 mia. kr. primært som følge af stigende aktivitet på det internationale repo-marked.

Indlån

Indlån eksklusive repoforretninger steg til 599 mia. kr. mod 533 mia. kr. ved udgangen af 2005 svarende til en stigning på 12 pct. De danske bankaktiviteters indlån eksklusive repoforretninger steg med 24 mia. kr. siden ultimo 2005 svarende til en stigning på 8 pct. De udenlandske bankaktiviteter bidrog med en indlånsvækst på 42 mia. kr. svarende til en stigning på 28 pct. Bankaktiviteter Nordirland bidrog til stigningen med 20 mia. kr., hvoraf de 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede indlån.

Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen steg med 46 mia. kr. fra 445 mia. kr. ultimo 2005 til 491 mia. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på 10 pct. Stigningen skyldtes en øget obligationsbeholdning.

Markedsrisikoen på koncernens positioner opgøres på daglig basis ved risikomålet value-at-risk (VaR), der udtrykker det maksimale tab på koncernens beholdninger inden for 10 dage med 99 pct. sandsynlighed. Koncernens rente-VaR eksklusive Danica Pension udgjorde 84 mio. kr. ultimo 2006 mod 132 mio. kr. ultimo 2005.

Integration af Northern Bank og National Irish Bank

Af de oprindelige synergiforventninger på 350 mio. kr. er halvdelen realiseret ved udgangen af 2006. De resterende synergiforventninger forventes realiseret i 2007 med fuld regnskabsmæssig effekt fra 2008.

De samlede omkostninger til integrationen forventes at udgøre i størrelsesordenen 1,5 mia. kr. Ultimo 2006 var 1,4 mia. kr. afholdt, hvoraf de 0,2 mia. kr. var aktiveret som udviklingsomkostninger under immaterielle anlægsaktiver. De resterende omkostninger til færdiggørelse af integrationen forventes afholdt inden udgangen af 2007.

Samling af BG Bank og Danske Bank

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank. De to banker har tilnærmet sig hinanden i en sådan grad, at der ikke længere er stærke argumenter for at fastholde to brands. Ændringerne sker med virkning fra 10. april 2007, hvor alle facader og alt materiale fra banken vil bære Danske Bank-navnet.

Sammenlægningen af de to brands forventes at medføre en engangsudgift på 275 mio. kr. Koncernen forventer med fuld regnskabsmæssig effekt i 2010 at kunne spare 300 mio. kr. om året ved sammenlægningen. I 2007 forventes sammenlægningen at være omkostningsneutral.

Sampo Bank

Danske Bank indgik i november 2006 aftale om at købe aktierne i den finske Sampo Bank. Prisen for Sampo Bank var 4,05 mia. EUR.

Købet blev godkendt ultimo januar 2007, og Sampo Bank er således ikke konsolideret ind i Danske Banks regnskab for 2006.

Med købet af Sampo Bank styrker koncernen sin stilling som en konkurrencedygtig aktør på hele det nordiske marked. Investeringen i Finland understøtter herudover koncernens strategi om at udbrede sin detailbankforretning i Nordeuropa.

Det er forventningen, at integrationen af Sampo Banks finske aktiviteter på Danske Banks it-plattform vil ske i påsken 2008. Det er ikke endeligt besluttet, hvornår de endnu relativt små bankaktiviteter i Estland, Letland, Litauen og Rusland integreres.

Sampo Bank vil blive tilpasset til Danske Banks organisationsstruktur, og Sampo Banks administrative funktioner vil blive integreret på koncernens internationale platform. Sampo Bank vil fortsætte som et lokalt bankbrand.

Profil

Sampo Bank er den tredjestørste bank i Finland og har datterbanker i Estland, Letland, Litauen samt en nyerehvervet mindre bank i Rusland.

Sampo Bank har i Finland 125 filialer og ca. 3.500 medarbejdere. I Estland, Letland og Litauen er der 33 filialer med i alt ca. 1.100 medarbejdere.

Sampo Bank fokuserer på privatkunder, små og mellemstore erhvervs kunder samt på institutionelle kunder.

Med 1,1 mio. privatkunder og 100.000 erhvervs kunder har Sampo Bank en markedsandel i Finland på 15 pct. på privatkundemarkedet og 20 pct. på erhvervs kundemarkedet. Størstedelen af engagementerne med privatkunderne er inden for boligfinansiering.

Sampo Bank er teknologisk velfungerende og har blandt andet 800.000 netbankkunder.

Hovedparten af bankens aktiviteter har udgangspunkt i Finland. Derudover har datterbankerne i Estland, Letland og Litauen vist betydelig vækst og stigende markedsandele især hidrørende fra boligfinansiering. Samlet set er Sampo Bank den tredjestørste udenlandskejede bank i Baltikum.

Sampo Bank overtog i 2006 Industry and Finance Bank i St. Petersborg med henblik på at udbygge mulighederne for at betjene større finske erhvervs kunder, der har forretninger i Rusland.

Fremtidsperspektiver ved opkøb

Danske Bank koncernen forventer med købet at skabe et særdeles attraktivt grundlag for fremtidig vækst.

Derudover understøtter købet Danske Banks forretningsplatform og vil medvirke til fremtidig værdiskabelse for bankens aktionærer. Danske Bank forventer således, at købet af Sampo Bank vil have en positiv effekt på indtjening pr. aktie (EPS) fra andet halvår 2008.

Integration af Sampo Bank på Danske Banks it-platform og organisering af de administrative funktioner skønnes at kunne skabe årlige omkostnings- og fundingsynergier på 0,6 mia. kr., fordelt med 0,1 mia. kr. i 2007, 0,3 mia. kr. i 2008, 0,2 mia. kr. i 2009 og fuld regnskabsmæssig effekt i 2010.

Frem til 2009 forventer Danske Bank at afholde integrationsomkostninger på 1,6 mia. kr. til integration af Sampo Banks aktiviteter, fordelt med 0,5 mia. kr. i 2007, 0,8 mia. kr. i 2008 og 0,3 mia. kr. i 2009.

Købspris

Købsprisen for Sampo Bank udgjorde 4,05 mia. EUR, svarende til 30,2 mia. kr. Omkostningerne er opgjort til 0,6 mia. kr. fordelt med 0,5 mia. kr. i afgift ved aktieoverdragelsen og 0,1 mia. kr. i rådgivningshonorarer mv.

Markedsværdien af nettoaktiverne i Sampo Bank er foreløbigt vurderet til 9,3 mia. kr. Den resterende del af købsprisen er foreløbigt fordelt på kunderelationer vedrørende indlån med 4,4 mia. kr. og øvrige kunderelationer med 0,3 mia. kr. Afskrivningsperioden forventes fastsat til 10 henholdsvis 5 år. Navnerettigheden er foreløbigt opgjort til 0,3 mia. kr. med tidsubegrænset levetid. Goodwill anslås herefter til 17,8 mia. kr.

FORELØBIG FORDELING AF KØBSPRIS

(Mia. kr.)

Købspris	30,2
Omkostninger	0,6
Samlet købspris	30,8
Nettoaktiver (eksklusive nedenstående forhold)	9,3
Kunderelationer (indlån)	4,4
Øvrige kunderelationer	0,3
Navnerettighed	0,3
Udskudt skat	-1,3
Goodwill	17,8

Proforma hovedtal for 2006

Nedenstående tabel viser udvalgte hovedtal, såfremt Sampo Bank var erhvervet pr. 1. januar 2006. De for Sampo Bank anførte beløb baseres på gennemsnittet af fire aktieanalytikeres forventninger til Sampo Banks resultat for 2006. Der er i opgørelsen ikke taget højde for afskrivninger af immaterielle aktiver, integrations- og finansieringsomkostninger.

Koncernen vil offentliggøre nye hovedtal for 2006 for den proforma konsoliderede koncern, når købet af Sampo Bank er effektueret og Sampo Banks årsregnskab for 2006 og åbningsbalancen foreligger.

PROFORMA 2006			
ÅRETS RESULTAT FØR SKAT			
(Mio. kr.)	Danske Bank koncernen	Sampo Bank konsensus	Danske Bank koncernen i alt inkl. Sampo Bank (proforma)
Nettorenteindtægter	19.501	2.789	22.290
Nettogebyrindtægter	7.301	1.913	9.214
Handelsindtægter	6.631	869	7.500
Øvrige indtægter	2.698	403	3.101
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	-	1.355
Indtægter i alt	37.486	5.974	43.460
Driftsomkostninger	19.485	3.274	22.759
Resultat før tab på udlån	18.001	2.700	20.701
Tab på udlån	-496	-4	-500
Resultat før skat	18.497	2.704	21.201

Forventninger til 2007

Koncernens resultatmæssige forventninger kommenteres i forhold til proforma hovedtallene for 2006, der er vist på side 8.

Det er forventningen, at 2007 bliver endnu et tilfredsstillende år for Danske Bank koncernen.

Ved indgangen til 2007 er Danske Bank koncernens konkurrenceevne blevet yderligere styrket via opkøb af Sampo Bank koncernen samt fortsat fokusering og effektivisering i Danske Bank koncernens organisation.

Der forventes i 2007 stigende gennemsnitlige rentesatser og moderat økonomisk vækst i Europa. Det antages, at Danske Bank koncernens hovedmarkeder igen vil opleve højere økonomisk vækst end gennemsnittet for euro-zonen, men dog på et lavere niveau end i 2006.

Nettorenteindtægterne forventes samlet set at blive øget med 8-10 pct. primært som følge af tocifret udlånsvækst på koncernens markeder og forventning om stigende gennemsnitlig rente.

Nettogebyrindtægterne forventes lidt højere end i 2006 primært grundet et stigende aktivitetsniveau på fondsmarkedet og trods udgifter til indgåede credit default swaps som led i finansieringen af Sampo handelen. Aktivitetsniveauet på realkreditmarkedet forventes uændret.

Handelsindtægterne antages ikke at kunne blive fastholdt på det høje niveau fra 2006, men forventes at falde med 7-9 pct. Koncernens markedsposition forventes fastholdt, men indtægternes størrelse vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen i de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Som følge af at der ikke som i 2006 ventes større realiserede indtægter fra salg af ejendomme, forventes øvrige indtægter at falde med 12-17 pct.

Det høje investeringsresultat i forsikringsaktiviteterne antages ikke at kunne fastholdes i 2007. Samlet set antages indtjeningen i forsikringsaktiviteterne at falde med 13-15 pct. Udviklingen i de finansielle markeder vil dog også her i betydeligt omfang påvirke resultatet.

Driftsomkostningerne for koncernen forventes at stige med 4-6 pct. Forøgelsen kan primært tilskrives omkostninger til integration, afskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende Sampo Bank samt den generelle løn- og inflationsudvikling. Eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende Sampo Bank forventes driftsomkostningerne at stige med 1-3 pct.

Resultat før tab på udlån forventes herefter at blive nogenlunde på niveau med 2006.

Koncernen forventer ikke som i 2006 at kunne realisere et positivt resultat under tab på udlån. På baggrund af den forventelige gunstige økonomiske udvikling og tilfredsstillende bonitet i låneporteføljen ventes dog relativt beskedne tab på udlån i 2007.

Resultatet før skat forventes derfor at blive noget lavere end i 2006.

Koncernens skatteprocent forventes at blive 27.

	Danske Bank inkl. Sampo Bank 2006 (proforma) (Mio. kr.)	Forventninger 2007 (Pct.)
Nettorenteindtægter	22.290	8 - 10
Nettogebyrindtægter	9.214	0 - 2
Handelsindtægter	7.500	(7) - (9)
Øvrige indtægter	3.101	(12) - (17)
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	(13) - (15)
Indtægter i alt	43.460	0 - 2
Driftsomkostninger i alt	22.759	4 - 6
Resultat før tab på udlån	20.701	(2) - 0

[] er udtryk for et fald.

Koncernens forretningsområder

RESULTAT FØRSKAT (Mio. kr.)			Indeks 06/05	Andel (pct.)	Andel (pct.)
	2006	2005		Året 2006	Året 2005
Bankaktiviteter Danske Bank	5.772	5.767	100	31	33
Bankaktiviteter BG Bank	1.992	1.782	112	11	10
Bankaktiviteter Sverige	1.013	809	125	5	5
Bankaktiviteter Norge	885	579	153	5	3
Bankaktiviteter Nordirland	-104	23	-	-1	-
Bankaktiviteter Irland	26	-106	-	-	-1
Bankaktiviteter England, USA mv.	-	528	-	-	3
Bankaktiviteter Øvrige	1.308	713	183	7	4
Bankaktiviteter	10.892	10.095	108	59	57
Realkredit	2.710	2.755	98	15	16
Danske Markets	3.639	3.719	98	20	21
Danske Capital	560	509	110	3	3
Danica Pension	1.355	1.647	82	7	9
Øvrige områder	-659	-1.119	-	-4	-6
Koncernen i alt	18.497	17.606	105	100	100

For Bankaktiviteter Nordirland og Bankaktiviteter Irland indeholder 2005 alene resultatet for marts-december måned.

INDTÆGTER (Mio. kr.)			Indeks 06/05	Andel (pct.)	Andel (pct.)
	2006	2005		Året 2006	Året 2005
Bankaktiviteter Danske Bank	10.989	9.973	110	29	29
Bankaktiviteter BG Bank	4.481	4.151	108	12	12
Bankaktiviteter Sverige	2.544	2.032	125	7	6
Bankaktiviteter Norge	2.406	1.837	131	6	5
Bankaktiviteter Nordirland	2.293	1.810	-	6	5
Bankaktiviteter Irland	1.118	753	-	3	2
Bankaktiviteter England, USA mv.	-	468	-	-	1
Bankaktiviteter Øvrige	2.625	2.364	111	7	7
Bankaktiviteter	26.456	23.388	113	71	67
Realkredit	3.781	3.879	97	10	11
Danske Markets	5.535	5.491	101	15	16
Danske Capital	1.026	893	115	3	3
Danica Pension	1.355	1.647	82	4	5
Øvrige områder	-667	-590	-	-2	-2
Koncernen i alt	37.486	34.708	108	100	100

Bankaktiviteternes resultat før skat steg med 8 pct. i forhold til 2005. Bankaktiviteternes andel af koncernens resultat før skat udgjorde i 2006 59 pct. mod 57 pct. i 2005.

Udviklingen i de enkelte forretningsområder er beskrevet på de efterfølgende sider.

Bankaktiviteter Danske Bank

Bankaktiviteter Danske Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" Danske Bank i Danmark. Danske Bank betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Større erhvervskunder og "private banking" kunder betjenes i finanscentrene. Bankaktiviteter Danske Bank er ind- delt i ni regioner med 286 filialer og ni finanscentre og beskæftiger omkring 4.300 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	6.997	6.184	113	1.891	1.792	1.713	1.601	1.596
Nettogebyrindtægter	3.489	3.319	105	836	770	904	979	885
Handelsindtægter	497	455	109	116	117	127	137	121
Øvrige indtægter	6	15	40	2	3	-	1	3
Indtægter i alt	10.989	9.973	110	2.845	2.682	2.744	2.718	2.605
Driftsomkostninger	5.443	5.168	105	1.419	1.293	1.365	1.366	1.344
Resultat før tab på udlån	5.546	4.805	115	1.426	1.389	1.379	1.352	1.261
Tab på udlån	-226	-962	-	157	16	-156	-243	-710
Resultat før skat	5.772	5.767	100	1.269	1.373	1.535	1.595	1.971
Udlån (ultimo)	238.631	197.674	121	238.631	224.786	221.065	208.056	197.674
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	236.439	216.219	109	236.439	227.746	228.992	224.330	216.219
Risikovægtede poster (gns.)	217.030	186.653	116	224.796	223.070	215.864	204.097	197.383
Allokeret kapital (gns.)	14.107	12.132	116	14.612	14.500	14.031	13.266	12.830
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	40,9	47,5		34,7	37,9	43,8	48,1	61,5
Omkostninger i pct. af indtægter	49,5	51,8		49,9	48,2	49,7	50,3	51,6

- Resultat før skat fastholdt på uændret niveau
- Resultat før tab på udlån steg 15 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlån steg 21 pct.
- Forventning om højt aktivitetsniveau samt fortsat intenst konkurrencepres i 2007

Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Danmark, hvilket medvirkede til at skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Der kunne gennem 2006 konstateres et stigende renteniveau, men udlånmarginalerne var fortsat under pres som følge af fortsat hård konkurrence. Aktiviteten på fondsmarkederne var betydelig i 1. kvartal, men på et mere normalt niveau i 2.-4. kvartal.

Bankens markedsandele ultimo 2006 var uændrede sammenholdt med ultimo 2005.

Indtægter

Nettorenteindtægter steg med 13 pct. til 6.997 mio. kr. Stigningen i nettorenteindtægterne var en følge af dels den fortsatte vækst i udlån, som mere end opvejede pres på udlånmarginalerne, dels en rentedrevet udvidelse af indlånsmarginalerne. Væksten i udlån var primært koncentreret om pantsikrede boligfinansieringsprodukter og et stigende udlån til erhverv.

Nettogebyrindtægterne for 2006 steg med 5 pct. særligt som følge af den høje aktivitet på fondsmarkederne i 1. kvartal, hvor specielt aktieomsætningen bidrog positivt. Danske Bank stod derudover for en række emissioner i løbet af 2006, hvilket bidrog væsentligt til stigningen i nettogebyrerne.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 5 pct., hvilket afspejlede afholdte omkostninger forbundet med opgradering af bankens it-systemer samt stigning i de aktivitetsdrevne omkostninger. Stigningen i indtægter medførte, at omkostningsprocenten blev forbedret til 49,5 pct. i 2006.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 226 mio. kr. mod et positivt resultat på 962 mio. kr. i 2005. Udviklingen kunne tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

Udlån

Det samlede udlån steg 21 pct. i forhold til 2005. Udlån til privatkunder steg 17 pct. Væksten i privatkundeudlånet kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsprodukter. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 23 pct. som følge af generelt stigende låneefterspørgsel fra bankens virksomhedskunder.

Indlån

Indlån steg 9 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 6 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 14 pct.

Lokale initiativer

Danske Bank fortsatte i 2006 sin strategi med at synliggøre sig som en landsdækkende bank med en høj grad af lokal involvering. Via Danske Initiativpuljer støttede banken lokale initiativer inden for områderne viden, kultur og idræt med over 4 mio. kr. Danske Bank satte ligeledes fokus på lokale talenter og uddelte 160 legater til studerendes udlandsophold.

Markedsforventninger 2007

Det gode økonomiske klima i Danmark forventes at fortsætte i 2007 omend på et lavere niveau end i 2006. Banken forventer derfor et højt aktivitetsniveau igen i 2007, men med et fortsat intenst konkurrencepres.

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank.

Efter den kommende sammenlægning med BG Bank vil Danske Banks 2,2 mio. kunder fortsat have let adgang til banken via 431 filialer, ca. 1.000 hæveautomater, betjening på posthusene, 24 timers telefonservice 365 dage om året og Netbanken.

For en yderligere beskrivelse af Danske Bank brandets forretningsgrundlag og aktiviteter henvises til publikationen "Danske Perspektiv", der er tilgængelig på www.danskebank.dk.

Bankaktiviteter BG Bank

Bankaktiviteter BG Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" BG Bank i Danmark. BG Bank betjener alle typer af privatkunder og de fleste erhvervskunder via filialnettet. Derudover betjenes en række landbrugskunder fra særlige landbrugscentre. Bankaktiviteter BG Bank er inddelt i syv områder med 172 filialer og to finansborde og beskæftiger knap 1.900 medarbejdere. Fra 10. april 2007 vil BG Bank brandet indgå i Danske Bank brandet.

BANKAKTIVITETER BG BANK (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	2.971	2.685	111	802	763	724	682	686
Nettogebyrindtægter	1.324	1.306	101	313	304	326	381	349
Handelsindtægter	178	149	119	38	41	46	53	43
Øvrige indtægter	8	11	73	5	1	1	1	3
Indtægter i alt	4.481	4.151	108	1.158	1.109	1.097	1.117	1.081
Driftsomkostninger	2.426	2.392	101	635	585	597	609	630
Resultat før tab på udlån	2.055	1.759	117	523	524	500	508	451
Tab på udlån	63	-23	-	-73	43	29	64	-10
Resultat før skat	1.992	1.782	112	596	481	471	444	461
Udlån (ultimo)	75.312	63.803	118	75.312	71.929	69.689	65.738	63.803
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	78.724	74.607	106	78.724	76.338	75.619	73.039	74.607
Risikovægtede poster (gns.)	66.788	58.968	113	70.500	68.876	64.998	62.669	61.259
Allokeret kapital (gns.)	4.341	3.833	113	4.583	4.477	4.225	4.073	3.982
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	45,9	46,5		52,0	43,0	44,6	43,6	46,3
Omkostninger i pct. af indtægter	54,1	57,6		54,8	52,8	54,4	54,5	58,3

- Resultat før skat steg 12 pct.
- Resultat før tab på udlån steg 17 pct.
- Tab på udlån som følge af enkeltstående nedskrivninger
- Udlån steg 18 pct.
- BG Bank indgår fremover i Danske Bank brandet

Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Danmark, hvilket medvirkede til at skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Der kunne gennem 2006 konstateres et stigende renteniveau, men udlånmarginalerne var fortsat under pres som følge af konkurrencen. Aktiviteten på fondsmarkederne var betydelig i 1. kvartal, men på et mere normalt niveau i 2.-4. kvartal.

Bankens markedsandele ultimo 2006 var uændrede sammenholdt med ultimo 2005.

Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 11 pct. i forhold til 2005. Stigningen i nettorenteindtægterne var en følge af dels den fortsatte vækst i udlån, som mere end opvejede pres på udlånmarginalerne, dels en rentedrevet udvidelse af indlånsmarginalerne. De lavere udlånmarginaler afspejlede en stigning i andelen af pantsikrede boliglån samt en intens konkurrencesituation.

Nettogebyrindtægterne steg 1 pct. som følge af den gode udvikling på fondsmarkederne i 1. kvartal af 2006. Derudover havde BG Banks finansborde et indtjeningsmæssigt højt niveau, hvor både valuta- og investeringsområdet leverede gode resultater. I modsat retning trak den lavere konverteringsaktivitet.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 1 pct. i forhold til 2005. Stigningen skyldtes afholdte omkostninger forbundet med opgradering af bankens it-systemer. Øgede indtægter medførte, at omkostningsprocenten blev forbedret til 54,1 pct. fra 57,6 pct. i 2005.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 63 mio. kr. mod et positivt resultat på 23 mio. kr. i 2005. Udviklingen kunne tilskrives enkeltstående nedskrivninger.

Udlån

Det samlede udlån steg 18 pct. i forhold til 2005. Udlån til privatkunder steg 17 pct. Væksten kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Bolig Plus. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 19 pct. som følge af generelt stigende låneefterspørgsel fra bankens erhvervskunder.

Indlån

Indlån steg 6 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 3 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 13 pct.

Investerings tilbud til private

I oktober 2006 lancerede BG Bank to tilbud til privatkunder, der investerer i værdipapirer. Tilbuddene henvender sig til forskellige kundetyper. BG Investering Online er et netbankprodukt tiltænkt selvbetjeningskunder. Derudover er der etableret en ny og mere simpel kurtagestruktur for kunder, der foretager investeringer via rådgiver.

Samling af BG Bank og Danske Bank

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank.

Ændringen betyder, at 60 filialer af BG Bank og Danske Bank vil blive lagt sammen til 30 filialer i løbet af foråret. Det drejer sig om filialer, der fysisk ligger meget tæt på hinanden. Kunderne vil fortsat blive betjent af de rådgivere, de kender, fordi rådgiverne følger med over i den fortsættende filial.

Ændringerne sker med virkning fra 10. april 2007, hvor alle facader og alt materiale fra banken vil bære Danske Bank-navnet.

Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige, der betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Sverige er inddelt i fire regioner med 59 filialer og fire finanscentre og beskæftiger knap 1.150 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker bl.a. gennem mæglervirksomheden Skandia Mäklarna, der har 70 forretninger tilknyttet.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	1.812	1.474	123	505	473	434	400	383
Nettogebyrindtægter	614	485	127	176	137	158	143	140
Handelsindtægter	71	54	131	20	20	15	16	18
Øvrige indtægter	47	19	247	15	12	13	7	13
Indtægter i alt	2.544	2.032	125	716	642	620	566	554
Driftsomkostninger	1.460	1.257	116	394	351	374	341	346
Resultat før tab på udlån	1.084	775	140	322	291	246	225	208
Tab på udlån	71	-34	-	31	7	-50	83	9
Resultat før skat	1.013	809	125	291	284	296	142	199
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.253	1.012	124	356	353	366	178	252
Udlån (ultimo)	138.454	113.964	121	138.454	133.499	128.151	116.709	113.964
Indlån (ultimo)	50.062	37.329	134	50.062	45.917	44.537	39.472	37.329
Risikovægtede poster (gns.)	106.104	84.194	126	114.843	110.053	102.850	96.425	90.936
Allokeret kapital (gns.)	6.897	5.473	126	7.465	7.153	6.685	6.268	5.911
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	14,7	14,8		15,6	15,9	17,7	9,1	13,5
Omkostninger i pct. af indtægter	57,4	61,9		55,0	54,7	60,3	60,2	62,5

- Resultat før skat steg 25 pct.
- Resultat før tab på udlån steg 40 pct.
- Udlån steg 17 pct. i lokal valuta
- Forventning om fortsat vækst i 2007

Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Sverige, hvilket medvirkede til at skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Konkurrencesituationen på markedet var hård i 2006, og som følge heraf var udlånsmarginale under pres trods gradvist stigende renter gennem året.

Bankaktiviteter Sveriges markedsandele steg gennem 2006 til 5,6 pct. og 4,3 pct. for henholdsvis ud- og indlån ultimo året mod henholdsvis 5,3 pct. og 3,9 pct. i 2005.

Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 23 pct. i forhold til 2005, hvilket kunne tilskrives en høj udlånsvækst, der mere end opvejede de lavere udlånsmarginale, samt en mindre rentedrevet udvidelse af indlånsmarginale. De lavere udlånsmarginale var ud over konkurrencepres forårsaget af udlånsporteføljens stigende andel af boligfinansieringsprodukter samt øgede udlån til erhvervskunder.

Nettogebyrindtægterne steg 27 pct. som følge af stigende forretningsomfang og høj fondsaktivitet.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne øgedes 16 pct., hvilket afspejlede det højere aktivitetsniveau, herunder udvidelsen af filialnettet i 2005 og 2006 samt en stigning i antal medarbejdere.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 71 mio. kr. mod et positivt resultat på 34 mio. kr. i 2005.

Udlån

Væksten i udlån fortsatte for Bankaktiviteter Sverige i 2006. I lokal valuta steg udlånet til private 21 pct., mens udlånet til erhvervsvirksomheder steg 15 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfinansieringsprodukter bidrog væsentligt til udlånsvæksten på privatområdet. Mæglersamarbejdet med Skandia Mäklarna bidrog til et øget antal boliglån.

Indlån

I lokal valuta steg indlånet 29 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 25 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 31 pct.

Anerkendelser

Bankaktiviteter Sverige modtog i 2006 flere priser. Danske Bank Sverige blev blandt andet kåret som "Årets Affärsbank" i Finansbarometern, som er en af Sveriges største, uvildige undersøgelser inden for bank-, finans- og forsikringsmarkedet. Undersøgelsen viste blandt andet, at Danske Banks forretningsmodel med nærvær i lokalområdet og medarbejdernes høje kompetenceniveau var afgørende for den positive anerkendelse.

Markedsforventninger 2007

Væksten i Bankaktiviteter Sverige forventes at fortsætte i 2007 baseret på et forventet fortsat gunstigt økonomisk klima. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2006. Med ekspansionen af det svenske filialnet gennem de senere år, tilpasningen af organisationsstrukturen og købet af ejendoms-mæglerkæder forventes de svenske bankaktiviteter at have et godt grundlag for yderligere rentabel vækst.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter primært bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Fokus Bank betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Norge er inddelt i fem regioner med 61 filialer og fem finanscentre og beskæftiger ca. 1.300 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker via mæglervirksomheden Fokus Krogsveen, der samlet råder over 40 kontorer.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	1.567	1.286	122	418	410	385	354	354
Nettogebyrindtægter	416	377	110	118	90	107	101	106
Handelsindtægter	111	61	182	28	33	23	27	9
Øvrige indtægter	312	113	276	96	88	74	54	48
Indtægter i alt	2.406	1.837	131	660	621	589	536	517
Driftsomkostninger	1.552	1.331	117	427	395	365	365	370
Resultat før tab på udlån	854	506	169	233	226	224	171	147
Tab på udlån	-31	-73	-	43	-12	-69	7	-8
Resultat før skat	885	579	153	190	238	293	164	155
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	954	622	153	210	259	308	177	165
Udlån (ultimo)	105.319	87.309	121	105.319	100.610	96.718	90.329	87.309
Indlån (ultimo)	46.667	39.315	119	46.667	40.385	44.447	40.344	39.315
Risikovægtede poster (gns.)	76.760	62.505	123	83.573	80.246	73.450	69.579	68.392
Allokeret kapital (gns.)	4.989	4.063	123	5.432	5.216	4.774	4.523	4.445
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	17,7	14,3		14,0	18,3	24,5	14,5	13,9
Omkostninger i pct. af indtægter	64,5	72,5		64,7	63,6	62,0	68,1	71,6

- Resultat før skat steg 53 pct.
- Resultat før tab på udlån steg 69 pct.
- Udlån steg 25 pct. i lokal valuta
- Forventning om fortsat vækst i 2007

Markedet 2006

Bankaktiviteter Norge oplevede i 2006 fortsat høj markedsvækst, hvilket afspejlede de gode internationale konjunkturer og høj indenlandsk aktivitet. Året var præget af et stigende renteniveau, men udlånsmarginalerne var fortsat under pres som følge af konkurrencen.

Bankaktiviteter Norges markedsandele steg gennem 2006 til 5,6 pct. og 4,4 pct. for henholdsvis ud- og indlån ultimo året mod henholdsvis 5,3 pct. og 4,1 pct. i 2005.

Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 22 pct. i forhold til 2005. Stigningen skyldtes et øget forretningsomfang både med bestående kunder og med de mange nye kunder etableret gennem de seneste år. Udviklingen mere end opvejede effekten af fortsat konkurrence på rentemarginalerne. En mindre, rentedrevet stigning i indlånsmarginalen bidrog også til stigningen i nettorenteindtægterne.

Nettogebyrindtægterne steg med 10 pct., hvilket kunne henføres til et øget forretningsomfang. Øvrige indtægter steg med 199 mio. kr. til 312 mio. kr. primært som følge af indregningen af Fokus Krogsveen i hele 2006 mod alene 2. halvår 2005. Med virkning fra 1. august 2006 overtog Fokus Krogsveen ejendomsmæglerkæden Nylander, hvilket ligeledes bidrog til stigningen i øvrige indtægter.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 17 pct., hvilket primært skyldtes Fokus Krogsveen og overtagelsen af Nylander. Udvidelsen af medarbejderstaben i de kundevendte funktioner og styrkelse af det centrale kompetencemiljø i forhold til erhvervskunderne medvirkede til, at omkostningerne (eksklusive omkostninger fra Fokus Krogsveen og Nylander) steg 5 pct. i forhold til 2005.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde netto et positivt resultat på 31 mio. kr. mod positivt resultat på 73 mio. kr. i 2005. Det fortsat lave tabsniveau kunne tilskrives det gunstige økonomiske klima i Norge samt god bonitet i låneporteføljen.

Udlån

Opgjort i lokal valuta steg udlån til privatkunder med 8 pct., mens udlån til erhvervskunder steg 42 pct. i forhold til ultimo 2005. Baggrunden for stigningen var Bankaktiviteter Norges øgede aktivitet over for såvel nye som etablerede kunder.

Indlån

I lokal valuta steg indlån 23 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 5 pct., mens indlånet fra erhvervskunder steg 31 pct.

Fokus på kunder og rådgivere

Bankaktiviteter Norge har i 2006 fokuseret på privat- og erhvervskunder med god økonomi og behov for et bredt udvalg af bankydelser. På medarbejdersiden var der fokus på at rekruttere højt kvalificerede og specialiserede rådgivere blandt andet med udvikling af et omfattende certificeringsprogram for privatrådgivere. For erhvervsrådgivere blev der gennemført et omfattende kompetenceudviklingsprogram.

Fokus Bank indgik i december aftale med Sparebanken Vest om salg af Fokus Banks filialnet i Sogn og Fjordane i Vestnorge. Avancen fra salget indregnes i 1. halvår 2007. Salget lå i naturlig forlængelse af Fokus Banks strategi om at etablere sig og vokse i de større byer. Ved udgangen af 2006 er Fokus Bank til stede i 18 af de 20 største byer i Norge.

Markedsforventninger 2007

Det gode økonomiske klima i Norge forventes at fortsætte i 2007. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2006. Med udviklingen af det norske filialnet gennem de senere år, tilpasningen af organisationsstrukturen og købet af ejendomsmæglerkæder forventes de norske bankaktiviteter at have et godt grundlag for yderligere rentabel vækst.

Bankaktiviteter Nordirland

Bankaktiviteter Nordirland omfatter bankaktiviteterne i Northern Bank, som betjener såvel private kunder som erhvervskunder. Bankaktiviteter Nordirland er inddelt i fire regioner med 95 filialer samt fire finanscentre og beskæftiger omkring 1.900 personer.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	1.702	1.317	-	451	435	415	401	406
Nettogebyrindtægter	485	464	-	122	129	101	133	132
Handelsindtægter	87	9	-	22	24	26	15	1
Øvrige indtægter	19	20	-	7	5	5	2	1
Indtægter i alt	2.293	1.810	-	602	593	547	551	540
Afskrivninger på immaterielle aktiver	459	374	-	118	118	112	111	111
Integrationsomkostninger	445	349	-	72	49	194	130	183
Øvrige driftsomkostninger	1.449	1.028	-	341	369	390	349	295
Driftsomkostninger	2.353	1.751	-	531	536	696	590	589
Resultat før tab på udlån	-60	59	-	71	57	-149	-39	-49
Tab på udlån	44	36	-	30	-2	11	5	2
Resultat før skat	-104	23	-	41	59	-160	-44	-51
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	-9	2	-	4	6	-15	-4	-5
Udlån (ultimo)	58.442	40.497	144	58.442	57.372	52.851	41.654	40.497
Indlån (ultimo)	60.969	40.501	151	60.969	59.379	54.351	41.708	40.501
Risikovægtede poster (gns.)	38.474	35.337	109	38.569	37.138	38.949	39.263	38.402
Allokeret kapital (gns.)	2.501	2.297	109	2.507	2.414	2.532	2.552	2.496
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	-4,2	1,2		6,5	9,8	-25,3	-6,9	-8,2
Omkostninger i pct. af indtægter	102,6	96,7		88,2	90,4	127,2	107,1	109,1
Omkostninger ekskl. integrationsomkostninger i pct. af indtægter	83,2	77,5		76,2	82,1	91,8	83,5	75,2

2005 indeholder alene resultatet for marts-december måned.

- Resultat før skat udgjorde -104 mio. kr.
- Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver steg 54 mio. kr.
- Udlån steg 41 pct. i lokal valuta
- Forventning om fortsat høj vækst i 2007

Resultat før skat af de nordiske bankaktiviteter udgjorde -104 mio. kr. i 2006 mod 23 mio. kr. i 2005, der alene omfattede månederne marts til og med december 2005. Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver udgjorde i 2006 800 mio. kr. mod 746 mio. kr. i 2005.

Markedet 2006

Udviklingen i Nordirland var præget af en fortsat god økonomisk vækst, hvilket skabte stor efterspørgsel på lån blandt privat- og erhvervskunder. Intens konkurrence lagde yderligere pres på udlånsmarginalerne, hvilket dog blev mere end opvejet af væksten i både indlån og udlån.

Northern Banks andel af privatkundemarkedet var på 20 pct., og andelen af erhvervskundemarkedet var 31 pct.

Indtægter

Indtægterne steg til 2.293 mio. kr. på baggrund af en solid vækst i både indlån og udlån, hvilket svarede til forventningerne. Nettorenteindtægterne steg til 1.702 mio. kr. og afspejlede den stærke vækst i både indlån og udlån samt en mindre rentedrevet stigning i indlånsmarginale.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg til 2.353 mio. kr. blandt andet som følge af højere integrations- og marketingsomkostninger. Af de samlede driftsomkostninger udgjorde afskrivninger af immaterielle aktiver 459 mio. kr. og integrationsomkostninger 445 mio. kr. Stigningen i øvrige driftsomkostninger skyldtes overarbejde samt omkostninger til den rebranding, der fulgte integrationen. Driftsomkostningerne i 2006 afspejlede overgangen til Danske Banks it-plattform.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 44 mio. kr. i 2006 mod 36 mio. kr. 2005. Udviklingen afspejlede den stærke økonomiske vækst og den fortsat gode bonitet i udlånsporteføljen med få nedskrivninger til følge.

Udlån

Udlån udgjorde 58 mia. kr. ultimo 2006 og steg med 18 mia. kr., hvoraf 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede indlån. Korrigeret herfor steg det samlede udlån 12 pct.

Indlån

Indlån udgjorde 61 mia. kr. ultimo 2006. Korrigeret for ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede udlån steg det samlede indlån 18 pct.

Kundepakker

Lanceringen af nye produkter resulterede i et solidt salg af kundepakker efter integrationen på Danske Banks it-plattform. Salget var større end forventet, og ca. 30 pct. kunne henføres til nye kunder. Northern Banks produktpalette og prisstruktur er nu meget konkurrencedygtig. Udviklingen understøtter bankens mål om at blive kundernes foretrukne bank på det nordiske marked.

Markedsforventninger 2007

Den økonomiske vækst i Nordirland forventes at fortsætte på et højt niveau i 2007. Rebrandingen af banken og den vellykkede integration i påsken 2006 har skabt en meget tilfredsstillende forretningsudvikling, som sammen med markETINGKAMPAGNER og konkurrencedygtige produkter og priser er grundlaget for bankens positive forventninger til 2007.

Bankaktiviteter Irland

Bankaktiviteter Irland omfatter bankaktiviteterne i National Irish Bank, som primært betjener privatkunder og større erhvervskunder. Bankaktiviteter Irland er inddelt i fem regioner med 59 filialer og beskæftiger omkring 700 personer.

BANKAKTIVITETER IRLAND (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	918	621	-	258	240	219	201	193
Nettogebyrindtægter	133	111	-	34	36	28	35	35
Handelsindtægter	61	6	-	19	9	19	14	1
Øvrige indtægter	6	15	-	2	1	2	1	5
Indtægter i alt	1.118	753	-	313	286	268	251	234
Afskrivninger på immaterielle aktiver	102	85	-	26	25	25	26	25
Integrationsomkostninger	159	204	-	8	4	68	79	116
Øvrige driftsomkostninger	834	566	-	221	184	242	187	179
Driftsomkostninger	1.095	855	-	255	213	335	292	320
Resultat før tab på udlån	23	-102	-	58	73	-67	-41	-86
Tab på udlån	-3	4	-	-	-24	23	-2	-1
Resultat før skat	26	-106	-	58	97	-90	-39	-85
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	4	-14	-	8	13	-12	-5	-11
Udlån (ultimo)	51.250	34.028	151	51.250	46.677	41.957	36.449	34.028
Indlån (ultimo)	21.390	21.668	99	21.390	19.738	17.045	21.392	21.668
Risikovægtede poster (gns.)	35.993	23.920	150	42.441	38.127	33.103	30.143	27.902
Allokeret kapital (gns.)	2.340	1.555	150	2.759	2.478	2.152	1.959	1.814
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	1,1	-8,2		8,4	15,7	-16,7	-8,0	-18,7
Omkostninger i pct. af indtægter	97,9	113,5		81,5	74,5	125,0	116,3	136,8
Omkostninger ekskl. integrationsomkostninger i pct. af indtægter	83,7	86,5		78,9	73,1	99,6	84,9	87,2

2005 indeholder alene resultatet for marts-december måned.

- Resultat før skat udgjorde 26 mio. kr. mod et tab på 106 mio. kr. i 2005.
- Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver steg 104 mio. kr.
- Udlån steg 51 pct. i lokal valuta.
- Forventning om fortsat høj vækst i 2007

Resultat før skat af de irske bankaktiviteter udgjorde 26 mio. kr. i 2006 mod et tab på 106 mio. kr. for månederne marts til og med december 2005. Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver udgjorde 287 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 2005.

Markedet 2006

Den stærke økonomiske vækst i Irland fortsatte, hvilket medførte stor efterspørgsel på lån blandt privat- og erhvervskunder. Stærk konkurrence resulterede i en yderligere indsnævring af udlånsmarginale, hvilket dog blev mere end opvejet af væksten i både indlån og udlån. Markedsandelen på udlån blev forbedret fra 3 pct. ultimo 2005 til 4 pct. ultimo 2006.

Indtægter

Indtægterne steg til 1.118 mio. kr., hvilket svarede til forventningerne. Stigningen i nettorenteindtægterne afspejlede den stærke vækst i både indlån og udlån samt en mindre rentedrevet stigning i indlånsmarginale.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne for året steg til 1.095 mio. kr., hvilket afspejlede omkostninger til rebranding samt aktivitetsrelaterede omkostninger som følge af den høje forretningsvækst.

Tab på udlån

Tab på udlån viste et positivt resultat på 3 mio. kr., hvilket afspejlede de positive økonomiske forhold og den fortsat gode bonitet i udlånsporteføljen.

Udlån

Udlån udgjorde 51 mia. kr. ultimo 2006. I lokal valuta steg udlånet til privatkunder med 52 pct. og udlånet til erhvervskunder med 50 pct.

Indlån

Indlån udgjorde 21 mia. kr. ultimo 2006 og var på samme niveau som i 2005. Udviklingen omfattede en reel fremgang på ca. 6 mia. kr., idet der overførtes indlån fra større erhvervsvirksomheder til Danske Markets som følge af konverteringen i påsken 2006.

Integrationen og åbning af nye filialer

I april 2006 blev National Irish Bank integreret på Danske Banks it-plattform. Integrationen var en succes, og banken har modtaget flere priser for sit arbejde med projektet.

Vækststrategien for bankens aktiviteter i Irland omfatter åbning af en række nye filialer i løbet af de næste tre år.

Markedsforventninger 2007

Der forventes en lille nedgang i den økonomiske vækst i Irland i 2007, omend væksten fortsat forventes væsentligt at overstige den gennemsnitlige vækst i Europa. Væksten i udlån i National Irish Bank forventes at overstige markedsvæksten også i 2007.

Bankaktiviteter Øvrige

Bankaktiviteter Øvrige omfatter Nordania og de udenlandske bankaktiviteter i Luxembourg, Tyskland, Polen og Helsinki filialen.

BANKAKTIVITETER ØVRIGE (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	807	755	107	220	202	181	204	200
Nettogebyrindtægter	282	230	123	72	67	73	70	60
Handelsindtægter	104	91	114	25	21	29	29	21
Øvrige indtægter	1.432	1.288	111	403	329	339	361	321
Indtægter i alt	2.625	2.364	111	720	619	622	664	602
Driftsomkostninger	1.571	1.432	110	417	381	373	400	353
Resultat før tab på udlån	1.054	932	113	303	238	249	264	249
Tab på udlån	-254	219	-	-104	-101	-24	-25	-58
Resultat før skat	1.308	713	183	407	339	273	289	307
Udlån (ultimo)	63.384	55.925	113	63.384	59.128	58.289	54.911	55.925
Indlån (ultimo)	15.326	13.033	118	15.326	13.145	13.396	12.114	13.033
Risikovægtede poster (gns.)	61.854	52.284	118	63.709	62.769	61.905	58.971	55.250
Allokeret kapital (gns.)	4.021	3.398	118	4.141	4.080	4.024	3.833	3.591
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	32,5	21,0		39,3	33,2	27,1	30,2	34,2
Omkostninger i pct. af indtægter	59,8	60,6		57,9	61,6	60,0	60,2	58,6

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nordania	421	395	107	163	50	80	128	127
Udenlandske Bankaktiviteter	887	318	279	244	289	193	161	180
Bankaktiviteter Øvrige	1.308	713	183	407	339	273	289	307

- Resultat før skat udgjorde 1.308 mio. kr. mod 713 mio. kr. i 2005
- Resultat før tab på udlån steg 13 pct.
- Samtlige udenlandske bankaktiviteter havde en god forretningsmæssig udvikling

Nordania

Resultat før tab på udlån fra Nordania steg 8 pct. i forhold til 2005. Nettorenteindtægterne for Nordania var 7 pct. lavere end i 2005. Dette skyldtes primært lavere udlånsmarginale som følge af øget konkurrence. Øvrige indtægter i Nordania steg i forhold til 2005, som følge af en stigning i operationelle leasingkontrakter.

Udenlandske bankaktiviteter

Resultat før tab på udlån fra Udenlandske Bankaktiviteter steg 17 pct. Samtlige udenlandske forretningsområder bidrog til stigningen som følge af en positiv forretningsudvikling.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne for Bankaktiviteter Øvrige steg 10 pct. i forhold til 2005. Stigningen var primært forårsaget af øgede omkostninger forbundet med stigning i de aktivitetsdrevne omkostninger, opgradering af bankens it-systemer samt filialiseringen af Bankaktiviteter Polen.

Tab på udlån

Tab på udlån i Nordania udgjorde 7 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2005.

Tab på udlån for Udenlandske Bankaktiviteter udgjorde et positivt resultat på 261 mio. kr. mod et negativt resultat i 2005 på 215 mio. kr. 2005 var negativt påvirket af enkeltstående nedskrivninger, som delvist blev tilbageført i 3. kvartal 2006. Udviklingen kunne derudover tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

Realkredit

Realkredit omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering samt formidling af køb og salg af fast ejendom. Finansieringsløsninger udbydes gennem Realkredit Danmark, Danske Bank, BG Bank og mæglervirksomheden home. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker gennem home, der har 199 forretninger tilknyttet.

REALKREDIT Mio. kr.	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	3.621	3.423	106	967	899	880	875	887
Nettogebyrindtægter	-234	83	-	-59	-61	-53	-61	12
Handelsindtægter	215	195	110	105	53	15	42	46
Øvrige indtægter	179	178	101	36	44	47	52	42
Indtægter i alt	3.781	3.879	97	1.049	935	889	908	987
Driftsomkostninger	1.176	1.242	95	301	279	296	300	332
Resultat før tab på udlån	2.605	2.637	99	748	656	593	608	655
Tab på udlån	-105	-118	-	-19	-23	-53	-10	-24
Resultat før skat	2.710	2.755	98	767	679	646	618	679
Realkreditudlån (ultimo)	602.584	569.092	106	602.584	592.784	573.105	567.002	569.092
Risikovægtede poster (gns.)	287.040	271.182	106	298.500	287.955	282.105	279.380	276.654
Allokeret kapital (gns.)	18.658	17.627	106	19.403	18.717	18.337	18.160	17.983
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	14,5	15,6		15,8	14,5	14,1	13,6	15,1
Omkostninger i pct. af indtægter	31,1	32,0		28,7	29,8	33,3	33,0	33,6

- Resultat før skat faldt 2 pct.
- Resultat før tab på udlån faldt 1 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlån steg 6 pct.
- Forventning om uændret aktivitetsniveau i 2007

Markedet 2006

Det danske realkreditmarked var i 2006 præget af et reduceret og mere normalt aktivitetsniveau efter en lang periode med hyppige konverteringsbølger og adskillige produktlanceringer. Det samlede bruttoudlån på markedet faldt således i forhold til året før med 37 pct. til 469 mia. kr.

Faldet skal blandt andet ses i lyset af det generelt stigende renteniveau i 2006, hvilket som forventet medførte, at der ikke var rentedrevet konverteringsaktivitet af betydning.

Den faldende aktivitet på realkreditmarkedet skyldtes ikke kun stigende renter, men også lavere aktivitet på boligmarkedet. Priserne på ejerboliger steg fortsat kraftigt i 2006, men i 2. halvår var der en vis afmatning på markedet. Hertil kom, at ejendomsomsætningen på boligmarkedet var væsentligt lavere i 2006 end året før, specielt på markedet for ejerlejligheder og fritidshuse.

Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 6 pct., hvilket afspejlede øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje.

Nettogebyrindtægterne faldt med 317 mio. kr. til -234 mio. kr., hvilket skyldtes den lavere konverteringsaktivitet og højere afregning for realkreditlån formidlet af koncernens danske bankaktiviteter.

Omkostninger

Driftsomkostningerne blev reduceret med 5 pct. Omkostningsprocenten udviste en marginal forbedring grundet de lavere omkostninger.

Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde en indtægt på 105 mio. kr. mod en indtægt på 118 mio. kr. i 2005. Der var fortsat god bonitet i låneporteføljen afspejlet ved en gennemsnitlig belåningsprocent på 53 pct. ultimo 2006 mod 58 pct. ultimo 2005.

Udlån

Realkreditudlån målt til dagsværdi steg i 2006 med 33 mia. kr. til 603 mia. kr. Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg med 46 mia. kr. til 609 mia. kr. Bruttoudlånet udgjorde 145 mia. kr. i 2006 mod 224 mia. kr. året før. Udlånets sammensætning mv. er vist i tabellen på næste side.

Lokalstrategi videreudviklet

Realkredit Danmark videreudviklede i 2006 sin strategi med henblik på at engagere sig endnu mere i lokalsamfundet. I september lanceredes sponseratet Kloge m², som præmierer skoler og virksomheder, der i særlig grad har fokus på "fysiske og funktionelle rammer, der inspirerer til læring, samarbejde og ideudvikling".

Markedsforventninger 2007

På realkreditmarkedet forventes i 2007 et nogenlunde uændret niveau for aktiviteten sammenlignet med 2006. Afledt af et svagt stigende renteniveau i 2007 forventes der at være relativt få rentedrevne konverteringer.

NØGLETAL	2006			2005		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Udlånsportefølje, nom., ultimo (mia. kr.)	378	231	609	348	215	563
Andel (pct.)	62	38	100	62	38	100
Afdragsfri andel (pct.)	39	9	28	33	5	22
Markedsandel, bruttoudlån (pct.)	29,9	29,3	29,7	30,5	27,6	29,5
Markedsandel, portefølje ult. (pct.)	33,7	31,3	32,8	34,6	31,6	33,4

Danske Markets

Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta, aktier og rentebærende papirer samt betjening af de større erhvervs- og investeringskunder med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med kundernes fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder. Proprietary trading omfatter bankens kortsigtede beholdninger. Investeringsportefølje repræsenterer bankens strategiske rente-, valuta- og aktieportefølje. Institutional banking omfatter engagementer med internationale finansielle institutioner uden for Norden. De tilsvarende engagementer i Norden indgår under bankaktiviteterne.

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Indtægter i alt	5.535	5.491	101	1.302	1.332	1.191	1.710	1.442
Driftsomkostninger	1.950	1.779	110	433	468	500	549	379
Resultat før tab på udlån	3.585	3.712	97	869	864	691	1.161	1.063
Tab på udlån	-54	-7	-	-5	-16	-25	-8	7
Resultat før skat	3.639	3.719	98	874	880	716	1.169	1.056
Udlån (ultimo)	38.718	32.807	118	38.718	38.041	39.399	35.699	32.807
Risikovægtede poster (gns.)	114.329	99.424	115	118.460	115.520	113.331	109.898	103.167
Allokeret kapital (gns.)	7.431	6.463	115	7.700	7.509	7.367	7.143	6.706
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap.	49,0	57,5		45,4	46,9	38,9	65,5	63,0
Omkostninger i pct. af indtægter	35,2	32,4		33,3	35,1	42,0	32,1	26,3

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Handelsaktiviteter	3.502	3.068	114	762	840	883	1.017	701
Proprietary trading	390	378	103	207	-17	-40	240	8
Investeringsportefølje	1.159	1.589	73	209	375	235	340	615
Institutional banking	484	456	106	124	134	113	113	118
Danske Markets i alt	5.535	5.491	101	1.302	1.332	1.191	1.710	1.442

- Resultatet før skat faldt 2 pct. til 3.639 mio. kr. mod 3.719 mio. kr. i 2005
- Fraregnet indtjening fra salget af HandelsFinans i 2005 steg resultat før skat med 11 pct.
- Set over hele 2006 var udviklingen i aktiemarkedet gunstig
- Forventninger til højt aktivitetsniveau i 2007

Markedet 2006

2006 var generelt kendetegnet ved, at centralbankerne hævede de styrende pengemarkedsrenter. Renteforhøjelserne var dog gradvise, og set over året var rentestigningen for længere løbetider behersket.

Året var præget af mere volatile markedsforhold i en række finansielle markeder. Udviklingen omfattede ganske hurtig stigning i lange obligationsrenter i foråret, hvilket blandt andet medførte en skarp – men kortvarig – korrektion i de nordiske aktiemarkeder. Samlet var udviklingen i aktiemarkedet i 2006 gunstig, og de nordiske markeder steg alle i løbet af 2006.

På valutamarkedet blev US-dollar svækket betydeligt, mens den svenske krone i 2006 var en af de valutaer i verden, der klarede sig bedst.

Danske Markets' aktiviteter

Danske Markets' aktiviteter i Skandinavien udviklede sig fortsat tilfredsstillende og medførte konsolidering af bankens position.

Som en følge af den stigende volatilitet i såvel rente- som aktiemarkedet oplevede Danske Markets en øget efterspørgsel efter risikoafdækningsinstrumenter, ligesom interessen for danske og internationale aktier har været stigende.

Indtægter

Indtægterne fra handelsaktiviteterne udgjorde 3.502 mio. kr. svarende til en stigning på 14 pct. i forhold til 2005. Corporate Finance deltog også i 2006 i en lang række virksomhedshandler og kapitalmarkedstransaktioner, ligesom Acquisition & Leveraged Finance deltog i og arrangerede en række større lånefinansieringer.

Indtægter fra Proprietary trading steg med 3 pct. i forhold til 2005.

Indtægterne fra investeringsporteføljen var lavere i 2006, hvilket skal ses i sammenhæng med realisationen i 2005 af en række ekstraordinære indtægter, herunder salg af HandelsFinans, salg af bankrelaterede aktier samt aktier i ejendoms-selskaber. I 2006 har investeringsporteføljen profiteret af eksponering i emerging markets aktier samt en positionering til stigende i renter gennem foråret.

Indtægterne fra Institutional banking fortsætter den tilfredsstillende udvikling.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg med 10 pct. til 1.950 mio. kr. i 2006 primært som følge af det stigende aktivitetsniveau, herunder en stigning i den performanceafhængige aflønning samt it-omkostninger.

Markedsforventninger 2007

Aktivitetsniveauet i Danske Markets forventes også i 2007 at blive højt. Den gradvise stramning af pengepolitikken i Europa og andre steder kan dog igen forårsage volatile markedsforhold. På den baggrund forventes væksten i omsætningen på realkredit- og fondsmarkedet ikke at fortsætte med samme styrke som i 2006.

Danske Capital

Danske Capital har ansvaret for at udvikle wealth management-ydelser til detailbankerne samt porteføljevaltning af private og institutionelle formuer, herunder rådgivning af Danske Invest og BG Invest, samt porteføljeplejen for Danica Pension, Danske Fund, Puljeinvest og Flexinvest. Danske Capital leverer gennem Danske Bank International i Luxembourg wealth management-ydelser til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital har ligeledes ansvaret for at udvikle kapitalforvaltningsydelser, der sælges gennem detailbankerne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Indtægter i alt	1.026	893	115	341	225	229	231	307
Driftsomkostninger	466	384	121	140	105	109	112	115
Resultat før skat	560	509	110	201	120	120	119	192
Risikovægtede poster (gns.)	544	149	365	618	814	571	165	128
Allokeret kapital (gns.)	35	10	365	40	53	37	11	8
Omkostninger i pct. af indtægter	45,4	43,0		41,1	46,7	47,6	48,5	37,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	491	468	105	491	476	459	473	468

- Resultat før skat steg med 10 pct.
- Indtægter steg 15 pct. som følge af produktudvikling og stigende aktivitet i de udenlandske enheder.
- Forventning om fortsat positiv forretningsudvikling i 2007

Markedet 2006

Danske Capital fastholdt i 2006 sin position på markedet for kapitalforvaltning i de nordiske enheder. Enhederne i Finland, Sverige, Norge og Luxembourg udbyggede det samlede forretningsgrundlag, mens fokus i den danske enhed var at tilbyde investeringsløsninger til såvel detail- som institutionelle kunder.

Markedsandelen på investeringsforeningsbeviser rettet mod detailmarkedet i Danmark udgjorde (målt på formueværdier) 33 pct. ultimo 2006 mod 35 pct. ultimo 2005.

Det samlede salg udgjorde 7,4 mia. kr. i 2006. Heraf kom 3,5 mia. kr. fra Danske Capitals udenlandske enheder, mens de resterende 3,9 mia. kr. kom fra aktiviteter i Danmark.

Indtægter

Indtægter steg 15 pct. til 1.026 mio. kr. og kunne primært henføres til produktudvikling og den stigende aktivitet i de udenlandske enheder. I 2006 udgjorde performance fee 95 mio. kr. mod 97 mio. kr. året før. Indtægtsfremgangen i de udenlandske enheder udgjorde 31 pct. i forhold til 2005 og var bredt forankret. De udenlandske enheders andel af indtægterne udgjorde i 2006 25 pct. mod 24 pct. i 2005.

Driftsomkostninger

Omkostningsstigningen udgjorde 21 pct., primært som følge af tilgang af medarbejdere samt aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder.

Investeringsmæssige resultater

Danske Capitals investeringsmæssige resultater for 2006 var tilfredsstillende med afkast over benchmark på en række nøgleområder. På aktiesiden styrkede Danske Capital sin position med gode resultater inden for nordiske, europæiske og østeuropæiske aktier. De fleste obligationsprodukter opnåede afkast over benchmark, og kreditobligationer opnåede betydeligt merafkast i forhold til benchmark. Danske Capital opnåede endvidere tilfredsstillende afkast på de obligations- og aktiebaserede hedge fonde.

Danske Capital har gennem en årrække fastholdt tilfredsstillende investeringsmæssige resultater, hvilket primært kan tilskrives den øgede fokusering på koncernens hovedmarkeder kombineret med outsourcing af produkter relateret til fjernere markeder.

Danske Capital lancerede også i 2006 en række investeringsprodukter – senest Flexinvest Fri, hvor Danske Capital varetager den daglige pleje af investorernes frie midler i lighed med den ordning, som kendes fra pensionsopsparingsordningen Flexinvest. Det samlede salg af Flexinvest Fri udgjorde 2,7 mia. kr. i 2006.

Styrkelse af wealth management området

Pr. 1. januar 2007 fik Danske Capital ansvaret for at udvikle og servicere wealth management-ydelserne til alle koncernens øvrige områder. Wealth management-ydelser omfatter optimering af formuende kunders samlede økonomiske situation. Med samlingen af koncernens wealth management-kompetencer i Danske Capital imødekommes en stigende efterspørgsel i markedet.

Markedsforventninger 2007

Danske Capital forventes i 2007 at fortsætte den positive forretningsudvikling. Det forventes, at den internationale platform med integrationen af Sampo Bank Asset Management vil blive yderligere styrket.

KAPITAL UNDER FORVALTNING				
	Mia. kr.		Andel pct.	
	2006	2005	2006	2005
Aktier	154	114	31	24
Private Equity	11	9	2	2
Obligationer	315	337	64	72
Kontant	11	8	2	2
I alt	491	468	100	100

KAPITAL UNDER FORVALTNING				
	Mia. kr.		Andel pct.	
	2006	2005	2006	2005
Livsforsikring	191	181	39	39
Investeringsfor- eninger - detail	139	140	28	30
Puljer	54	45	11	10
Institutionelle inkl. investeringsfor- eninger	107	102	22	22
I alt	491	468	100	100

Danica Pension

Danica Pension er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Området markedsføres under navnet Danica Pension og henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Andel af forsikringsmæs. hens. mv.	1.037	1.127	92	261	252	259	265	290
Forsikringsresultat, Unit Link	-53	-25	-	-20	-4	-28	-1	6
Forsikringsresultat, SUL	-101	-486	-	-7	-28	-30	-36	-526
Investeringsresultat	772	783	99	424	408	-86	26	404
Finansieringsresultat	-300	-193	-	-104	-75	-65	-56	-47
Udskudt risikotillæg	-	441	-	-	215	-215	-	441
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	1.647	82	554	768	-165	198	568
Præmier, forsikringskontrakter	16.232	15.293	106	4.800	3.574	3.599	4.259	4.458
Præmier, investeringskontrakter	2.014	1.655	122	731	337	451	495	815
Forsikringsmæssige hensæt. (gns.)	176.757	167.406	106	175.674	174.269	177.444	179.639	171.189
Allokeret kapital (gns.)	7.310	8.402	87	5.032	7.657	7.860	8.693	8.631
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	18,5	19,6		44,0	40,1	-8,4	9,1	26,3

Syge- og ulykkesresultaterne i 1.-3. kvartal 2005 indgik kun med 30 pct. i henhold til dagældende overskudspolitik.

- Tilfredsstillende stigning i bruttopræmier
- Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt med 18 pct.
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 2,9 pct. mod 12,6 pct. i 2006
- Den forretningsmæssige udvikling i præmierne forventes at fortsætte i 2007

Den forretningsmæssige udvikling i 2006 var tilfredsstillende med en stigning i bruttopræmierne inklusive indbetalinger på investeringskontrakter på 8 pct. til 18,2 mia. kr.

De samlede præmier for markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link steg med 87 pct. til 6,0 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. i 2005. Den afledte effekt heraf var blandt andet, at præmier fra Danica Traditionel faldt med 0,7 mia. kr. Markedsprodukterne tegnede sig i 2006 for i alt 49 pct. af Danica Pensions samlede nytægning. Ca. 72.000 kunder har ultimo 2006 valgt markedsprodukterne.

Præsentationen af Danica Pension er i forhold til 2005 ændret, så den matcher den fremtidige overskudspolitik, hvor risikotillægget udelukkende består af "andel af forsikringsmæssige hensættelser" og ikke længere omfatter syge- og ulykkesforretningen.

Markedsposition 2006

Danica Pension styrkede i 2006 sin position som Danmarks største udbyder af livs- og pensionsforsikringsprodukter med blandt andet faldende omkostninger og forbedret effektivitet.

Som følge af det faldende omkostningsniveau sænkede Danica Pension i 2006 priserne på Danica Traditionel, Danica Balance og Danica Link.

Danica Pensions aktiviteter i udlandet

I Sverige var der en pæn fremgang på 22 pct. i forretningsomfanget, og der opnåedes en præmieindtægt på 1,6 mia. kr. mod 1,3 mia. kr. i 2005.

I Norge var forretningsomfanget på niveau med 2005 med en præmieindtægt på 0,5 mia. kr.

Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt med 18 pct. til 1.355 mio. kr. i 2006.

Ses der bort fra indregning af udskudt risikotillæg i 2005 med 441 mio. kr., steg indtjeningen med 12 pct.

Øget positionstagnation i aktier var med til at fastholde det høje niveau i investeringsresultatet. Optagelse af ansvarlig lånekapital reducerede den allokerede kapital, hvilket reducerede finansieringsresultatet. Derudover kunne faldet i indtjening fra forsikringsaktiviteter henføres til den i 2006 ændrede overskudspolitik, hvor risikotillægget blev nedsat.

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) er fortsat utilfredsstillende, men bedre end i 2005, hvor det var nødvendigt at styrke hensættelserne.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions over-skudspolitik og indregning i Danske Bank kon-cernen fremgår af hjemmesiden (www.danskebank.dk/ir).

Investeringsafkast

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 2,9 pct. i 2006 mod 12,6 pct. i 2005. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende. I 2006 blev aktieandelen øget til 23 pct., og med et afkast på aktier på 15 pct. i 2006 var dette medvirkende til at øge det samlede afkast. Afkastet på ejendomme blev på 19,5 pct. Kun-derne i Danica Traditionel oppebar en kontoren-te på 4,5 pct.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL				
Beholdning og afkast	Andel pct.		Afkast pct.	
	2006	2005	2006	2005
Ejendomme	9	8	19,5	11,6
Obligationer mv.	68	76	-2,1	11,1
Aktier	23	16	15,0	24,8
I alt	100	100	2,9	12,6

Afkastet for kunder i Danica Balance med mid-del aktierisiko og 75 pct. aktier blev i 2006 på 10,5 pct. Størstedelen af Danica Link-kunderne var placeret i Danica Valg med middel risiko, og de fik et afkast på 5,3 pct. mod 21,7 pct. i 2005.

Kollektivt bonuspotentiale steg med 2,6 mia. kr. til 13,9 mia. kr. ultimo 2006, idet den stigende rente indebar en reduktion af hensættelserne på 3,6 pct. Et aktiekursfald på 30 pct. ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 11,2 mia. kr. og egenkapitalen med 0,9 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 1,2 mia. kr. og egenkapita-len med 0,1 mia. kr.

Udviklingen i kollektivt bonuspotentiale i 2006 samt forventningerne til det fremtidige afkast betød, at kontorenten for 2007 er fastsat til 4,5 pct. Kontorenten er som udgangspunkt gældende for hele 2007.

Ansvarlig lånekapital

Danica Pension optog i oktober 2006 ansvarlig lånekapital for 0,4 mia. EUR, som dels blev anvendt til indfrielse af eksisterende lån på 2 mia. kr., og dels vil blive anvendt til fortsat ekspan-sion. Lånet blev tildelt en rating hos Standard & Poor's på A+.

Åbenhed og gennemsigtighed

I 2006 var der forøget fokus på livsforsikrings-selskabers åbenhed. Danica Pension bidrog til debatten ved at sætte fokus på synliggørelse af omkostnings- og risikounderskud i den traditio-nelle forretning. Danica Pension har endvidere gennem de seneste år, som den eneste i bran-chen, offentliggjort sine ekspeditionstider på nettet. I 2006 besluttedes det yderligere at give en godtgørelse til kunder i de tilfælde, hvor ekspeditionstiderne i forhold til Danica Pensi-ons målsætninger ikke blev overholdt.

Markedsforventninger 2007

Den positive forretningsmæssige udvikling i præmierne forventes at fortsætte i 2007. Det høje investeringsresultat forventes dog ikke at kunne fastholdes i 2007, ligesom finansierings-resultatet vil være negativt påvirket af Danica Pensions optagelse af ansvarlig lånekapital.

Øvrige områder

Øvrige områder omfatter koncernens ejendomsområde samt ikke-allokerede kapitalomkostninger og omkostninger til koncernstabsfunktioner. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	-902	-845	-	-224	-292	-189	-197	-283
Nettogebyrindtægter	-209	-32	-	-62	-43	-63	-41	-15
Handelsindtægter	-249	-306	-	-146	-26	48	-125	-142
Øvrige indtægter	693	593	-	223	194	240	36	162
Indtægter i alt	-667	-590	-	-209	-167	36	-327	-278
Driftsomkostninger	-7	529	-	152	36	-142	-53	227
Resultat før tab på udlån	-660	-1.119	-	-361	-203	178	-274	-505
Tab på udlån	-1	-	-	-2	1	-	-	-
Resultat før skat	-659	-1.119	-	-359	-204	178	-274	-505

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Kapitalomkostninger	-956	-796	-	-248	-273	-198	-237	-206
Egne aktier	-240	-320	-	-134	-54	44	-96	-164
Øvrige	537	-3	-	23	123	332	59	-135
I alt	-659	-1.119	-	-359	-204	178	-274	-505

Resultat før skat i Øvrige områder var påvirket af øgede kapitalomkostninger som følge af erhvervelsen af de to banker i Irland og Nordirland.

Resultatfremgangen under Øvrige kunne primært henføres til lukningen af koncernens norske pensionskasse, der reducerede driftsomkostningerne med 0,2 mia. kr., avance fra salg af ejendomme med 0,1 mia. kr., herunder Realkredit Danmarks hovedsædeejendom, samt lavere fratrædelsesomkostninger med 0,1 mia. kr.

Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	Året 2006	Året 2005	Indeks 06/05	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Nettorenteindtægter	19.501	17.166	114	5.291	4.924	4.762	4.524	4.432
Nettogebyrindtægter	7.301	7.289	100	1.880	1.651	1.806	1.964	2.004
Handelsindtægter	6.631	6.351	104	1.537	1.627	1.543	1.924	1.566
Øvrige indtægter	2.698	2.255	120	789	675	721	513	599
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	1.647	82	554	768	-165	198	568
Indtægter i alt	37.486	34.708	108	10.051	9.645	8.667	9.123	9.169
Driftsomkostninger	19.485	18.198	107	5.104	4.642	4.868	4.871	4.960
Resultat før tab på udlån	18.001	16.510	109	4.947	5.003	3.799	4.252	4.209
Tab på udlån	-496	-1.096	-	58	-111	-314	-129	-808
Resultat før skat	18.497	17.606	105	4.889	5.114	4.113	4.381	5.017
Skat	4.952	4.921	101	1.129	1.416	1.157	1.250	1.283
Periodens resultat	13.545	12.685	107	3.760	3.698	2.956	3.131	3.734
Heraf minoritetsinteressers andel	-12	4	-	2	-1	-12	-1	1
BALANCE Mio. kr.	31. dec. 2006	31. dec. 2005	Indeks 06/05	31. dec. 2006	30. sept. 2006	30. juni 2006	31. marts 2006	31. dec. 2005
Bankudlån	1.054.322	829.603	127	1.054.322	1.007.570	973.041	860.591	829.603
Realkreditudlån	602.584	569.092	106	602.584	592.784	573.105	567.002	569.092
Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521	110	490.954	431.660	394.124	357.484	444.521
Investeringsaktiver	26.338	28.712	92	26.338	29.035	26.215	31.790	28.712
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	188.342	103	194.302	190.226	181.366	187.732	188.342
Øvrige aktiver	370.861	371.718	100	370.861	401.795	364.677	387.109	371.718
Aktiver i alt	2.739.361	2.431.988	113	2.739.361	2.653.070	2.512.528	2.391.708	2.431.988
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	476.363	119	564.549	545.937	470.457	422.092	476.363
Indlån	702.943	631.184	111	702.943	677.603	688.845	617.987	631.184
Udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675	110	484.217	470.227	456.298	446.806	438.675
Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	212.042	112	236.524	229.167	218.920	204.690	212.042
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	212.328	102	215.793	213.770	205.805	210.402	212.328
Øvrige forpligtelser	391.212	343.470	114	391.212	399.129	358.577	377.429	343.470
Efterstillede kapitalindskud	48.951	43.837	112	48.951	40.358	40.164	41.951	43.837
Egenkapital	95.172	74.089	128	95.172	76.879	73.462	70.351	74.089
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.739.361	2.431.988	113	2.739.361	2.653.070	2.512.528	2.391.708	2.431.988
NØGLETAL	Året 2006	Året 2005		4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2		6,0	5,9	4,7	5,0	6,0
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2		5,9	5,9	4,7	5,0	6,0
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital	17,5	18,4		17,6	19,7	16,4	16,8	20,7
Omkostninger i pct. af indtægter	52,0	52,4		50,8	48,1	56,2	53,4	54,1
Solvensprocent, inkl. periodens resultat	11,4	10,3		11,4	9,7	9,8	10,2	10,3
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat og hybrid kernekapital)	8,6	7,3		8,6	7,1	7,1	7,3	7,3
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	1.119	944		1.119	1.053	1.019	972	944
Børskurs, ultimo (kr.)	250,0	221,2		250,0	230,7	221,5	229,0	221,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	139,1	118,2		139,1	123,1	117,5	112,5	118,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	19.253	19.162		19.253	19.384	19.185	19.195	19.162

Anvendt regnskabspraksis

Danske Banks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige Københavns Fondsbørs' og Finanstilsynets krav til årsrapporter.

IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" (august 2005) er førtidsimplementeret.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Udover de nedenfor anførte ændringer initieret af ændret regnskabslovgivning, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsregnskabsmeddelelsen 2005.

Koncernens regnskabspraksis for indregning af hensættelse på unit-link-forsikringskontrakter er som følge af nyt regelsæt fra Finanstilsynet, som udfylder rammerne i IFRS 4, ændret med virkning fra 1. januar 2006. Efter hidtidig praksis blev nutidsværdien af fremtidigt administrationsresultat indregnet ved kontraktens indgåelse. Efter det nye regelsæt skal hensættelsen som minimum svare til kontraktens genkøbsværdi. Sammenligningstal er tilrettet.

Ændringen indebar i 2006 en reduktion af Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 277 mio. kr. og Skat på 78 mio. kr. For 2005 medførte ændringen en reduktion på henholdsvis 183 mio. kr. og 46 mio. kr. Pr. 1. januar 2006 reduceredes Andre aktiver med 57 mio. kr., Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter øgedes med 494 mio. kr., Udskudte skatteforpligtelser reduceredes med 130 mio. kr., og Egenkapitalen reduceredes med 421 mio. kr.

Ændringer i præsentation

Præsentationen af Indtjening fra forsikringsaktiviteter er ændret med virkning fra 1. januar 2006 for at give en sammenhængende beskrivelse heraf. Andelen af årets regulering i forsikringsmæssige hensættelser, der relaterer sig til renteændringer, samt tilskrivningen af årets afkast af aktiver vedrørende forsikringskontrakter og den tilhørende pensionsafkastskat til forsikringstagernes opsparing er flyttet fra Forsikringsydelse til Handelsindtægter. Herefter indeholder Forsikringsydelse alene transaktioner med forsikringstagerne, mens Handelsindtægter

indeholder såvel kursregulering af aktiver vedrørende forsikringskontrakter som tilskrivningen af afkastet til forsikringstagernes opsparing. Sammenligningstal er tilrettet.

Ændringen indebar i 2006 en forøgelse af Handelsindtægter og Forsikringsydelse på 2.615 mio. kr. (2005: 12.975 mio. kr.). Der var ingen effekt på årets resultat og egenkapital.

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
Renteindtægter	106.724	88.904
Renteudgifter	80.626	60.111
Nettorenteindtægter	26.098	28.793
Modtagne gebyrer	9.616	9.158
Afgivne gebyrer	2.531	2.120
Handelsindtægter	6.758	3.895
Andre indtægter	5.412	3.776
Nettopræmieindtægter	16.182	15.252
Forsikringsydelser	23.641	24.004
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	389	347
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	157	545
Udgifter til personale og administration	18.095	17.030
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.344	2.102
Tab på udlån	-496	-1.096
Resultat før skat	18.497	17.606
Skat	4.952	4.921
Årets resultat	13.545	12.685
Fordeles på		
Moderselskabets aktionærer	13.557	12.681
Minoritetsinteresser	-12	4
Årets resultat	13.545	12.685
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	7,75	10,00

Balance for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	13.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	275.268	274.918
Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521
Finansielle investeringsaktiver	26.338	28.712
Aktiver holdt for salg	1.796	205
Bankudlån	1.054.322	829.603
Realkreditudlån	602.584	569.092
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	39.602	35.676
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	188.342
Kapitalandele i associerede virksomheder	971	1.044
Immaterielle aktiver	7.384	7.626
Investeringsejendomme	3.914	3.626
Materielle aktiver	7.854	7.248
Aktuelle skatteaktiver	63	116
Udskudte skatteaktiver	440	506
Andre aktiver	21.250	26.872
Aktiver i alt	2.739.361	2.431.988
FORPLIGTELSE		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	476.363
Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	212.042
Forpligtelser holdt for salg	888	-
Indlån	702.943	631.184
Udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	46.983	42.287
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	212.328
Andre udstedte obligationer	293.736	251.099
Aktuelle skatteforpligtelser	517	621
Udskudte skatteforpligtelser	1.889	1.581
Andre forpligtelser	47.199	47.882
Efterstillede kapitalindskud	48.951	43.837
Forpligtelser i alt	2.644.189	2.357.899
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	6.988	6.383
Valutaomregningsreserve	9	-12
Foreslået udbytte	5.416	6.383
Overført resultat	82.713	61.288
Moderselskabets aktionærer	95.126	74.042
Minoritetsinteresser	46	47
Egenkapital i alt	95.172	74.089
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.739.361	2.431.988

Kapitalforhold Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Moderselskabets aktionærer						
	Aktie- kapital	Valuta- omregnings- reserve	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2006	6.383	-12	6.383	61.709	74.463	47	74.510
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. unit-link	-	-	-	-421	-421	-	-421
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2006	6.383	-12	6.383	61.288	74.042	47	74.089
Omregning af udenlandske enheder	-	171	-	-	171	-	171
Hedge af udenlandske enheder	-	-150	-	-	-150	-	-150
Skat af egenkapitalposterings	-	-	-	-18	-18	-	-18
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	21	-	-18	3	-	3
Årets resultat	-	-	-	13.557	13.557	-12	13.545
Indkomst i alt	-	21	-	13.539	13.560	-12	13.548
Udbetalt udbytte	-	-	-6.383	129	-6.254	-	-6.254
Foreslået udbytte	-	-	5.416	-5.416	-	-	-
Udvidelse af aktiekapital	605	-	-	14.066	14.671	11	14.682
Omkostninger ved udvidelse af aktiekapital	-	-	-	-132	-132	-	-132
Køb af egne aktier	-	-	-	-19.926	-19.926	-	-19.926
Salg af egne aktier	-	-	-	19.001	19.001	-	19.001
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	164	164	-	164
Egenkapital, 31. december 2006	6.988	9	5.416	82.713	95.126	46	95.172
Egenkapital, 1. januar 2005	6.723	-32	5.010	55.005	66.706	267	66.973
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. unit-link	-	-	-	-283	-283	-	-283
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2005	6.723	-32	5.010	54.722	66.423	267	66.690
Omregning af udenlandske enheder	-	706	-	-	706	-	706
Hedge af udenlandske enheder	-	-686	-	-	-686	-	-686
Skat af egenkapitalposterings	-	-	-	-94	-94	-	-94
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	20	-	-94	-74	-	-74
Årets resultat	-	-	-	12.681	12.681	4	12.685
Indkomst i alt	-	20	-	12.587	12.607	4	12.611
Kapitalnedskrivning	-340	-	-	340	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-5.010	81	-4.929	-	-4.929
Foreslået udbytte	-	-	6.383	-6.383	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-15.897	-15.897	-	-15.897
Salg af egne aktier	-	-	-	15.617	15.617	-	15.617
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	103	103	-	103
Medarbejderaktier	-	-	-	118	118	-	118
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-224	-224
Egenkapital, 31. december 2005	6.383	-12	6.383	61.288	74.042	47	74.089

Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
Solvensopgørelse		
Egenkapital	95.172	74.089
Omvurdering af domicilejendomme	1.342	990
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	34	-534
Skattemæssig effekt	8	141
Minoritetsinteresser	3.001	2.992
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	99.557	77.678
Ændring i anvendt regnskabspraksis 2006, tilbageført	-	421
Foreslået udbytte	-5.416	-6.383
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-7.504	-7.740
Udskudte skatteaktiver	-617	-574
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	167	-
Opskrivning på ejendomme	-988	-664
Kernekapital efter fradrag	85.199	62.738
Hybrid kernekapital	11.419	6.376
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	96.618	69.114
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	34.707	35.953
Opskrivning på ejendomme	988	664
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.297	-8.254
Øvrige fradrag	-37	-37
Basiskapital efter fradrag	127.979	97.440
Risikovægtede poster		
Uden for handelsbeholdningen	1.047.353	882.222
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	71.637	61.941
Risikovægtede poster i alt	1.118.990	944.163
Kernekapitalprocent	7,61	6,65
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	8,63	7,32
Solvensprocent	11,44	10,32

I 2005 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt.

Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	18.497	17.606
Regulering for ikke likvide driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-389	-347
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	813	640
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.340	1.339
Tab på udlån	-496	-1.096
Betalt skat	-4.783	-5.170
Andre ikke kontante poster	1.589	-4.482
I alt	16.571	8.490
Pengestrømme fra driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	81.539	109.626
Handelsportefølje	-21.951	-22.671
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	2.374	2.793
Aktiver holdt for salg	-1.796	-205
Bankudlån	-224.223	-153.082
Realkreditudlån	-33.492	-46.327
Indlån	71.759	87.840
Forpligtelser holdt for salg	888	-
Udstedte realkreditobligationer	45.542	6.276
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-2.494	-4.452
Andre aktiver/forpligtelser	45.366	58.121
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-19.917	46.409
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-59	-10.964
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	157	545
Køb af egne aktier	-19.926	-15.897
Salg af egne aktier	19.165	15.838
Køb af immaterielle aktiver	-471	-459
Køb af materielle aktiver	-2.234	-2.738
Salg af materielle aktiver	505	1.258
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.863	-12.417
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udvidelse af efterstillede kapitalindsud og hybrid kernekapital	8.534	11.086
Indfrielse af efterstillede kapitalindsud og hybrid kernekapital	-1.897	-2.734
Udbytte	-6.254	-4.929
Udvidelse af aktiekapital	14.539	-
Ændring i minoritetsinteresser	-1	220
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.921	3.643
Likvider, primo	272.469	234.830
Ændring i året	-7.859	37.639
Likvider, ultimo	264.610	272.469
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	13.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	252.291	258.588
I alt	264.610	272.469

Segmentregnskab – Danske Bank koncernen

Mio. kr.

2006

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	39.211	24.778	71.961	64	5.702	-34.992	106.724	-77.663	29.061
Renteudgifter	22.437	21.157	71.351	56	-68	-34.307	80.626	-71.066	9.560
Nettorenteindtægter	16.774	3.621	610	8	5.770	-685	26.098	-6.597	19.501
Nettogebyrindtægter	6.743	-234	491	1.001	-707	-209	7.085	216	7.301
Handelsindtægter	1.109	215	4.102	21	1.777	-466	6.758	-127	6.631
Andre indtægter	1.827	179	2	-	2.748	656	5.412	-2.714	2.698
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	16.182	-	16.182	-16.182	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	23.641	-	23.641	-23.641	-
Indtægter fra anlægsaktier	3	-	330	-4	180	37	546	-546	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.355	1.355
Indtægter i alt	26.456	3.781	5.535	1.026	2.309	-667	38.440	-954	37.486
Driftsomkostninger	15.900	1.176	1.950	466	954	-7	20.439	-954	19.485
Tab på udlån	-336	-105	-54	-	-	-1	-496	-	-496
Resultat før skat	10.892	2.710	3.639	560	1.355	-659	18.497	-	18.497
Udlån (ekskl. reversefor.)	727.057	603.019	38.714	155	-	-6.594	1.362.351	-	1.362.351
Øvrige aktiver	297.902	60.254	3.096.670	1.286	236.157	-2.315.259	1.377.010	-	1.377.010
Aktiver i alt	1.024.959	663.273	3.135.384	1.441	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	2.739.361
Indlån (ekskl. repoindlån)	469.530	-	131.199	124	-	-1.954	598.899	-	598.899
Øvrige forpligtelser	516.234	644.615	2.996.754	1.282	228.847	-2.342.442	2.045.290	-	2.045.290
Allokeret kapital	39.195	18.658	7.431	35	7.310	22.543	95.172	-	95.172
Forpligtelser og egenkapital i alt	1.024.959	663.273	3.135.384	1.441	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	2.739.361
Indtægter, interne	7.824	1.060	7.544	415	1.670	-18.513	-	-	-
Anlægsinvesteringer	192	9	-	-	58	2.139	2.398	-	2.398
Ikke kontante driftsposter	-884	-1.208	3	-19	451	-1.200	-2.857	-	-2.857
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.742	7	6	2	-	587	2.344	-	2.344
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	204	204	-	204
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	27,8	14,5	49,0	-	18,5	-	19,4	-	19,4
Omkostninger i pct. af indtægter	60,1	31,1	35,2	45,4	41,3	-	53,2	-	52,0
Risikovægtede poster (gns.)	603.003	287.040	114.329	544	8.379	-10.603	1.002.692	-	1.002.692
Medarbejderantal (gns.)	11.716	759	732	242	875	4.920	19.244	-	19.244

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Segmentregnskab – Danske Bank koncernen

Mio. kr.

2005

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	30.363	25.505	51.263	123	6.569	-24.919	88.904	-57.832	31.072
Renteudgifter	15.783	22.082	46.307	115	108	-24.284	60.111	-46.205	13.906
Nettorenteindtægter	14.580	3.423	4.956	8	6.461	-635	28.793	-11.627	17.166
Nettogebyrindtægter	6.316	83	445	922	-695	-33	7.038	251	7.289
Handelsindtægter	1.007	195	-685	-36	3.926	-512	3.895	2.456	6.351
Andre indtægter	1.485	178	12	-	1.526	575	3.776	-1.521	2.255
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	15.252	-	15.252	-15.252	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	24.004	-	24.004	-24.004	-
Indkomst fra anlægsaktier	-	-	763	-1	115	15	892	-892	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.647	1.647
Indtægter i alt	23.388	3.879	5.491	893	2.581	-590	35.642	-934	34.708
Driftsomkostninger	14.264	1.242	1.779	384	934	529	19.132	-934	18.198
Tab på udlån	-971	-118	-7	-	-	-	-1.096	-	-1.096
Resultat før skat	10.095	2.755	3.719	509	1.647	-1.119	17.606	-	17.606
Udlån (ekskl. reversefor.)	589.201	569.648	32.799	15	-	-2.700	1.188.963	-	1.188.963
Øvrige aktiver	219.202	55.786	1.894.213	1.162	227.336	-1.154.674	1.243.025	-	1.243.025
Aktiver i alt	808.403	625.434	1.927.012	1.177	227.336	-1.157.374	2.431.988	-	2.431.988
Indlån (ekskl. repoindlån)	405.007	-	128.039	126	-	9	533.181	-	533.181
Øvrige forpligtelser	369.830	607.807	1.792.510	1.041	218.934	-1.165.404	1.824.718	-	1.824.718
Allokeret kapital	33.566	17.627	6.463	10	8.402	8.021	74.089	-	74.089
Forpligtelser og egenkapital i alt	808.403	625.434	1.927.012	1.177	227.336	-1.157.374	2.431.988	-	2.431.988
Indtægter, interne	5.885	1.064	6.996	328	1.667	-15.940	-	-	-
Anlægsinvesteringer	8.981	4	-	8	11	1.429	10.433	-	10.433
Ikke kontante driftsposter	-960	4.815	1.581	55	-686	-859	3.946	-	3.946
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.586	7	2	1	-	506	2.102	-	2.102
Nedskrivninger	1	3	-	-	-	3	7	-	7
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	36	36	-	36
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	30,1	15,6	57,5	-	19,6	-	23,8	-	23,8
Omkostninger i pct. af indtægter	61,0	32,0	32,4	43,0	36,2	-	53,7	-	52,4
Risikovægtede poster (gns.)	516.399	271.182	99.424	149	6.837	15.395	909.386	-	909.386
Medarbejderantal (gns.)	11.239	786	621	212	825	4.928	18.611	-	18.611

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks årsrapport 2006 den 31. januar 2007 afholdes pressemøde kl. 11.30 og telekonference kl. 17.00. Telekonferencen kan følges "live" på www.danskebank.dk.

Generalforsamling

Bankens ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 6. marts 2007, kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal, København. Bestyrelsesformandens beretning planlægges transmitteret på www.danskebank.dk.

Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2007:

- Kvartalsrapport for 1. kvartal:
1. maj 2007
- Halvårsrapport:
9. august 2007
- Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal:
30. oktober 2007

Kontaktpersoner

Ordførende direktør Peter Straarup,
telefon 33 44 01 07
Økonomidirektør Tonny Thierry Andersen,
telefon 33 44 11 47
Chef for Investor Relations Martin Gottlob,
telefon 33 44 27 92

Adresse

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon 33 44 00 00
CVR-nr. 61 12 62 28

Relevante links

www.danskebank.dk/ir
www.bgbank.dk
www.fokus.no
www.danskebank.se
www.northernbank.co.uk
www.nationalirishbank.ie
www.rd.dk
www.danicapension.dk