

---

# DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2011

**LEDELSESBERETNING**

Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Overblik	4
Periodens resultat	5
Balance	8
Forventninger til 2011	12
Forretningsområder	13
Bankaktiviteter	14
Danske Markets og Treasury	16
Danske Capital	17
Danica Pension	18
Øvrige områder	19

**PERIODEREGNSKAB**

<b>- DANSKE BANK KONCERNEN</b>	<b>20</b>
Resultatopgørelse	20
Totalindkomst	21
Balance	22
Kapitalforhold	23
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

**LEDELSESPÅTEGNING** 41

**REVISORERKLÆRINGER** 42

**SUPPLERENDE INFORMATION** 44



REPRÆSENTERET I 15 LANDE / 667 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 21.434 MEDARBEJDERE

# Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	5.554	6.007	92	5.554	6.069	5.840	5.927	6.007	23.843
Nettogebyrindtægter	2.093	2.053	102	2.093	2.396	2.095	2.155	2.053	8.699
Handelsindtægter	2.975	2.374	125	2.975	702	1.904	2.727	2.374	7.707
Øvrige indtægter	1.002	1.050	95	1.002	1.035	703	1.094	1.050	3.882
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	67	603	11	67	685	705	153	603	2.146
Indtægter i alt	11.691	12.087	97	11.691	10.887	11.247	12.056	12.087	46.277
Omkostninger	7.351	6.423	114	7.351	6.457	6.294	6.836	6.423	26.010
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.340	5.664	77	4.340	4.430	4.953	5.220	5.664	20.267
Nedskrivninger på udlån	2.841	4.273	66	2.841	2.982	3.083	3.479	4.273	13.817
Resultat før skat	1.499	1.391	108	1.499	1.448	1.870	1.741	1.391	6.450
Skat	792	622	127	792	377	983	804	622	2.786
Periodens resultat	707	769	92	707	1.071	887	937	769	3.664
Heraf minoritetsinteressers andel	-2	-	-	-2	3	-	-	-	3

**BALANCE (ULTIMO)**

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	170.692	231.222	74	170.692	228.100	218.533	217.100	231.222	228.100
Udlån	1.661.983	1.665.768	100	1.661.983	1.679.965	1.680.100	1.688.632	1.665.768	1.679.965
Repoudlån	178.372	179.453	99	178.372	168.481	165.934	192.962	179.453	168.481
Aktiver i handelsportefølje	630.831	665.664	95	630.831	641.993	810.111	775.937	665.664	641.993
Finansielle investeringsaktiver	110.897	118.053	94	110.897	118.556	119.685	116.523	118.053	118.556
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	218.980	207.112	106	218.980	217.515	220.524	211.830	207.112	217.515
Andre aktiver	154.126	141.239	109	154.126	159.276	146.229	160.999	141.239	159.276
Aktiver i alt	3.125.881	3.208.511	97	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.363.983	3.208.511	3.213.886
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	309.688	330.232	94	309.688	317.988	314.513	313.735	330.232	317.988
Indlån	794.604	763.532	104	794.604	800.613	763.514	771.519	763.532	800.613
Repointlån	71.758	56.767	126	71.758	60.440	64.257	37.032	56.767	60.440
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	542.065	550.303	99	542.065	555.486	563.519	555.829	550.303	555.486
Andre udstedte obligationer	422.272	517.394	82	422.272	450.219	447.277	543.917	517.394	450.219
Forpligtelser i handelsportefølje	447.881	468.012	96	447.881	478.386	658.039	604.512	468.012	478.386
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	235.556	230.808	102	235.556	238.132	242.917	233.654	230.808	238.132
Øvrige forpligtelser	120.938	108.343	112	120.938	130.544	123.993	116.504	108.343	130.544
Efterstillede kapitalindskud	75.626	81.471	93	75.626	77.336	79.578	84.636	81.471	77.336
Egenkapital	105.493	101.649	104	105.493	104.742	103.509	102.645	101.649	104.742
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.125.881	3.208.511	97	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.363.983	3.208.511	3.213.886

**NØGLETAL**

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	1,0	1,1		1,0	1,5	1,3	1,4	1,1	5,3
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,0	1,1		1,0	1,5	1,3	1,4	1,1	5,3
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	2,7	3,0		2,7	4,1	3,4	3,7	3,0	3,6
Omkostninger i pct. af indtægter	62,9	53,1		62,9	59,3	56,0	56,7	53,1	56,2
Solvensprocent	17,4	17,9		17,4	17,7	17,4	17,2	17,9	17,7
Kernekapitalprocent	14,6	14,2		14,6	14,8	14,4	13,7	14,2	14,8
Børskurs, ultimo (kr.)	116,5	135,6		116,5	143,0	131,9	118,1	135,6	143,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	152,1	147,0		152,1	151,4	149,6	148,4	147,0	151,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.434	21.853		21.434	21.522	21.634	22.025	21.853	21.522

## Overblik

### 1. kvartal 2011

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 1. kvartal 2011 på 1,5 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 0,7 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet

- Koncernens indtægter udgjorde 11,7 mia. kr. og faldt 3 pct. sammenlignet med 1. kvartal 2010
  - Nettorenteindtægterne faldt som forventet sammenlignet med samme periode sidste år
  - Handelsindtægterne udviklede sig bedre end forventet i 1. kvartal 2011 og afspejlede gunstige handelsbetingelser ved årets start samt høj kundeaktivitet
- Omkostningerne steg med 14 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Stigningen kunne primært henføres til skønnet omkostning til Indskydergarantifonden efter Amagerbanken A/S' konkurs, fratrædelsesgodtgørelser samt andre engangsforskeligheder
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 2,8 mia. kr. og faldt 34 pct. i forhold til 1. kvartal 2010
  - De lavere nedskrivninger afspejlede især et fald i Danmark og Baltikum. Irland var fortsat påvirket af svære økonomiske vilkår
  - Af nedskrivningerne udgjorde 1,6 mia. kr. nedskrivninger på små og mellemstore virksomheder
- Koncernens balance udgjorde 3.126 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011 og faldt 3 pct. i forhold til ultimo 2010. Faldet skyldtes primært reduktion i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
  - Udlån og indlån lå på niveau med ultimo 2010. Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer steg til 112 fra 110 ultimo 2010
- Koncernen havde ultimo 1. kvartal 2011 fortsat solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 14,6 og 17,4 mod 14,2 og 17,9 ultimo 1. kvartal 2010
- Danske Bank har fortsat en solid adgang til funding via udstedelser på de finansielle markeder efter den japanske krise og uro i Mellemøsten
- Koncernen gennemførte i april 2011 en garanteret aktieemission. Bruttoindtægten fra emissionen udgjorde 20,0 mia. kr., og nettoindtægten blev 19,8 mia. kr. Aktieemissionen vil medføre, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital vil stige fra nuværende 10,0 til ca. 12,4 (opgjort pr. 31. marts 2011)

### 1. kvartal 2011 mod 4. kvartal 2010

Kvartalets resultat før skat udgjorde 1,5 mia. kr. i forhold til 1,4 mia. kr. i 4. kvartal 2010. Når der bortses fra skønnet omkostning vedrørende Amagerbanken A/S i 1. kvartal 2011, steg resultat før skat 62 pct.

- Indtægterne steg 7 pct. i forhold til 4. kvartal 2010 primært som følge af stigende handelsindtægter
- Omkostningerne lå på niveau med 4. kvartal 2010, når der bortses fra hensat udgift til Indskydergarantifonden

### Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi forventes at fortsætte i 2011, med udsigt til moderate vækstrater i den vestlige verden. Den makroøkonomiske udvikling giver håb om gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år. Holdbarheden af den økonomiske genopretning er dog usikker på nogle af koncernens markeder

- Der forventes fortsat stabil aktivitet i Bankaktiviteter, mens udviklingen i indtjening på kapitalmarkedsområderne vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder
- Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring
- Nedskrivninger på udlån forventes at falde i forhold til 2010 trods fortsat høje nedskrivninger i Irland
- Fundingbehovet for 2011 ligger på et beskedent niveau
- Renteniveauerne forventes relativt lave i 2011 uanset forventning om yderligere rentestigninger i løbet af året

## Periodens resultat

Danske Bank koncernen opnåede i 1. kvartal 2011 et resultat på 1,5 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 0,7 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet.

Renteniveauerne var gennem 2010 og i 1. kvartal 2011 fortsat lave. Dog medførte inflationsstigning i euroområdet og USA i 1. kvartal 2011 et opadgående pres på renterne. Den Europæiske Centralbank forbedrede yderligere finansmarkederne på en strammere pengepolitik og en normalisering af renterne og gennemførte i april 2011 en renteforhøjelse. Nationalbanken fulgte med en tilsvarende rentestigning.

Koncernens kerneområde, Bankaktiviteter, viste robust indtjening. Behovet for nedskrivninger faldt fortsat, hvilket blandt andet medvirkede til acceptable resultater i Retail Danmark og Retail Sverige. I Irland og Nordirland var der dog betydelige nedskrivninger i 1. kvartal 2011, og begge enheder udviste underskud.

Danske Markets og Danske Capital opnåede fremgang i resultaterne, mens forsikringsaktiviteterne viste en begrænset indtjening som følge af lavt investeringsafkast og delvis udskydelse af risikotillæg.

Øvrige områder udviste underskud som følge af skønnet omkostning til Indskydergarantifonden efter Amagerbanken A/S' konkurs.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 11,7 mia. kr. i 1. kvartal 2011 og faldt dermed 3 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Udviklingen skyldtes primært faldende netto-renteindtægter samt faldende indtjening fra forsikringsaktiviteter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 5,6 mia. kr. og faldt 8 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Reduktionen var en følge af en række forhold, herunder nye interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger i 1.

kvartal 2011, lavere udlånsvolumen samt et lavere afkast af likviditet fra termindbetalinger i Realkredit Danmark. Stigende indlånsmarginale kunne ikke helt opveje lavere udlånsmarginale i perioden. De nye interne afregningspriser tager i større grad højde for løbetiden på indlån og udlån og har reduceret nettorenteindtægterne i 1. kvartal 2011 med ca. 100 mio. kr. Handelsindtægterne i Group Treasury blev tilsvarende forøget.

Nettogebyrindtægterne steg 2 pct. til 2,1 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2010. Stigningen skyldtes fremgang i Danske Capital, mens nettogebyrindtægterne i Bankaktiviteter lå på niveau med 1. kvartal 2010.

Handelsindtægterne steg 25 pct. i forhold til 1. kvartal 2010, hvilket primært skyldtes gunstige markedsvilkår og stigende handelsaktiviteter. Usikkerhed på de finansielle markeder som følge af den sydeuropæiske gældssituation, jordskælv og atomkrise i Japan samt uroen i Mellemøsten og Nordafrika har kun haft begrænset indflydelse på handelsindtægterne.

Øvrige indtægter faldt 5 pct. til 1,0 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2010. Der var i øvrige indtægter indeholdt en indtægt vedrørende tilbagebetaling af for meget betalt moms i perioden 1995-2010.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011 mod 0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært faldende investeringsresultat samt delvist udskudt risikotillæg i 1. kvartal 2011.

RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER									
PÅ UDLÅN	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2010	2010	2010	2010	2010
Retail indland i alt	1.843	1.720	107	1.843	1.909	1.741	1.537	1.720	6.907
Retail udland i alt	875	1.030	85	875	924	1.138	1.003	1.030	4.095
Corporate Banking	424	376	113	424	554	377	450	376	1.757
Bankaktiviteter i alt	3.142	3.126	101	3.142	3.387	3.256	2.990	3.126	12.759
Danske Markets og Treasury	1.785	1.541	116	1.785	-102	908	1.688	1.541	4.035
Danske Capital	204	176	116	204	336	173	148	176	833
Danica Pension	67	603	11	67	685	705	153	603	2.146
Øvrige områder	-858	218	-	-858	124	-89	241	218	494
Koncernen i alt	4.340	5.664	77	4.340	4.430	4.953	5.220	5.664	20.267

Retail udland omfatter udenlandske retail- og bankenheder.

### Omkostninger

Omkostningerne steg med 14 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Stigningen kan henføres til hensat udgift til Indskydergarantifonden, fratrædelsesgodtgørelser, andre engangsforhold samt den generelle løn- og prisudvikling. Derudover var 1. kvartal 2010 begünstiget af tidsmæssige forskydninger i en række aktiviteter. Når der bortses fra omkostninger af engangskarakter, steg omkostninger med 5 pct. i perioden.

Skønnet omkostning til Indskydergarantifonden udgjorde 850 mio. kr. og vedrørte Amagerbanken A/S' konkurs den 6. februar 2011.

Der videreføres et ekstraordinært højt investeringsprogram på it-området i 2011. Investeringerne skal sikre lancering af en række nye produkter og services samt innovativ udnyttelse af mulighederne for generel digitalisering.

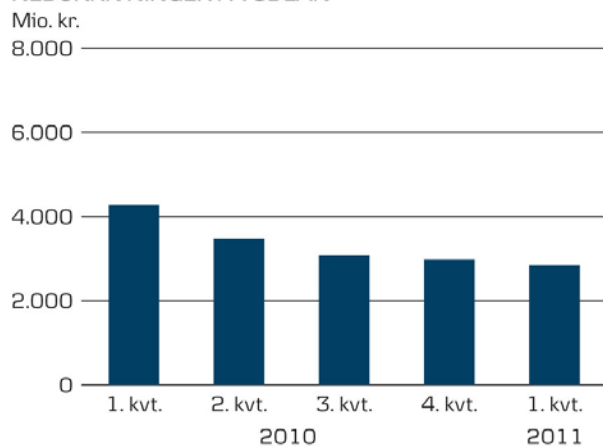
ORDINÆRE OMKOSTNINGER Mia. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Omkostninger	7,4	6,4
Omkostning til Bankpakke I	-	0,6
Omkostning til indskydergarantiordningen	0,9	-
Fratrædelsesgodtgørelse	0,1	-
Regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidigt overtagen virksomhed	0,1	-
Salg af leasingaktiver	0,3	0,2
Resultatafhængig løn	0,3	0,2
Ordinære omkostninger	5,7	5,4
Omkostninger i pct. af indtægter	62,9	53,1
Ordinære omkostninger i pct. af indtægter	48,3	44,9

Omkostningerne for hele året 2011 forventes at være på niveau med 2010.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal udgjorde 2,8 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i samme periode sidste år. Kvartalets nedskrivninger relaterede sig primært til regulering af tidligere foretagne nedskrivninger.

#### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN



Nedskrivninger på udlån var sammensat af 0,5 mia. kr. på privatkunder, 2,1 mia. kr. på erhvervskunder og 0,2 mia. kr. på finansielle kunder. Af nedskrivnin-

gerne på erhvervskunder vedrørte 1,6 mia. kr. små og mellemstore virksomheder.

De individuelle nedskrivninger og porteføljenedskrivninger i 1. kvartal 2011 udgjorde henholdsvis 3,0 mia. kr. og en tilbageførsel på 0,2 mia. kr. mod 3,7 mia. kr. og 0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2010.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Retail Danmark	790	2.735
Retail Finland	29	-34
Retail Sverige	46	62
Retail Norge	124	73
Bankaktiviteter Nordirland	329	120
Bankaktiviteter Irland	1.283	1.089
Bankaktiviteter Baltikum	-40	138
Bankaktiviteter Øvrige	17	-30
Corporate Banking	146	214
Bankaktiviteter i alt	2.724	4.367
Danske Markets og Treasury	165	-97
Danske Capital	-48	3
I alt	2.841	4.273

Nedskrivningerne på udlån i Retail Danmark udgjorde 0,8 mia. kr. Nedskrivningerne var især relateret til små og mellemstore virksomheder, særligt inden for landbrugssektoren og erhvervsejendomssegmentet.

For privatkunder i Danmark udgjorde nedskrivninger på udlån 0,4 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivningerne udgjorde 0,3 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

I de øvrige nordiske retailenheder og Baltikum var det samlede behov for nedskrivninger fortsat lavt. Nedskrivningerne på udlån i disse forretningsområder udgjorde 0,2 mia. kr. og var faldende i forhold til samme periode af 2010. De forøgede nedskrivninger på udlån i Retail Norge var relateret til få engagementer.

I Nordirland udgjorde nedskrivninger på udlån 0,3 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivningerne var primært relateret til engagementer inden for erhvervsejendomssegmentet.

Nedskrivninger på udlån i Irland udgjorde 1,3 mia. kr. i 1. kvartal 2011, som primært skyldtes regulering af værdien af ejendomsplanter, der ligger til sikkerhed for kreditsvage engagementer. Grundet den økonomiske usikkerhed i den irske økonomi forventes fortsat høje nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån på Corporate Banking udgjorde 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

I Danske Markets udgjorde nedskrivninger på udlån 0,2 mia. kr. i 1. kvartal.

De samlede konstaterede tab steg fra 1,1 mia. kr. i 1. kvartal 2010 til 5,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Stignin-

gen skyldtes primært afregning af 3,3 mia. kr. for deltagelse i Bankpakke I.

#### Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 0,8 mia. kr. Den relativt høje skat set i forhold til periodens resultat skyldtes primært underskud i Irland. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud. Nedsættelse af skatteprocenten i UK fra april 2012 har medført en reduktion af udskudte skatteaktiver på 0,1 mia. kr.

#### 1. kvartal 2011 mod 4. kvartal 2010

Resultat før skat steg med 4 pct. og afspejlede stigende handelsindtægter samt reducerede nedskrivninger på udlån.

Nettorenteindtægterne faldt 8 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. Faldet skyldtes færre rentedage, et lavere afkast af likviditet fra terminsindbetalinger i Realcredit Danmark samt nye interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger. Stigende indlånsmarginale opvejede lavere udlånsmarginale i perioden.

Handelsindtægter steg fra 0,7 mia. kr. i 4. kvartal 2010 til 3,0 mia. kr. Stigningen var primært en følge af gunstige markedsbetingelser især i årets første måned.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne faldt i 1. kvartal 2011 til 0,1 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i 4. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært udskudt risikotillæg efter særlige overskudsandele på 175 mio. kr. i 1. kvartal 2011, mens der i 4. kvartal 2010 var indtægtsført risikotillæg for hele året samt skyggekonto fra tidligere år.

Omkostninger lå på niveau med 4. kvartal 2010, når der bortses fra skønnet omkostning til Indskydergarantifonden efter Amagerbanken A/S' konkurs.

Nedskrivninger på udlån faldt med 5 pct. i forhold til 4. kvartal 2010. Der var fortsat positiv udvikling på de fleste af koncernens markeder. Nordirland og Irland havde dog svagt stigende nedskrivninger på udlån.

## Balance

UDLÅN (ULTIMO)	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2010	2010	2010	2010	2010
Retail Danmark	945.213	963.506	98	945.213	961.686	969.173	971.769	963.506	961.686
Retail Finland	142.693	136.983	104	142.693	140.587	139.684	138.355	136.983	140.587
Retail Sverige	182.866	160.598	114	182.866	178.715	175.917	166.273	160.598	178.715
Retail Norge	125.488	122.403	103	125.488	124.774	121.120	123.354	122.403	124.774
Bankaktiviteter Nordirland	49.229	50.030	98	49.229	52.130	54.032	54.934	50.030	52.130
Bankaktiviteter Irland	69.251	75.599	92	69.251	70.233	72.740	74.573	75.599	70.233
Bankaktiviteter Baltikum	23.198	26.142	89	23.198	23.833	24.736	25.379	26.142	23.833
Bankaktiviteter Øvrige	16.661	18.835	88	16.661	16.126	17.026	18.191	18.835	16.126
Corporate Banking	102.550	110.053	93	102.550	102.578	106.227	112.715	110.053	102.578
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>1.657.149</b>	<b>1.664.149</b>	<b>100</b>	<b>1.657.149</b>	<b>1.670.662</b>	<b>1.680.655</b>	<b>1.685.543</b>	<b>1.664.149</b>	<b>1.670.662</b>
Danske Markets og Treasury	42.602	44.674	95	42.602	48.665	40.847	52.281	44.674	48.665
Danske Capital	6.356	8.472	75	6.356	6.450	6.195	6.378	8.472	6.450
Øvrige områder	-3.571	-13.884	-	-3.571	-6.163	-5.388	-14.667	-13.884	-6.163
Korrektivkonto udlån	40.553	37.643	108	40.553	39.649	42.209	40.903	37.643	39.649
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.661.983</b>	<b>1.665.768</b>	<b>100</b>	<b>1.661.983</b>	<b>1.679.965</b>	<b>1.680.100</b>	<b>1.688.632</b>	<b>1.665.768</b>	<b>1.679.965</b>

### INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)

Mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	Året
	2011	2010	11/10	2011	2010	2010	2010	2010	2010
Retail Danmark	280.929	289.476	97	280.929	281.698	288.281	290.042	289.476	281.698
Retail Finland	102.984	94.974	108	102.984	97.314	100.658	102.236	94.974	97.314
Retail Sverige	68.208	63.978	107	68.208	72.762	67.713	64.397	63.978	72.762
Retail Norge	54.150	52.619	103	54.150	54.101	52.083	53.238	52.619	54.101
Bankaktiviteter Nordirland	50.917	44.807	114	50.917	53.166	50.367	50.118	44.807	53.166
Bankaktiviteter Irland	42.446	32.385	131	42.446	39.416	31.685	31.289	32.385	39.416
Bankaktiviteter Baltikum	20.138	17.818	113	20.138	20.521	19.420	19.247	17.818	20.521
Bankaktiviteter Øvrige	5.484	4.847	113	5.484	5.413	5.356	4.803	4.847	5.413
Corporate Banking	72.800	68.101	107	72.800	71.754	68.456	75.226	68.101	71.754
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>698.056</b>	<b>669.005</b>	<b>104</b>	<b>698.056</b>	<b>696.145</b>	<b>684.019</b>	<b>690.596</b>	<b>669.005</b>	<b>696.145</b>
Danske Markets og Treasury	97.840	96.939	101	97.840	102.777	81.491	79.604	96.939	102.777
Danske Capital	6.075	5.774	105	6.075	5.869	6.073	6.540	5.774	5.869
Øvrige områder	-7.367	-8.186	-	-7.367	-4.178	-8.069	-5.221	-8.186	-4.178
<b>Indlån i alt</b>	<b>794.604</b>	<b>763.532</b>	<b>104</b>	<b>794.604</b>	<b>800.613</b>	<b>763.514</b>	<b>771.519</b>	<b>763.532</b>	<b>800.613</b>
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	542.065	550.303	99	542.065	555.486	563.519	555.829	550.303	555.486
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	153.351	158.066	97	153.351	172.643	160.056	159.466	158.066	172.643
<b>Realkredit Danmark obligationer i alt</b>	<b>695.416</b>	<b>708.369</b>	<b>98</b>	<b>695.416</b>	<b>728.129</b>	<b>723.575</b>	<b>715.295</b>	<b>708.369</b>	<b>728.129</b>
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.490.020	1.471.901	101	1.490.020	1.528.742	1.487.089	1.486.814	1.471.901	1.528.742
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	112	113		112	110	113	114	113	110

### Udlån

De samlede udlån til både privatkunder og erhvervs-kunder lå stort set på niveau med ultimo 2010.

I Retail Danmark faldt udlån 16,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2010. Af dette fald kunne 7,0 mia. kr. henføres til markedsværdiregulering af realkreditlån.

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive re-poudlån for 7,1 mia. kr., hvoraf 4,2 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkreditudlån (netto) 0,6 mia. kr.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, steg til 112 fra 110 ultimo 2010.

### Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

Det samlede indlån lå stort set på niveau med ultimo 2010. Indlån fra privatkunder faldt svagt, mens indlån fra erhvervs-kunder lå på niveau med ultimo 2010.



I Retail Danmark var indlån på niveau med ultimo 2010. Ser man bort fra valutakurseffekt, steg de udenlandske enheder samlet set 1 pct. i forhold til ultimo 2010.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 695 mia. kr. og var dermed 4 pct. lavere end ultimo 2010. Faldet skyldtes primært markedsværdiregulering.

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.309 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011, hvoraf 2.284 mia. kr. vedrørte udlånsaktiviteter i ind- og udland og 742 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter.

### Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

Den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter omfatter ud over udlån også tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, garantier og uigenkaldelige kredittilsagn. Krediteksponeringen opgøres til de regnskabsmæssige værdier, inklusive repoudlån og efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Krediteksponeringen var fordelt med 38 pct. til privatkunder, 38 pct. til erhvervs kunder og 18 pct. til finansielle kunder. Den resterende del vedrørte eksponering over for centralbanker og offentlige myndigheder. Af krediteksponeringen til erhvervs kunder vedrørte 68 pct. små og mellemstore virksomheder.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER				
Mio. kr.	31. marts 2011	Andel (pct.)	31. dec. 2010	Andel (pct.)
Retail Danmark	957.997	42	973.075	41
Retail Finland	148.489	6	146.697	6
Retail Sverige	202.431	9	198.334	8
Retail Norge	139.445	6	138.386	6
Bankaktiviteter Nordirland	49.354	2	51.872	2
Bankaktiviteter Irland	60.563	3	62.678	3
Bankaktiviteter Baltikum	23.400	1	25.314	1
Bankaktiviteter Øvrige	57.632	3	63.443	3
Corporate Banking	249.478	11	254.535	11
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>1.888.789</b>	<b>83</b>	<b>1.914.334</b>	<b>81</b>
Danske Markets og Treasury	386.191	17	439.065	19
Danske Capital	9.078	-	10.057	-
Danica Pension	-	-	-	-
<b>Koncernen i alt</b>	<b>2.284.058</b>	<b>100</b>	<b>2.363.456</b>	<b>100</b>

### Privatkunder

Krediteksponeringen over for privatkunder faldt i 1. kvartal 2011 målt i danske kroner.

Samlet set blev 94 pct. af låneansøgningerne for privatkunder bevilget i 1. kvartal 2011 og lå på niveau med samme periode sidste år.

Boniteten over for privatkunder var fortsat stabil sammenlignet med ultimo 2010. Generelt havde de

nordiske retailenheder en bedre kreditkvalitet end de baltiske og irske enheder.

Koncernens samlede belåningsgrad på privatboliger udgjorde 67 pct. ved udgangen af 1. kvartal 2011 og lå på niveau med ultimo 2010.

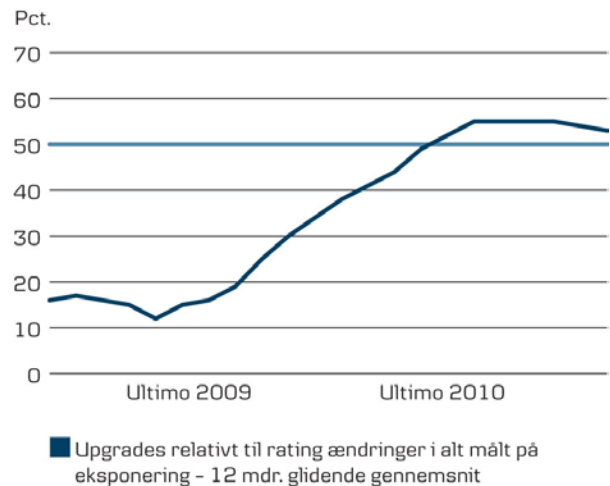
De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 18 pct. af de samlede nedskrivninger og 0,8 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

### Erhvervs kunder

Krediteksponeringen over for erhvervs kunder faldt med 1 pct. i 1. kvartal til 874 mia. kr.

Udviklingen i kreditkvaliteten viste fortsat en positiv tendens i 1. kvartal 2011, særligt i de nordiske bankaktiviteter.

### RATING ÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde eksponeringen over for ejendomssektoren 245 mia. kr., hvoraf 92 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Et lavere aktivitetsniveau i sektoren gennem de senere år har medført svære vilkår for ejendomssektoren i Danmark, Irland og Nordirland med kraftige prisfald til følge. Sektoren var påvirket af høj tomgang på grund af overophedning af byggesektoren før finanskrisen. Ejendomsmarkederne i Irland og Nordirland var fortsat præget af manglende omsætning og likviditet, hvilket særligt i Bankaktiviteter Irland har medført en forringet kreditkvalitet.

Krediteksponeringen over for landbrugssektoren udgjorde 69 mia. kr., hvoraf 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Udviklingen i afsætningspriserne påvirkede kreditkvaliteten i dele af sektoren negativt. Koncernen har fortsat skærpet overvågning af sektoren i Danmark. Belåningsgraden på landbrugsejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, udgjorde 70 pct. ved udgangen af 1. kvartal 2011 mod 73 pct. ultimo 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervs kunder udgjorde 71 pct. af de samlede nedskrivninger og 3,7 pct. af udlån og garantier til erhvervs kunder.

### Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder faldt 22 mia. kr. i 1. kvartal, primært som følge af lavere repoudlån, og udgjorde 419 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

### Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 41,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal mod 43,8 mia. kr. ultimo 2010.

Korrektivkontoen i Retail Danmark blev reduceret med 3,7 mia. kr. primært som følge af afregning for deltagelse i Bankpakke I.

KORREKTIVKONTO I ALT Mio. kr.	31. marts 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	15.385	19.089
Retail Finland	1.935	2.036
Retail Sverige	1.233	1.193
Retail Norge	1.583	1.469
Bankaktiviteter Nordirland	3.319	3.078
Bankaktiviteter Irland	10.692	9.564
Bankaktiviteter Baltikum	2.817	2.892
Bankaktiviteter Øvrige	333	348
Corporate Banking	1.102	935
Danske Markets og Treasury	2.916	2.954
Danske Capital	160	211
I alt	41.475	43.769

Koncernens individuelt værdiforringede engagementer indeholdes af krediteksponering i ratingkategori 11 og 10.

EKSPONERING PR. 31. MARTS 2011 Mia. kr.	Ratingkategori 11	10
Krediteksponering for nedskrivninger	56,1	44,3
Nedskrivninger	26,0	11,1
Krediteksponering	30,1	33,2
Sikkerheder	23,0	20,3
Krediteksponering efter fradrag	7,1	12,9
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	87,3	70,9

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 11, er efter koncernens definition i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, samt krediteksponering til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden misligholder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens engagement nedklassificeret til ratingkategori 11. Nedklassificeringen er også gennemført på fuldt sikrede engagementer.

Krediteksponering i ratingkategori 11 udgjorde 30,1 mia. kr. mod 29,9 mia. kr. ultimo 2010. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 7,1 mia. kr. Krediteksponeringen efter fradrag var udtryk for forventning om dividende.

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 10, omfatter værdiforringede engagementer, som ikke er i default. Disse engagementer viste økonomiske van-

skeligheder, herunder et skønnet behov for fremtidig akkordering. Hovedparten af disse kunder betalte dog rettidigt.

Krediteksponering i ratingkategori 10 udgjorde 33,2 mia. kr. mod 34,0 mia. kr. ultimo 2010.

### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen på handels- og investeringsaktiviteter faldt fra 761 mia. kr. ultimo 2010 til 742 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

Udviklingen skyldtes primært reduktion i værdien af rentekontrakter. Der er i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Efter netting var nettoeksponeringen begrænset og i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 427 mia. kr., hvoraf 75 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for "disponibel for salg". Af den samlede obligationsbeholdning er 97,4 pct. værdiansat til markedsværdi og 2,6 pct. værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklassifikation af obligationer siden 2008. Obligationsbeholdningen var på niveau med beholdning ultimo 2010.

Hovedparten af beholdningen af obligationer er likvide og kan belånes i centralbanker. De indgår derfor i koncernens likviditetsberedskab.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	31. marts 2011	31. dec. 2010
Stater samt stats- og kommunegaranterede	29	29
Statslignende institutioner	2	2
Danske realkreditobligationer	44	45
Svenske dækkede obligationer	14	13
Øvrige dækkede obligationer	5	5
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	3	2
Erhvervsobligationer	3	4
Beholdning total	100	100
Heraf disponible for salg	18	21

Koncernens beholdning af statsobligationer er primært udstedt af de nordiske stater samt Tyskland, Frankrig og England. Statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien, Italien og Grækenland udgjorde alene 2 pct. af den samlede obligationseksponering.

### Solvens og kapitalforhold

Solvensprocenten udgjorde 17,4 ultimo 1. kvartal 2011, hvoraf 14,6 henførtes til kernekapitalen. Ansvarlige lån optaget hos den danske stat stod for 3,0 af solvens- og kernekapitalprocenten. Ultimo 2010 udgjorde solvensprocenten 17,7 og kernekapitalprocenten 14,8. Koncernens solvensbehov udgjorde 90 mia. kr. ultimo marts 2011 og ultimo 2010.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i

dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden ([www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir)) for en nærmere redegørelse.

Koncernen gennemførte i april 2011 en garanteret aktieemission. Bruttoindtægten fra emissionen udgjorde i alt 20,0 mia. kr., og nettoindtægten blev i alt 19,8 mia. kr. Aktieemissionen medfører, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital vil stige fra nuværende 10,0 til ca. 12,4 (opgjort pr. 31. marts 2011).

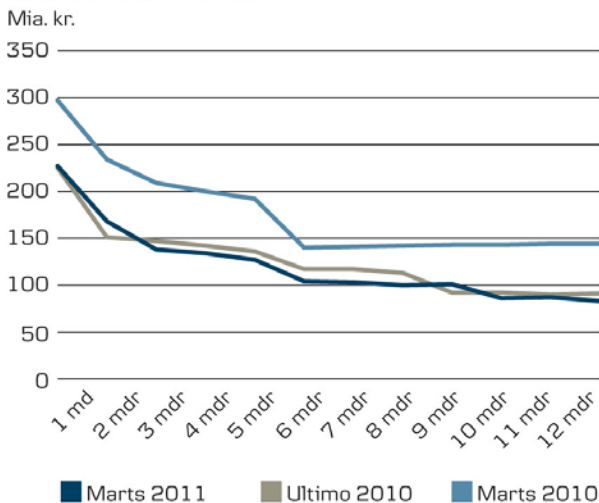
På området for kapitaldækning og likviditet har Europa-Kommissionen meddelt, at man vil komme med et forslag medio 2011 (CRD IV), der blandt andet inkluderer Basel III. Basel III indeholder strammere krav til bankernes kapital samt nye internationale likviditetskrav. Det er hensigten, at de europæiske regler skal træde i kraft primo 2013 dog med overgangsregler frem mod 2019.

Der henvises til Danske Banks Årsrapport 2010 samt Risikostyring 2010 for en nærmere beskrivelse af ny regulering og en foreløbig vurdering af betydningen heraf for koncernen.

#### Funding og likviditet

Koncernens likviditetsposition er fortsat særdeles tilfredsstillende. Dette afspejles blandt andet ved, at koncernen kan imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i en periode, der væsentligt overstiger 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring.

#### 12 MÅNEDERS LIKVIDITET



Den positive likviditetsposition er en følge af betydelig hjemtagelse af lang finansiering kombineret med ændring i forholdet mellem indlån og udlån i 2009 og 2010, hvilket tillige styrker koncernens mulighed for at opfylde den fremtidige regulering inden for likviditetsområdet.

I de første måneder af 2011 var de finansielle låne-markeder igen præget af betydelig turbulens på grund af de statsfinansielle gældsudfordringer i en række

lande i Europa. Samtidig oplevedes et negativt fokus på Danmark efter Amagerbankens overdragelse til Finansiell Stabilitet og ratingbureauet Moody's ændrede rating af flere danske banker, herunder Danske Bank. Danske Banks likviditetsposition blev ikke påvirket negativt af disse begivenheder.

Koncernen har i 1. kvartal 2011 udstedt særligt dækkede obligationer med løbetider fra 5 år og helt ud til 17 år for 11 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Finanstilsynet indførte i 2010 et pejlemærke for funding-ratio, der opgøres som forholdet mellem udlån og indlån, længerelebende obligationer med videre. Denne funding-ratio bør efter Finanstilsynets retningslinjer maksimalt udgøre 100 pct., og Danske Bank A/S' funding-ratio var 71 pct. pr. 31. marts 2011.

#### Ratings

Danske Banks ratings blev i 1. kvartal 2011 fastholdt af Standard & Poor's (A) og Fitch Ratings (A+), mens Moody's nedjusterede deres rating (fra Aa3 til A1).

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højest opnåelige rating fra Moody's og Standard & Poor's, det vil sige en rating på henholdsvis Aaa og AAA. Ratingen fra Moody's og Standard & Poor's omfatter 97 pct. af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Obligationer, der er udstedt med garanti fra den danske stat, oppebærer en rating på AAA.

#### Ændringer i bestyrelsen

Bestyrelsens formand Alf Duch-Pedersen samt Sten Scheibye og Birgit Aagaard-Svendsen udtrådte af bestyrelsen på bankens ordinære generalforsamling den 29. marts 2011.

Eivind Kolding, Ole Gjessø Andersen, Michael Fairrey, Peter Højland, Mats Jansson, Majken Schultz og Claus Vastrup blev genvalgt til bestyrelsen, mens Niels B. Christiansen, koncerndirektør i Danfoss, blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen.

Umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig ved valg af Eivind Kolding som formand og Ole Gjessø Andersen som næstformand. Ole Gjessø Andersen blev desuden valgt som formand for revisionsudvalget.

Bestyrelsens og udvalgenes sammensætning er offentliggjort på [www.danskebank.com/Corporate-Governance](http://www.danskebank.com/Corporate-Governance).

## Forventninger til 2011

Med udsigt til moderate vækstrater i den vestlige verden forventes genopretningen af den globale økonomi at fortsætte i 2011. Den seneste makroøkonomiske udvikling giver håb om gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år. Holdbarheden af den økonomiske genopretning er dog usikker på nogle af koncernens markeder.

Den danske BNP-vækst forventes at udgøre 2,1 pct. i 2011. I de øvrige nordiske lande ventes en højere økonomisk vækst. I både Norge og Sverige ventes en vækst på 3,5 pct., mens Finland har udsigt til en vækst i størrelsesorden 3,2 pct.

I Estland, Letland og Litauen er der generelt udsigt til stigende vækstrater i forhold til 2010. I alle tre baltiske lande ventes således vækst i størrelsesordenen 3-5 pct. Derimod er der usikkerhed om udviklingen i Irland, men aktuelt forventes svag vækst i Irland i 2011.

Renteniveauerne forventes også i 2011 at være lave. Den Europæiske Centralbank er dog begyndt at normalisere renterne og forventes at stramme gradvist op på likviditetstildelingen i løbet af 2011. I april blev renten hævet fra 1 pct. til 1,25 pct., og der ventes yderligere stigninger i løbet af året i såvel den korte som den lange rente.

De svagt stigende renter forventes at trække i retningen af svagt faldende ejendomspriser i 2011 i Danmark. I Sverige og Finland forudses de stigende renter at holde boligprisvæksten nede, og der ventes således et stort set uændret prisniveau. I Norge ventes der fortsatte prisstigninger på huse, men vækstraten ser ud til at blive mindre end de foregående år. Der forventes fortsat faldende priser i Irland og Nordirland.

Omkostningerne for 2011 vil være på niveau med 2010 som følge af omkostninger til den danske indskydergarantifond. Danske Bank hæfter for lidt over en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning. Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring.

Fortsat relativt lave renteniveauer og forventning om kun svagt faldende ejendomspriser samt stabile ledighedstal giver grundlag for en vis optimisme og en forventning om en generelt bedre kreditbonitet hos privat- og erhvervskunderne i 2011.

Den irske økonomi vil fortsat være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. I Danmark vil udløbet af statsgarantien reducere nedskrivninger på udlån, idet hensættelser til tab på selvriskoen i Bankpakke I er bortfaldet. Koncernen for-

venter, at nedskrivninger på udlån samlet set vil falde i forhold til 2010.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danske Capital samt i Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2011. Der forventes for Danica et lavere resultat end i 2010. Risikotillæg ventes kun delvist indtægtsført i 2011 på grund af forventede rentestigninger.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risikolikviditets- og kapitalstyring og den massive solvensoverdækning medvirker til, at koncernen har et solidt fundament, som vil understøtte en ventet gradvis resultatfremgang.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at være på et lavere niveau i forhold til 2010.

## Forretningsområder

INDTÆGTER Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Retail Danmark	3.982	4.332	92	3.982	4.227	4.298	4.242	4.332	17.099
Retail Finland	842	839	100	842	896	852	873	839	3.460
Retail Sverige	773	659	117	773	778	718	692	659	2.847
Retail Norge	619	652	95	619	667	672	689	652	2.680
Bankaktiviteter Nordirland	367	397	92	367	387	404	409	397	1.597
Bankaktiviteter Irland	258	312	83	258	284	296	316	312	1.208
Bankaktiviteter Baltikum	177	192	92	177	191	193	189	192	765
Bankaktiviteter Øvrige	586	519	113	586	499	477	580	519	2.075
Corporate Banking	698	687	102	698	839	699	799	687	3.024
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>8.302</b>	<b>8.589</b>	<b>97</b>	<b>8.302</b>	<b>8.768</b>	<b>8.609</b>	<b>8.789</b>	<b>8.589</b>	<b>34.755</b>
Danske Markets og Treasury	2.527	2.202	115	2.527	543	1.546	2.368	2.202	6.659
Danske Capital	471	414	114	471	674	395	390	414	1.873
Danica Pension	67	603	11	67	685	705	153	603	2.146
Øvrige områder	324	279	116	324	217	-8	356	279	844
<b>Koncernen i alt</b>	<b>11.691</b>	<b>12.087</b>	<b>97</b>	<b>11.691</b>	<b>10.887</b>	<b>11.247</b>	<b>12.056</b>	<b>12.087</b>	<b>46.277</b>

**Bankaktiviteter** omfatter Retail og Corporate Banking. Retail betjener alle typer af privatkunder og mindre erhvervs-kunder samt mellemstore erhvervs-kunder og formuende privatkunder, der betjenes via finanscentre. Aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering udbydes i Danmark gennem Realkredit Danmark. Formidling af køb og salg af fast ejendom udbydes gennem ejendomsmæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. De samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering indgår i Retail.

Ansvar for rådgivningsservices til koncernens største erhvervs- og investeringskunder er organisatorisk samlet i en ny enhed Corporate Banking. Disse betjenes med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder.

Opdelingen i Retail og Corporate Banking er gennemført på de nordiske markeder, hvor der er lokale specialiserede Corporate Banking funktioner. Med den nordeuropæiske ramme supporterer Corporate Banking lokale bankaktiviteter med hensyn til servicering af de største erhvervs- og institutionelle kunder.

I forbindelse med etablering af Corporate Banking er Corporate Finance flyttet fra segmentet Danske Markets til segmentet Bankaktiviteter pr. 1. januar 2011. Flytningen omfatter årlige indtægter og omkostninger på henholdsvis ca. 200 mio. kr. og ca. 150 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset.

**Danske Markets** har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta og aktier. Group Treasury varetager koncernens strategiske rente-, valuta- og aktieporteføljer og fungerer som koncernens interne bank. Institutional Banking omfatter mellemværende med internationale finansielle insti-

tutioner uden for Norden. Mellemværende med tilsvarende kunder i Norden indgår under bankaktiviteterne.

**Danske Capital** udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøtter endvidere bankaktiviteternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (Asset Management). Danske Capital leverer gennem Danske Bank International Luxembourg private banking til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital er repræsenteret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg.

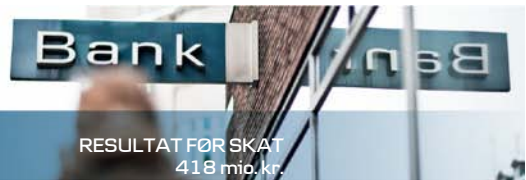
**Danica Pension** er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Danica Pension henvender sig både til private kunder og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere. Danica sælger markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link, hvor kunderne selv kan vælge investeringsprofil, og hvor afkastet er afhængigt af markedsafkastet. Herudover sælges Danica Traditionel, hvor kunden ikke har indflydelse på investeringsprofilen, og Danica Pension fastsætter en konto-rente.

**Øvrige områder** omfatter omkostninger til koncernstabsfunktioner samt koncernens ejendomsområde. Endvidere indgår eliminerings, herunder afkast på egne aktier.



FILIALER  
667

MEDARBEJDERE  
13.423



RESULTAT FØR SKAT  
418 mio. kr.

## Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	5.469	5.900	93	5.469	5.976	5.854	5.811	5.900	23.541
Nettogebyrindtægter	1.677	1.692	99	1.677	1.774	1.741	1.822	1.692	7.029
Handelsindtægter	339	242	140	339	239	314	305	242	1.100
Øvrige indtægter	817	755	108	817	779	700	851	755	3.085
Indtægter i alt	8.302	8.589	97	8.302	8.768	8.609	8.789	8.589	34.755
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke I)	-	625	-	-	-	625	625	625	1.875
Øvrige omkostninger	5.160	4.838	107	5.160	5.381	4.728	5.174	4.838	20.121
Omkostninger	5.160	5.463	94	5.160	5.381	5.353	5.799	5.463	21.996
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.142	3.126	101	3.142	3.387	3.256	2.990	3.126	12.759
Nedskrivninger vedrørende statsgarantien	-	463	-	-	-	466	464	463	1.393
Øvrige nedskrivninger på udlån	2.724	3.904	70	2.724	2.907	2.400	3.817	3.904	13.028
Nedskrivninger på udlån	2.724	4.367	62	2.724	2.907	2.866	4.281	4.367	14.421
Resultat før skat	418	-1.241	-	418	480	390	-1.291	-1.241	-1.662
Udlån (ultimo)	1.657.149	1.664.149	100	1.657.149	1.670.662	1.680.655	1.685.543	1.664.149	1.670.662
Korrektivkonto i alt (ultimo)	38.399	35.728	107	38.399	40.604	41.888	39.820	35.728	40.604
Indlån (ultimo)	698.056	669.005	104	698.056	696.145	684.019	690.596	669.005	696.145
Udstedte Realkredit Dan- mark obligationer (ultimo)	695.416	708.369	98	695.416	728.129	723.575	715.295	708.369	728.129
Allokeret kapital (gns.)	72.926	67.400	108	72.926	67.114	67.700	67.371	67.400	67.396
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	17,2	18,6		17,2	20,2	19,2	17,8	18,6	18,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	2,3	-7,4		2,3	2,9	2,3	-7,7	-7,4	-2,5
Omkostninger i pct. af indtægter	62,2	63,6		62,2	61,4	62,2	66,0	63,6	63,3
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	62,2	63,6		62,2	61,4	62,2	66,0	63,6	63,3
Medarbejderantal	13.423	13.763	98	13.423	13.426	13.531	13.877	13.763	13.426

- Resultat før nedskrivninger på udlån blev på 3,1 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 7 pct. som følge af regulering af afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger i 1. kvartal 2011
- Nedskrivninger på udlån faldt 38 pct.
- Udlån og indlån var uændret i forhold til ultimo 2010

### Markedsbetingelser

De fleste af koncernens hjemmemarkeder oplevede i 1. kvartal 2011 fortsat forbedrede makroøkonomiske forhold, hvor især bankaktiviteterne i Sverige var gunstigt påvirket af stigende markedsrenter. Markedsbetingelserne i Irland var dog stadig under pres og præget af underskud på de offentlige finanser.

## Finansiell udvikling

Indtægterne i Bankaktiviteter udgjorde 8,3 mia. kr. i perioden og faldt 3 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært lavere renteindtægter.

Nettorenteindtægter udgjorde 5,5 mia. kr. i 1. kvartal 2011 og faldt 7 pct. i forhold til 1. kvartal 2010 som følge af regulering af afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger i 1. kvartal 2011. I Sverige blev presset på udlånsmarginale mere end opvejet af højere indlånsmarginale, og nettorenteindtægterne steg 20 pct. i perioden. I Corporate Banking udviklede indlånsmarginale og indlånsvolumen sig positivt, mens der var et fald i udlånsvolumen.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 6 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Faldet skyldtes hovedsageligt udløbet af Bankpakke I. Korri-geret herfor samt for fratrædelsesgodtgørelser og andre engangsforhold steg omkostningerne 3 pct. i peri-oden. Dette kan primært henføres til den generelle løn- og prisudvikling.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter faldt 38 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Der var fortsat posi-tiv udvikling i nedskrivninger i de fleste områder, dog lå nedskrivningerne i Irland og Nordirland stadig på et betydeligt niveau.

I forhold til 4. kvartal 2010 faldt nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter 6 pct., hvoraf nedskrivninger på udlån i Retail Danmark faldt 10 pct. Nedskrivnin-gerne var i 1. kvartal 2011 især relateret til små og mellemstore erhvervs-kunder inden for en række sek-torer, herunder forbrugsgoder og medier.

Det samlede indlån i Bankaktiviteter var på niveau med ultimo 2010 og udgjorde 698 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

Restanceniveauet målt i procent af ydelserne i Real-kredit Danmark var faldende i 1. kvartal 2011. 3-måneders restanceprocenten for boliglån var således 0,29 ultimo marts 2011 mod 0,54 ultimo marts 2010.

## Forretningen

Retail Danmark har i 2011 sammen med Realkredit Danmark og home igangsat en række nye tiltag, der skal styrke koncernens position på boligmarkedet i Danmark. Fokus er rettet mod at tilbyde den bedste kundeoplevelse, de bedste boligprodukter og den mest kompetente rådgivning, herunder den mest smidige ekspedition og sagsbehandling. Koncernen styrker distributionskanalerne ved ansættelse af yderligere boligrådgivere i Danske Banks filialnet og bolig-linje i Danmark samt åbning af nye Realkredit Dan-mark enheder.

## Makroøkonomiske forventninger

Det ventes, at genopretningen af den globale økonomi vil fortsætte i 2011, selvom der er udsigt til en perio-de med moderat vækst. Udviklingen ventes at påvirke koncernens bankaktiviteter positivt.

Arbejdsmarkederne viste i løbet af 2010 tydelige tegn på bedring. Ledigheden er svagt faldende i de nordi-ske lande – og i Norge er ledigheden til og med på et lavt niveau. Det ventes, at tendensen til svagt falden-de ledighed vil fortsætte i 2011.

Den danske BNP-vækst forventes i 2011 at blive posi-tiv med ca. 2,1 pct. Tilsvarende forventes der positive vækstrater for koncernens øvrige markeder, dog svag vækst i Irland.

Ved udsigten til svagt stigende renter ventes svagt faldende huspriser i Danmark, Irland og Nordirland. I Sverige og Finland ventes stort set stabile priser – mens huspriserne ventes at fortsætte opad i Norge.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN Pct.	31. marts 2011	31. marts 2010
Danmark (inkl. realkreditlån)	28,1	28,3
Finland	11,9	12,3
Sverige	5,6	5,8
Norge	5,3	5,6
Irland	3,3	2,8

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN Pct.	31. marts 2011	31. marts 2010
Danmark	29,9	30,4
Finland	12,6	12,3
Sverige	5,1	5,8
Norge	4,8	4,7
Irland	2,7	2,3

I 3. kvartal 2010 blev den svenske statistik udvidet til også at indeholde forsikrings-selskaber, hvilket påvirkede markedsandele for ind-lån. Det var ikke muligt at ændre sammenligningstal.



## Danske Markets og Treasury

DANSKE MARKETS OG TREASURY Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Indtægter i alt	2.527	2.202	115	2.527	543	1.546	2.368	2.202	6.659
Omkostninger	742	661	112	742	645	638	680	661	2.624
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.785	1.541	116	1.785	-102	908	1.688	1.541	4.035
Nedskrivninger på udlån	165	-97	-	165	66	221	-807	-97	-617
Resultat før skat	1.620	1.638	99	1.620	-168	687	2.495	1.638	4.652
Tilgodehavender hos kreditinsti- tutter og repoudlån (ultimo)	349.064	410.675	85	349.064	396.581	384.467	410.062	410.675	396.581
Udlån (ultimo)	42.602	44.674	95	42.602	48.665	40.847	52.281	44.674	48.665
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.916	4.872	60	2.916	2.954	4.202	4.544	4.872	2.954
Handels- og investeringsbehold- ning, netto (ultimo)	357.452	399.615	89	357.452	350.990	344.628	374.419	399.615	350.990
Indlån (ultimo)	97.840	96.939	101	97.840	102.777	81.491	79.604	96.939	102.777
Allokeret kapital (gns.)	6.099	3.786	161	6.099	5.383	5.597	5.064	3.786	4.964
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	117,1	162,8		117,1	-7,6	64,9	133,3	162,8	81,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	106,2	173,1		106,2	-12,5	49,1	197,1	173,1	93,7
Omkostninger i pct. af indtægter	29,4	30,0		29,4	118,8	41,3	28,7	30,0	39,4

### INDTÆGTER I ALT

Mio. kr.

Danske Markets	2.270	2.083	109	2.270	738	1.447	1.676	2.083	5.944
Group Treasury	257	119	216	257	-195	99	692	119	715
Danske Markets og Treasury i alt	2.527	2.202	115	2.527	543	1.546	2.368	2.202	6.659

- Stigende handelsindtægter drevet af gunstige markedsvilkår
- Begrænset effekt af den globale usikkerhed i de finansielle markeder
- Fortsat god kundeaktivitet

Resultat før skat udgjorde 1,6 mia. kr. og var dermed på niveau med 1. kvartal 2010.

Handelsindtægterne udviklede sig bedre end forventet i 1. kvartal 2011 og afspejlede gunstige handelsbetingelser ved årets start samt høj kundeaktivitet.

Usikkerheden i de finansielle markeder som følge af den sydeuropæiske gældssituation, jordskælv og atomkrise i Japan samt uroen i Mellemøsten og Nordafrika har kun haft begrænset effekt på handelsindtægterne.

Danske Markets reducerede renterisikoen i løbet af 1. kvartal 2011. Koncernens VaR udgjorde 253 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

De kundedrevne handelsaktiviteter har hovedsageligt været præget af høj aktivitet som følge af institutionelle kunders behov for geninvesteringer, hvilket især har haft en positiv effekt på handel med statsobligationer og derivater.

Indtægterne i Group Treasury steg fra 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2010 til 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0,2 mia. kr., mens der i samme periode sidste år var en tilbageførsel på 0,1 mia. kr. af tidligere hensættelser.

Omkostningerne steg 12 pct. i forhold til 1. kvartal 2010. Stigningen skyldtes en stigning i den resultatmæssige aflønning, en vækstplan for udvalgte organisatoriske områder i Danske Markets og etableringsomkostninger i forbindelse med åbningen af broker-virksomhed i New York.





## Danske Capital

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	27	37	73	27	26	25	32	37	120
Nettogebyrindtægter	420	365	115	420	633	360	349	365	1.707
Øvrige indtægter	24	12	200	24	15	10	9	12	46
Indtægter i alt	471	414	114	471	674	395	390	414	1.873
Omkostninger	267	238	112	267	338	222	242	238	1.040
Resultat før nedskrivninger på udlån	204	176	116	204	336	173	148	176	833
Nedskrivninger på udlån	-48	3	-	-48	9	-4	5	3	13
Resultat før skat	252	173	146	252	327	177	143	173	820
Udlån (ultimo)	6.356	8.472	75	6.356	6.450	6.195	6.378	8.472	6.450
Korrektivkonto i alt (ultimo)	160	290	55	160	211	293	295	290	211
Indlån (ultimo)	6.075	5.774	105	6.075	5.869	6.073	6.540	5.774	5.869
Allokeret kapital (gns.)	273	323	85	273	250	277	317	323	291
Omkostninger i pct. af indtægter	56,7	57,5		56,7	50,1	56,2	62,1	57,5	55,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	598	561	107	598	602	590	558	561	602

- Resultat før nedskrivning på udlån steg 16 pct.
- De samlede indtægter steg 14 pct. som følge af fortsat stigende kapital under forvaltning
- Positivt nettosalg til såvel institutionelle som detailkunder
- Nordisk markedsposition fastholdt

Indtægterne i Danske Capital steg 14 pct. til 471 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Indtægtsstigningen kom fra Asset Management/Danske Invest samt International Private Banking i Luxembourg og var drevet af såvel stigende kapital under forvaltning som stigende marginaler. Afviklingen af udlån til institutionelle kunder medførte en indtægtsreduktion på 10 mio. kr. fra 1. kvartal 2010 til 1. kvartal 2011.

Omkostningerne steg 12 pct. som følge af stigende omkostninger til performanceafhængig aflønning samt høj aktivitet forbundet med migreringen af Danske Invest til fælles Danske Bank it-plattform.

Kapital under forvaltning er siden 1. kvartal 2010 steget 37 mia. kr. til 598 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011. Af stigningen på 37 mia. kr. kom 35 mia. kr. fra øget nettosalg, mens de resterende 2 mia. kr. kunne tilskrives kursudviklingen på de finansielle markeder. Nettosalget udgjorde 5,4 mia. kr. i 1. kvartal 2011 sammensat med 1,9 mia. kr. fra institutionelle kunder og 3,5 mia. kr. fra detailkunder.

Markedsandelen på investeringsforeningsområdet i Norden udgjorde uændret 11,3 pct. ultimo 1. kvartal 2011.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 1. kvartal 2011 et investeringsafkast over benchmark i 53 pct. af alle afdelinger. På obligationsprodukterne var andelen 86 pct., mens 37 pct. af aktieprodukterne opnåede et investeringsafkast over benchmark.

Morningstar kårede for tredje år i træk Danske Invest til bedste investeringsforening på aktier i Danmark.



## Danica Pension

DANICA PENSION Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Forsikringsresultat, traditionel	264	276	96	264	289	282	279	276	1.126
Forsikringsresultat, unit-link	90	74	122	90	118	72	63	74	327
Forsikringsresultat, SUL	-1	-29	-	-1	96	-3	17	-29	81
Investeringsresultat	21	418	5	21	-29	308	102	418	799
Finansieringsresultat	-33	-36	-	-33	-32	-31	-31	-36	-130
Særlige overskudsandele	-63	-100	-	-63	-341	-100	-100	-100	-641
Ændring i skyggekonto	-211	-	-	-211	584	177	-177	-	584
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	67	603	11	67	685	705	153	603	2.146
Præmier, forsikringskontrakter	5.192	4.784	109	5.192	4.842	4.638	4.107	4.784	18.371
Præmier, investeringskontrakter	1.957	1.690	116	1.957	1.578	910	1.600	1.690	5.778
Hensættelser, forsikringskontrakter	232.363	227.834	102	232.363	233.062	237.997	230.268	227.834	233.062
Hensættelser, investeringskontrakter	23.990	17.830	135	23.990	22.397	20.315	18.595	17.830	22.397
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	183.280	183.461	100	183.280	188.057	197.663	192.331	183.461	188.057
Danica Balance	23.313	15.747	148	23.313	21.752	19.161	16.444	15.747	21.752
Danica Link	45.655	37.131	123	45.655	44.509	41.032	38.327	37.131	44.509
Allokeret kapital (gns.)	5.800	5.411	107	5.800	6.085	5.865	5.566	5.411	5.732
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	4,6	44,6		4,6	45,0	48,1	11,0	44,6	37,4

- Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 0,1 mia. kr.
- Risikotillæg delvist indtægtsført
- Samlede præmier steg 10 pct. til 7,1 mia. kr.
- God præmiefremgang i den danske og svenske forretning

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,1 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Resultatet i 1. kvartal 2011 var positivt påvirket af et øget resultat af unit-link og syge- og ulykkesforretningen, men negativt påvirket af et lavere investeringsafkast og delvis overførsel til skyggekontoen af risikotillægget af de rentegrupper, der blev oprettet i forbindelse med den nye kontributionsbekendtgørelse gældende fra 1. januar 2011.

Det realiserede resultat muliggør indtægtsførsel af fuldt risikotillæg, men som følge af forventede rentestigninger resten af året, er der kun delvist indtægtsført risikotillæg for 1. kvartal 2011. En eventuel senere indtægtsførsel af fuldt risikotillæg for kvartalet vil øge resultatet før skat med ca. 175 mio. kr. Rentniveauet kan i forhold til ultimo marts stige med ca. 50 basispoint, før fuldt risikotillæg ikke kan indtægtsføres.

Investeringsafkastet af egenkapitalen udgjorde 0,4 pct., og investeringsafkastet af kundemidlerne i Danica Traditionel udgjorde 0,0 pct. Afkastet af kundemidler inklusive ændring i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 1,8 pct. Afkastet af markedsprodukterne - Danica Balance og Danica Link - udgjorde -0,1 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig forrentning på -0,2 pct.

Der var i 1. kvartal 2011 indregnet 63 mio. kr. til særlige overskudsandele til visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring, jf. Årsrapport 2010. Det endelige beløb for 2011 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link forretningen blev forbedret i forhold til 1. kvartal 2010, hvilket kan henføres til stigende volumen.

Forsikringsresultat af syge- og ulykkesforretningen blev forbedret i forhold til 1. kvartal 2010 som følge af lavere erstatningsprocent.

Præmieindtægterne steg med 10 pct. til 7,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Stigningen skyldtes især præmiestigning i markedsprodukterne i Danmark, men udviklingen i præmierne i Sverige var også positiv. Præmier på markedsprodukterne i Danmark steg med 23 pct.

Præmierne i Sverige udgjorde 1,9 mia. kr. og steg 19 pct. i forhold til samme periode sidste år. Præmierne i Norge udgjorde 0,3 mia. kr. og var 8 pct. under samme periode sidste år. I Irland blev der tegnet præmier for 36 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Kollektivt bonuspotentialt udgjorde 3,6 mia. kr. ultimo marts 2011 for kontributionsgrupperne samlet set og er dermed steget 1,9 mia. kr. i forhold til primo året. Kombineret med en solvensoverdækning på 14,2 mia. kr. udgjorde kapitalstyrken 17,8 mia. kr.



## Øvrige områder

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	58	70	83	58	67	-39	84	70	182
Nettogebyrindtægter	-4	-4	-	-4	-11	-6	-16	-4	-37
Handelsindtægter	86	-80	-	86	-95	36	48	-80	-91
Øvrige indtægter	184	293	63	184	256	1	240	293	790
Indtægter i alt	324	279	116	324	217	-8	356	279	844
Omkostninger	1.182	61	-	1.182	93	81	115	61	350
Resultat før nedskrivninger på udlån	-858	218	-	-858	124	-89	241	218	494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-858	218	-	-858	124	-89	241	218	494

### RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.

Ejendomme	51	88	58	51	32	42	121	88	283
Egne aktier	59	-64	-	59	-103	32	51	-64	-84
Øvrige, herunder koncerntabsfunktioner	-968	194	-	-968	195	-163	69	194	295
I alt	-858	218	-	-858	124	-89	241	218	494

Øvrige områder indeholder koncernens ejendomme, koncerntabsfunktioner samt regnskabsmæssige eliminerings, herunder af afkast på egne aktier og obligationer.

Resultat før skat udviste et underskud på 858 mio. kr. mod et overskud på 218 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet var primært påvirket af udgift til indskydergarantiordningen i 1. kvartal 2011.

Eliminering af afkast på egne aktier medførte en kursgevinst på 59 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod et kurstab på 64 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Øvrige indtægter var i 1. kvartal 2011 positivt påvirket af refusion af for meget betalt moms i perioden 1995-2010 på ca. 150 mio. kr. I 1. kvartal 2010 indeholdt øvrige indtægter en tilbagebetaling af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2003 på ca. 300 mio. kr.

Omkostningerne udgjorde i 1. kvartal 2011 1.182 mio. kr. i forhold til 61 mio. kr. 1. kvartal 2010. I omkostningerne var der i 1. kvartal 2011 indeholdt en skønnet omkostning til indskydergarantiordningen på 850 mio. kr. efter Amagerbanken A/S' konkurs den 6. februar 2011 samt regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidigt overtagen virksomhed på 113 mio. kr. Derudover var omkostningerne påvirket af stigende udgifter til fratrædelsesgodtgørelser.

# Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Renteindtægter	19.182	19.922	79.625
Renteudgifter	11.141	10.398	43.642
Nettorenteindtægter	8.041	9.524	35.983
Modtagne gebyrer	3.129	2.800	11.803
Afgivne gebyrer	1.050	853	3.714
Handelsindtægter	1.082	2.558	5.984
Andre indtægter	1.461	1.319	4.798
Nettopræmieindtægter	5.041	4.615	18.253
Forsikringsydelse	5.683	7.715	26.172
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	44	77	84
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	659
Udgifter til personale og administration	6.790	5.872	24.014
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	935	789	3.397
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.340	5.664	20.267
Nedskrivninger på udlån	2.841	4.273	13.817
Resultat før skat	1.499	1.391	6.450
Skat	792	622	2.786
Periodens resultat	707	769	3.664
Fordeles på:			
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	709	769	3.661
Minoritetsinteresser	-2	-	3
Periodens resultat	707	769	3.664
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	1,0	1,1	5,3
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,0	1,1	5,3
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-

## Totalindkomst - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Periodens resultat	707	769	3.664
Anden totalindkomst			
Omgregning af udenlandske enheder	-389	189	1.009
Hedge af udenlandske enheder	309	-269	-961
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	20	210	-145
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	7	22	44
Skat af anden totalindkomst	-77	3	242
Anden totalindkomst i alt	-130	155	189
Periodens totalindkomst	577	924	3.853
Fordeles på:			
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	579	924	3.850
Minoritetsinteresser	-2	-	3
Periodens totalindkomst	577	924	3.853

## Balance - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	26.204	35.403	25.352
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	170.692	228.100	231.222
Aktiver i handelsportefølje	630.831	641.993	665.664
Finansielle investeringsaktiver	110.897	118.556	118.053
Udlån til amortiseret kostpris	1.149.259	1.146.731	1.150.125
Udlån til dagsværdi	691.096	701.715	695.096
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	63.738	59.698	52.495
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	218.980	217.515	207.112
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.051	1.040	1.182
Immaterielle aktiver	22.642	22.936	22.924
Investeringsejendomme	4.894	4.799	5.174
Materielle aktiver	7.656	7.861	8.456
Aktuelle skatteaktiver	1.279	1.404	1.905
Udskudte skatteaktiver	1.686	1.693	2.305
Andre aktiver	24.976	24.442	21.446
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.125.881</b>	<b>3.213.886</b>	<b>3.208.511</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	309.688	317.988	330.232
Forpligtelser i handelsportefølje	447.881	478.386	468.012
Indlån	866.362	861.053	820.299
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	542.065	555.486	550.303
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	68.844	67.277	58.270
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	235.556	238.132	230.808
Andre udstedte obligationer	422.272	450.219	517.394
Aktuelle skatteforpligtelser	678	858	568
Udskudte skatteforpligtelser	5.962	6.003	5.377
Andre forpligtelser	45.454	56.406	44.128
Efterstillede kapitalindskud	75.626	77.336	81.471
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.020.388</b>	<b>3.109.144</b>	<b>3.106.862</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	6.988	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-216	-136	-264
Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.303	-1.330	-997
Overført overskud	99.995	99.205	95.922
Foreslået udbytte	-	-	-
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	105.464	104.727	101.649
Minoritetsinteresser	29	15	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>105.493</b>	<b>104.742</b>	<b>101.649</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.125.881</b>	<b>3.213.886</b>	<b>3.208.511</b>

# Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer							
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2011	6.988	-136	-1.330	99.205	-	104.727	15	104.742
Periodens resultat	-	-	-	709	-	709	-2	707
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	-389	-	-	-	-389	-	-389
Hedge af udenlandske enheder	-	309	-	-	-	309	-	309
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	20	-	-	20	-	20
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	7	-	-	7	-	7
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-77	-	-77	-	-77
Anden totalindkomst i alt	-	-80	27	-77	-	-130	-	-130
Periodens totalindkomst	-	-80	27	632	-	579	-2	577
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-4.878	-	-4.878	-	-4.878
Salg af egne aktier	-	-	-	5.022	-	5.022	-	5.022
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	16	16
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	14	-	14	-	14
Egenkapital, 31. marts 2011	6.988	-216	-1.303	99.995	-	105.464	29	105.493
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	100.659
Periodens resultat	-	-	-	769	-	769	-	769
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	189	-	-	-	189	-	189
Hedge af udenlandske enheder	-	-269	-	-	-	-269	-	-269
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	210	-	-	210	-	210
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	22	-	-	22	-	22
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	3	-	3	-	3
Anden totalindkomst i alt	-	-80	232	3	-	155	-	155
Periodens totalindkomst	-	-80	232	772	-	924	-	924
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-5.166	-	-5.166	-	-5.166
Salg af egne aktier	-	-	-	5.259	-	5.259	-	5.259
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	3	-	3	-	3
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-30	-	-30	-	-30
Egenkapital, 31. marts 2010	6.988	-264	-997	95.922	-	101.649	-	101.649

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Danske Banks løbende overskud, indtil indfrielse af statslig hybridkapital og udløb af statsgaranterede obligationsudstedelser.

	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
Aktiekapital, kr.	6.988.042.760	6.988.042.760	6.988.042.760
Aktiekapital, stk.	698.804.276	698.804.276	698.804.276
Antal udestående aktier	693.530.287	691.791.095	691.357.426
Gns. antal udestående aktier (udvandet) (i perioden)	693.356.210	691.532.605	691.037.189

## Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
<b>Solvensopgørelse</b>			
Egenkapital	105.493	104.742	101.649
Omvurdering af domicilejendomme	1.261	1.253	1.281
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	45	-73	-1.148
Skattemæssig effekt	5	2	289
Minoritetsinteresser	3.008	3.002	3.069
<b>Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt</b>	<b>109.812</b>	<b>108.926</b>	<b>105.140</b>
Forventet udbytte	-230	-	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-22.482	-22.666	-23.025
Udskudte skatteaktiver	-1.561	-1.548	-2.465
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.036	1.069	1.195
Opskrivning på ejendomme	-676	-675	-752
<b>Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>85.899</b>	<b>85.106</b>	<b>80.093</b>
Hybrid kernekapital	41.749	42.208	41.516
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.373	-2.422	-2.380
Øvrige fradrag	-	-55	-
<b>Kernekapital</b>	<b>125.275</b>	<b>124.837</b>	<b>119.229</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>25.226</b>	<b>26.710</b>	<b>32.174</b>
Hybrid kernekapital	-	-	-
Opskrivning på ejendomme	676	675	752
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.373	-2.422	-2.380
Øvrige fradrag	-	-55	-
<b>Basiskapital</b>	<b>148.804</b>	<b>149.745</b>	<b>149.775</b>
<b>Risikovægtede aktiver</b>	<b>855.221</b>	<b>844.209</b>	<b>837.833</b>
<b>Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>10,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>14,6</b>	<b>14,8</b>	<b>14,2</b>
<b>Solvensprocent</b>	<b>17,4</b>	<b>17,7</b>	<b>17,9</b>



# Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat efter skat	707	769	3.664
Regulering for ikke-kontante driftsposter	4.176	2.330	12.381
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-70.852	21.455	24.220
I alt	-65.969	24.554	40.265
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af virksomheder	-	-	-
Køb/salg af egne aktier	144	93	121
Køb af immaterielle aktiver	-118	-71	-362
Køb/salg af materielle aktiver	-33	-416	-372
I alt	-7	-394	-613
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-473	-	-4.848
Udbytte	-	-	-
Øvrige indtægter	-	-	-
Ændring i minoritetsinteresser	14	-	15
I alt	-459	-	-4.833
Likvider, primo	260.607	225.788	225.788
Ændring i perioden	-66.435	24.160	34.819
Likvider, ultimo	194.172	249.948	260.607

# Noter - Danske Bank koncernen

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Oplysningerne er tilpasset ændringerne i IAS 34 som led i Improvement 2010.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- dagsværdi af finansielle instrumenter
- værdiansættelse af udlån
- værdiansættelse af goodwill
- forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger
- udskudte skatteaktiver

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

#### Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

#### Værdiansættelse af udlån

Nedskrivning på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse, efter første indregning. Nedskrivning foretages som en kombination af individuelle og gruppevise nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder.

#### Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes mindst en gang årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af disse pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser og øvrige forhold, der blandt andet afhænger af den realøkonomiske udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen.

#### Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger

Opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger bygger på en række aktuarmæssige beregninger og forudsætninger, hvori anvendes antagelser om en række variable, blandt andet dødelighed, invaliditet og lønstigninger. Forpligtelserne er ligeledes påvirket af diskonteringsrenten.

#### Udskudte skatteaktiver

Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud i de respektive enheder, hvor der er uudnyttede underskud.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010 samt i Risikostyring 2010, som ikke er omfattet af revision.

#### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsafregning. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsafregning.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

Det er vurderingen, at første fase af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. IFRS 9 medfører dog, at obligationer ikke kan præsenteres som disponible for salg. Obligationsbeholdninger skal i henhold til IFRS 9 indregnes til amortiseret kostpris eller dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Klassifikation og måling af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden, herunder tidspunkt for implementering.

## Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 1. kvartal 2011									
		Bank-aktiviteter	Danske Markets og Treasury	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Elimineringer	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Nettorenteindtægter	5.469	931	27	1.516	58	40	8.041	-2.487	5.554
	Nettogebyrindtægter	1.677	161	420	-175	-4	-	2.079	14	2.093
	Handelsindtægter	339	1.401	23	-727	27	19	1.082	1.893	2.975
	Andre indtægter	817	3	1	329	335	-24	1.461	-459	1.002
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	5.041	-	-	5.041	-5.041	-
	Forsikringsydelser	-	-	-	5.683	-	-	5.683	-5.683	-
	Indtægter fra anlægsaktier	-	31	-	7	6	-	44	-44	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	67	67
	Indtægter i alt	8.302	2.527	471	308	422	35	12.065	-374	11.691
	Omkostninger	5.160	742	267	241	1.339	-24	7.725	-374	7.351
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.142	1.785	204	67	-917	59	4.340	-	4.340
	Nedskrivninger på udlån	2.724	165	-48	-	-	-	2.841	-	2.841
	Resultat før skat	418	1.620	252	67	-917	59	1.499	-	1.499
	Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.623.258	39.762	6.216	-	3.947	-11.200	1.661.983	-	1.661.983
	Øvrige aktiver	455.832	4.862.279	14.915	277.851	185.950	-4.332.929	1.463.898	-	1.463.898
	Aktiver i alt	2.079.090	4.902.041	21.131	277.851	189.897	-4.344.129	3.125.881	-	3.125.881
	Indlån (ekskl. repoindlån)	698.056	97.840	6.075	-	177	-7.544	794.604	-	794.604
	Øvrige forpligtelser	1.308.108	4.798.102	14.783	272.051	169.325	-4.336.585	2.225.784	-	2.225.784
	Allokeret kapital	72.926	6.099	273	5.800	20.395	-	105.493	-	105.493
	Forpligtelser og egenkapital i alt	2.079.090	4.902.041	21.131	277.851	189.897	-4.344.129	3.125.881	-	3.125.881
	Indtægter, interne	1.017	4.913	33	460	-6.423	-	-	-	-
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	627	1	10	-	184	-	822	-	-
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	113	-	113	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	2,3	106,2	369,2	4,6	-18,0	-	5,7	-	-
	Omkostninger i pct. af indtægter	62,2	29,4	56,7	78,2	317,3	-	64,0	-	-
	Medarbejderantal (gns.)	13.413	856	538	836	5.795	-	21.438	-	-

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

Koncernens allokering af interne indtægter og udgifter mellem de enkelte segmenter baseres på markedspriser. Likviditetsomkostninger allokeres på grundlag af en løbetidsfordeling af indlån og udlån. Priserne er fastsat på baggrund af interbanksatser samt fundingspreads.

I Øvrige områder indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD, svarende til 6,0 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (ultimo 2010: 5,5 pct.).

## Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
2	<b>Forretningssegmenter 1. kvartal 2010</b>									
fort.		Danske							Reklassi-	
		Bank-	Markets og	Danske	Danica	Øvrige	Elimine-	I alt	fikation	Hovedtal
		aktiviteter	Treasury	Capital	Pension	Områder	ringer			
	Nettorenteindtægter	5.900	1.797	37	1.667	71	52	9.524	-3.517	6.007
	Nettogebyrindtægter	1.692	31	365	-137	-4	-	1.947	106	2.053
	Handelsindtægter	242	264	10	2.175	-18	-115	2.558	-184	2.374
	Andre indtægter	755	4	2	230	346	-18	1.319	-269	1.050
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	4.615	-	-	4.615	-4.615	-
	Forsikringsydelse	-	-	-	7.715	-	-	7.715	-7.715	-
	Indtægter fra anlægsaktier	-	106	-	6	-34	-1	77	-77	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	603	603
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.589</b>	<b>2.202</b>	<b>414</b>	<b>841</b>	<b>361</b>	<b>-82</b>	<b>12.325</b>	<b>-238</b>	<b>12.087</b>
	<b>Omkostninger</b>	<b>5.463</b>	<b>661</b>	<b>238</b>	<b>238</b>	<b>79</b>	<b>-18</b>	<b>6.661</b>	<b>-238</b>	<b>6.423</b>
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.126	1.541	176	603	282	-64	5.664	-	5.664
	Nedskrivninger på udlån	4.367	-97	3	-	-	-	4.273	-	4.273
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.241</b>	<b>1.638</b>	<b>173</b>	<b>603</b>	<b>282</b>	<b>-64</b>	<b>1.391</b>	<b>-</b>	<b>1.391</b>
	Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.634.527	39.802	8.200	-	-4.856	-11.905	1.665.768	-	1.665.768
	Øvrige aktiver	465.546	5.001.921	16.036	266.381	173.082	-4.380.223	1.542.743	-	1.542.743
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.100.073</b>	<b>5.041.723</b>	<b>24.236</b>	<b>266.381</b>	<b>168.226</b>	<b>-4.392.128</b>	<b>3.208.511</b>	<b>-</b>	<b>3.208.511</b>
	Indlån (ekskl. repoindlån)	669.005	96.939	5.774	-	-1.506	-6.680	763.532	-	763.532
	Øvrige forpligtelser	1.363.669	4.940.996	18.139	260.970	145.004	-4.385.448	2.343.330	-	2.343.330
	Allokeret kapital	67.399	3.788	323	5.411	24.728	-	101.649	-	101.649
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>2.100.073</b>	<b>5.041.723</b>	<b>24.236</b>	<b>266.381</b>	<b>168.226</b>	<b>-4.392.128</b>	<b>3.208.511</b>	<b>-</b>	<b>3.208.511</b>
	Indtægter, interne	1.001	3.462	34	59	-4.556	-	-	-	-
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	590	1	10	-	188	-	789	-	-
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	-7,4	173,0	214,2	44,6	4,6	-	5,5	-	-
	Omkostninger i pct. af indtægter	63,6	30,0	57,5	28,3	21,9	-	54,0	-	-
	Medarbejderantal (gns.)	13.754	818	538	912	5.917	-	21.939	-	-

# Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.										
3	Bankaktiviteter 1. kvartal 2011										
	Retail				Bankaktiviteter					Corporate Banking	I alt
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord-irland	Irland	Baltikum	Øvrige			
Nettorenteindtægter	2.872	490	569	382	270	231	121	80	454	5.469	
Nettogebyrindtægter	833	249	157	66	69	14	33	36	220	1.677	
Handelsindtægter	173	19	32	26	26	11	21	9	22	339	
Øvrige indtægter	104	84	15	145	2	2	2	461	2	817	
Indtægter i alt	3.982	842	773	619	367	258	177	586	698	8.302	
Omkostninger	2.204	819	414	463	265	179	88	454	274	5.160	
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.778	23	359	156	102	79	89	132	424	3.142	
Nedskrivninger på udlån	790	29	46	124	329	1.283	-40	17	146	2.724	
Resultat før skat	988	-6	313	32	-227	-1.204	129	115	278	418	
Udlån	945.213	142.693	182.866	125.488	49.229	69.251	23.198	16.661	102.550	1.657.149	
Krediteksponering	957.997	148.489	202.431	139.445	49.354	60.563	23.400	57.632	249.478	1.888.789	
Korrektivkonto	15.385	1.935	1.233	1.583	3.319	10.692	2.817	333	1.102	38.399	
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	19,4	1,8	17,2	10,9	21,0	11,3	30,9	37,2	17,5	17,2	
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,8	-0,5	15,0	2,2	-46,7	-172,7	44,8	32,4	11,5	2,3	
Omkostninger i pct. af indtægter	55,3	97,3	53,6	74,8	72,2	69,4	49,7	77,5	39,3	62,2	
<b>Bankaktiviteter 1. kvartal 2010</b>											
Nettorenteindtægter	3.252	495	475	430	296	274	122	90	466	5.900	
Nettogebyrindtægter	871	236	142	74	73	26	40	27	203	1.692	
Handelsindtægter	85	20	32	26	18	11	26	7	17	242	
Øvrige indtægter	124	88	10	122	10	1	4	395	1	755	
Indtægter i alt	4.332	839	659	652	397	312	192	519	687	8.589	
Omkostninger	2.634	750	350	424	262	215	87	430	311	5.463	
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.698	89	309	228	135	97	105	89	376	3.126	
Nedskrivninger på udlån	2.735	-34	62	73	120	1.089	138	-30	214	4.367	
Resultat før skat	-1.037	123	247	155	15	-992	-33	119	162	-1.241	
Udlån	963.506	136.983	160.598	122.403	50.030	75.599	26.142	18.835	110.053	1.664.149	
Krediteksponering	981.358	143.134	176.864	134.929	50.415	70.302	28.289	39.823	247.828	1.872.942	
Korrektivkonto	16.240	2.011	1.281	1.439	2.141	8.093	3.092	344	1.087	35.728	
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	20,1	7,4	19,3	17,3	28,5	13,2	35,6	17,9	16,6	18,6	
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-12,3	10,3	15,4	11,7	3,2	-134,9	-11,2	23,9	7,2	-7,4	
Omkostninger i pct. af indtægter	60,8	89,4	53,1	65,0	66,0	68,9	45,3	82,9	45,3	63,6	

Tabellen præsenterer opdeling af forretningssegmentet Bankaktiviteter.

Bankens større erhvervskunder og institutioner er overført fra de nordiske enheder til Corporate Banking sammen med Corporate Finance pr. 1. januar 2011. Corporate Finance indgik tidligere i Danske Markets. Sammenligningstal er tilpasset.

## Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.			
4	<b>Eventualforpligtelser</b>			
	Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.			
		31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
	<b>Garantier</b>			
	Finansgarantier	12.612	12.061	10.948
	Tabsgarantier for realkreditudlån	2.516	3.001	2.148
	Tabskaution til Det Private Beredskab	-	-	4.264
	Øvrige garantier	74.311	75.228	67.553
	I alt	89.439	90.290	84.913
	<b>Andre forpligtelser</b>			
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	35.633	61.551	63.803
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	130.977	109.407	101.891
	Andre uudnyttede kredittilsagn	743	852	1.047
	I alt	167.353	171.810	166.741

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 397 mia. kr. (ultimo 2010: 396 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

Danske Bank koncernens forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til koncernens størrelse forventes de verserende tvister dog ikke at få væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.

Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår. Danske Bank koncernen hæftet som sponsorvirksomhed for en række firmapensionskassers forpligtelser.

Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantifond i Danmark indebærer, at de deltagende institutter hæfter for eventuelle tab, som garantifonden måtte dække ved konkurs eller afvikling af pengeinstitutter. Danske Banks indeståelse udgør lidt over en tredjedel af garantifondens eventuelle tab.

- 5 **Begivenheder efter balancedagen**  
 Danske Bank har den 6. april 2011 afsluttet sin aktieemission med fortegningsret for bankens eksisterende aktionærer. Emissionen blev fuldttegnet med 232.934.758 udbudte nye aktier à nominelt 10 kr. De nye aktier blev tegnet til kurs 86 kr. pr. aktie. Emissionen gav Danske Bank et bruttoprovenu på 20,0 mia. kr. og et nettoprovenu på 19,8 mia. kr. efter fradrag af omkostninger i forbindelse med udbuddet.

Kapitaludvidelsen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og de nye aktier bærer samme rettigheder som Danske Banks eksisterende aktier, herunder ret til udbytte. Efter registrering af de nye aktier udgør Danske Banks nominelle aktiekapital 9.317.390.340 kr.

# Noter - Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 6 Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

	31. marts 2011		31. dec. 2010	
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	26.204	-	35.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	170.692	-	228.100
Aktiver i handelsportefølje	630.831	-	641.993	-
Finansielle investeringsaktiver	99.668	11.229	107.699	10.857
Udlån til amortiseret kostpris	-	1.149.259	-	1.146.731
Udlån til dagsværdi	691.096	-	701.715	-
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	63.738	-	59.698	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	190.490	-	193.088	-
<b>I alt</b>	<b>1.675.823</b>	<b>1.357.384</b>	<b>1.704.193</b>	<b>1.421.091</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	309.688	-	317.988
Forpligtelser i handelsportefølje	447.881	-	478.386	-
Indlån	-	866.362	-	861.053
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	542.065	-	555.486	-
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	68.844	-	67.277	-
Andre udstedte obligationer	-	422.272	-	450.219
Efterstillede kapitalindskud	-	75.626	-	77.336
Andre forpligtelser (uigenkaldelige kredittilsagn og garantier)	-	670	-	3.753
<b>I alt</b>	<b>1.058.790</b>	<b>1.674.618</b>	<b>1.101.149</b>	<b>1.710.349</b>

Der er betydelige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris, da dagsværdien næsten udelukkende opgøres med modeller, der bygger på ikke observerbare input. Renterisikoen er i al væsentlighed afdekket og er dermed indregnet til dagsværdi i henhold til reglerne om regnskabsmæssig sikring til dagsværdi. Værdiansættelsen af kreditrisiko på finansielle aktiver værdiansat til amortiseret kostpris indgår under nedskrivninger.

### Finansielle instrumenter til dagsværdi

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 43 i Årsrapport 2010.

Finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra kvoterede priser i et aktivt marked klassificeres som "Noterede priser". Finansielle instrumenter, der i al væsentlighed værdiansættes ud fra andre observerbare input end en kvoteret pris, klassificeres som "Observerbare input". Kategorien omfatter f.eks. derivater, hvor værdiansættelsen baseres på observerbare rentekurver eller valutakurser, eller illikvide realkreditobligationer, hvor værdiansættelsen kan udledes af tilsvarende likvide obligationer. Øvrige finansielle instrumenter klassificeres som "Ikke-observerbare input" og omfatter f.eks. unoterede aktier samt derivater, hvor værdiansættelsen forudsætter antagelser om ekstrapolation af rentekurver, korrelationer eller andre modellerede input med væsentlig betydning for den samlede værdiansættelse.

Udviklingen på de finansielle markeder har alene medført ubetydelige reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerede input i løbet af 1. kvartal 2011.

# Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
<b>6</b>					
fort.	31. marts 2011	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Finansielle aktiver				
	Derivater	3.917	299.125	7.170	310.212
	Obligationer i handelsportefølje	299.016	20.028	-	319.044
	Aktier i handelsportefølje	1.169	-	406	1.575
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	92.084	4.188	-	96.272
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	1.030	-	2.366	3.396
	Udlån til dagsværdi	-	691.096	-	691.096
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	63.738	-	-	63.738
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer	142.966	2.537	278	145.781
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	40.379	-	3.594	43.973
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	3	733	-	736
	<b>I alt</b>	<b>644.302</b>	<b>1.017.707</b>	<b>13.814</b>	<b>1.675.823</b>
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater	3.759	298.158	8.012	309.929
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	137.885	17	50	137.952
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	542.065	-	-	542.065
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	68.844	-	68.844
	<b>I alt</b>	<b>683.709</b>	<b>367.019</b>	<b>8.062</b>	<b>1.058.790</b>
	31. dec. 2010				
	Finansielle aktiver				
	Derivater	4.117	321.236	8.390	333.743
	Obligationer i handelsportefølje	286.270	20.490	-	306.760
	Aktier i handelsportefølje	1.140	-	350	1.490
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	100.309	4.017	-	104.326
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	1.010	-	2.363	3.373
	Udlån til dagsværdi	-	701.715	-	701.715
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	59.698	-	-	59.698
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer	142.449	2.791	1.157	146.397
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	42.128	-	3.253	45.381
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	73	1.237	-	1.310
	<b>I alt</b>	<b>637.194</b>	<b>1.051.486</b>	<b>15.513</b>	<b>1.704.193</b>
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater	3.859	305.969	9.108	318.936
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	158.981	445	24	159.450
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	-	-	555.486
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	67.277	-	67.277
	<b>I alt</b>	<b>718.326</b>	<b>373.691</b>	<b>9.132</b>	<b>1.101.149</b>



## Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.
6 fort.	Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 1. kvartal 2011 unoterede aktier 6.366 mio. kr. (ultimo 2010: 5.966 mio. kr.) illikvide obligationer 278 mio. kr. (ultimo 2010: 1.157 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -842 mio. kr. (ultimo 2010: -718 mio. kr.).

Den skønnede dagsværdi af illikvide obligationer er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det aktuelle kreditspænd. Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 23 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 23 mio. kr. Derivater, der værdiansættes ud fra ikke-observerbare input, er i vid udstrækning afdækket med tilsvarende derivater eller anvendes til afdækning af kreditrisikoen på obligationer, der også er placeret under ikke-observerbare input.

Der er i 1. kvartal 2011 indregnet urealiserede kursreguleringer på 144 mio. kr. (ultimo 2010: 593 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input.

Aktier, obligationer og derivater værdiansat ud fra ikke-observerbare input	1. kvartal 2011	Året 2010
Dagsværdi primo	15.513	13.901
Værdiregulering over resultatopgørelse	-658	6.272
Værdiregulering i anden totalindkomst	-	-
Køb	1.426	4.352
Salg og indfrielse	-1.593	-8.402
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	-
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-874	-610
Dagsværdi ultimo	13.814	15.513

## Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Risikostyring

Danske Bank koncernens risikostyring er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010 og Risikostyring 2010, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

### Dekomponering af krediteksponering

31. marts 2011	I alt	Kreditrisiko udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Kreditrisiko øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikringsrisiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	16.962	16.962	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	58.925	58.925	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	111.767	111.767	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	630.831	-	310.212	320.619	-	-
Finansielle investeringsaktiver	110.897	-	-	110.897	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	970.887	970.887	-	-	-	-
Repoudlån	178.372	178.372	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	691.096	691.096	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	63.738	-	-	-	-	63.738
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	218.980	-	-	-	218.980	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	89.439	89.439	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	35.633	35.633	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	130.977	130.977	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	743	-	-	743	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.309.247</b>	<b>2.284.058</b>	<b>310.212</b>	<b>432.259</b>	<b>218.980</b>	<b>63.738</b>
31. dec. 2010						
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	25.662	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	89.619	89.619	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	138.481	138.481	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	641.993	-	333.743	308.250	-	-
Finansielle investeringsaktiver	118.556	-	-	118.556	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	978.250	978.250	-	-	-	-
Repoudlån	168.481	168.481	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	701.715	701.715	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	59.698	-	-	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	-	-	-	217.515	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	90.290	90.290	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	61.551	61.551	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	109.407	109.407	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	852	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.402.070</b>	<b>2.363.456</b>	<b>333.743</b>	<b>427.658</b>	<b>217.515</b>	<b>59.698</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 397 mia. kr. (ultimo 2010: 396 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

## Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

Tabellen branchefordeling viser koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på brancher og kundesegmenter. Branchefordelingen følger GICS definitionen (Global Industry Classification Standard) suppleret med kategorierne private kunder, boligselskaber samt stater og kommuner.

### Branchefordeling (GICS-koder)

31. marts 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Værdiforringet		
						Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	124.905	124.905	2	-	-
Boligselskaber	-	114.650	-	-	114.650	199	337	1.601
Banker	-	-	167.022	-	167.022	-	-	7
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	180.958	-	180.958	59	1.005	4.099
Andre finansielle virksomheder	-	-	71.221	-	71.221	12	-	221
Energi og forsyning	-	36.441	-	-	36.441	23	46	28
Forbrugsgoder	-	201.995	-	-	201.995	661	7.346	2.463
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	244.861	-	-	244.861	1.176	12.677	9.263
Entreprenører og byggematerialer	-	36.427	-	-	36.427	155	1.596	2.086
Transport og shipping	-	70.534	-	-	70.534	126	1.511	269
Anden industri	-	79.473	-	-	79.473	187	2.219	1.331
IT	-	14.873	-	-	14.873	40	87	53
Materialer	-	46.420	-	-	46.420	26	1.635	686
Health care	-	23.430	-	-	23.430	32	59	22
Telekommunikation	-	4.587	-	-	4.587	-	1	8
Private kunder	866.261	-	-	-	866.261	5.439	4.653	7.990
I alt	866.261	873.691	419.201	124.905	2.284.058	8.137	33.172	30.127

31. dec. 2010								
Stater og kommuner	-	-	-	162.200	162.200	6	-	-
Boligselskaber	-	114.980	-	-	114.980	148	121	1.606
Banker	-	-	190.921	-	190.921	-	-	6
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	186.174	-	186.174	165	1.045	4.524
Andre finansielle virksomheder	-	-	64.359	-	64.359	12	-	627
Energi og forsyning	-	38.475	-	-	38.475	14	59	30
Forbrugsgoder	-	203.211	-	-	203.211	1.061	6.910	2.365
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	245.459	-	-	245.459	1.368	12.697	9.775
Entreprenører og byggematerialer	-	36.429	-	-	36.429	185	1.856	1.974
Transport og shipping	-	73.223	-	-	73.223	220	1.451	193
Anden industri	-	83.319	-	-	83.319	364	3.204	283
IT	-	15.641	-	-	15.641	83	90	72
Materialer	-	46.222	-	-	46.222	271	2.139	627
Health care	-	24.660	-	-	24.660	67	43	40
Telekommunikation	-	4.836	-	-	4.836	1	-	8
Private kunder	873.347	-	-	-	873.347	5.523	4.387	7.816
I alt	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456	9.488	34.002	29.946

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Geografisk fordeling

Tabellen Geografisk fordeling viser koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på land og kundesegmenter.

31. marts 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Værdiforringet		
						Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Danmark	552.676	417.668	148.647	58.353	1.177.344	2.573	18.262	10.004
Finland	96.103	84.997	4.077	6.515	191.692	1.829	2.488	2.151
Sverige	82.152	147.975	42.011	18.140	290.278	447	957	1.247
Irland	26.300	31.051	13.918	2.600	73.869	849	5.411	8.489
Storbritannien	18.708	32.828	75.784	24.697	152.017	426	1.600	2.307
Tyskland	562	12.757	2.308	367	15.994	19	548	42
Baltikum	11.935	8.107	1.832	572	22.446	824	884	1.217
EU i øvrigt	2.705	11.847	73.305	221	88.078	16	245	237
Norge	71.392	102.515	9.953	12.449	196.309	1.137	2.517	863
Østeuropa	67	1.272	1.514	54	2.907	3	2	1
Europa i øvrigt	1.036	2.359	4.081	-	7.476	2	123	243
Nordamerika	988	15.173	31.752	-	47.913	7	125	3.306
Mellem- og Sydamerika	93	330	1.803	130	2.356	-	-	1
Afrika	135	1.317	1.209	445	3.106	1	-	5
Asien	1.277	2.778	6.861	362	11.278	2	10	12
Oceanien	132	717	146	-	995	2	-	2
I alt	866.261	873.691	419.201	124.905	2.284.058	8.137	33.172	30.127

31. dec. 2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Danmark	562.450	426.439	157.847	98.037	1.244.773	4.295	18.723	9.144
Finland	94.918	85.894	4.901	8.306	194.019	1.961	3.111	2.156
Sverige	80.287	146.236	55.907	17.899	300.329	320	972	1.185
Irland	26.843	32.468	15.067	4.432	78.810	740	5.280	8.446
Storbritannien	19.010	33.915	87.510	16.749	157.184	369	1.876	2.505
Tyskland	511	12.560	2.490	385	15.946	9	534	23
Baltikum	12.096	8.560	3.821	562	25.039	765	886	1.213
EU i øvrigt	2.727	12.894	56.213	297	72.131	30	238	186
Norge	70.805	104.254	10.089	8.223	193.371	968	2.158	849
Østeuropa	61	1.225	969	70	2.325	-	1	3
Europa i øvrigt	1.027	2.254	4.487	-	7.768	13	-	371
Nordamerika	988	14.362	30.651	432	46.433	6	220	3.834
Mellem- og Sydamerika	109	326	2.299	141	2.875	-	-	-
Afrika	123	1.397	1.239	446	3.205	1	-	2
Asien	1.259	2.990	7.898	6.221	18.368	11	3	27
Oceanien	133	681	66	-	880	-	-	2
I alt	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456	9.488	34.002	29.946

Landefordelingen er foretaget ud fra kundens residensland og er dermed uafhængig af bogføringssted.

Eksponeringen mod staterne Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 2,6 mia. kr. ultimo marts 2011 (ultimo 2010: 4,4 mia.kr.).

## Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

**Krediteksponering fordelt på ratingkategori**

31. marts 2011 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	20.945	310	13.319	89.948	124.522
2	0,01	0,03	77.520	10.862	64.360	18.805	171.547
3	0,03	0,06	101.703	98.705	138.652	5.494	344.554
4	0,06	0,14	122.979	152.758	39.514	2.213	317.464
5	0,14	0,31	170.486	165.409	61.389	4.531	401.815
6	0,31	0,63	140.611	159.158	66.500	696	366.965
7	0,63	1,90	122.449	125.997	11.631	2.879	262.956
8	1,90	7,98	81.721	77.589	16.177	315	175.802
9	7,98	25,70	15.204	37.579	2.327	24	55.134
10	25,70	99,99	4.653	27.514	1.005	-	33.172
11	100,00	100,00	7.990	17.810	4.327	-	30.127
I alt			866.261	873.691	419.201	124.905	2.284.058

**31. dec. 2010  
Ratingkategori**

1	0,00	0,01	22.953	279	16.544	118.981	158.757
2	0,01	0,03	80.256	11.711	73.833	19.660	185.460
3	0,03	0,06	103.477	100.774	171.339	12.697	388.287
4	0,06	0,14	122.120	143.698	45.520	835	312.173
5	0,14	0,31	160.931	170.567	60.982	7.319	399.799
6	0,31	0,63	143.287	164.145	45.445	701	353.578
7	0,63	1,90	129.823	133.192	13.398	1.812	278.225
8	1,90	7,98	83.778	77.597	5.605	163	167.143
9	7,98	25,70	14.519	38.949	2.586	32	56.086
10	25,70	99,99	4.387	28.570	1.045	-	34.002
11	100,00	100,00	7.816	16.973	5.157	-	29.946
I alt			873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter

Koncernens krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 742 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011, primært vedrørende obligationer 427 mia. kr. og derivater med positiv dagsværdi 310 mia. kr.

### Landefordeling af obligationsporteføljen

31. marts 2011	Stater samt stats- og kommuner garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervs-obligationer	I alt
Danmark	22.523	-	188.299	-	-	888	2.273	213.983
Finland	6.024	1	-	-	340	589	842	7.796
Sverige	18.596	-	-	60.719	-	4.102	5.190	88.607
Norge	5.597	-	-	-	3.145	2.250	2.692	13.684
Irland	502	-	-	-	90	114	229	935
Storbritannien	16.314	23	-	-	8.487	118	379	25.321
Tyskland	24.964	720	-	-	1	121	475	26.281
Spanien	1.122	-	-	-	6.375	305	218	8.020
Frankrig	12.482	-	-	-	2.256	1.681	310	16.729
Italien	6.588	-	-	-	-	231	-	6.819
Nordamerika	1.093	4.679	-	-	228	2	661	6.663
Øvrige	7.599	1.345	-	-	536	481	1.748	11.709
I alt	123.404	6.768	188.299	60.719	21.458	10.882	15.017	426.547

### 31. dec. 2010

Danmark	39.499	-	190.906	-	-	608	2.605	233.618
Finland	5.015	1.235	-	-	190	273	1.128	7.841
Sverige	17.561	-	-	56.238	-	2.490	4.561	80.850
Norge	5.145	-	-	-	1.061	3.195	3.087	12.488
Irland	2.372	-	-	-	90	112	212	2.786
Storbritannien	11.930	1	-	-	8.319	113	570	20.933
Tyskland	22.666	877	-	-	1	98	249	23.891
Spanien	75	-	-	-	5.796	256	962	7.089
Frankrig	6.840	-	-	-	2.233	674	1.406	11.153
Italien	2.966	-	-	-	-	215	30	3.211
Nordamerika	2.035	4.800	-	-	232	14	719	7.800
Øvrige	6.995	1.086	-	-	471	619	1.112	10.283
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 9,4 mia. kr. ultimo marts 2011 (ultimo 2010: 6,0 mia. kr.). Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt af-dækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 1,3 mia. kr. (ultimo 2010: 5,0 mia. kr.).

### Derivater med positiv dagsværdi

	31. marts 2011	31. dec. 2010
Rentekontrakter	203.477	240.682
Valutakontrakter	103.468	90.762
Øvrige derivater	3.267	2.299
Derivater med positiv dagsværdi i alt	310.212	333.743
Netting i henhold til kapitaldækningsregler	243.108	259.112
Nettet aktuel eksponering	67.104	74.631

## Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Nedskrivninger

Ratingkategori 10 -11 omfatter de engagementer, hvorpå der er objektiv indikation på værdiforringelse, og nedskrivningsbehovet er vurderet individuelt. Engagementer i de øvrige ratingkategorier indgår i en porteføljevurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov.

Korrektivkontoen udgøres af de samlede nedskrivninger på Udlån til amortiseret kostpris, Udlån til dagsværdi, Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautioner.

### Korrektivkontoen, fordelt på segmenter og individuelle nedskrivninger og porteføljenedskrivninger

	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	Korrektivkonto i alt	Fordelt på	
						Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger
1. januar 2010	4.229	24.615	8.251	-	37.095	32.681	4.414
Nye nedskrivninger	4.955	13.523	2.673	7	21.158	18.984	2.174
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	774	5.288	1.386	5	7.453	5.380	2.073
Afskrevet fra korrektivkontoen	1.260	4.556	2.153	-	7.969	7.969	-
Valutaomregning	69	386	462	-	917	864	53
Andre bevægelser	-13	26	8	-	21	21	-
31. december 2010	7.206	28.706	7.855	2	43.769	39.201	4.568
Nye nedskrivninger	1.370	4.435	571	-	6.376	6.014	362
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	932	2.507	359	1	3.799	3.251	548
Afskrevet fra korrektivkontoen	343	904	3.367	-	4.614	4.614	-
Valutaomregning	-3	-117	-166	-	-286	-257	-29
Andre bevægelser	45	-32	16	-	29	29	-
31. marts 2011	7.343	29.581	4.550	1	41.475	37.122	4.353

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration mellem ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningen blive forøget med ca. 5,4 mia. kr. (ultimo 2010: 5,4 mia. kr.).

Under antagelse af, at værdien af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 10 og 11 reduceres med 10 pct., vil de individuelle nedskrivninger blive øget med ca. 3 mia. kr. (ultimo 2010: 3 mia. kr.).

### Korrektivkonto fordelt på balanceposter

	31. marts 2011	31. dec. 2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90	87
Udlån til amortiseret kostpris	38.462	37.630
Udlån til dagsværdi	2.091	2.019
Andre forpligtelser	832	4.033
I alt	41.475	43.769

### Nedskrivninger på udlån

	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Nye og forøgede nedskrivninger	6.376	7.215
Tilbageførte nedskrivninger	3.799	3.008
Direkte afskrivninger	461	172
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	152	179
Renteføring efter effektiv rentes metode	-45	73
I alt	2.841	4.273

## Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Branchefordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2011	31. dec. 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Stater og kommuner	124.905	162.200	1	2	-	-
Boligselskaber	114.650	114.980	901	836	84	43
Banker	167.022	190.921	94	3.421	9	463
Diversificeret finansiel virksomhed	180.958	186.174	4.326	4.310	140	16
Andre finansielle virksomheder	71.221	64.359	130	124	1	-50
Energi og forsyning	36.441	38.475	52	23	24	-2
Forbrugsgoder	201.995	203.211	6.978	6.702	554	1.070
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	244.861	245.459	12.591	11.931	1.172	1.178
Entreprenører og byggematerialer	36.427	36.429	3.050	2.862	151	134
Transport og shipping	70.534	73.223	1.204	1.366	59	-40
Anden industri	79.473	83.319	2.218	2.395	181	234
IT	14.873	15.641	505	514	17	55
Materialer	46.420	46.222	1.885	1.894	-29	177
Health care	23.430	24.660	120	110	10	-1
Telekommunikation	4.587	4.836	77	73	4	7
Private kunder	866.261	873.347	7.343	7.206	464	989
I alt	2.284.058	2.363.456	41.475	43.769	2.841	4.273

### Geografisk fordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2011	31. dec. 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Danmark	1.177.344	1.244.773	15.812	19.133	765	2.769
Finland	191.692	194.019	2.653	2.653	221	186
Sverige	290.278	300.329	1.271	1.264	11	90
Irland	73.869	78.810	10.726	9.586	1.281	1.016
Storbritannien	152.017	157.184	3.646	3.685	337	161
Tyskland	15.994	15.946	128	134	-	-61
Baltikum	22.446	25.039	2.804	2.881	-41	141
EU i øvrigt	88.078	72.131	250	292	-39	4
Norge	196.309	193.371	1.600	1.530	106	34
Østeuropa	2.907	2.325	4	2	2	1
Europa i øvrigt	7.476	7.768	147	156	-8	-8
Nordamerika	47.913	46.433	2.336	2.370	204	-63
Mellem- og Sydamerika	2.356	2.875	4	2	-	-
Afrika	3.106	3.205	17	9	-	-
Asien	11.278	18.368	71	66	2	3
Oceanien	995	880	6	6	-	-
I alt	2.284.058	2.363.456	41.475	43.769	2.841	4.273



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport - 1. kvartal 2011 for Danske Bank koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 10. maj 2011

## Direktionen

Peter Straarup  
ordførende direktør

Tommy Thierry Andersen  
bankdirektør

Thomas F. Borgen  
bankdirektør

Henrik Ramlau-Hansen  
bankdirektør

Georg Schubiger  
bankdirektør

Per Skovhus  
bankdirektør

## Bestyrelsen

Eivind Kolding  
formand

Ole Gjessø Andersen  
næstformand

Niels B. Christiansen

Michael Fairey

Peter Højland

Mats Jansson

Majken Schultz

Claus Vastrup

Susanne Arboe

Helle Brøndum

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

# Revisorernes erklæring om review

## Intern revisions erklæring

Vi har udført review af Delårsrapport – 1. kvartal 2011 for Danske Bank koncernen.

### Det udførte review

Et review af en delårsrapport omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at periode-regnskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og at delårsrapporten ikke er aflagt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 10. maj 2011

Jens Peter Thomassen  
revisionschef

## De uafhængige revisorerers erklæring

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har udført review af perioderegnskabet for Danske Bank koncernen for perioden 1. januar - 31. marts 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse og noter. Perioderegnskabet udarbejdes efter IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for perioderegnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om perioderegnskabet.

### Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410 "Review af perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at perioderegnskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 10. maj 2011

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard                      Mona Blønd  
statsautoriserede revisorer

København, den 10. maj 2011

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Fabricius                      Christian F. Jakobsen  
statsautoriserede revisorer

## Supplerende information

### Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks delårsrapport for 1. kvartal 2011 den 10. maj 2011 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på [www.danskebank.com](http://www.danskebank.com).

### Finanskalender

9. august 2011	Delårsrapport - 1. halvår 2011
1. november 2011	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2011
9. februar 2012	Årsrapport 2011
10. maj 2012	Delårsrapport - 1. kvartal 2012
7. august 2012	Delårsrapport - 1. halvår 2012
30. oktober 2012	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2012

### Kontaktoplysninger

Ordførende direktør Peter Straarup	45 14 60 01
Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen	45 14 06 66
Chef for IR Martin Gottlob	45 14 07 92

### Relevante links

Danske Bank koncernen	<a href="http://www.danskebank.com">www.danskebank.com</a>
Retail Danmark	<a href="http://www.danskebank.dk">www.danskebank.dk</a>
Retail Finland	<a href="http://www.sampobank.com">www.sampobank.com</a>
Retail Sverige	<a href="http://www.danskebank.se">www.danskebank.se</a>
Retail Norge	<a href="http://www.fokus.no">www.fokus.no</a>
Bankaktiviteter Nordirland	<a href="http://www.northernbank.co.uk">www.northernbank.co.uk</a>
Bankaktiviteter Irland	<a href="http://www.nationalirishbank.ie">www.nationalirishbank.ie</a>
Realkredit Danmark	<a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a>
Danske Capital	<a href="http://www.danskecapital.com">www.danskecapital.com</a>
Danica Pension	<a href="http://www.danicapension.dk">www.danicapension.dk</a>

For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til: [www.danskebank.com/regnskab](http://www.danskebank.com/regnskab).