
DELÅRSRAPPORT - 1. HALVÅR 2011

LEDELESESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Overblik	4
Periodens resultat	5
Balance	8
Forventninger til 2011	14
Forretningsområder	15
Bankaktiviteter	16
Danske Markets og Treasury	18
Danske Capital	19
Danica Pension	20
Øvrige områder	21

PERIODEREGNSKAB

- DANSKE BANK KONCERNEN	22
Resultatopgørelse	22
Totalindkomst	23
Balance	24
Kapitalforhold	25
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	28

**PERIODEREGNSKAB
- DANSKE BANK A/S**

LEDELSESPÅTEGNING	55
REVISORERKLÆRINGER	56
SUPPLERENDE INFORMATION	58



REPRÆSENTERET I 15 LANDE / 662 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 21.536 MEDARBEJDERE

Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	11.339	11.934	95	5.785	5.554	6.069	5.840	5.927	23.843
Nettogebyrindtægter	4.142	4.208	98	2.049	2.093	2.396	2.095	2.155	8.699
Handelsindtægter	5.420	5.101	106	2.445	2.975	702	1.904	2.727	7.707
Øvrige indtægter	1.974	2.144	92	972	1.002	1.035	703	1.094	3.882
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
Indtægter i alt	23.203	24.143	96	11.512	11.691	10.887	11.247	12.056	46.277
Omkostninger	14.029	13.259	106	6.678	7.351	6.457	6.294	6.836	26.010
Resultat før nedskrivninger på udlån	9.174	10.884	84	4.834	4.340	4.430	4.953	5.220	20.267
Nedskrivninger på udlån	5.594	7.752	72	2.753	2.841	2.982	3.083	3.479	13.817
Resultat før skat	3.580	3.132	114	2.081	1.499	1.448	1.870	1.741	6.450
Skat	1.673	1.426	117	881	792	377	983	804	2.786
Periodens resultat	1.907	1.706	112	1.200	707	1.071	887	937	3.664
Heraf minoritetsinteressers andel	12	-	-	14	-2	3	-	-	3

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	142.088	217.100	65	142.088	170.692	228.100	218.533	217.100	228.100
Udlån	1.666.608	1.688.632	99	1.666.608	1.661.983	1.679.965	1.680.100	1.688.632	1.679.965
Repoudlån	198.293	192.962	103	198.293	178.372	168.481	165.934	192.962	168.481
Aktiver i handelsportefølje	644.915	775.937	83	644.915	630.831	641.993	810.111	775.937	641.993
Finansielle investeringsaktiver	111.061	116.523	95	111.061	110.897	118.556	119.685	116.523	118.556
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	222.203	211.830	105	222.203	218.980	217.515	220.524	211.830	217.515
Andre aktiver	141.893	160.999	88	141.893	154.126	159.276	146.229	160.999	159.276
Aktiver i alt	3.127.061	3.363.983	93	3.127.061	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.363.983	3.213.886
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.167	313.735	101	317.167	309.688	317.988	314.513	313.735	317.988
Indlån	792.037	771.519	103	792.037	794.604	800.613	763.514	771.519	800.613
Repointlån	99.509	37.032	269	99.509	71.758	60.440	64.257	37.032	60.440
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	529.808	555.829	95	529.808	542.065	555.486	563.519	555.829	555.486
Andre udstedte obligationer	410.409	543.917	75	410.409	422.272	450.219	447.277	543.917	450.219
Forpligtelser i handelsportefølje	429.391	604.512	71	429.391	447.881	478.386	658.039	604.512	478.386
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	237.074	233.654	101	237.074	235.556	238.132	242.917	233.654	238.132
Øvrige forpligtelser	113.410	116.504	97	113.410	120.938	130.544	123.993	116.504	130.544
Efterstillede kapitalindskud	72.288	84.636	85	72.288	75.626	77.336	79.578	84.636	77.336
Egenkapital	125.968	102.645	123	125.968	105.493	104.742	103.509	102.645	104.742
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.127.061	3.363.983	93	3.127.061	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.363.983	3.213.886

NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	2,3	2,3		1,3	0,9	1,4	1,2	1,3	4,9
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	2,3	2,3		1,3	0,9	1,4	1,2	1,3	4,9
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	3,3	3,4		3,8	2,7	4,1	3,4	3,7	3,6
Omkostninger i pct. af indtægter	60,5	54,9		58,0	62,9	59,3	56,0	56,7	56,2
Solvensprocent	18,8	17,2		18,8	17,4	17,7	17,4	17,2	17,7
Kernekapitalprocent	16,6	13,7		16,6	14,6	14,8	14,4	13,7	14,8
Børskurs, ultimo (kr.)	95,3	109,3		95,3	116,5	132,3	122,1	109,3	132,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	136,3	137,2		136,3	140,7	140,0	138,4	137,2	140,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.536	22.025		21.536	21.434	21.522	21.634	22.025	21.522

Aktierelaterede nøgletal for tidligere perioder er divideret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

Overblik

1. halvår 2011

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 1. halvår 2011 på 3,6 mia. kr. før skat, svarende til en fremgang på 14 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Efter skat blev resultatet 1,9 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet

- Koncernens indtægter udgjorde 23,2 mia. kr. og faldt 4 pct. sammenlignet med 1. halvår 2010
 - Nettorenteindtægterne faldt som forventet sammenlignet med 1. halvår 2010. Udviklingen vendte i 2. kvartal efter renteforhøjelsen i maj
 - Indtjening fra forsikringsaktiviteter var mere end halveret på grund af lavere investeringsresultat og delvis udskudt risikotillæg
- Omkostningerne steg med 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Skønnet omkostning til dansk indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurs, fratrædelsesgodtgørelser samt andre engangsforskelte forhold løftede omkostningsniveauet
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 5,6 mia. kr. og faldt 28 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet afspejlede forbedrede markedsbetingelser på de fleste markeder og skyldtes især fald i nedskrivninger på udlån i Danmark og Baltikum. Irland og Nordirland var fortsat ramt af svære økonomiske vilkår
- 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 styrkede kapitalen ved en aktieemission med fortegningsret i april 2011. Nettoprovenuet fra emissionen blev 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,3 procentpoint (opgjort pr. 30. juni 2011)
- Koncernen havde ultimo 1. halvår 2011 solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 16,6 og 18,8 mod 14,8 og 17,7 ultimo 2010.
 - Danske Bank klarede sig godt i stresstest foranlediget af the European Banking Authority, som bekræftede at banken fortsat er en af de bedst kapitaliserede banker i Europa
- Koncernen har i 1. halvår 2011 udstedt særligt dækkede obligationer og senior funding for i alt 42,3 mia. kr. Danske Bank har i halvåret haft en solid adgang til funding via udstedelser på de finansielle markeder

2. kvartal 2011 mod 1. kvartal 2011

Kvartalets resultat før skat udgjorde 2,1 mia. kr. og steg 39 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende nettorenteindtægter og fremgang i indtjening fra forsikringsaktiviteter opvejede delvist faldende handelsindtægter. Resultatet var yderligere positivt påvirket af reducerede omkostninger i perioden

- De samlede indtægter faldt 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af faldende handelsindtægter
- Omkostningerne faldt 9 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Når der bortses fra omkostninger af engangskaraktér, steg omkostningerne med 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af sædvanlige sæsonudsving

Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi forventes at fortsætte i 2. halvår 2011, men kun med moderate vækstrater i den vestlige verden. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer stadig den økonomiske vækst og påvirker stabiliteten på de finansielle markeder

- Der forventes fortsat stabil aktivitet i Bankaktiviteter og Danske Capital, mens udviklingen i indtjening på de øvrige kapitalmarkedsområder 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 høje nedskrivninger i Irland og Nordirland
- Fundingbehovet for 2011 ligger på et moderat niveau og behovet for hele 2011 er stort set dækket
- Koncernens renteindtægter forventes øget med ca. 500 mio. kr. i 2. halvår 2011 som følge af ændring i de pengepolitiske renter samt tiltag i Danske Bank Danmark

Periodens resultat

Danske Bank koncernen opnåede i 1. halvår 2011 et resultat på 3,6 mia. kr. før skat, svarende til en fremgang på 14 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Efter skat blev resultatet 1,9 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet.

Renteniveauerne var gennem 1. halvår 2011 fortsat lave. Inflationsstigning i euroområdet og USA medførte dog et opadgående pres på renterne, og i april 2011 gennemførte Den Europæiske Centralbank en renteforhøjelse, som blev efterfulgt af en yderligere forhøjelse i juli 2011. Nationalbanken fulgte med tilsvarende rentestigninger. Gældssituationen i Sydeuropa og Irland samt et stort budgetunderskud i USA påvirkede stabiliteten på de finansielle markeder.

Koncernens kerneområde, Bankaktiviteter, viste robust indtjening før nedskrivninger og steg 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Behovet for nedskrivninger faldt betydeligt, således at resultatet før skat blev forbedret med ca. 3 mia. kr., hvilket blandt andet medvirkede til, at Retail Danmark og Retail Sverige opnåede acceptable resultater. I Irland og Nordirland var der betydelige nedskrivninger i 1. halvår 2011, og begge enheder udviste dermed underskud.

I Danske Markets udgjorde resultat før nedskrivninger 3,2 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvilket var 2 pct. lavere end samme periode sidste år. Indtægterne var på niveau med 1. halvår 2010 og var drevet af gunstige markedsvilkår i 1. kvartal samt fortsat god kundeaktivitet.

Danske Capital opnåede fremgang i resultatet før nedskrivninger på 15 pct. til 0,4 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2010. Indtægtsstigningen var drevet af stigende kapital under forvaltning såvel som stigende marginaller.

Forsikringsaktiviteterne viste i 1. halvår 2011 tilbagegang i indtjeningen primært som følge af lavere investeringsresultat samt delvis udskydelse af risikotillæg.

Øvrige områder udviste underskud i 1. halvår 2011 som følge af skønnet omkostning til Indskydergarantifonden på i alt 1,1 mia. kr. efter Amagerbanken A/S'

konkurs i 1. kvartal 2011 samt Fjordbank Mors A/S' konkurs i 2. kvartal 2011.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 23,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 og faldt 4 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende handelsindtægter kunne ikke modsvare et fald i nettorenteindtægterne og i indtjeningen fra forsikringsaktiviteter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 11,3 mia. kr. og faldt 5 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende indlånsmarginaller kunne ikke opveje presset på udlånsmarginallerne, faldende udlånsvolumen og nye interne afregningspriser.

Pr. 1. januar 2011 blev interne afregningspriser justeret på udlåns- og indlånsforretninger. De ændrede interne afregningspriser tager i større grad højde for løbetiden på indlån og udlån og har reduceret nettorenteindtægterne i 1. halvår 2011 med ca. 120 mio. kr. Handelsindtægterne i Group Treasury blev tilsvarende forøget.

Nettogebyrindtægterne faldt 2 pct. i forhold til 1. halvår 2010 primært som følge af fratrukken udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 139 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Handelsindtægterne udgjorde 5,4 mia. kr. og var på tilfredsstillende niveau. Under handelsindtægter indgår en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år.

Øvrige indtægter faldt 8 pct. i forhold til 1. halvår 2010 som følge af lavere engangsindtægter i 1. halvår 2011.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært faldende investeringsresultat og kun delvis indtægtsførsel af risikotillæg i 1. halvår 2011 på grund af forventede stigninger i de lange renter i 2. halvår 2011.

RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER									
PÅ UDLÅN	1. halvår	1. halvår	Indeks	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2010	2010	2010	2010
Retail indland i alt	3.723	3.257	114	1.880	1.843	1.909	1.741	1.537	6.907
Retail udland i alt	1.825	2.033	90	950	875	924	1.138	1.003	4.095
Corporate & Institutional Banking	908	826	110	484	424	554	377	450	1.757
Bankaktiviteter i alt	6.456	6.116	106	3.314	3.142	3.387	3.256	2.990	12.759
Danske Markets og Treasury	3.152	3.229	98	1.367	1.785	-102	908	1.688	4.035
Danske Capital	374	324	115	170	204	336	173	148	833
Danica Pension	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
Øvrige områder	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494
Koncernen i alt	9.174	10.884	84	4.834	4.340	4.430	4.953	5.220	20.267

Retail udland omfatter udenlandske retail- og bankenheder.

Omkostninger

Omkostningerne steg med 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Skønnet omkostning til dansk indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurs, fratrædelsesgodtgørelser samt andre engangsforhold løftede omkostningsniveauet i 1. halvår 2011.

ORDINÆRE OMKOSTNINGER Mia. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Omkostninger	14,0	13,3
Omkostning til Bankpakke I	-	1,2
Omkostning til indskydergarantifond	1,1	-
Fratrædelsesgodtgørelse	0,2	0,1
Regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidig overtagen virksomhed	0,1	-
Ordinære omkostninger	12,6	12,0
Omkostninger i pct. af indtægter	60,5	54,9
Ordinære omkostninger i pct. af indtægter	54,4	49,5

Fjordbank Mors A/S' konkurs medførte en skønnet omkostning på 0,5 mia. kr. til Indskydergarantifonden i 2. kvartal 2011.

På baggrund af fornyet værdiansættelse af aktiver og passiver i Amagerbanken A/S' konkurs var der grundlag for at forhøje dividendeprocenten. Forhøjelsen medførte en foreløbig mer-dividende på 0,2 mia. kr. i 2. kvartal 2011.

Der videreføres et ekstraordinært højt aktivitetsniveau på it-området i 2011. Aktiviteterne skal sikre lancering af en række nye produkter og services samt innovativ udnyttelse af mulighederne for generel digitalisering. Omkostningen til it-udvikling udgør ca. 50 pct. af de samlede it-omkostninger.

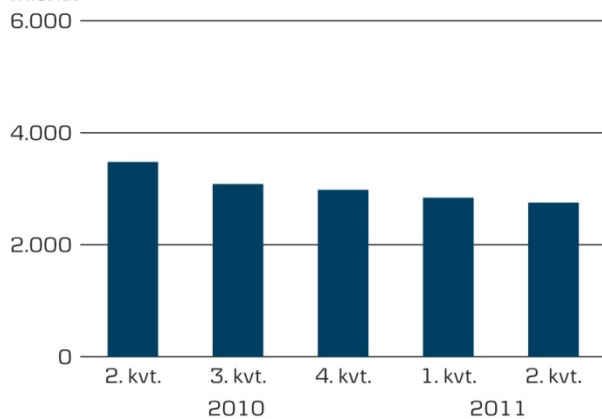
Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5,6 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 7,8 mia. kr. i samme periode sidste år. Periodens nedskrivninger relaterede sig primært til udlån til erhvervsjendomssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug og privatkunder i Danmark.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0,6 pct. af udlån og garantier ved udgangen af 1. halvår 2011 mod 0,8 pct. i 1. halvår 2010.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.



Nedskrivninger på udlån var sammensat af 0,6 mia. kr. på privatkunder, 5,2 mia. kr. på erhvervs-kunder og en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr. vedrørende finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervs-kunder vedrørte 3,7 mia. kr. små og mellemstore virksomheder.

I 1. halvår 2011 udgjorde de individuelle nedskrivninger netto 5,3 mia. kr. og porteføljenedskrivninger blev styrket med netto 0,3 mia. kr.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Retail Danmark	1.532	4.989
Retail Finland	-5	50
Retail Sverige	51	41
Retail Norge	140	85
Bankaktiviteter Nordirland	935	374
Bankaktiviteter Irland	3.133	2.736
Bankaktiviteter Baltikum	-133	189
Bankaktiviteter Øvrige	93	47
Corporate & Institutional Banking	126	137
Bankaktiviteter i alt	5.872	8.648
Danske Markets og Treasury	-231	-904
Danske Capital	-47	8
I alt	5.594	7.752

Danmark

Nedskrivninger på udlån i Retail Danmark udgjorde 1,5 mia. kr. i 1. halvår 2011 fordelt med 1,0 mia. kr. på bankaktiviteterne og 0,5 mia. kr. i Realkredit Danmark. Nedskrivningerne i Retail Danmark var påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt der dækkede potentielle tab på visse udlån.

I Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) var periodens nedskrivninger især relateret til landbrug og private kunder.

Markedsvilkårene for landbruget er fortsat meget udfordrende. Dele af landbruget har vanskeligt ved at opnå rentabel drift med de aktuelle afregningspriser og højere markedsrenter. Koncernen har etableret porteføljenedskrivning på 0,3 mia. kr. til dette segment.

Et stigende renteniveau vil påvirke boniteten af privatkundesegmentet negativt. Særligt vil et stigende renteniveau ramme husstande med høj belåningsgrad og lav disponibel indkomst. Til imødekommelse af risikoen for tab har koncernen øget porteføljenedskrivningerne med 0,4 mia. kr. til 1 mia. kr.

I Realkredit Danmark var nedskrivningerne fordelt med 0,3 mia. kr. på privatkunder, mens nedskrivninger på andre ejendomsstyper udgjorde 0,2 mia. kr. Der var fortsat lave restanceniveauer på private kunder.

Irland

Nedskrivninger på udlån i Irland udgjorde 3,1 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Niveauet var højere end forventet og afspejlede en yderligere forværring af markedsforsværgelserne for er-

hvervsejendomme. For investeringsejendomme var både udlejningspriserne og udlejningsandelen faldende. Samtidig steg investorenes afkastkrav, hvilket har haft negativ indvirkning på værdien af sikkerhederne.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 15,3 mia. kr., svarende til 21 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 11,4 mia. kr. svarende til 41 pct. af eksponeringen. Nedskrivninger og tab var størst i den del af segmentet, der vedrørte ejendomsudvikling, hvor de samlede nedskrivninger og tab udgjorde 4,2 mia. kr., svarende til 50 pct. af eksponeringen.

Nedskrivninger og tab relateret til øvrige erhverv samt privatkunder var lave. De samlede nedskrivninger og tab i disse segmenter udgjorde 4,0 mia. kr., svarende til 9 pct. af eksponeringen.

Nordirland

Nedskrivninger på udlån i Nordirland udgjorde 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Niveauet var højt og især påvirket af faldende priser inden for erhvervsejendomme. Nedskrivningerne var størst inden for ejendomsudvikling og skyldtes især en lavere aktivitet inden for nybyggeri af boliger.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 4,3 mia. kr. svarende til 8 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 3,3 mia. kr. svarende til 23 pct. af eksponeringen. Inden for ejendomsudvikling udgjorde de samlede nedskrivninger og tab 1,8 mia. kr., svarende til 42 pct. af eksponeringen.

Nedskrivninger og tab relateret til øvrige erhverv, herunder landbrug, samt privatkunder var lave. De samlede nedskrivninger og tab i disse segmenter udgjorde 1,0 mia. kr., svarende til 3 pct. af eksponeringen.

Andre

I Sverige, Norge, Finland, og Baltikum var nedskrivninger på udlån på lave niveauer og afspejlede god økonomisk aktivitet i landene. Nedskrivningerne var lavere, end hvad der må forventes i gennemsnit over en længere periode.

Nedskrivningerne i Corporate & Institutional Banking var i 1. halvår 2011 relateret til få enkeltengagementer. Kreditkvaliteten var fortsat god. Nedskrivningerne udgjorde 0,2 pct. af udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån i Danske Markets var påvirket af tilbageførsler på få enkeltsager, herunder Lehman Brothers.

De konstaterede tab steg fra 1,7 mia. kr. i 1. halvår 2010 til 5,9 mia. kr. i 1. halvår 2011. Stigningen

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

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 1,7 mia. kr. inklusive reguleringer til tidligere år. Den relativt høje skat set i forhold til periodens resultat skyldtes primært underskud i Irland, som ikke er aktiveret regnskabsmæssigt. 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.

2. kvartal 2011 mod 1. kvartal 2011

Resultat før skat udgjorde 2,1 mia. kr. i 2. kvartal 2011 og steg med 39 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende nettorenteindtægter og fremgang i indtjening fra forsikringsaktiviteter opvejede delvist faldende handelsindtægter. De samlede indtægter faldt 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Resultatet var yderligere positivt påvirket af reducerede omkostninger i perioden.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende indlånsmarginale samt merafkast af egenkapitalen som følge af kapitalforhøjelse og stigende renter, mere end opvejede pressede udlånsmarginale samt faldende gennemsnitlig ind- og udlånsvolumen.

Handelsindtægter udgjorde 2,4 mia. kr. og faldt 18 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Årets første måneder var især præget af gunstige markedsbetingelser, mens markedet i 2. kvartal var præget af forventninger til rentestigninger fra Den Europæiske Centralbank.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg i 2. kvartal 2011 til 0,3 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Stigningen skyldtes primært forbedret investeringsresultat samt yderligere indtægtsførsel af risikotillæg.

Omkostninger faldt 9 pct. i forhold til 1. kvartal 2011, hvor der blev udgiftsført skønnet omkostning til indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' konkurs. Bortses der fra omkostninger af engangskaraktter, steg omkostningerne 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af it-omkostninger og markedsføring samt hensættelse til forventet tab på Payment protection insurance i Nordirland.

Nedskrivninger på udlån faldt med 3 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. De reducerede nedskrivninger afspejlede forbedrede markeds-mæssige betingelser på de fleste af concernens markeder. I Nordirland og Irland var der dog fortsat svære økonomiske vilkår, og nedskrivninger på udlån var stigende i perioden.

Balance

UDLÅN (ULTIMO)	1. halvår	1. halvår	Indeks	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2010	2010	2010	2010
Retail Danmark	950.340	971.769	98	950.340	945.213	961.686	969.173	971.769	961.686
Retail Finland	146.803	138.355	106	146.803	142.693	140.587	139.684	138.355	140.587
Retail Sverige	182.218	166.273	110	182.218	182.866	178.715	175.917	166.273	178.715
Retail Norge	130.249	123.354	106	130.249	125.488	124.774	121.120	123.354	124.774
Bankaktiviteter Nordirland	48.929	54.934	89	48.929	49.229	52.130	54.032	54.934	52.130
Bankaktiviteter Irland	67.861	74.573	91	67.861	69.251	70.233	72.740	74.573	70.233
Bankaktiviteter Baltikum	22.254	25.379	88	22.254	23.198	23.833	24.736	25.379	23.833
Bankaktiviteter Øvrige	16.318	18.191	90	16.318	16.661	16.126	17.026	18.191	16.126
Corporate & Institutional Banking	103.483	112.715	92	103.483	102.550	102.578	106.227	112.715	102.578
Bankaktiviteter i alt	1.668.455	1.685.543	99	1.668.455	1.657.149	1.670.662	1.680.655	1.685.543	1.670.662
Danske Markets og Treasury	40.671	52.281	78	40.671	42.602	48.665	40.847	52.281	48.665
Danske Capital	6.293	6.378	99	6.293	6.356	6.450	6.195	6.378	6.450
Øvrige områder	-4.878	-14.667	-	-4.878	-3.571	-6.163	-5.388	-14.667	-6.163
Korrektivkonto udlån	43.933	40.903	107	43.933	40.553	39.649	42.209	40.903	39.649
Udlån i alt	1.666.608	1.688.632	99	1.666.608	1.661.983	1.679.965	1.680.100	1.688.632	1.679.965

INDLÅN OG Udstedte Realkredit Danmark Obligationer (ULTIMO)

Mio. kr.

Retail Danmark	282.927	290.042	98	282.927	280.929	281.698	288.281	290.042	281.698
Retail Finland	102.431	102.236	100	102.431	102.984	97.314	100.658	102.236	97.314
Retail Sverige	66.719	64.397	104	66.719	68.208	72.762	67.713	64.397	72.762
Retail Norge	56.799	53.238	107	56.799	54.150	54.101	52.083	53.238	54.101
Bankaktiviteter Nordirland	49.408	50.118	99	49.408	50.917	53.166	50.367	50.118	53.166
Bankaktiviteter Irland	37.921	31.289	121	37.921	42.446	39.416	31.685	31.289	39.416
Bankaktiviteter Baltikum	20.822	19.247	108	20.822	20.138	20.521	19.420	19.247	20.521
Bankaktiviteter Øvrige	4.936	4.803	103	4.936	5.484	5.413	5.356	4.803	5.413
Corporate & Institutional Banking	68.990	75.226	92	68.990	72.800	71.754	68.456	75.226	71.754
Bankaktiviteter i alt	690.953	690.596	100	690.953	698.056	696.145	684.019	690.596	696.145
Danske Markets og Treasury	101.854	79.604	128	101.854	97.840	102.777	81.491	79.604	102.777
Danske Capital	6.424	6.540	98	6.424	6.075	5.869	6.073	6.540	5.869
Øvrige områder	-7.194	-5.221	-	-7.194	-7.367	-4.178	-8.069	-5.221	-4.178
Indlån i alt	792.037	771.519	103	792.037	794.604	800.613	763.514	771.519	800.613
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	529.808	555.829	95	529.808	542.065	555.486	563.519	555.829	555.486
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	170.094	159.466	107	170.094	153.351	172.643	160.056	159.466	172.643
Realkredit Danmark obligationer i alt	699.902	715.295	98	699.902	695.416	728.129	723.575	715.295	728.129
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.491.939	1.486.814	100	1.491.939	1.490.020	1.528.742	1.487.089	1.486.814	1.528.742
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	112	114		112	112	110	113	114	110

Udlån

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

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive re-poudlån for 20,9 mia. kr., hvoraf 9,7 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkredit-udlån (netto) 2,7 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

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

I Retail Danmark var indlån på niveau med ultimo 2010. Ser man bort fra valutakurseffekt lå også de udenlandske enheder samlet set på niveau med til ultimo 2010.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 700 mia. kr. og var dermed 4 pct. lavere end ultimo 2010. Faldet skyldtes primært markedsværdiregulering.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.316 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011, hvoraf 2.272 mia. kr. vedrørte udlånsaktiviteter i ind- og udland og 757 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter.

Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

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

I 1. halvår 2011 blev boniteten af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter svagt forringet, primært som følge af udviklingen i de irske enheder.

Krediteksponeringen var fordelt med 38 pct. til privatkunder, 39 pct. til erhvervskunder og 18 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen til erhvervskunder vedrørte 69 pct. små og mellemstore virksomheder. Den resterende del vedrørte eksponering over for centralbanker og offentlige myndigheder.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER				
Mio. kr.	30. juni 2011	Andel (pct.)	31. dec. 2010	Andel (pct.)
Retail Danmark	970.648	43	973.075	41
Retail Finland	153.263	7	146.697	6
Retail Sverige	203.066	9	198.334	8
Retail Norge	142.694	6	138.386	6
Bankaktiviteter Nordirland	48.497	2	51.872	2
Bankaktiviteter Irland	57.603	3	62.678	3
Bankaktiviteter Baltikum	23.803	1	25.314	1
Bankaktiviteter Øvrige	42.246	2	63.443	3
Corporate & Institutional Banking	246.682	11	254.535	11
Bankaktiviteter i alt	1.888.502	84	1.914.334	81
Danske Markets og Treasury	374.682	16	439.065	19
Danske Capital	8.966	-	10.057	-
Koncernen i alt	2.272.150	100	2.363.456	100

Privatkunder

Krediteksponeringen til privatkunder vedrører udlån sikret ved pant i aktiver samt forbrugsrelaterede lån og kreditter med hel eller delvis sikkerhedsstillelse.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 udgjorde eksponeringen over for privatkunder 869 mia. kr. Boligrelaterede udlånsprodukter udgjorde 772 mia. kr., hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde 413 mia. kr. Hovedparten af det ejendomsrelaterede udlån relaterede sig til variabelt forrentede udlånsprodukter.

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN		
Pct.	30. juni 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	66,4	66,9
Heraf Realkredit Danmark	64,7	65,6
Retail Finland	63,6	62,4
Retail Sverige	68,5	68,9
Retail Norge	63,1	62,8
Bankaktiviteter Nordirland	73,2	72,4
Bankaktiviteter Irland	96,4	83,7
Bankaktiviteter Baltikum	91,6	96,2
I alt	67,4	67,3

I de nordiske retailenheder var boniteten over for privatkunder fortsat stabil sammenlignet med ultimo 2010. Restanceniveauet målt i procent af ydelserne i Realkredit Danmark var faldende i 1. halvår 2011. 3-måneders restanceprocenten for boliglån var således 0,29 ultimo juni 2011 mod 0,42 ultimo juni 2010. I de øvrige nordiske retailenheder var restanceniveauet fortsat lavt.

I Irland og Nordirland påvirkede den høje arbejdsløshed og fortsat faldende disponible indkomster kreditkvaliteten negativt. Bankens irske enheder har haft en selektiv politik ved bevilling af lån til finansiering af private boliger, og med lave belåningsprocenter. Trods efterfølgende markante fald i boligpriserne, særligt i Irland, oversteg sikkerhedsværdierne fortsat restgælden.

Kreditefterspørgslen blandt privatkunder var på niveau med 1. halvår 2010. Samlet set blev 94 pct. af låneansøgningerne bevilget i 1. halvår 2011, hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

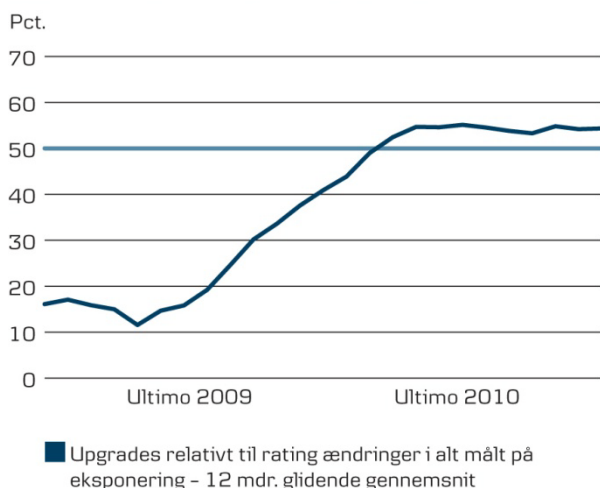
De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 18 pct. af de samlede nedskrivninger og 0,9 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

Erhvervskunder

Krediteksponeringen over for erhvervskunder udgjorde 887 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Koncernen har en porteføljestyring, som løbende overvåger udvalgte brancher med særlige risici.

I 1. halvår 2011 var kreditkvaliteten over for erhvervskunder stort set uændret, dog med sværere vilkår for erhvervskunder i de irske bankaktiviteter. I Danmark var boniteten påvirket af en marginalt lavere kreditkvalitet blandt små og mellemstore virksomheder. Boniteten i de øvrige nordiske bankaktiviteter var fortsat god.

RATING ÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



Den ejendomsrelaterede krediteksponering udgjorde ved udgangen af 1. halvår 253 mia. kr. I de nordiske bankaktiviteter, som udgjorde 84 pct. af eksponeringen, var kreditkvaliteten stabil i 1. halvår. I Irland og Nordirland var ejendomssektoren fortsat hårdt ramt af faldende ejendomspriser. Særligt ejendomsdevelope-re var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt faldende udlejnings-andel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningsevnen for udlejningsejendomme negativt og forringede boni-teten. Eksponeringen til den irske og nordiske ejen-domssektor udgjorde henholdsvis 13 mia. kr. og 8 mia. kr. ultimo 1. halvår, hvoraf ejendomsdevelope-re udgjorde 4 mia. kr. og 2 mia. kr.

Blandt danske små og mellemstore virksomheder havde særligt landbrugssektoren en lav bonitet som følge af en lav indtjeningsevne, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter. Hidtil har sektorens gældsservicering været understøttet af det lave renteniveau. Ved udgangen af 1. halvår udgjorde krediteksponeringen over for landbrugssektoren 69 mia. kr., hvoraf 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Belåningsgraden på landbrugs-ejendomme, der var pantsat over for Realkredit Dan-mark, udgjorde 70 pct. ved udgangen af 1. halvår mod 72 pct. ultimo 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervskunder udgjorde 72 pct. af de samlede nedskrivninger og 4,0 pct. af udlån og garantier til erhvervskunder.

Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder ud-gjorde 403 mia kr. ultimo 1. halvår 2011. Hovedpar-ten af eksponeringen relaterede sig til bankengage-menter med høj sikkerhedsdækning primært i form af repo sikkerheder.

Eksponeringen mod små og mellemstore danske pen-geinstitutter (gruppe 2-4) udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 44,6 mia. kr. ultimo 1. halvår mod 43,8 mia. kr. ultimo 2010.

KORREKTIVKONTO I ALT Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	16.660	19.089
Retail Finland	1.890	2.036
Retail Sverige	1.161	1.193
Retail Norge	1.610	1.469
Bankaktiviteter Nordirland	3.856	3.078
Bankaktiviteter Irland	12.555	9.564
Bankaktiviteter Baltikum	2.569	2.892
Bankaktiviteter Øvrige	467	348
Corporate & Institutional Banking	1.085	935
Danske Markets og Treasury	2.583	2.954
Danske Capital	163	211
I alt	44.599	43.769

Koncernens individuelt værdiforringede engagemen-ter indeholdes af krediteksponering i ratingkategori 11 og 10.

EKSPONERING PR. 30. JUNI 2011 Mia. kr.	Ratingkategori	
	11	10
Krediteksponering før nedskrivninger	58,0	46,1
Nedskrivninger	28,0	11,7
Krediteksponering	30,0	34,4
Sikkerheder	23,1	20,7
Krediteksponering efter fradrag	6,9	13,7
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	88,1	70,3

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 11, er efter koncernens definition i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning el-ler rekonstruktion, kunder under konkursbehandling, samt krediteksponering til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden mislig-holder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens enga-gement nedklassificeret til ratingkategori 11. Ned-klassificeringen gennemføres også på fuldt sikrede engagementer.

Krediteksponering i ratingkategori 11 udgjorde 30,0 mia. mod 29,9 mia. kr. ultimo 2010. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 6,9 mia. kr. Kre-diteksponeringen efter fradrag var udtryk for forvent-ning 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 34,4 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 757 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 459 mia. kr., hvoraf 75 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for "disponibel for salg". Af den samlede obligationsbeholdning er 97,5 pct. værdiansat til markedsværdi og 2,5 pct. værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklassifikation af obligationer siden 2008. Obligationsbeholdningen var på niveau med beholdningen ultimo 2010.

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

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	30. juni 2011	31. dec. 2010
Stater samt stats- og kommunegaranterede	34	29
Statslignende institutioner	2	2
Danske realkreditobligationer	41	45
Svenske dækkede obligationer	12	13
Øvrige dækkede obligationer	5	5
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	2	2
Erhvervsobligationer	4	4
Beholdning total	100	100
Heraf disponible for salg	16	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 10,0 mia. kr. af den samlede obligations-eksponering. Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 3,4 mia. kr. Af obligations-eksponeringen vedrørte 0,0 mia. kr. Grækenland og 7,1 mia. kr. vedrørte Italien, hvor nettoeksponeringen udgjorde 3,0 mia. kr.

Kapitalforhold og solvens

Koncernen gennemførte i april 2011 en aktieemission med fortegningsret. Bruttoprovenuet fra emissionen udgjorde i alt 20,0 mia. kr., og nettoprovenuet blev i alt 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,3 procentpoint (opgjort pr. 30. juni 2011).

Solvensprocenten udgjorde 18,8 ultimo 1. halvår 2011, hvoraf 16,6 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 89 mia. kr. ultimo juni 2011 og 90 mia. kr. ultimo 2010.

Basiskapitalen udgjorde 161,4 mia. kr. ultimo juni 2011 mod 149,7 mia. kr. ultimo 2010. Ved opgørelse af basiskapital er der taget højde for, at Danske Bank

og Danica har fået tilladelse af Finanstilsynet til førtidsindfrielse af ansvarlig lån for henholdsvis 4,2 mia. kr. og 3,0 mia. kr.

Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 860 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010. Danske Bank anvender hovedsageligt den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til beregning af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Koncernen igangsatte i 2010 en række tiltag for at styrke koncernens IRB-setup. Tiltagene indebærer forbedrede modeller og parametre samt en anvendelse af kapitaltillæg, hvis resultatet af modelberegningerne ikke synes at være tilstrækkeligt forsigtigt. Koncernen forventer at afslutte dette arbejde i andet halvår af 2011.

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 for en nærmere redegørelse.

Danske Bank har sammen med 89 andre banker fra EU-lande deltaget i stresstest på foranledning af the European Banking Authority (EBA).

Den gennemførte stresstest havde til formål at vurdere den europæiske banksektors modstandskraft over for ikke-forventede forringelser af makroøkonomien. Testen viste, at Danske Banks kapitalforhold er blandt de stærkeste i Europa. I det værste scenarie udgør Danske Banks core tier 1-kapital ultimo 2012 efter overgangsreglerne til CRD 13,0 pct., sammenholdt med et gennemsnit for de testede banker på 7,7 pct. og et minimumskrav på 5 pct.

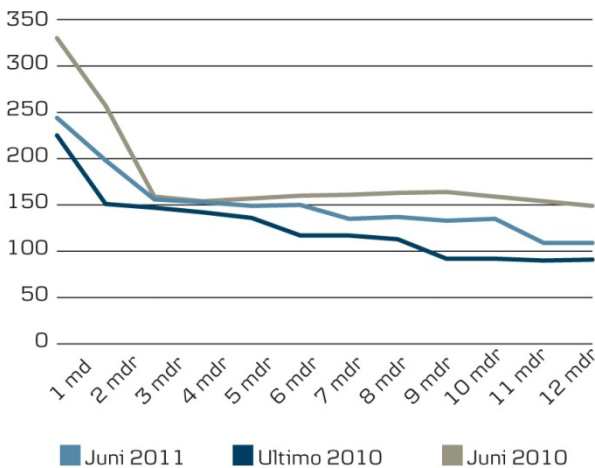
Resultatet af stresstesten fremgår af bankens hjemmeside www.danskebank.com/ir.

Funding og likviditet

Koncernens likviditetsposition er fortsat 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

Mia. kr.



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 1. halvår 2011 var de finansielle lånemarkeder 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 Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' overdragelse til Finansiell Stabilitet og ratingbureauet Moody's ændrede rating af flere danske banker, herunder Danske Bank. Danske Bank har opretholdt en stærk likviditetsposition gennem disse begivenheder.

Koncernen har i 1. halvår 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 22,1 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Herudover har koncernen udstedt senior funding for 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2011. En stor del af disse udstedelser blev foretaget i april, hvor i alt 1,9 mia. USD. svarende til 9,8 mia. kr. blev udstedt under koncernens amerikanske obligationsprogram.

Ratings

Danske Banks ratings blev i 1. halvår 2011 fastholdt af Standard & Poor's (A) og Fitch Ratings (A+), mens Moody's nedjusterede bankens rating fra Aa3 til A2.

Ratingbureauerne fastholdte Danske Bank på negativt outlook ved udgangen af juni 2011.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er AAA-ratet hos Standard & Poor's.

De eksterne ratingbureauer stiller ud over de lovmæssige krav til supplerende sikkerhed krav om yderligere overdækning (OC) for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.

Realkredit Danmark opsagde i juni samarbejdet med Moody's. Baggrunden var en principiel uenighed mellem Moody's og Realkredit Danmark om den anvendte metode for rating af danske realkreditobligationer, som efter Realkredit Danmarks vurdering medførte urealistisk høje krav til overdækning.

Moody's skærpede successivt i 2010 og 2011 kravene til udstedere af danske realkreditobligationer i forbindelse med deres ratingproces. Realkredit Danmark har derfor optaget et lån på 17 mia. kr. i Danske Bank til finansiering af overdækning for at opfylde krav fra Moody's for opretholdelse af en AAA-rating.

Moody's har afmeldt ratingen af Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer i juli 2011.

Regulering

I juli 2011 kom Europa-Kommissionen med et udspil til en større revision af Kapitalkravsdirektiverne. Forslaget har først og fremmest til hensigt at implementere Basel III i EU. Der venter nu en politisk behandling af forslaget i Europa-Parlamentet og Ministerrådet, før den endelige lovgivning foreligger engang i 2012. De overordnede regler skal træde i kraft primo 2013, men der vil efterfølgende skulle tages beslutning om nærmere detaljeregulering på blandt andet likviditetsområdet, ligesom kapitalkravene vil blive indfaset gradvist over en årrække.

På kapitalområdet er det den foreløbige vurdering, at forslaget ikke giver anledning til væsentligt ændrede konklusioner i forhold til Basel III. Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) skønnes reduceret ca. 1,6 procentpoint, hvis reglerne var fuldt indfasede. Reduktionen i kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) skyldes to forhold. Dels en stigning i risikovægtede aktiver for primært modpartsrisiko og markedsrisiko. Dels fradrag i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital), herunder særligt vedrørende fradrag for koncernens datterforsikringselskab Danica.

På likviditetsområdet lægger Europa-Kommissionen overordnet op til samme tidsplan som Basel-Komiteen for indfasning af det kortsigtede likviditetskrav Liquidity Coverage Requirement (LCR). Det sker i form af en observationsperiode frem mod et decideret minimumskrav i 2015.

Europa-Kommissionens forslag til LCR adskiller sig dog samtidig fra Basel III, idet Kommissionen ikke på forhånd lægger sig fast på blandt andet hvilke aktiver, der kan medregnes som likvide niveau 1- og niveau 2-aktiver i likviditetsbufferen. Kommissionen foreslår i stedet, at den nyetablerede europæiske banktilsynsmyndighed EBA senest ultimo 2013 skal rapportere til Europa-Kommissionen om passende definitioner af likvide aktiver og de kriterier, der ligger til grund herfor. Hensigten er, at Europa-Kommissionen herefter skal tage en beslutning om definitionen før ikrafttrædelse som et minimumskrav. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer vil kunne

indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet statsobligationer.

Kommissionens forslag vedrørende langsigtet stabil funding lægger op til en udskydelse af beslutningen om, hvorvidt der skal være et krav i form af f.eks. Basel III's Net Stable Funding Requirement (NSFR). Kommissionen lægger sig derfor ikke på forhånd fast på en overordnet definition. Således skal Kommissionen senest i 2016 rapportere til Parlamentet og Rådet om, hvorledes det sikres, at institutterne anvender stabile former for funding, og om nødvendigt skal Kommissionen foreslå passende lovgivning. Der skal således først her tages politisk beslutning om NSFR som et eventuelt decideret minimumskrav i 2018.

Som led i Europa-Kommissionens ambition om en såkaldt "single rule book" inden for EU, indebærer forslaget også en højere grad af harmonisering af kapitaldækningsreglerne på tværs af medlemslandene, idet muligheden for nationale særregler ("gold plating") fjernes på en række væsentlige områder. Der lægges således op til maksimumharmonisering på væsentlige områder som kapitaldefinitioner, minimumskapitalkrav, likviditetskrav samt oplysningsforpligtelser.

Danske Bank støtter generelt tiltag, der har til hensigt at øge harmoniseringen på tværs af regelsæt i EU. Det vil mindske de administrative omkostninger for de kreditinstitutter, der driver virksomhed i flere EU-lande, samt bidrage til mere ens konkurrencevilkår for alle institutter.

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

Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi forventes at fortsætte i 2. halvår 2011, men kun med moderate vækstrater i den vestlige verden. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer stadig den økonomiske vækst og påvirker stabiliteten på de finansielle markeder.

Den danske økonomi forventes at bedres efter to kvartaler med negativ BNP-vækst, men væksten for hele året forventes lavere end 2010. I de øvrige nordiske lande forventes bedre økonomisk vækst. I såvel Norge, Sverige som Finland ventes en vækst på ca. 3-4 pct.

Renteniveauerne forventes også i 2. halvår 2011 at være relativt lave. Den Europæiske Centralbank (ECB) er dog begyndt at normalisere renterne. Således blev den pengepolitiske rente hævet fra 1 pct. til 1,25 pct. i april, og til 1,50 pct. i juli. Der påregnes en yderligere rentestigning i efteråret, således at renten ved udgangen af 2011 forventes at udgøre 1,75 pct., men den aktuelle finansielle krise i EU kan medføre udskydelse heraf.

Danske Bank forhøjede generelt rentesatserne i maj med 0,25 pct. som følge af ændringen i de pengepolitiske renter. Rentestigningen fra ECB og Danmarks Nationalbank i juli medførte ikke ændring i administrativt fastsatte satser i Danske Bank Danmark. Derimod blev en række udlånsrentesatser ekstraordinært forhøjet med indtil 0,50 pct. den 1. august blandt andet som følge af øgede omkostninger til afvikling af danske banker.

Øgede krav til supplerende sikkerhed ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og heraf stigende finansieringsomkostninger nødvendiggør prisforhøjelser på danske realkreditudlån. Koncernen har derfor varslet prisforhøjelser med virkning fra starten af 2012.

De indtrufne stigninger i de pengepolitiske renter samt de gennemførte og varslede tiltag vil annualiseret øge koncernens indtægter med ca. 2,5 mia. kr., og i 2. halvår 2011 med ca. 500 mio. kr.

Omkostningerne forventes nu at blive ca. 3 pct. højere end 2010 som følge af uforudsete omkostninger til den danske indskydergarantiordning og andre engangsforhold. Danske Bank har alene i 1. halvår haft en omkostning til indskydergarantiordningen på 1,1 mia. kr. Danske Bank hæfter for lidt over en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning. Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring.

Koncernen forventer, at nedskrivninger på udlån samlet set vil falde i forhold til 2010. Fortsat relativt

lave renteniveauer, svagt faldende ejendomspriser samt svagt faldende ledighed giver grundlag for en forventning om en generelt bedre kreditbonitet hos privat- og erhvervskunderne i 2011.

Den irske økonomi vil dog stadig være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. Ligeledes er udviklingen på det nordirske ejendomsmarked for udlejning og developere generelt usikker. Koncernen vurderer, at nedskrivningerne i Irland og Nordirland de kommende kvartaler forbliver på et højt niveau, men dog lavere end i 2. kvartal 2011.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og 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. Resultatet i Danske Capital forventes at stige, men er dog afhængigt af niveauet for performanceafhængige gebyrer.

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

Forretningsområder

INDTÆGTER Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Retail Danmark	8.140	8.574	95	4.158	3.982	4.227	4.298	4.242	17.099
Retail Finland	1.766	1.712	103	924	842	896	852	873	3.460
Retail Sverige	1.574	1.351	117	801	773	778	718	692	2.847
Retail Norge	1.259	1.341	94	640	619	667	672	689	2.680
Bankaktiviteter Nordirland	771	806	96	404	367	387	404	409	1.597
Bankaktiviteter Irland	510	628	81	252	258	284	296	316	1.208
Bankaktiviteter Baltikum	359	381	94	182	177	191	193	189	765
Bankaktiviteter Øvrige	1.108	1.099	101	522	586	499	477	580	2.075
Corporate & Institutional Banking	1.445	1.486	97	747	698	839	699	799	3.024
Bankaktiviteter i alt	16.932	17.378	97	8.630	8.302	8.768	8.609	8.789	34.755
Danske Markets og Treasury	4.576	4.570	100	2.049	2.527	543	1.546	2.368	6.659
Danske Capital	924	804	115	453	471	674	395	390	1.873
Danica Pension	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
Øvrige områder	443	635	70	119	324	217	-8	356	844
Koncernen i alt	23.203	24.143	96	11.512	11.691	10.887	11.247	12.056	46.277

Bankaktiviteter omfatter Retail og Corporate & Institutional Banking (CIB). 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 ejendoms-mæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. De samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering og formidling indgår i Retail.

Ansvar for rådgivningsservices til koncernens største erhvervs- og investeringskunder er organisatorisk samlet i en enhed CIB. 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 CIB er gennemført på de nordiske markeder, hvor der er lokale specialiserede CIB funktioner. Med den nordeuropæiske ramme supporterer CIB lokale bankaktiviteter med hensyn til servicering af de største erhvervs- og institutionelle kunder.

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 institutioner uden for Norden. Mellemværender med tilsvarende kunder i Norden indgår under bankaktiviteterne.

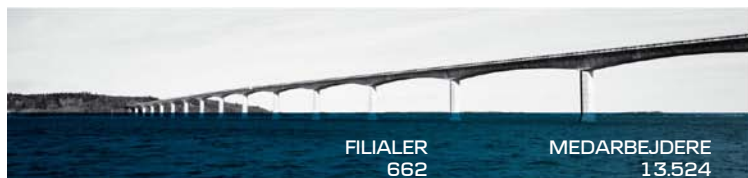
Danske Capital udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøtter

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.

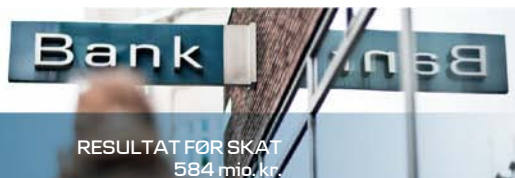
Øvrige områder omfatter omkostninger til koncernstabsfunktioner samt koncernens ejendomsområde. Endvidere indgår eliminerings, herunder afkast på egne aktier.

I det enkelte forretningsområde indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD. Efter kapitalforhøjelsen er satsen hævet svarende til 7,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (ultimo 2010: 5,5).



FILIALER
662

MEDARBEJDERE
13.524



RESULTAT FØR SKAT
584 mio. kr.

Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	11.193	11.711	96	5.724	5.469	5.976	5.854	5.811	23.541
Nettogebyrindtægter	3.325	3.514	95	1.648	1.677	1.774	1.741	1.822	7.029
Handelsindtægter	667	547	122	328	339	239	314	305	1.100
Øvrige indtægter	1.747	1.606	109	930	817	779	700	851	3.085
Indtægter i alt	16.932	17.378	97	8.630	8.302	8.768	8.609	8.789	34.755
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke I)	-	1.250	-	-	-	-	625	625	1.875
Øvrige omkostninger	10.476	10.012	105	5.316	5.160	5.381	4.728	5.174	20.121
Omkostninger	10.476	11.262	93	5.316	5.160	5.381	5.353	5.799	21.996
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.456	6.116	106	3.314	3.142	3.387	3.256	2.990	12.759
Nedskrivninger vedrørende stats- garantien	-	927	-	-	-	-	466	464	1.393
Øvrige nedskrivninger på udlån	5.872	7.721	76	3.148	2.724	2.907	2.400	3.817	13.028
Nedskrivninger på udlån	5.872	8.648	68	3.148	2.724	2.907	2.866	4.281	14.421
Resultat før skat	584	-2.532	-	166	418	480	390	-1.291	-1.662
Udlån (ultimo)	1.668.455	1.685.543	99	1.668.455	1.657.149	1.670.662	1.680.655	1.685.543	1.670.662
Korrektivkonto i alt (ultimo)	41.853	39.820	105	41.853	38.399	40.604	41.888	39.820	40.604
Indlån (ultimo)	690.953	690.596	100	690.953	698.056	696.145	684.019	690.596	696.145
Udstedte Realkredit Danmark obli- gationer (ultimo)	699.902	715.295	98	699.902	695.416	728.129	723.575	715.295	728.129
Allokeret kapital (gns.)	81.468	67.386	121	90.011	72.926	67.114	67.700	67.371	67.396
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,8	18,2		14,7	17,2	20,2	19,2	17,8	18,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	1,4	-7,5		0,7	2,3	2,9	2,3	-7,7	-2,5
Omkostninger i pct. af indtægter	61,9	64,8		61,6	62,2	61,4	62,2	66,0	63,3
Medarbejderantal	13.524	13.877	97	13.524	13.423	13.426	13.531	13.877	13.426

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 6 pct. til 6,5 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 4 pct. som følge af faldende udlånsmarginale
- Nedskrivninger på udlån faldt 32 pct.
- Udlån og indlån var uændret i forhold til ultimo 2010

Markedsbetingelser

De fleste af koncernens hjemmemarkeder oplevede i 1. halvår 2011 fortsat forbedrede makroøkonomiske forhold. Den Europæiske Centralbank annoncerede renteforhøjelser, som nationalbanken i Danmark fulgte efter. Også nationalbankerne i Norge og Sverige annoncerede stigende renter. Bankaktiviteterne i Sverige var især gunstigt påvirket af stigende markedsrenter. I Irland og Nordirland var økonomien stadig under pres og præget af underskud på de offentlige finanser.

Finansiell udvikling

Indtægterne i Bankaktiviteter udgjorde 16,9 mia. kr. i perioden og faldt 3 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært lavere renteindtægter.

Nettorenteindtægter udgjorde 11,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 og faldt 4 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende indlånsmarginale kunne ikke opveje faldende udlånsmarginale og udlånsvolumen, bortset fra i Retail Sverige, hvor nettorenteindtægterne steg 20 pct. i perioden. Nettorenteindtægterne var yderligere negativt påvirket af regulering af interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger pr. 1. januar 2011.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. i 2. kvartal 2011 i forhold til 1. kvartal 2011, hvilket primært skyldtes fremgang i indlånsmarginale i Retail Danmark.

En række danske banker, heriblandt Danske Bank, har valgt at hæve udlånsrenten med virkning fra den 1. august 2011. Årsagen hertil er stigende finansieringsomkostninger til afvikling af danske banker.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 7 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes hovedsageligt udløbet af Bankpakke I. Korrigeret herfor samt for fratrædelsesgodtgørelser og andre engangsforhold steg omkostningerne 5 pct. i perioden. Dette kan primært henføres til it-omkostninger og markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling.

Yderligere var omkostningerne påvirket af en sag vedrørende forsikringsproduktet Payment Protection Insurance (PPI). Den britiske højesteret har afsagt dom mod britiske banker vedrørende PPI, og bankerne har valgt ikke at appellere. Northern Bank har derfor vurderet en forventet omkostning på 50 mio. kr., som er indeholdt i omkostningerne i 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter faldt 32 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Der var i 1. halvår 2011 fortsat positiv udvikling i nedskrivninger på udlån i hovedparten af koncernens kerneområder. Nedskrivningerne i Irland og Nordirland afspejlede dog fortsat svære markedsbetingelser og lå på et betydeligt niveau.

Nedskrivninger på udlån var i 2. kvartal 2011 faldende i de fleste af koncernens områder i forhold til 1. kvartal 2011. Dog steg nedskrivningerne i Nordirland og Irland. Korrigeret for Nordirland og Irland faldt nedskrivningerne 38 pct. i perioden. Nedskrivningerne var i 2. kvartal 2011 især relateret til erhvervssejerssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug og privatkunder i Danmark.

Endvidere var nedskrivningerne i Retail Danmark påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på visse udlån.

Det samlede indlån i Bankaktiviteter var på niveau med ultimo 2010 og udgjorde 691 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Forretningen

Retail Danmark har i 1. halvår 2011 sammen med Realkredit Danmark og home igangsat en række nye tiltag, der skal styrke koncernens position på boligmarkedet i Danmark. Distributionskanalerne styrkes ved ansættelse af yderligere boligrådgivere i Danske Banks filialnet og boliglinje i Danmark samt åbning af nye Realkredit Danmark enheder. Målet er at tilbyde den bedste kundeoplevelse, de bedste boligprodukter og den mest kompetente rådgivning, herunder den mest smidige ekspedition og sagsbehandling.

På den digitale side investerer banken fortsat markant i produktinnovation med fokus på brugervenlighed og øget tilgængelighed for kunderne. Heriblandt mobilbank applikationen til smartphones og tablets, der blev introduceret på de fleste af koncernens markeder i efteråret 2010 og 1. halvår 2011. Kunderne har taget godt imod mobilbanken, og ultimo juni 2011 var produktet downloadet 320.000 gange.

I Sverige skiftede banken i maj 2011 officielt navn. Udover "Danske Bank" og "Östgöta Enskilda Bank" havde banken i Sverige 16 lokale navne, som nu er ændret til Danske Bank Sverige. Det nye navn er blevet godt modtaget både hos kunder og medarbejdere.

Makroøkonomiske forventninger

Den danske økonomi forventes at bedres efter to kvartaler med negativ BNP-vækst, men væksten for hele året forventes lavere end 2010. I de øvrige nordiske lande forventes bedre økonomisk vækst. I såvel Norge, Sverige som Finland ventes en vækst på ca. 3-4 pct. I Irland er der udsigt til en vækst, som kun er svagt positiv.

Ledigheden er svagt faldende i de nordiske lande, og i Norge er ledigheden tilmed på et lavt niveau. Det ventes, at tendensen til svagt faldende ledighed på de fleste markeder vil fortsætte i 2011 og ind i 2012.

Der ventes svagt stigende renter på koncernens markeder i 2011.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN Pct.	30. juni 2011	30. juni 2010
Danmark (inkl. realkreditlån)	28,6	28,2
Finland	12,0	12,2
Sverige	5,7	5,7
Norge	5,3	5,5
Irland	3,3	2,9

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN Pct.	30. juni 2011	30. juni 2010
Danmark	30,2	30,1
Finland	12,0	12,5
Sverige	4,8	5,4
Norge	4,7	4,7
Irland	2,2	2,2

I 3. kvartal 2010 blev den svenske statistik udvidet til også at indeholde forsikringsselskaber, hvilket påvirkede markedsandele for indlån. Det var ikke muligt at ændre sammenligningstal.



Danske Markets og Treasury

DANSKE MARKETS OG TREASURY Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Indtægter i alt	4.576	4.570	100	2.049	2.527	543	1.546	2.368	6.659
Omkostninger	1.424	1.341	106	682	742	645	638	680	2.624
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.152	3.229	98	1.367	1.785	-102	908	1.688	4.035
Nedskrivninger på udlån	-231	-904	-	-396	165	66	221	-807	-617
Resultat før skat	3.383	4.133	82	1.763	1.620	-168	687	2.495	4.652
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og repoudlån (ultimo)	340.381	410.062	83	340.381	349.064	396.581	384.467	410.062	396.581
Udlån (ultimo)	40.671	52.281	78	40.671	42.602	48.665	40.847	52.281	48.665
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.583	4.544	57	2.583	2.916	2.954	4.202	4.544	2.954
Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)	408.688	374.419	109	408.688	357.452	350.990	344.628	374.419	350.990
Indlån (ultimo)	101.854	79.604	128	101.854	97.840	102.777	81.491	79.604	102.777
Allokeret kapital (gns.)	7.201	4.428	163	8.303	6.099	5.383	5.597	5.064	4.964
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	87,5	145,8		65,9	117,1	-7,6	64,9	133,3	81,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	94,0	186,7		84,9	106,2	-12,5	49,1	197,1	93,7
Omkostninger i pct. af indtægter	31,1	29,3		33,3	29,4	118,8	41,3	28,7	39,4

INDTÆGTER I ALT Mio. kr.

Danske Markets	3.659	3.759	97	1.389	2.270	738	1.447	1.676	5.944
Group Treasury	917	811	113	660	257	-195	99	692	715
Danske Markets og Treasury i alt	4.576	4.570	100	2.049	2.527	543	1.546	2.368	6.659

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

Resultat før skat udgjorde 3,4 mia. kr. og var 18 pct. lavere i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært lavere tilbageførsel af nedskrivninger på udlån end i 2010.

Handelsindtægterne udviklede sig bedre end forventet i 1. kvartal 2011, og faldt tilbage i 2. kvartal 2011 til et lavere men fortsat tilfredsstillende niveau, blandt andet på grund af udviklingen i de ledende pengepolitiske renter.

Den fortsatte usikkerhed om gældssituationen i Syd-europa har ikke haft nogen direkte negativ påvirkning af resultatet, men den generelle usikkerhed på markederne har medvirket til en reduktion af aktivitetsniveauet.

Efterspørgslen efter statsobligationer fra Danske Markets' hjemmemarkeder har været tiltagende, hvilket sammen med institutionelle kunders efterspørgsel efter derivater til at afdække finansielle risici har påvirket de kundedrevne handelsaktiviteter positivt.

Danske Markets reducerede renterisikoen i løbet af 1. halvår 2011. Koncernens gennemsnitlige VaR udgjorde 261 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 333 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Indtægterne i Group Treasury steg fra 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010 til 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2011. Indtægterne var påvirket af en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde samlet en tilbageførsel på 0,2 mia. kr. vedrørende få enkeltsager, herunder Lehman Brothers. I samme periode sidste år var der tilbageførsel på 0,9 mia. kr. af tidligere hensættelser.

Omkostningerne steg 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigningen skyldtes en vækstplan for udvalgte organisatoriske områder i Danske Markets og etableringsomkostninger i forbindelse med åbningen af brokervirksomhed i New York.



Danske Capital

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	55	69	80	28	27	26	25	32	120
Nettogebyrindtægter	830	714	116	410	420	633	360	349	1.707
Øvrige indtægter	39	21	186	15	24	15	10	9	46
Indtægter i alt	924	804	115	453	471	674	395	390	1.873
Omkostninger	550	480	115	283	267	338	222	242	1.040
Resultat før nedskrivninger på udlån	374	324	115	170	204	336	173	148	833
Nedskrivninger på udlån	-47	8	-	1	-48	9	-4	5	13
Resultat før skat	421	316	133	169	252	327	177	143	820
Udlån (ultimo)	6.293	6.378	99	6.293	6.356	6.450	6.195	6.378	6.450
Korrektivkonto i alt (ultimo)	163	295	55	163	160	211	293	295	211
Indlån (ultimo)	6.424	6.540	98	6.424	6.075	5.869	6.073	6.540	5.869
Allokeret kapital (gns.)	294	320	92	315	273	250	277	317	291
Omkostninger i pct. af indtægter	59,5	59,7		62,5	56,7	50,1	56,2	62,1	55,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	603	558	108	603	598	602	590	558	602

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 15 pct.
- De samlede indtægter steg 15 pct. som følge af fortsat stigende kapital under forvaltning
- Positivt nettosalg til såvel institutionelle som detailkunder
- Nordisk markedsposition fastholdt

Indtægterne i Danske Capital steg 15 pct. til 924 mio. kr. mod 804 mio. kr. i 1. halvår 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 i Danske Bank International Luxembourg medførte en indtægtsreduktion på 14 mio. kr. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011.

Omkostningerne steg 15 pct. som følge af stigende omkostninger til performanceafhængig aflønning samt høj aktivitet forbundet med migrering af Danske Invest til fælles Danske Bank it-plattform.

Kapital under forvaltning udgjorde 603 mia. kr. ultimo juni 2011, svarende til en stigning på 8 pct. sammenlignet med 2010. Nettosalget fra institutionelle og detailkunder udgjorde 14 mia. kr. i 1. halvår 2011. Faldende obligations- og aktiekurser medførte imidlertid et samlet kurstab på 13 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvorved kapital under forvaltning kun steg med 1 mia. kr. i 2011.

Af nettosalget på 14 mia. kr. kom 8 mia. kr. fra institutionelle kunder og 6 mia. kr. fra detailkunder. Markedsandelen på investeringsforeningsområdet i Norden udgjorde uændret 11,5 pct. ultimo 1. halvår 2011.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 1. halvår 2011 et investeringsafkast over benchmark i 56 pct. af alle afdelinger. På obligationsprodukterne var andelen 78 pct., mens 47 pct. af aktieprodukterne opnåede et investeringsafkast over benchmark.

Thompson Reuters kårede i 1. halvår 2011 Danske Capital til bedste kapitalforvalter i Danmark.



MEDARBEJDERE
845



INDTJENING
328 mio. kr.

SAMLEDE PRÆMIER
14.198 mio. kr.

Danica Pension

DANICA PENSION Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Forsikringsresultat, traditionel	547	555	99	283	264	289	282	279	1.126
Forsikringsresultat, unit-link	179	137	131	89	90	118	72	63	327
Forsikringsresultat, SUL	12	-12	-	13	-1	96	-3	17	81
Investeringsresultat	146	520	28	125	21	-29	308	102	799
Finansieringsresultat	-78	-67	-	-45	-33	-32	-31	-31	-130
Særlige overskudsandele	-125	-200	-	-62	-63	-341	-100	-100	-641
Ændring i skyggekonto	-353	-177	-	-142	-211	584	177	-177	584
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
Præmier, forsikringskontrakter	10.165	8.891	114	4.973	5.192	4.842	4.638	4.107	18.371
Præmier, investeringskontrakter	4.033	3.290	123	2.076	1.957	1.578	910	1.600	5.778
Hensættelser, forsikringskontrakter	233.336	230.268	101	233.336	232.363	233.062	237.997	230.268	233.062
Hensættelser, investeringskontrakter	24.770	18.595	133	24.770	23.990	22.397	20.315	18.595	22.397
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	182.456	192.331	95	182.456	183.280	188.057	197.663	192.331	188.057
Danica Balance	25.410	16.444	155	25.410	23.313	21.752	19.161	16.444	21.752
Danica Link	46.438	38.327	121	46.438	45.655	44.509	41.032	38.327	44.509
Allokeret kapital (gns.)	5.811	5.489	106	5.822	5.800	6.085	5.865	5.566	5.732
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	11,3	27,5		17,9	4,6	45,0	48,1	11,0	37,4

- Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 0,3 mia. kr.
- Samlede præmier steg 17 pct. til 14,2 mia. kr.
- God præmiefremgang i den danske og svenske forretning

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,3 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010. Resultatudviklingen var positivt påvirket af et øget resultat af unit-link forretningen, men negativt påvirket af et lavere investeringsafkast samt en større overførsel til skyggekontoen af risikotillægget end i 1. halvår 2010.

Det realiserede resultat muliggjorde indtægtsførsel af fuldt risikotillæg for alle rentegrupper, men som følge af høj volatilitet på de finansielle markeder og udsigten til stigende renter, er der kun indtægtsført delvist risikotillæg for 1. halvår 2011. Fuldt risikotillæg forventes ikke at kunne indtægtsføres ved rentestigninger i forhold til ultimo juni 2011, og ved aktiekursfald på ca. 20 pct. forventes det ved uændrede renter ikke, at der kan indtægtsføres noget risikotillæg.

Investeringsafkastet af aktiver allokeret til egenkapitalen udgjorde 0,9 pct., og investeringsafkastet af kundemidlerne i Danica Traditionel udgjorde 1,1 pct. og var negativt påvirket af stigende renter. Afkastet af kundemidler inklusive ændring i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 2,2 pct. Afkastet af markedsprodukterne - Danica Balance og Danica Link - udgjorde -0,5 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig forrentning på -1,0 pct.

I 1. halvår 2011 var indregnet 125 mio. kr. til særlige overskudsandele til visse forsikringstagere fra det tid-

ligere Statsanstalten for Livsforsikring, jf. Årsrapport 2010. Det endelige beløb for 2011 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang, herunder ændring i skyggekonto.

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

De samlede omkostninger var på niveau med 1. halvår 2010, hvilket omfatter lavere omkostninger i den danske forretning og stigende erhvervelsesomkostninger i den svenske. Omkostningsprocenten i koncernen faldt fra 5,0 til 4,4.

Præmierne steg med 17 pct. til 14,2 mia. kr. i 1. halvår 2011. Stigningen i Danmark udgjorde 14 pct., hvilket især skyldtes tilgang af nye firmaordninger. Præmier til markedsprodukterne i Danmark steg med 31 pct.

Præmierne i Sverige udgjorde 4,0 mia. kr. og steg 23 pct. i forhold til samme periode sidste år. Præmierne i Norge udgjorde 0,6 mia. kr. og steg med 7 pct. Den norske forretning har indgået en samarbejdsaftale, der i 2. halvår 2011 vil medføre øgede præmier med 0,9 mia. kr.

I Danica Traditionel udgjorde kollektivt bonuspotentiale 2,5 mia. kr. ultimo juni 2011 samlet for alle contributionsgrupperne, og er dermed steget 0,7 mia. kr. i forhold til primo året. Kombineret med en solvensoverdækning på 11,3 mia. kr. udgjorde kapitalstyrken 13,8 mia. kr.



Øvrige områder

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	91	154	59	33	58	67	-39	84	182
Nettogebyrindtægter	-13	-20	-	-9	-4	-11	-6	-16	-37
Handelsindtægter	140	-32	-	54	86	-95	36	48	-91
Øvrige indtægter	225	533	42	41	184	256	1	240	790
Indtægter i alt	443	635	70	119	324	217	-8	356	844
Omkostninger	1.579	176	-	397	1.182	93	81	115	350
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Ejendomme	131	209	63	80	51	32	42	121	283
Egne aktier	158	-13	-	99	59	-103	32	51	-84
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-1.425	263	-	-457	-968	195	-163	69	295
I alt	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494

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

Resultat før skat udviste et underskud på 1.136 mio. kr. mod et overskud på 459 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet var primært påvirket af udgift til indskydergarantiordningen i 1. halvår 2011.

Eliminering af afkast på egne aktier medførte en kursgevinst på 158 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod et kurstab på 13 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Øvrige indtægter udgjorde 0,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,5 mia. kr. i 1. halvår 2010. Øvrige indtægter vedrørte i 1. halvår 2011 især refusion af for meget betalt moms i perioden 1995-2010, mens 1. halvår 2010 især vedrørte tilbagebetaling af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Omkostningerne udgjorde 1,6 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,2 mia. kr. 1. halvår 2010. Stigningen var primært en følge af omkostninger til indskydergarantiordningen vedrørende Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurser på 1,1 mia. kr.

Amagerbanken A/S' konkurs medførte en skønnet omkostning for Danske Bank på 850 mio. kr. i 1 kvartal 2011. På baggrund af fornyet værdiansættelse af aktiver og passiver i Amagerbanken A/S' kon-

kurs var der grundlag for at forhøje dividendeprocenten. Forhøjelsen medførte en foreløbig merdividende på 172 mio. kr. i 2. kvartal 2011. Den samlede skønnede omkostning i 1. halvår 2011 udgjorde dermed 678 mio. kr.

Fjordbank Mors A/S' konkurs medførte yderligere en skønnet omkostning til indskydergarantiordningen på 467 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Omkostningerne var desuden påvirket af regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidigt overtagen virksomhed på 113 mio. kr.

Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	Året 2010
Renteindtægter	38.997	40.586	19.815	20.664	79.625
Renteudgifter	22.870	22.016	11.729	11.618	43.642
Nettorenteindtægter	16.127	18.570	8.086	9.046	35.983
Modtagne gebyrer	6.014	5.658	2.885	2.858	11.803
Afgivne gebyrer	2.102	1.786	1.052	933	3.714
Handelsindtægter	2.103	1.720	1.021	-838	5.984
Andre indtægter	2.767	2.498	1.306	1.179	4.798
Nettopræmieindtægter	10.060	8.775	5.019	4.160	18.253
Forsikringsydelse	11.058	11.530	5.375	3.815	26.172
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	99	63	55	-14	84
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	13	659	13	659	659
Udgifter til personale og administration	13.091	12.075	6.301	6.203	24.014
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.758	1.668	823	879	3.397
Resultat før nedskrivninger på udlån	9.174	10.884	4.834	5.220	20.267
Nedskrivninger på udlån	5.594	7.752	2.753	3.479	13.817
Resultat før skat	3.580	3.132	2.081	1.741	6.450
Skat	1.673	1.426	881	804	2.786
Periodens resultat	1.907	1.706	1.200	937	3.664
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.895	1.706	1.186	937	3.661
Minoritetsinteresser	12	-	14	-	3
Periodens resultat	1.907	1.706	1.200	937	3.664
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	2,3	2,3	1,3	1,3	4,9
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	2,3	2,3	1,3	1,3	4,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	-

Aktierelaterede nøgletal for tidligere perioder er divideret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

Totalindkomst - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	Året 2010
Periodens resultat	1.907	1.706	1.200	937	3.664
Anden totalindkomst					
Omgøring af udenlandske enheder	-656	1.284	-267	1.095	1.009
Hedge af udenlandske enheder	558	-1.301	249	-1.032	-961
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-255	-83	-275	-293	-145
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	13	31	6	9	44
Skat af anden totalindkomst	-64	294	13	291	242
Anden totalindkomst i alt	-404	225	-274	70	189
Periodens totalindkomst	1.503	1.931	926	1.007	3.853
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.491	1.931	912	1.007	3.850
Minoritetsinteresser	12	-	14	-	3
Periodens totalindkomst	1.503	1.931	926	1.007	3.853

Balance - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	20.444	35.403	38.724
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	142.088	228.100	217.100
Aktiver i handelsportefølje	644.915	641.993	775.937
Finansielle investeringsaktiver	111.061	118.556	116.523
Udlån til amortiseret kostpris	1.168.498	1.146.731	1.177.776
Udlån til dagsværdi	696.403	701.715	703.818
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	64.956	59.698	54.854
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	222.203	217.515	211.830
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.028	1.040	994
Immaterielle aktiver	22.456	22.936	22.945
Investeringsejendomme	4.797	4.799	5.216
Materielle aktiver	7.313	7.861	8.364
Aktuelle skatteaktiver	1.207	1.404	1.638
Udskudte skatteaktiver	1.865	1.693	2.634
Andre aktiver	17.827	24.442	25.630
Aktiver i alt	3.127.061	3.213.886	3.363.983
FORPLIGTELSE			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.167	317.988	313.735
Forpligtelser i handelsportefølje	429.391	478.386	604.512
Indlån	891.546	861.053	808.551
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	529.808	555.486	555.829
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	69.852	67.277	60.028
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	237.074	238.132	233.654
Andre udstedte obligationer	410.409	450.219	543.917
Aktuelle skatteforpligtelser	424	858	639
Udskudte skatteforpligtelser	6.587	6.003	5.345
Andre forpligtelser	36.547	56.406	50.492
Efterstillede kapitalindskud	72.288	77.336	84.636
Forpligtelser i alt	3.001.093	3.109.144	3.261.338
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	9.317	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-234	-136	-201
Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.572	-1.330	-1.281
Overført overskud	118.404	99.205	97.139
Foreslået udbytte	-	-	-
Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	125.915	104.727	102.645
Minoritetsinteresser	53	15	-
Egenkapital i alt	125.968	104.742	102.645
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.127.061	3.213.886	3.363.983

Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Morderselskabet 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	-	-	-	1.895	-	1.895	12	1.907
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	-656	-	-	-	-656	-	-656
Hedge af udenlandske enheder	-	558	-	-	-	558	-	558
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-255	-	-	-255	-	-255
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	13	-	-	13	-	13
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-64	-	-64	-	-64
Anden totalindkomst i alt	-	-98	-242	-64	-	-404	-	-404
Periodens totalindkomst	-	-98	-242	1.831	-	1.491	12	1.503
Transaktioner med ejere								
Kapitaludvidelse	2.329	-	-	17.703	-	20.032	-	20.032
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-270	-	-270	-	-270
Køb af egne aktier	-	-	-	-10.072	-	-10.072	-	-10.072
Salg af egne aktier	-	-	-	9.989	-	9.989	-	9.989
Aktiebaseret vederlæg	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	26	26
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	18	-	18	-	18
Egenkapital, 30. juni 2011	9.317	-234	-1.572	118.404	-	125.915	53	125.968
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	100.659
Periodens resultat	-	-	-	1.706	-	1.706	-	1.706
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	1.284	-	-	-	1.284	-	1.284
Hedge af udenlandske enheder	-	-1.301	-	-	-	-1.301	-	-1.301
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-83	-	-	-83	-	-83
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	31	-	-	31	-	31
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	294	-	294	-	294
Anden totalindkomst i alt	-	-17	-52	294	-	225	-	225
Periodens totalindkomst	-	-17	-52	2.000	-	1.931	-	1.931
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier	-	-	-	-10.543	-	-10.543	-	-10.543
Salg af egne aktier	-	-	-	10.608	-	10.608	-	10.608
Aktiebaseret vederlæg	-	-	-	6	-	6	-	6
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-16	-	-16	-	-16
Egenkapital, 30. juni 2010	6.988	-201	-1.281	97.139	-	102.645	-	102.645

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

	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Aktiekapital, kr.	9.317.390.340	6.988.042.760	6.988.042.760
Aktiekapital, stk.	931.739.034	698.804.276	698.804.276
Antal udestående aktier	924.284.829	748.151.246	748.145.275
Gns. antal udestående aktier i perioden	831.532.517	747.892.756	747.577.656
Gns. antal udestående aktier (udvandet) i perioden	831.534.149	747.892.756	747.577.656

Antal udestående aktier, Gns. antal udestående aktier i perioden og Gns. antal udestående aktier (udvandet) i perioden, er justeret retrospektivt for kapitaludvidelsen i april 2011.

Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Solvensopgørelse			
Egenkapital	125.968	104.742	102.645
Omvurdering af domicilejendomme	1.258	1.253	1.288
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-281	-73	-1.594
Skattemæssig effekt	93	2	452
Minoritetsinteresser	2.991	3.002	2.989
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	130.029	108.926	105.780
Forventet udbytte	-630	-	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-22.308	-22.666	-23.047
Udskudte skatteaktiver	-1.781	-1.548	-2.925
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.005	1.069	1.163
Opskrivning på ejendomme	-677	-675	-715
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	105.638	85.106	80.256
Hybrid kernekapital	41.501	42.208	42.641
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.966	-2.422	-2.526
Øvrige fradrag	-	-55	-
Kernekapital	143.173	124.837	120.371
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	21.534	26.710	32.371
Hybrid kernekapital	-	-	-
Opskrivning på ejendomme	677	675	715
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.966	-2.422	-2.526
Øvrige fradrag	-	-55	-
Basiskapital	161.418	149.745	150.931
Risikovægtede aktiver	860.293	844.209	879.029
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	12,3	10,1	9,1
Kernekapitalprocent	16,6	14,8	13,7
Solvensprocent	18,8	17,7	17,2

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 1.384.023 mio. kr. 30. juni 2011 (31. dec. 2010: 1.359.397 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 88.577 mio. kr. (31. dec. 2010: 87.001 mio. kr.).

Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat efter skat	1.907	1.706	3.664
Regulering for ikke-kontante driftsposter	7.120	8.699	12.381
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-126.179	18.133	24.220
I alt	-117.152	28.538	40.265
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af virksomheder	17	-	-
Køb/salg af egne aktier	-83	65	121
Køb af immaterielle aktiver	-212	-156	-362
Køb/salg af materielle aktiver	-80	-964	-372
I alt	-358	-1.055	-613
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i efterstillede kapitalindsud og hybrid kernekapital	-3.648	-	-4.848
Udbytte	-	-	-
Udvidelse af aktiekapital	19.762	-	-
Ændring i minoritetsinteresser	38	-	15
I alt	16.152	-	-4.833
Likvider, primo	260.607	225.788	225.788
Ændring i perioden	-101.358	27.483	34.819
Likvider, ultimo	159.249	253.271	260.607

Noter - Danske Bank koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 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 én 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 aktuariemæssige 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, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsafslæggelse.

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 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 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen til 2015. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før end 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 aktiver kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

I maj 2011 er i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest

Noter - Danske Bank koncernen

Note

1 implementeres i 2013. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der indgår i Danske Bank koncernen.

I maj 2011 er udsendt IFRS 13 "Fair Value Measurement". Med standarden indføres en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes i de situationer, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ikke en væsentlig beløbsmæssig effekt ved implementeringen.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridor-metoden med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville ved udgangen af juni 2011 have reduceret egenkapitalen med 190 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuarmæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridor-metoden.

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.								
2	Forretningssegmenter 1. halvår 2011								
	Bank-aktiviteter	Danske Markets og Treasury	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Elimineringer	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	11.193	1.687	55	3.019	91	82	16.127	-4.788	11.339
Nettogebyrindtægter	3.325	212	830	-442	-13	-	3.912	230	4.142
Handelsindtægter	667	2.598	37	-1.257	-18	76	2.103	3.317	5.420
Andre indtægter	1.740	-	2	476	605	-56	2.767	-793	1.974
Nettopræmieindtægter	-	-	-	10.060	-	-	10.060	-10.060	-
Forsikringsydelse	-	-	-	11.058	-	-	11.058	-11.058	-
Indtægter fra anlægsaktier	7	79	-	10	16	-	112	-112	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	328	328
Indtægter i alt	16.932	4.576	924	808	681	102	24.023	-820	23.203
Omkostninger	10.476	1.424	550	480	1.975	-56	14.849	-820	14.029
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.456	3.152	374	328	-1.294	158	9.174	-	9.174
Nedskrivninger på udlån	5.872	-231	-47	-	-	-	5.594	-	5.594
Resultat før skat	584	3.383	421	328	-1.294	158	3.580	-	3.580
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.631.615	38.161	6.152	-	9.975	-19.295	1.666.608	-	1.666.608
Øvrige aktiver	448.254	4.949.306	15.496	280.395	254.338	-4.487.336	1.460.453	-	1.460.453
Aktiver i alt	2.079.869	4.987.467	21.648	280.395	264.313	-4.506.631	3.127.061	-	3.127.061
Indlån (ekskl. repoindlån)	690.953	101.854	6.424	-	4.645	-11.839	792.037	-	792.037
Øvrige forpligtelser	1.307.448	4.878.412	14.930	274.584	228.474	-4.494.792	2.209.056	-	2.209.056
Allokeret kapital	81.468	7.201	294	5.811	31.194	-	125.968	-	125.968
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.079.869	4.987.467	21.648	280.395	264.313	-4.506.631	3.127.061	-	3.127.061
Indtægter, interne	-902	8.810	51	824	-8.783	-	-	-	-
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.192	2	19	-	432	-	1.645	-	-
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	113	-	113	-	-
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	1,4	94,0	286,4	11,3	-8,3	-	5,7	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	61,9	31,1	59,5	59,4	290,0	-	61,8	-	-
Medarbejderantal (gns.)	13.450	856	542	841	5.784	-	21.473	-	-

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. Den interne afregningspris bliver fastsat ud fra løbetidsfordeling af indlån og udlån, interbanksatser samt fundingspreads og afhænger af udviklingen i markedet. Interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger er ændret med virkning fra 1. januar 2011. De nye interne afregningspriser tager i større grad højde for løbetider på ind- og udlån. Ændringen påvirker alene fordelingen mellem segmenter og hovedtal.

I Øvrige områder indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD, svarende til 7,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (ultimo 2010: 5,5 pct.).

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 1. halvår 2010									
fort.		Danske						Reklassi-		
	Bank-	Markets og	Danske	Danica	Øvrige	Elimine-	I alt	fikation	Hovedtal	
	aktiviteter	Treasury	Capital	Pension	Områder	ringer				
Nettorenteindtægter	11.711	3.219	69	3.314	154	103	18.570	-6.636	11.934	
Nettogebyrindtægter	3.514	65	714	-401	-20	-	3.872	336	4.208	
Handelsindtægter	547	560	16	731	-20	-114	1.720	3.381	5.101	
Andre indtægter	1.606	7	3	350	571	-39	2.498	-354	2.144	
Nettopræmieindtægter	-	-	-	8.775	-	-	8.775	-8.775	-	
Forsikringsydelse	-	-	-	11.530	-	-	11.530	-11.530	-	
Indtægter fra anlægsaktier	-	719	2	1	2	-2	722	-722	-	
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	756	756	
Indtægter i alt	17.378	4.570	804	1.240	687	-52	24.627	-484	24.143	
Omkostninger	11.262	1.341	480	484	215	-39	13.743	-484	13.259	
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.116	3.229	324	756	472	-13	10.884	-	10.884	
Nedskrivninger på udlån	8.648	-904	8	-	-	-	7.752	-	7.752	
Resultat før skat	-2.532	4.133	316	756	472	-13	3.132	-	3.132	
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.652.787	47.740	6.102	-	11.389	-29.386	1.688.632	-	1.688.632	
Øvrige aktiver	501.320	5.275.685	17.593	272.850	179.510	-4.571.607	1.675.351	-	1.675.351	
Aktiver i alt	2.154.107	5.323.425	23.695	272.850	190.899	-4.600.993	3.363.983	-	3.363.983	
Indlån (ekskl. repoindlån)	690.596	79.604	6.540	-	19.075	-24.296	771.519	-	771.519	
Øvrige forpligtelser	1.396.125	5.239.393	16.835	267.361	146.802	-4.576.697	2.489.819	-	2.489.819	
Allokeret kapital	67.386	4.428	320	5.489	25.022	-	102.645	-	102.645	
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.154.107	5.323.425	23.695	272.850	190.899	-4.600.993	3.363.983	-	3.363.983	
Indtægter, interne	1.903	7.187	57	1.191	-10.338	-	-	-	-	
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.231	2	20	-	401	-	1.654	-	-	
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	14	-	14	-	-	
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	-7,5	186,7	197,5	27,5	3,8	-	6,1	-	-	
Omkostninger i pct. af indtægter	64,8	29,3	59,7	39,0	31,3	-	55,8	-	-	
Medarbejderantal (gns.)	13.781	817	538	909	5.883	-	21.928	-	-	

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
3	Bankaktiviteter 1. halvår 2011									
	Retail				Bankaktiviteter					
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord-irland	Irland	Baltikum	Øvrige	CIB	I alt
Nettorenteindtægter	5.918	1.002	1.158	760	548	456	240	159	952	11.193
Nettogebyrindtægter	1.631	501	304	130	151	31	71	69	437	3.325
Handelsindtægter	313	32	71	52	67	19	43	18	52	667
Øvrige indtægter	278	231	41	317	5	4	5	862	4	1.747
Indtægter i alt	8.140	1.766	1.574	1.259	771	510	359	1.108	1.445	16.932
Omkostninger	4.512	1.641	860	924	588	361	181	872	537	10.476
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.628	125	714	335	183	149	178	236	908	6.456
Nedskrivninger på udlån	1.532	-5	51	140	935	3.133	-133	93	126	5.872
Resultat før skat	2.096	130	663	195	-752	-2.984	311	143	782	584
Udlån	950.340	146.803	182.218	130.249	48.929	67.861	22.254	16.318	103.483	1.668.455
Krediteksponering	970.648	153.263	203.066	142.694	48.497	57.603	23.803	42.246	246.682	1.888.502
Korrektivkonto	16.660	1.890	1.161	1.610	3.856	12.555	2.569	467	1.085	41.853
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	17,8	4,2	15,1	10,3	17,5	9,6	28,0	29,3	17,0	15,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,3	4,4	14,0	6,0	-71,8	-191,4	48,9	17,7	14,6	1,4
Omkostninger i pct. af indtægter	55,4	92,9	54,6	73,4	76,3	70,8	50,4	78,7	37,2	61,9
Bankaktiviteter 1. halvår 2010										
Nettorenteindtægter	6.393	1.006	968	856	602	548	249	168	921	11.711
Nettogebyrindtægter	1.703	495	299	155	150	55	76	53	528	3.514
Handelsindtægter	232	41	59	55	41	22	50	14	33	547
Øvrige indtægter	246	170	25	275	13	3	6	864	4	1.606
Indtægter i alt	8.574	1.712	1.351	1.341	806	628	381	1.099	1.486	17.378
Omkostninger	5.385	1.517	729	863	588	437	175	908	660	11.262
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.189	195	622	478	218	191	206	191	826	6.116
Nedskrivninger på udlån	4.989	50	41	85	374	2.736	189	47	137	8.648
Resultat før skat	-1.800	145	581	393	-156	-2.545	17	144	689	-2.532
Udlån	971.769	138.355	166.273	123.354	54.934	74.573	25.379	18.191	112.715	1.685.543
Krediteksponering	1.001.958	144.018	186.132	136.559	54.559	67.141	27.836	76.210	260.769	1.955.182
Korrektivkonto	18.198	2.026	1.277	1.473	2.545	9.741	3.101	414	1.045	39.820
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	18,7	8,2	18,8	18,0	23,1	13,2	34,9	22,7	18,3	18,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-10,6	6,1	17,6	14,8	-16,5	-175,7	2,9	17,1	15,2	-7,5
Omkostninger i pct. af indtægter	62,8	88,6	54,0	64,4	73,0	69,6	45,9	82,6	44,4	64,8

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. Flytningen af Corporate Finance omfatter årlige indtægter og omkostninger på henholdsvis ca. 200 mio. kr. og ca. 150 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset.

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
3 fort.	Resultat for nedskrivninger på udlån	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
	Retail Danmark	3.628	3.189	114	1.850	1.778	1.877	1.710	1.491	6.776
	Retail Finland	125	195	64	102	23	13	150	106	358
	Retail Sverige	714	622	115	355	359	353	356	313	1.331
	Retail Norge	335	478	70	179	156	223	254	250	955
	Bankaktiviteter Nordirland	183	218	84	81	102	71	125	83	414
	Bankaktiviteter Irland	149	191	78	70	79	95	78	94	364
	Bankaktiviteter Baltikum	178	206	86	89	89	97	109	101	412
	Bankaktiviteter Øvrige	236	191	124	104	132	104	97	102	392
	Corporate & Institutional Banking	908	826	110	484	424	554	377	450	1.757
	Bankaktiviteter i alt	6.456	6.116	106	3.314	3.142	3.387	3.256	2.990	12.759
	Danske Markets og Treasury	3.152	3.229	98	1.367	1.785	-102	908	1.688	4.035
	Danske Capital	374	324	115	170	204	336	173	148	833
	Danica Pension	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
	Øvrige områder	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494
	Koncernen i alt	9.174	10.884	84	4.834	4.340	4.430	4.953	5.220	20.267

Resultat for skat

	Retail Danmark	2.096	-1.800	-	1.108	988	715	212	-763	-873
	Retail Finland	130	145	90	136	-6	-2	124	22	267
	Retail Sverige	663	581	114	350	313	306	330	334	1.217
	Retail Norge	195	393	50	163	32	218	250	238	861
	Bankaktiviteter Nordirland	-752	-156	-	-525	-227	-393	-284	-171	-833
	Bankaktiviteter Irland	-2.984	-2.545	-	-1.780	-1.204	-1.118	-942	-1.553	-4.605
	Bankaktiviteter Baltikum	311	17	-	182	129	61	127	50	205
	Bankaktiviteter Øvrige	143	144	99	28	115	138	85	25	367
	Corporate & Institutional Banking	782	689	113	504	278	555	488	527	1.732
	Bankaktiviteter i alt	584	-2.532	-	166	418	480	390	-1.291	-1.662
	Danske Markets og Treasury	3.383	4.133	82	1.763	1.620	-168	687	2.495	4.652
	Danske Capital	421	316	133	169	252	327	177	143	820
	Danica Pension	328	756	43	261	67	685	705	153	2.146
	Øvrige områder	-1.136	459	-	-278	-858	124	-89	241	494
	Koncernen i alt	3.580	3.132	114	2.081	1.499	1.448	1.870	1.741	6.450

Noter - Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

4 Eventualforpligtelser

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.

	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Garantier			
Finansgarantier	12.228	12.061	11.299
Tabsgarantier for realkreditudlån	2.172	3.001	2.519
Tabskaution til Det Private Beredskab	-	-	3.800
Øvrige garantier	72.751	75.228	72.395
I alt	87.151	90.290	90.013
Andre forpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	37.856	61.551	67.079
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	129.094	109.407	102.420
Andre uudnyttede kredittilsagn	735	852	1.125
I alt	167.685	171.810	170.624

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 417 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 hæfter 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 Nærtstående parter

I forbindelse med bankens kapitaludvidelse i april 2011 har parter med betydelig indflydelse tegnet aktier for 4,6 mia. kr. Hvert generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen samt hvert medlem af direktionen har udnyttet deres respektive tegningsretter til at tegne deres forholdsmæssige andele af kapitaludvidelsen.

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.

	30. juni 2011		31. dec. 2010	
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	20.444	-	35.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	142.088	-	228.100
Aktiver i handelsportefølje	644.915	-	641.993	-
Finansielle investeringsaktiver	99.659	11.402	107.699	10.857
Udlån til amortiseret kostpris	-	1.168.498	-	1.146.731
Udlån til dagsværdi	696.403	-	701.715	-
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	64.956	-	59.698	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	192.568	-	193.088	-
I alt	1.698.501	1.342.432	1.704.193	1.421.091
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	317.167	-	317.988
Forpligtelser i handelsportefølje	429.391	-	478.386	-
Indlån	-	891.546	-	861.053
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	529.808	-	555.486	-
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	69.852	-	67.277	-
Andre udstedte obligationer	-	410.409	-	450.219
Efterstillede kapitalindskud	-	72.288	-	77.336
Andre forpligtelser (uigenkaldelige kredittilsagn og garantier)	-	398	-	3.753
I alt	1.029.051	1.691.808	1.101.149	1.710.349

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 afdækket 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.

Som følge af den generelle udvikling på de finansielle markeder er der sket en udvidelse i kreditspændet på obligationer. For den del af Danske Bank koncernens udstedte obligationer, som er indregnet til amortiseret kostpris, har udviklingen medført, at dagsværdien ved udgangen af juni 2011 udgør 98,4 pct. af den indregnede værdi mod 98,9 pct. ultimo 2010. Faldet i dagsværdien er ikke indregnet som en indtægt i regnskabet.

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. noterede 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 observerbare input i løbet af 1. halvår 2011.

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
6 fort.	30. juni 2011	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Finansielle aktiver				
	Derivater	4.645	279.879	7.125	291.649
	Obligationer i handelsportefølje	343.063	8.727	-	351.790
	Aktier i handelsportefølje	1.048	-	428	1.476
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	94.381	1.707	-	96.088
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	1.019	-	2.552	3.571
	Udlån til dagsværdi	-	696.403	-	696.403
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	64.956	-	-	64.956
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer	143.260	4.350	214	147.824
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	39.867	-	3.814	43.681
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	-	1.063	-	1.063
	I alt	692.239	992.129	14.133	1.698.501
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater	4.381	264.326	7.222	275.929
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	153.452	-	10	153.462
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	529.808	-	-	529.808
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	69.852	-	69.852
	I alt	687.641	334.178	7.232	1.029.051
	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
	I alt	637.194	1.051.486	15.513	1.704.193
	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
	I alt	718.326	373.691	9.132	1.101.149

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.
6 fort.	Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 1. halvår 2011 unoterede aktier 6.794 mio. kr. (ultimo 2010: 5.966 mio. kr.), illikvide obligationer 214 mio. kr. (ultimo 2010: 1.157 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -97 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 4 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 4 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. halvår 2011 indregnet urealiserede kursreguleringer på 508 mio. kr. (ultimo 2010: 593 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input. Heraf vedrørte 291 mio. kr. Nets Holding A/S.

Aktier, obligationer og derivater værdiansat ud fra ikke-observerbare input	1. halvår 2011	Året 2010
Dagsværdi primo	15.513	13.901
Værdiregulering over resultatopgørelse	914	6.272
Værdiregulering i anden totalindkomst	-	-
Køb	829	4.352
Salg og indfrielse	-2.188	-8.402
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	-
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-935	-610
Dagsværdi ultimo	14.133	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. Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

Dekomponering af krediteksponering

30. juni 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	11.060	11.060	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	59.893	59.893	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	82.195	82.195	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	644.915	-	291.649	353.266	-	-
Finansielle investeringsaktiver	111.061	-	-	111.061	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	970.205	970.205	-	-	-	-
Repoudlån	198.293	198.293	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	696.403	696.403	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	64.956	-	-	-	-	64.956
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	222.203	-	-	-	222.203	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	87.151	87.151	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	37.856	37.856	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	129.094	129.094	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	735	-	-	735	-	-
I alt	3.316.020	2.272.150	291.649	465.062	222.203	64.956
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	-	-
I alt	3.402.070	2.363.456	333.743	427.658	217.515	59.698

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 417 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)

30. juni 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Værdiforringet		
						Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	112.917	112.917	6	-	-
Boligselskaber	-	118.610	-	-	118.610	114	749	1.673
Banker	-	-	145.086	-	145.086	-	40	63
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	199.409	-	199.409	85	833	4.104
Andre finansielle virksomheder	-	-	58.597	-	58.597	13	20	224
Energi og forsyning	-	35.907	-	-	35.907	9	35	20
Forbrugsgoder	-	202.279	-	-	202.279	796	7.651	2.791
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	252.867	-	-	252.867	844	12.591	9.391
Entreprenører og byggematerialer	-	39.862	-	-	39.862	104	1.519	1.891
Transport og shipping	-	67.603	-	-	67.603	134	1.336	191
Anden industri	-	80.135	-	-	80.135	160	2.572	708
IT	-	15.070	-	-	15.070	25	108	30
Materialer	-	44.947	-	-	44.947	40	1.615	708
Health care	-	25.924	-	-	25.924	31	30	37
Telekommunikation	-	4.242	-	-	4.242	1	3	7
Private kunder	868.695	-	-	-	868.695	5.370	5.347	8.159
I alt	868.695	887.446	403.092	112.917	2.272.150	7.732	34.449	29.997

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.

30. juni 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Værdiforringet		
						Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Danmark	552.696	427.965	142.535	58.725	1.181.921	2.502	19.230	9.810
Finland	97.934	86.589	3.720	5.245	193.488	2.175	1.963	2.378
Sverige	81.685	153.733	37.341	10.191	282.950	292	1.156	1.140
Irland	25.802	28.447	9.060	1.852	65.161	648	6.248	8.286
Storbritannien	18.491	31.345	86.990	23.116	159.942	365	1.171	2.366
Tyskland	547	11.856	2.901	363	15.667	6	547	25
Baltikum	11.957	8.257	1.596	741	22.551	798	845	1.260
EU i øvrigt	2.692	12.193	70.390	236	85.511	7	293	258
Norge	73.142	102.298	9.682	7.451	192.573	913	2.880	807
Østeuropa	66	1.203	1.102	273	2.644	2	2	2
Europa i øvrigt	994	2.601	4.275	-	7.870	7	-	357
Nordamerika	994	15.334	24.095	-	40.423	8	109	3.291
Mellem- og Sydamerika	107	607	902	130	1.746	1	3	-
Afrika	128	1.339	1.665	379	3.511	1	-	2
Asien	1.303	2.991	6.734	4.215	15.243	7	1	13
Oceanien	157	688	104	-	949	-	1	2
I alt	868.695	887.446	403.092	112.917	2.272.150	7.732	34.449	29.997

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.

Krediteksponeringen mod staterne Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 1,9 mia. kr. ultimo juni 2011 (ultimo 2010: 4,4 mia. kr.). Heraf udgjorde krediteksponeringen mod staten Grækenland 0,0 mia. kr. (ultimo 2010: 0,0 mia. kr.).

Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Krediteksponering fordelt på ratingkategori

30. juni 2011 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	21.195	196	19.101	66.921	107.413
2	0,01	0,03	77.175	10.778	52.683	21.161	161.797
3	0,03	0,06	100.406	101.571	150.550	13.791	366.318
4	0,06	0,14	122.648	159.410	36.497	2.842	321.397
5	0,14	0,31	170.385	177.484	50.764	1.309	399.942
6	0,31	0,63	143.560	162.077	68.165	4.075	377.877
7	0,63	1,90	124.380	121.765	9.872	2.207	258.224
8	1,90	7,98	78.621	72.655	5.309	608	157.193
9	7,98	25,70	16.819	35.854	4.867	3	57.543
10	25,70	99,99	5.347	28.209	893	-	34.449
11	100,00	100,00	8.159	17.447	4.391	-	29.997
I alt			868.695	887.446	403.092	112.917	2.272.150

**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 757 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011, primært vedrørende obligationer 459 mia. kr. og derivater med positiv dagsværdi 292 mia. kr.

Landefordeling af obligationsporteføljen

30. juni 2011	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervs-obligationer	I alt
Danmark	37.997	-	189.365	-	-	921	2.990	231.273
Finland	7.286	-	-	-	398	949	744	9.377
Sverige	20.135	-	-	56.417	-	2.585	4.869	84.006
Norge	9.185	-	-	-	3.779	2.912	4.417	20.293
Irland	1.080	-	-	-	90	-	141	1.311
Storbritannien	18.282	49	-	-	8.110	353	23	26.817
Tyskland	27.823	-	-	-	1	94	476	28.394
Spanien	1.202	-	-	-	6.319	156	219	7.896
Frankrig	13.831	-	-	-	2.637	1.659	447	18.574
Italien	7.058	-	-	-	-	231	-	7.289
Portugal	687	-	-	-	-	-	-	687
Grækenland	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	1.106	4.609	-	-	230	2	729	6.676
Øvrige	10.134	3.445	-	-	561	364	2.182	16.686
I alt	155.806	8.103	189.365	56.417	22.125	10.226	17.237	459.279

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	748	-	-	-	5.796	256	962	7.762
Frankrig	6.840	-	-	-	2.233	674	1.406	11.153
Italien	2.966	-	-	-	-	215	30	3.211
Portugal	835	-	-	-	224	-	-	1.059
Grækenland	11	-	-	-	-	-	-	11
Nordamerika	2.035	4.800	-	-	232	14	719	7.800
Øvrige	5.476	1.086	-	-	247	619	1.112	8.540
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

Krediteksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 10,0 mia. kr. ultimo juni 2011 (ultimo 2010: 6,0 mia. kr.). Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 3,4 mia. kr. (ultimo 2010: 5,0 mia. kr.).

Derivater med positiv dagsværdi

	30. juni 2011	31. dec. 2010
Rentekontrakter	204.596	240.682
Valutakontrakter	83.970	90.762
Øvrige derivater	3.083	2.299
Derivater med positiv dagsværdi i alt	291.649	333.743
Netting i henhold til kapitaldækningsregler	225.307	259.112
Nettet aktuel eksponering	66.342	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	2.468	7.693	509	-	10.670	9.475	1.195
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	1.162	2.670	382	-	4.214	3.369	845
Afskrevet fra korrektivkontoen	476	1.351	3.485	-	5.312	5.312	-
Valutaomregning	-29	-180	-210	-	-419	-378	-41
Andre bevægelser	76	26	3	-	105	105	-
30. juni 2011	8.083	32.224	4.290	2	44.599	39.722	4.877

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. 5,2 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.).

Metoden til at opgøre skønnet for dagsværdien af primært kreditrisikoen på realkreditudlån er præciseret i løbet af 1. halvår 2011. Præciseringen har ingen beløbsmæssig effekt pr. 30. juni 2011.

Korrektivkonto fordelt på balanceposter

	30. juni 2011	31. dec. 2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	92	87
Udlån til amortiseret kostpris	41.777	37.630
Udlån til dagsværdi	2.156	2.019
Andre forpligtelser	574	4.033
I alt	44.599	43.769

Nedskrivninger på udlån

	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Nye og forøgede nedskrivninger	10.670	12.277
Tilbageførte nedskrivninger	4.214	4.612
Direkte afskrivninger	619	325
Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v.	1.428	366
Renteføring efter effektiv rentes metode	-53	128
I alt	5.594	7.752

Under Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v. indgår en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på visse udlån.

Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Branchefordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2011	31. dec. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Stater og kommuner	112.917	162.200	2	2	-	1
Boligselskaber	118.610	114.980	963	836	166	436
Banker	145.086	190.921	92	3.421	8	927
Diversificeret finansiel virksomhed	199.409	186.174	4.069	4.310	-223	-642
Andre finansielle virksomheder	58.597	64.359	129	124	4	-27
Energi og forsyning	35.907	38.475	42	23	22	9
Forbrugsgoder	202.279	203.211	7.441	6.702	1.122	1.633
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	252.867	245.459	14.309	11.931	3.084	2.399
Entreprenører og byggematerialer	39.862	36.429	3.431	2.862	544	325
Transport og shipping	67.603	73.223	1.310	1.366	123	-123
Anden industri	80.135	83.319	2.418	2.395	384	175
IT	15.070	15.641	491	514	-79	110
Materialer	44.947	46.222	1.637	1.894	-148	678
Health care	25.924	24.660	105	110	10	-1
Telekommunikation	4.242	4.836	77	73	3	12
Private kunder	868.695	873.347	8.083	7.206	574	1.840
I alt	2.272.150	2.363.456	44.599	43.769	5.594	7.752

Geografisk fordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2011	31. dec. 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Danmark	1.181.921	1.244.773	17.037	19.133	1.472	4.997
Finland	193.488	194.019	2.629	2.653	206	218
Sverige	282.950	300.329	1.193	1.264	15	54
Irland	65.161	78.810	12.549	9.586	3.120	2.751
Storbritannien	159.942	157.184	4.182	3.685	941	359
Tyskland	15.667	15.946	206	134	62	69
Baltikum	22.551	25.039	2.557	2.881	-144	164
EU i øvrigt	85.511	72.131	228	292	-63	1
Norge	192.573	193.371	1.668	1.530	152	39
Østeuropa	2.644	2.325	5	2	3	2
Europa i øvrigt	7.870	7.768	144	156	-10	-7
Nordamerika	40.423	46.433	2.113	2.370	-159	-883
Mellem- og Sydamerika	1.746	2.875	2	2	1	-8
Afrika	3.511	3.205	13	9	-	1
Asien	15.243	18.368	67	66	-2	-5
Oceanien	949	880	6	6	-	-
I alt	2.272.150	2.363.456	44.599	43.769	5.594	7.752

Perioderegnskab – Danske Bank A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Danske Bank A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi)
- "Korridor"-metoden ikke anvendes på pensionsforpligtelser
- Kategorien finansielle aktiver disponible for salg ikke anvendes

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til bilag 8 til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

	Resultat		Egenkapital	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	30. juni 2011	31. dec. 2010
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.907	1.706	125.968	104.742
Domicilejendomme	-6	-18	1.258	1.253
Finansielle aktiver disponible for salg	-242	-52	-	-
Pensionsforpligtelser	-203	-439	-281	-73
Skattemæssig effekt	151	243	93	2
Minoritetsinteresser	-	16	2.991	3.002
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.607	1.456	130.029	108.926
Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt	12	16	3.044	3.017
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	47	47
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.595	1.440	127.032	105.956

Resultatopgørelse – Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
	Renteindtægter	21.620	22.719
	Renteudgifter	12.921	11.869
	Netto renteindtægter	8.699	10.850
	Udbytte af aktier mv.	139	196
	Gebyrer og provisionsindtægter	4.943	4.672
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.468	1.189
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.313	14.529
1	Kursreguleringer	3.007	594
	Andre driftsindtægter	1.271	1.512
	Udgifter til personale og administration	8.120	7.502
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.175	1.198
	Andre driftsudgifter	1.141	1.257
	Nedskrivninger på udlån mv.	3.973	6.636
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	673	2.168
	Resultat før skat	2.855	2.210
	Skat	1.260	770
	Periodens resultat	1.595	1.440

Totalindkomst – Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
	Periodens resultat	1.595	1.440
	Anden totalindkomst		
	Omregning af udenlandske enheder	-675	1.230
	Hedge af udenlandske enheder	558	-1.301
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1
	Salg af domicilejendomme	-	-1
	Skat af anden totalindkomst	-124	281
	Anden totalindkomst i alt	-241	208
	Periodens totalindkomst	1.354	1.648

Balance – Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.201	21.088	20.136
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	180.978	279.705	272.201
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	965.140	938.839	985.626
	Obligationer til dagsværdi	514.264	461.040	470.698
	Obligationer til amortiseret kostpris	5.381	6.679	4.289
	Aktier mv.	3.787	3.678	3.136
	Kapitalandele i associerede virksomheder	751	747	719
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	94.973	96.608	92.701
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	44.122	41.889	40.557
	Immaterielle aktiver	19.115	19.226	19.368
	Grunde og bygninger i alt	4.208	4.161	4.381
	Investeringsejendomme	108	88	83
	Domicilejendomme	4.100	4.073	4.298
	Øvrige materielle aktiver	3.055	3.359	3.568
	Aktuelle skatteaktiver	1.362	1.157	1.970
	Udskudte skatteaktiver	737	797	1.777
	Aktiver i midlertidig besiddelse	225	236	101
	Andre aktiver	301.437	347.320	488.657
	Periodeafgrænsningsposter	881	802	954
	Aktiver i alt	2.151.617	2.227.331	2.410.839
PASSIVER				
GÆLD				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	353.904	376.959	380.025
	Indlån og anden gæld	735.130	696.032	657.361
	Indlån i puljeordninger	45.082	44.880	41.432
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	373.030	419.726	514.219
	Aktuelle skatteforpligtelser	378	745	551
	Andre passiver	445.517	505.056	630.242
	Periodeafgrænsningsposter	756	977	875
	Gæld i alt	1.953.797	2.044.375	2.224.705
HENSATTE FORPLIGTELSE				
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	288	616	947
	Hensættelser til udskudt skat	4.417	3.830	3.196
2	Hensættelser til tab på garantier	710	4.013	3.732
	Andre hensatte forpligtelser	340	59	120
	Hensatte forpligtelser i alt	5.755	8.518	7.995
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD				
	Efterstillede kapitalindskud	65.033	68.482	75.314
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	9.317	6.988	6.988
	Akkumulerede værdireguleringer	248	365	317
	Reserve efter indre værdis metode	25.914	25.914	22.061
	Overført overskud	91.553	72.689	73.459
	Foreslået udbytte	-	-	-
	Egenkapital i alt	127.032	105.956	102.825
	Passiver i alt	2.151.617	2.227.331	2.410.839

Kapitalforhold – Danske Bank A/S

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt 2011
Egenkapital, 1. januar 2011	6.988	-310	675	25.914	72.689	-	105.956
Periodens resultat	-	-	-	-	1.595	-	1.595
Anden totalindkomst							
Omregning af udenlandske enheder	-	-675	-	-	-	-	-675
Hedge af udenlandske enheder	-	558	-	-	-	-	558
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-	-
Salg af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-124	-	-124
Anden totalindkomst i alt	-	-117	-	-	-124	-	-241
Periodens totalindkomst	-	-117	-	-	1.471	-	1.354
Transaktioner med ejere							
Kapitaludvidelse	2.329	-	-	-	17.703	-	20.032
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-	-270	-	-270
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-10.072	-	-10.072
Salg af egne aktier	-	-	-	-	9.989	-	9.989
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	43	-	43
Egenkapital, 30. juni 2011	9.317	-427	675	25.914	91.553	-	127.032
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-326	753	22.061	71.618	-	101.094
Periodens resultat	-	-	-	-	1.440	-	1.440
Anden totalindkomst							
Omregning af udenlandske enheder	-	1.230	-	-	-	-	1.230
Hedge af udenlandske enheder	-	-1.301	-	-	-	-	-1.301
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-1	-	-	-	-1
Salg af domicilejendomme	-	-	-1	-	-	-	-1
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	281	-	281
Anden totalindkomst i alt	-	-71	-2	-	281	-	208
Periodens totalindkomst	-	-71	-2	-	1.721	-	1.648
Transaktioner med ejere							
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-10.543	-	-10.543
Salg af egne aktier	-	-	-	-	10.608	-	10.608
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	6	-	6
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	12	-	12
Egenkapital, 30. juni 2010	6.988	-397	751	22.061	73.422	-	102.825

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

Noter – Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.			30. juni 2011	30. juni 2010	
1	Kursreguleringer					
	Udlån til dagsværdi			-285	354	
	Obligationer			550	6.087	
	Aktier mv.			275	57	
	Investeringsjendomme			-7	-4	
	Valuta			812	554	
	Afledte finansielle instrumenter			-732	-79	
	Aktiver tilknyttet puljeordninger			-144	2.641	
	Indlån i puljeordninger			264	-2.637	
	Øvrige forpligtelser			2.274	-6.379	
	I alt			3.007	594	
2	Nedskrivninger på udlån og garantier mv.					
		Udlån og garantier, individuel nedskr.	Udlån og garantier, gruppevis nedskr.	Andre tilgodehav., individuel nedskr.	Andre tilgodehav., gruppevis nedskr.	I alt
	Nedskrivninger, 1. januar 2011	31.537	3.833	86	-	35.456
	Nedskrivninger i årets løb	7.149	1.081	10	-	8.240
	Tilbageførelse af tidligere foretagne nedskrivninger	7.353	698	1	-	8.052
	Andre bevægelser	-176	-28	-3	-	-207
	Nedskrivninger, 30. juni 2011	31.157	4.188	92	-	35.437
	Værdiregulering af overtagne aktiver	-	-	-	-	-
	Nedskrivninger, 1. januar 2010	26.627	3.745	107	-	30.479
	Nedskrivninger i årets løb	15.114	1.903	4	-	17.021
	Tilbageførelse af tidligere foretagne nedskrivninger	10.927	1.850	27	-	12.804
	Andre bevægelser	723	35	2	-	760
	Nedskrivninger, 31. december 2010	31.537	3.833	86	-	35.456

Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

3 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 1. halvår 2011

Danske Bank A/S optog i maj 2009 et ansvarligt lån hos den danske stat i form af hybrid kernekapital på 24 mia. kr. Ifølge dansk lovgivning skal et pengeinstitut, som har modtaget kapitalindsud fra den danske stat, halvårligt redegøre for udviklingen i instituttets udlån i Danmark.

Danske Bank A/S yder lån til privatkunder og erhvervsvirksomheder i en række lande. Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier før nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S for såvel erhvervs-kunder (inkl. offentlige myndigheder) som privatkunder.

Udlån mv. før nedskrivning

	30. juni 2011				31. dec. 2010			
	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.
Danmark	309.157	156.457	465.614	34	308.496	169.045	477.541	35
Finland	15.394	14	15.408	1	28.278	10	28.288	2
Sverige	183.606	81.393	264.999	19	191.621	79.950	271.571	20
Irland	49.713	27.382	77.095	6	54.614	28.009	82.623	6
Storbritannien	99.330	499	99.829	7	85.085	468	85.553	6
Tyskland	12.816	201	13.017	1	13.382	192	13.574	1
Baltikum	12.129	12.791	24.920	2	13.068	13.250	26.318	2
EU i øvrigt	76.107	712	76.819	6	46.854	742	47.596	3
Norge	114.731	73.479	188.210	14	115.455	70.750	186.205	13
Østeuropa	715	22	737	0	727	26	753	0
Europa i øvrigt	4.138	233	4.371	0	4.072	241	4.313	0
Nordamerika	116.591	398	116.989	9	145.322	424	145.746	11
Verden i øvrigt	11.254	473	11.727	1	12.941	504	13.445	1
I alt	1.005.681	354.054	1.359.735	100	1.019.915	363.611	1.383.526	100

I 1. halvår 2011 viste den makroøkonomiske udvikling på udvalgte af Danske Bank A/S' markeder en fortsat svag positiv bedring. Aktivitetsniveauet var dog mærket af et lavere privatforbrug og tilbageholdenhed med nyinvesteringer. Samtidigt havde erhvervsvirksomhederne i stigende grad brugt egenfinansiering, hvilket var medvirkende til en lavere kreditefterspørgsel.

Danske Bank A/S baserer sin kreditgivning på indsigt i den enkelte kundes forhold og følger løbende op på udviklingen i kundens økonomi for at kunne vurdere, om forudsætningerne for kreditgivningen har ændret sig. Det enkelte engagement skal stå i et rimeligt forhold til kundens situation og forretningsomfang, herunder kapital- og formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter med længere løbetider (typisk over 5 år) kræves der som hovedregel pant eller anden sikkerhed. Danske Bank A/S er tilbageholdende med at yde kredit til virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher. Overvågning af bankens engagementer foretages løbende gennem bankens kreditsystem, som indeholder oplysninger om størrelse og udnyttelse af alle typer engagementer og sikkerheder.

I 1. halvår 2011 har Danske Bank A/S bakket op om og støttet kreditværdige kunder. Der er ikke foretaget ændringer i kreditvilkårene i 1. halvår 2011. Banken har fortsat skærpet overvågningen af specifikke brancher, herunder ejendoms- og landbrugssektoren.

For en nærmere beskrivelse af udlånspolitik, kreditvurdering af kunder og håndtering af kreditrisiko henvises til Risikostyring 2010 afsnit 5, offentliggjort den 10. februar 2011. Risikostyring 2010 er tilgængelig på bankens hjemmeside www.danskebank.com/ir. Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

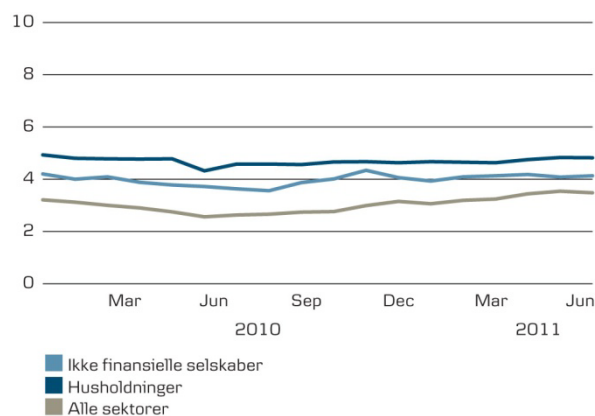
Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

- 3 Danske Bank A/S hævede renten på variabelt forrentede udlån og indlån i Danmark i 1. halvår 2011 og fulgte dermed gradvist med Danmarks Nationalbanks forhøjelse af de ledende rentesatser. Renteniveauet for udlån til både husholdninger og ikke-finansielle selskaber lå ved udgangen af 1. halvår 2011 marginalt højere end ved årets begyndelse.

UDVIKLING I UDLÅNSRENTER

Pct.



Danske erhvervsvirksomheders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb erhvervs kunder har ansøgt om, faldt med 15 pct. i 1. halvår 2011 sammenlignet med 2. halvår 2010. Antallet af låneansøgninger fra eksisterende kunder faldt med 13 pct. i 1. halvår 2011. Kreditefterspørgslen fra nye kunder steg i 1. halvår 2011. Andelen af bevilgede ansøgninger fra eksisterende kunder faldt fra 91 pct. i 2. halvår 2010 til 90 pct. i 1. halvår 2011. For nye kunder faldt andelen af bevilgede ansøgninger ligeledes i 1. halvår 2011.

Danske privatkunders kreditefterspørgsel faldt med 10 pct. i forhold til 2. halvår 2010. Den lavere efterspørgsel var koncentreret til 1. kvartal 2011. For nye kunder var efterspørgslen ligeledes lavere end i 2. halvår 2010. Andelen af bevilgede ansøgninger udgjorde 94 pct. i 1. halvår 2011 mod 93 pct. i 2. halvår 2010.

Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

3 fort. Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S bosiddende i Danmark.

Udlån mv. for nedskrivning	30. juni 2011			31. dec. 2010
	Eksisterende kunder	Nye kunder	I alt	I alt
Offentlige myndigheder	14.654	2	14.656	13.032
Erhvervs-kunder				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	11.260	34	11.294	11.172
Industri og råstofvindning	43.506	101	43.607	44.538
Energiforsyning	5.891	48	5.939	6.012
Bygge og anlæg	6.655	44	6.699	6.539
Handel	19.994	109	20.103	20.601
Transport, hoteller og restauration	21.148	63	21.211	22.023
Information og kommunikation	3.394	49	3.443	2.659
Finansiering og forsikring	138.987	78	139.065	133.723
Fast ejendom	22.611	1.041	23.652	23.860
Øvrige erhverv	19.314	174	19.488	24.337
Erhvervs-kunder i alt	292.760	1.741	294.501	295.464
Privatkunder				
Ejendomsrelateret	119.036	2.144	121.180	131.886
Udlån til andet formål	34.893	384	35.277	37.159
Privatkunder i alt	153.929	2.528	156.457	169.045
I alt	461.343	4.271	465.614	477.541

Nye kunder er defineret som kunder, Danske Bank A/S ikke har ydet lån eller andre kreditfaciliteter til de seneste 12 måneder.

Denne redegørelse er tillige offentliggjort separat i henhold til lovgivningens krav og kan findes på bankens hjemmeside, www.danskebank.com/ir.

Noter – Danske Bank A/S

Mio. kr.	1. halvår 2011	Året 2010	1. halvår 2010
NØGLETAL			
Solvensprocent	24,4	21,9	20,8
Kernekapitalprocent	21,9	18,5	16,8
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,5	5,9	2,2
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,4	4,2	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,20	1,20	1,13
Renterisiko (pct.)	0,1	-	0,1
Valutaposition (pct.)	3,2	3,7	2,1
Valutarisiko (pct.)	-	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	128,2	130,9	145,9
Udlån i forhold til egenkapital	7,6	8,9	9,6
Periodens udlånsvækst (pct.)	2,8	2,0	7,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	144,0	144,6	129,9
Summen af store engagementer (pct.)	21,3	46,7	74,3
Funding-ratio	0,71	0,70	0,73
Udlånsvækst (år - til - år)	-3,0	-0,5	-5,1
Ejendomseksponering	12	12	12
Periodens nedskrivningsprocent	0,3	0,8	0,4
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	2,0	6,3	2,1
Indre værdi pr. aktie (kr.)	137,1	152,8	148,3
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-
Börskurs/Periodens resultat pr. aktie	48,3	22,7	56,8
Börskurs/Indre værdi pr. aktie	0,69	0,94	0,80

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Aktierelaterede nøgletal er ikke justeret i forbindelse med kapitaludvidelsen

Ledelsespåtegning

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

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, den 9. august 2011

Direktionen

Peter Straarup
ordførende direktør

Tonny 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. halvår 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 for koncernen ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, at perioderegnskabet for moderselskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og at delårsrapporten ikke er aflagt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 9. august 2011

Jens Peter Thomassen
revisionschef

De uafhængige revisorers erklæring

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har udført review af perioderegnskaberne for Danske Bank koncernen og moderselskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2011. Perioderegnskabet for koncernen omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse samt noter, og perioderegnskabet for moderselskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold samt noter. Perioderegnskabet for koncernen udarbejdes efter IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed.

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

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 for koncernen ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og at perioderegnskabet for moderselskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

København, den 9. august 2011

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard Mona Blønd
statsautoriserede revisorer

København, den 9. august 2011

PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Fabricius Christian F. Jakobsen
statsautoriserede revisorer

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks delårsrapport for 1. halvår 2011 den 9. august 2011 afholdes pressemøde kl. 11 og telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på www.danskebank.com.

Finanskalender

1. november 2011	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2011
9. februar 2012	Årsrapport 2011
27. marts 2012	Generalforsamling
10. maj 2012	Delårsrapport - 1. kvartal 2012
7. august 2012	Delårsrapport - 1. halvår 2012
30. oktober 2012	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2012
7. februar 2013	Årsrapport 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	www.danskebank.com
Retail Danmark	www.danskebank.dk
Retail Finland	www.sampobank.com
Retail Sverige	www.danskebank.se
Retail Norge	www.fokus.no
Bankaktiviteter Nordirland	www.northernbank.co.uk
Bankaktiviteter Irland	www.nationalirishbank.ie
Realkredit Danmark	www.rd.dk
Danske Capital	www.danskecapital.com
Danica Pension	www.danicapension.dk

For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til: www.danskebank.com/regnskab.

