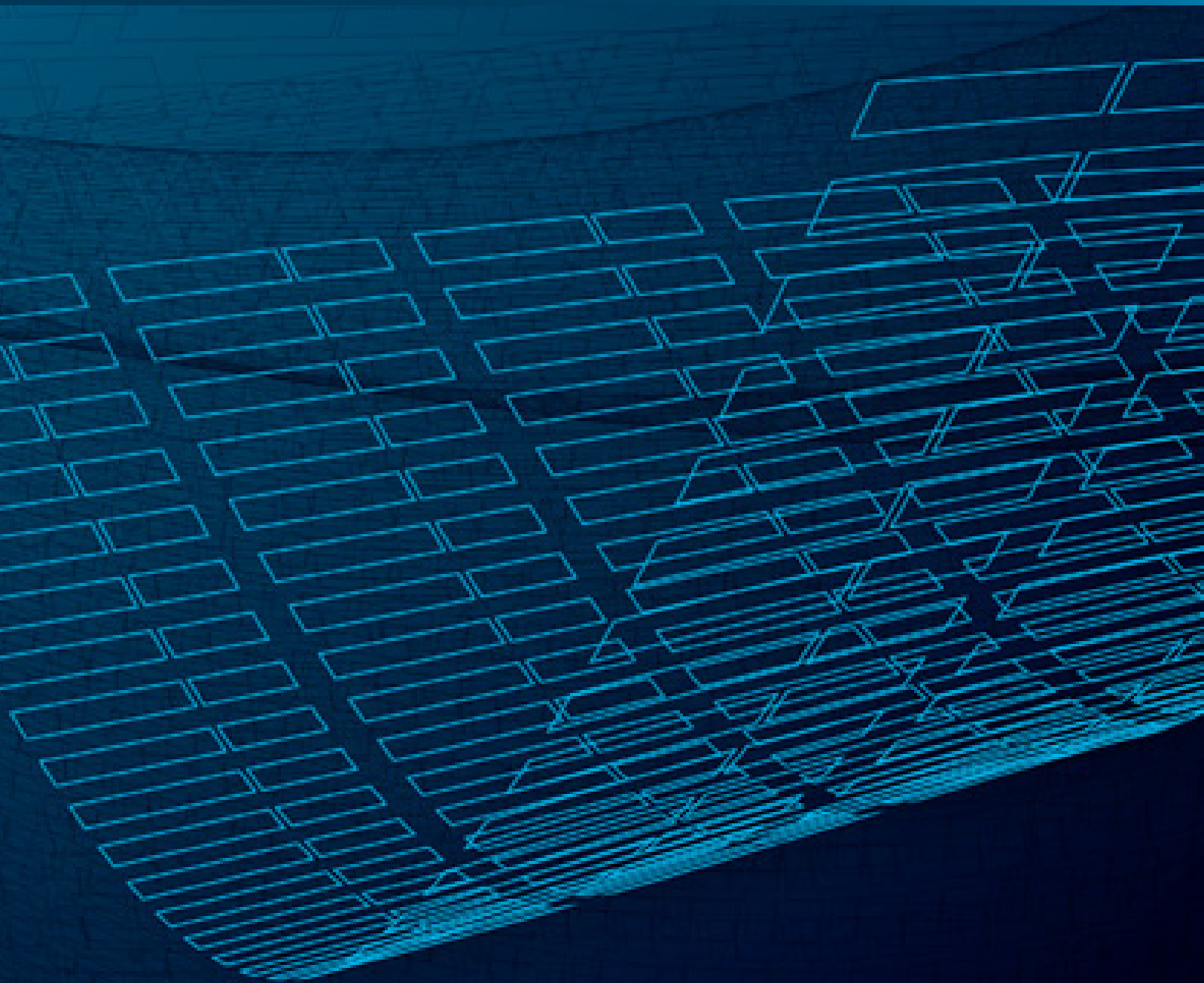


DANSKE BANK KONCERNEN

# ÅRSRAPPORT 2011



Danske Bank



# DANSKE BANK KONCERNEN

15 lande

645 filialer

21.320 medarbejdere

5.000.000 kunder

## DANMARK

DANSKE BANK

DANICA PENSION

REALKREDIT DANMARK

NORDANIA LEASING

DANSKE CAPITAL

DANSKE MARKETS

## IRLAND

NATIONAL IRISH BANK

## NORDIRLAND

NORTHERN BANK

## ENGLAND

DANSKE BANK LONDON

## SVERIGE

DANSKE BANK

## NORGE

FOKUS BANK

## FINLAND

SAMPO PANKKI

## TYSKLAND

DANSKE BANK HAMBORG

## ESTLAND

SAMPO PANK

## LETLAND

DANSKE BANKA

## LITAUEN

DANSKE BANKAS

## RUSLAND

DANSKE BANK  
SANKT PETERSBORG

## POLEN

DANSKE BANK  
WARSZAWA

## LUXEMBOURG

DANSKE BANK  
INTERNATIONAL



# ÅRSRAPPORT 2011

## INDHOLDSFORTEGNELSE

■	<b>LEDELSESBERETNING</b>	■	<b>REGNSKAB</b>
4	Forord	58	Indholdsfortegnelse
6	Hovedtal	60	Resultatopgørelse
7	Overblik	61	Totalindkomst
8	Regnskabsberetning	62	Balance
24	Forretningsområder	63	Kapitalforhold
26	Bankaktiviteter	66	Pengestrømsopgørelse
30	Danske Markets og Treasury	67	Noter
32	Danske Capital	162	Danske Bank A/S
34	Danica Pension		
37	Øvrige områder	■	<b>PÅTEGNINGER</b>
38	Kapital- og likviditetsstyring	183	Ledelsespåtegning
46	Investor Relations	184	Revisionspåtegninger
48	Organisation og selskabsledelse	■	<b>LEDELSESHVERV</b>
55	Corporate Responsibility	186	Bestyrelse
		188	Direktion

## FORORD

Ved indgangen til 2011 var der forhåbning om, at finanskrisen var aftagende, ligesom den makroøkonomiske udvikling gav håb om et gradvist forbedret konjunkturgrundlag.

2011 skulle dog vise sig at blive endnu et år med stigende udfordringer for den finansielle sektor og for koncernens kunder.

De statslige finansielle ubalancer og svage samfundsøkonomier i en række vestlige lande medførte en betydelig turbulens på kapitalmarkederne, og der opstod behov for massive hjælpepakker til flere eurolande. En række EU-lande annoncerede og gennemførte finanspolitiske stramninger, og vækstrater på koncernens hovedmarkeder faldt gennem året.

Koncernen styrkede kapitalgrundlaget væsentligt ved en aktieemission med fortegningsret i april 2011. Nettoprovenuet blev knapt 20 mia. kr. Et af formålene med kapitaludvidelsen var at skabe mulighed for allerede i 2012 at tilbagebetale det hybridlån, som Danske Bank optog hos staten i 2009. Det var imidlertid ikke muligt at opnå en aftale med staten, som ville være finansielt tilfredsstillende for banken. Det blev derfor besluttet ikke at forfølge førtidig tilbagebetaling.

Danske Bank deltog i december 2011 sammen med 70 andre europæiske banker i en kapitaltest foranlediget af den europæiske tilsynsmyndighed EBA. Kapitaltesten havde til formål at afklare den europæiske banksektors eventuelle behov for rekapitalisering. Danske Bank klarede som forventet testen godt med et kapitalniveau væsentligt over EBA's grænse.

Bankernes fundingmuligheder blev negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder i 2011. Finansieringsomkostningerne steg, og udstedel-

sesmulighederne var begrænsede. Udviklingen slog kraftigt igennem i Danmark, idet den såkaldte Bankpakke 3 blev anvendt ved afvikling af nødlidende banker med tab for senior kreditorer til følge. Danske Bank blev ramt af to ratingnedjusteringer, der primært var begrundet i opfattelsen af Bankpakke 3's implicite svækkelse af den systemiske støtte. Med vedtagelsen af Bankpakke 4 sidst på sommeren aftog presset på de danske banker, blandt andet som følge af udsigten til udpegning af et antal systemisk vigtige institutioner i Danmark. Markedet for seniorudstedelser lukkede generelt set fra medio 2011, mens markedet for særligt dækkede obligationer periodevist var åbent. Selvom Danske Bank også blev påvirket af de vanskelige forhold på fundingmarkederne, lykkedes det året igennem at gennemføre de planlagte udstedelser.

Indtjeningsniveauet var derimod stærkt påvirket af de økonomiske og finansielle forhold og utilstrækkeligt i forhold til koncernens forretningsgrundlag og potentiale. Koncernen har iværksat en række initiativer, der skal forbedre indtjeningen og sikre en konkurrencedygtig og værdiskabende forretningsmodel også i en periode med lav økonomisk vækst og forøgede kapital- og fundingomkostninger.

Et centralt element i arbejdet er prisregulering af koncernens produkter samt øget fokusering på god og især effektiv kundeservice inden for udvalgte kundesegmenter og igennem relevante salgskanaler.

Koncernen har desuden vedtaget et nyt treårigt omkostningsprogram, som skal nedbringe omkostningsniveauet. Programmet vil fokusere på såvel forbedring af kundeservice som effektivisering af banken. Gennemførelse af omkostningsbesparelserne understøttes af, at kunderne i stigende grad bruger koncernens nye teknologiske løsninger, såsom mobilbank, til selvbetjening.



Udviklingen medfører et gradvist faldende behov for medarbejdere. Koncernen forventer, at en væsentlig del af medarbejderreduktionen kan gennemføres uden afskedigelser, forudsat at den normale personaleomsætning og det hidtidige pensionsmønster opretholdes.

Som en nordisk universalbank arbejder koncernen fortsat på at styrke rådgivningsværktøjer og løsninger over for større nordiske erhvervskunder. Koncernen vil samtidig ligge i front på erhvervsmarkedet via et stadigt mere sofistikeret produktudbud.

På den digitale side investerer banken fortsat markant i produktinnovation med fokus på brugervenlighed og øget tilgængelighed for særligt privatkunderne. Koncernens mobilbank til smartphones blev videreudviklet i 2011, og en tabletbank applikation blev introduceret på markedet ultimo året. Kunderne tog godt imod produkterne, og med de teknologiske tiltag understøtter koncernen den ændrede kundeadfærd.

Det er vores opfattelse, at koncernen har de rette forudsætninger for at forbedre indtjeningen. Således er koncernens kapital- og likviditetsforhold tilfredsstillende, banken er teknologisk førende, medarbejdertilfredsheden er over sektorgennemsnit, og kundertilfredsheden er stigende. Med udgangspunkt i den betydelige markedsposition i Norden vil koncernen fortsat fokusere på at servicere de eksisterende kunder bedst muligt.

Det er hensigten, at de samlede initiativer inden for tre år væsentligt skal øge egenkapitalforrentningen. Det er ambitionen, at koncernen derved gradvist kan opnå et konkurrencedygtigt afkast, der mindst afspejler bankens kapitalomkostning.

Koncernens medarbejdere har også i 2011 ydet en betydelig og kompetent indsats som er uvurderlig, og som bankens ledelse er taknemmelig for.

#### **Ledelsesændringer**

Efter 43 år i banken, heraf 25 år i direktionen og 14 år som ordførende direktør, ønsker Peter Straarup at gå på pension. Bestyrelsen har derfor ansat Eivind Kolding som ordførende direktør med tiltrædelse den 15. februar 2012. Peter Straarup fratræder samtidig.

Eivind Kolding er i konsekvens heraf fratrædt som bestyrelsesformand den 19. december 2011 og udtrådt af de tre bestyrelsesudvalg, han var medlem af. Tidligere næstformand i bestyrelsen Ole Andersen har afløst Eivind Kolding som bestyrelsesformand, og Niels B. Christiansen er valgt som næstformand for bestyrelsen.

Eivind Kolding fortsætter som medlem af Danske Banks bestyrelse frem til sin tiltrædelse som ordførende direktør.

Ole Andersen  
Bestyrelsesformand

Peter Straarup  
Ordførende direktør

## DANSKE BANK KONCERNES HOVEDTAL

ÅRETS RESULTAT		Indeks				
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2009	2008	2007
Nettorenteindtægter	23.537	23.843	99	27.524	27.005	24.391
Nettogebyrindtægter	8.298	8.699	95	7.678	8.110	9.166
Handelsindtægter	7.325	7.707	95	18.244	6.076	7.378
Øvrige indtægter	3.648	3.882	94	3.083	3.585	3.010
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	569	2.146	27	2.810	-1.733	1.118
Indtægter i alt	43.377	46.277	94	59.339	43.043	45.063
Omkostninger	25.987	26.010	100	28.907	28.726	25.070
Resultat før nedskrivninger på udlån	17.390	20.267	86	30.432	14.317	19.993
Nedskrivninger på udlån	13.185	13.817	95	25.677	12.088	687
Resultat før skat	4.205	6.450	65	4.755	2.229	19.306
Skat	2.482	2.786	89	3.042	1.193	4.436
Årets resultat	1.723	3.664	47	1.713	1.036	14.870
Heraf minoritetsinteressers andel	11	3	-	-14	25	57

BALANCE (ULTIMO)						
Mio. kr.	2011	2010	Indeks	2009	2008	2007
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	74.041	89.619	83	109.236	79.795	128.242
Repoudlån	256.027	306.962	83	239.183	369.999	504.940
Udlån	1.698.025	1.679.965	101	1.669.552	1.785.323	1.700.999
Aktiver i handelsportefølje	909.755	641.993	142	620.052	860.788	652.137
Finansielle investeringsaktiver	109.264	118.556	92	118.979	140.793	37.651
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	230.668	217.515	106	196.944	181.259	190.223
Øvrige aktiver	146.623	159.276	92	144.531	126.017	135.338
Aktiver i alt	3.424.403	3.213.886	107	3.098.477	3.543.974	3.349.530
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	177.592	175.825	101	184.653	434.334	522.750
Repoindlån	269.515	202.603	133	182.164	202.785	280.326
Indlån	795.275	800.613	99	803.932	800.297	798.274
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	557.699	555.486	100	517.055	479.534	518.693
Andre udstedte obligationer	366.920	450.219	81	514.601	526.606	402.391
Forpligtelser i handelsportefølje	697.913	478.386	146	380.567	623.290	331.547
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	248.966	238.132	105	223.876	210.988	213.419
Øvrige forpligtelser	117.340	130.544	90	110.968	110.033	118.750
Efterstillede kapitalindskud	67.328	77.336	87	80.002	57.860	59.025
Egenkapital	125.855	104.742	120	100.659	98.247	104.355
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.424.403	3.213.886	107	3.098.477	3.543.974	3.349.530

NØGLETAL						
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,9	4,9		2,3	1,4	20,0
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,9	4,9		2,3	1,4	20,0
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	1,4	3,6		1,7	1,0	15,1
Omkostninger i pct. af indtægter	59,9	56,2		48,7	66,7	55,6
Solvensprocent	17,9	17,7		17,8	13,0	9,3
Kernekapitalprocent	16,0	14,8		14,1	9,2	6,4
Børskurs, ultimo (kr.)	73,0	132,3		109,2	48,1	184,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	135,7	140,0		134,8	131,7	141,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.320	21.522		22.093	23.624	23.632

Aktierelaterede nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011. Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar. Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

# OVERBLIK

## Året 2011

Danske Bank koncernen opnåede i 2011 et resultat på 4,2 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 1,7 mia. kr. Resultatet var utilfredsstillende og lavere end ventet som følge af betydelig finansiell uro og økonomisk tilbageslag i 2. halvår 2011.

- Koncernens indtægter udgjorde 43,4 mia. kr. og faldt 6 pct. sammenlignet med 2010
  - Nettorenteindtægterne lå stort set på niveau med 2010. De gennemførte renteforhøjelser har påvirket nettorenterne positivt i sidste del af 2011
  - Handelsindtægterne udviklede sig tilfredsstillende i 1. halvår 2011, men blev i 2. halvår påvirket negativt af den globale finansielle uro
  - Forsikringsaktiviteter viste tilbagegang primært som følge af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg og lavere investeringsresultat
- Omkostningsniveauet var uforandret i forhold til 2010
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,2 mia. kr. og faldt 5 pct. i forhold til 2010. Udviklingen afspejlede større nedskrivninger på udlån i Danmark end forventet samt fortsat svære økonomiske vilkår i Irland og Nordirland
- 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. 2,2 procentpoint (opgjort pr. 31. december 2011)
  - Det lykkedes ikke at indgå en for banken økonomisk acceptabel aftale med den danske stat om førtidsindfrielse af den statslige hybride lånekapital, hvorfor tilbagebetaling i henhold til låneaftalen tidligst kan finde sted i 2014
- Koncernen havde ultimo 2011 solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 16,0 og 17,9 mod 14,8 og 17,7 ultimo 2010. Kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital var 11,8 mod 10,1 ultimo 2010
  - Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 906 mia. kr. ultimo 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010 og steg blandt andet som følge af opdatering af koncernens risikomodeller
- Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer og senior funding for i alt 59,1 mia. kr.
  - Markedet for længerelevende funding blev generelt stærkt begrænset i løbet af 2. halvår. Uanset dette gennemførte koncernen de planlagte udstedelser for 2011
- Koncernen har iværksat en række initiativer, der skal forbedre indtjeningen og hermed sikre en konkurrencedygtig og værdiskabende forretningsmodel
- Der indstilles ikke udbytte for 2011

## 4. kvartal 2011

Kvartalets resultat før skat udgjorde 0,6 mia. kr. Fortsat fremgang i nettorenteindtægterne, stigende handelsindtægter samt forbedret resultat fra forsikringsaktiviteter mere end opvejede stigende nedskrivninger.

- 4. kvartal viste positiv trend i nettorenteindtægterne som følge af gennemførte renteforhøjelser
- Nedskrivninger på udlån steg til 4,8 mia. kr. primært på grund af svage konjunkturer inden for landbrug og shipping

## Forventninger til 2012

Udsigterne for 2012 varsler om fortsat usikkerhed på de globale kreditmarkeder og generel opstramning af statsbudgetter. Betingelserne for vækst i økonomierne forekommer derfor begrænsede. Det er således koncernens forventning, at der vil være meget lav vækst i de europæiske økonomier i 2012.

- I Bankaktiviteter og Danske Capital forventes der fortsat stabil indtjening før hensættelser, mens indtjeningen på de øvrige områder vil afhænge af udviklingen på det internationale marked, især i Europa
- Koncernen vil have stærk fokus på omkostningsstyring samt tiltag til forbedring af indtjeningen
- Udviklingen i kundernes bonitet afhænger af de økonomiske forhold på koncernens markeder, og det er vurderingen, at de samlede nedskrivninger fortsat vil være på et højt niveau i 2012
- Resultatet for 2012 forventes at blive på et fortsat lavt niveau

## REGNSKABSBERETNING

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	23.537	23.843	99	6.182	6.016	5.785	5.554
Nettogebyrindtægter	8.298	8.699	95	2.218	1.938	2.049	2.093
Handelsindtægter	7.325	7.707	95	1.638	267	2.445	2.975
Øvrige indtægter	3.648	3.882	94	849	825	972	1.002
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	569	2.146	27	976	-735	261	67
Indtægter i alt	43.377	46.277	94	11.863	8.311	11.512	11.691
Omkostninger	25.987	26.010	100	6.459	5.499	6.678	7.351
Resultat før nedskrivninger på udlån	17.390	20.267	86	5.404	2.812	4.834	4.340
Nedskrivninger på udlån	13.185	13.817	95	4.789	2.802	2.753	2.841
Resultat før skat	4.205	6.450	65	615	10	2.081	1.499
Skat	2.482	2.786	89	415	394	881	792
Årets resultat	1.723	3.664	47	200	-384	1.200	707
Heraf minoritetsinteressers andel	11	3	-	-1	-	14	-2

Danske Bank koncernen opnåede i 2011 et resultat på 4,2 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 1,7 mia. kr. Resultatet var utilfredsstillende og lavere end ventet som følge af betydelig finansiell uro og økonomisk tilbageslag i 2. halvår 2011.

## UDVIKLING I PENGEMARKEDSSPÆND

Basispunkter



■ 3 måneders Euribor Eonia spænd

De fleste af koncernens hjemmemarkeder oplevede i 1. halvår 2011 forbedrede makroøkonomiske forhold. Markedsbetingelserne blev dog vanskeligere i 2. halvår, hvor den finansielle og økonomiske usikkerhed steg betydeligt. Den tiltagende globale finansielle uro påvirkede bankaktiviteterne negativt som følge af især stigende finansieringsomkostninger samt nedadgående pres på renterne.

Renteniveauerne forblev lave gennem 2011. Den økonomiske krise medførte, at Den Europæiske Centralbank nedsatte renten i november 2011 og igen i december 2011. Rentenedsættelserne betød, at rentestigningerne i 1. halvår 2011 blev neutraliseret.

Danmarks Nationalbank fulgte med Den Europæiske Centralbank og foretog derudover yderligere isolerede rentenedsættelser. Udviklingen betød, at ved udgangen af 2011 var de ledende danske renter rekordlave.

Kapitalmarkederne var i stigende grad påvirket af uroen omkring den europæiske gældssituation og det heraf følgende fokus på bankernes eksponering

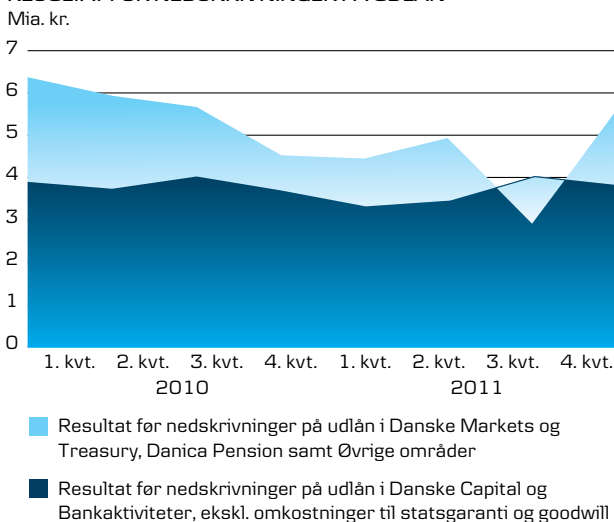


og fundingsituation. Efter sommeren 2011 udvidedes pengemarkedsspændet betydeligt, men var dog langt fra niveauet under krisen i 2008.

Den forstærkede finansielle uro medførte generelt sværere forretningsbetingelser, hvilket især påvirkede handelsindtægterne og resultatet i Danica Pension i 2. halvår 2011.

Der var i 2011 en stabil udvikling i bankaktiviteterne og i Danske Capital.

#### RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN



Bankaktiviteter viste 8 pct. vækst i indtjening før nedskrivninger i forhold til 2010. Behovet for nedskrivninger faldt kun marginalt i forhold til 2010. Udviklingen omfattede blandt andet større nedskrivninger på udlån i Danmark end forventet. I Irland og Nordirland var der betydelige nedskrivninger på udlån, og begge banker udviste dermed underskud.

Danske Capital opnåede fremgang i resultatet på 11 pct. i forhold til 2010 til 0,9 mia. kr. Indtægtsstigningen var drevet af såvel stigende kapital under forvaltning som forbedrede marginaler.

I Danske Markets og Treasury udgjorde resultat før nedskrivninger 3,1 mia. kr. i 2011 mod 4,0 mia. kr. i 2010 og var primært båret af tilfredsstillende indtægter i 1. halvår 2011. Danica Pensions resultat faldt fra 2,1 mia. kr. i 2010 til 0,6 mia. kr. i 2011 som følge af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg og lavere investeringsresultat.

Øvrige områder udviste underskud i 2011 primært som følge af skønnet omkostning til Indskydergarantiordning på i alt 0,7 mia. kr.

#### Rentabilitet

Koncernen har iværksat initiativer, der skal forbedre indtjeningen og sikre en værdiskabende forretningsmodel også i en periode med lav økonomisk vækst. Et centralt element i arbejdet er en udvidelse af rentemarginalerne på udlån for at kompensere for stigende omkostninger til kapital og finansiering. Koncernen har allerede annonceret og gennemført en række prisforhøjelser og planlægger yderligere prisregulerende tiltag. De allerede annoncerede og gennemførte tiltag vil i 2012 isoleret set øge koncernens indtægter med mere end 2,5 mia. kr. i forhold til 2011.

Koncernen vedtog i 4. kvartal 2011 et treårigt omkostningsprogram som i perioden 2012-2014 skal nedbringe de underliggende omkostninger med mindst 10 pct. svarende til ca. 2 mia. kr.

Programmet vil fokusere på forbedring og automatisering af kundeservice samt effektivisering af banken.

Koncernen har siden 2008 nedbragt udgifterne på en lang række områder, reduceret antallet af medarbejdere med ca. 2.000 og antallet af filialer med ca. 160. Udviklingen er også en konsekvens af, at kunderne i stigende grad benytter netbank, mobilbank og den døgnåbne kundelinje til stadig flere bankforretninger. Denne trend forventes at fortsætte, og den ændrede kundeadfærd bidrager væsentligt til omkostningsbesparelser.

Udviklingen medfører samtidig et gradvist faldende behov for medarbejdere. Omkostningsreduktionen omfatter derfor en løbende reduktion af medarbejderantallet på i alt ca. 2.000 over de tre år. Koncernen forventer, at en væsentlig del af denne reduktion kan gennemføres uden afskedigelser, såfremt den normale personaleomsætning, herunder normalt pensionsmønster, opretholdes.

### Indtægter

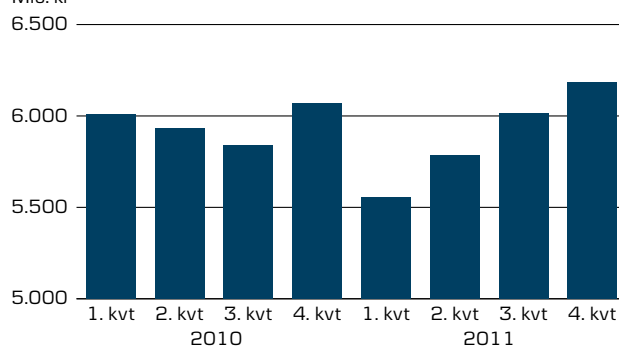
De samlede indtægter udgjorde 43,4 mia. kr. i 2011 og faldt 6 pct. i forhold til 2010. Indtægterne var især påvirket af faldende indtjening fra forsikringsaktiviteterne.

Nettorenteindtægterne udgjorde 23,5 mia. kr. og lå stort set på niveau med 2010. Årets første måneder var især præget af lave pengemarkedsrenter. Pengemarkedsrenterne steg gennem 1. halvår 2011 og øgede derved indlånsmarginale. Gennemførelse af prisregulerende tiltag i sommeren 2011 påvirkede yderligere nettorenterne positivt i 2. halvår 2011. De i 2. halvår gennemførte tiltag har isoleret set øget koncernens indtægter med ca. 0,5 mia. kr. i 2011. Det faldende renteniveau i 2. halvår 2011 reducerede effekten af de prisregulerende tiltag.

Pr. 1. januar 2011 gennemførte koncernen en justering af interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger, hvorved afregningspriserne afspejler de stigende omkostninger til finansiering og i større grad tager højde for løbetiden på indlån og udlån.

### NETTORENTEINDTÆGTER

Mio. kr.



Justeringen har reduceret nettorenteindtægterne i 2011 med ca. 250 mio. kr. Handelsindtægterne i Group Treasury blev tilsvarende forøget.

Nettogebyrindtægterne faldt 5 pct. i forhold til 2010 primært som følge af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 281 mio. kr.

Handelsindtægterne udgjorde 7,3 mia. kr. og faldt 5 pct. i forhold til 2010. Den tilfredsstillende indtjening i 1. halvår 2011 blev i 3. kvartal 2011 påvirket negativt af den globale finansielle uro. Markedsforholdene medførte udbredt risikoaversion blandt de finansielle aktører. Uroen resulterede i lavere renter, stigende volatilitet og ringere likviditet på interbankmarkederne. Markedsbetingelserne på især derivat- og kreditmarkederne blev dog forbedret i løbet af 4. kvartal 2011. Derudover blev kundeindtjeningen forbedret i perioden.

Øvrige indtægter faldt 6 pct. i forhold til 2010 som følge af lavere engangsindtægter i 2011.

Forsikringsaktiviteterne viste i 2011 overskud på 0,6 mia. kr., hvilket var en tilbagegang på 1,6 mia. kr. Tilbagegangen i resultatet skyldtes udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg på 1,1 mia. kr. samt lavere investeringsresultat. De usædvanlige finan-

sielle forhold i 4. kvartal medførte, at Finanstilsynet gav mulighed for at ændre i diskonteringskurven, hvorefter et enkelt element kan beregnes som et 12 måneders glidende gennemsnit. Danica har valgt at bruge den nye diskonteringskurve ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Effekten af den nye diskonteringskurve er en reduktion af hensættelserne på 2,8 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2011. Med de gældende regler, og såfremt det dansk-tyske statsrentespænd fortsat er tæt på nul eller negativt i det kommende år, må der påregnes et negativt resultatbidrag i 2012.

Skyggekontoen andrager 1,2 mia. kr. og kan indtægtsføres i senere perioder, når resultatet tillader det.

### Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 26,0 mia. kr. og lå på niveau med 2010. De underliggende omkostninger steg 4 pct. i perioden primært som følge af øgede udgifter til it-investeringer og markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling.

OMKOSTNINGSUDVIKLING		
Mia. kr.	2011	2010
Omkostninger	26,0	26,0
Omkostning til Bankpakke 1	-	1,9
Omkostning til indskydergarantifond	0,7	-
Performanceafhængig løn	0,6	0,6
Fratrædelsesgodtgørelse mv.	0,6	0,2
Af- og nedskrivninger	3,5	3,4
Underliggende omkostninger	20,6	19,9
Omkostninger i pct. af indtægter	59,9	56,2
Underliggende omkostninger i pct. af indtægter	47,6	43,1

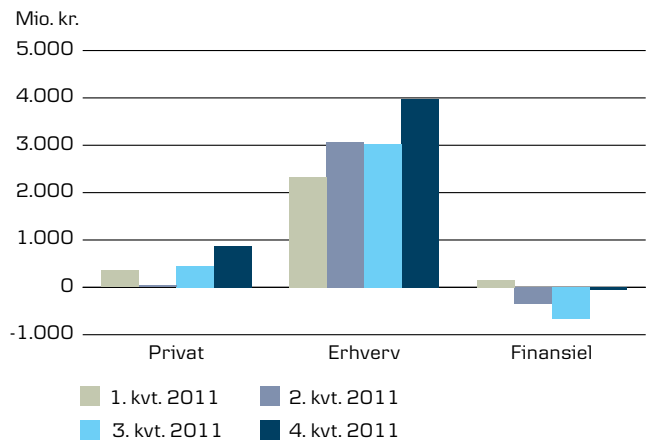
Afviklingen af Amagerbanken A/S, Fjordbank Mors A/S samt Max Bank A/S medførte en skønnet omkostning for banken på i alt 0,7 mia. kr. til indskydergarantiordning i 2011.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,2 mia. kr. i 2011 mod 13,8 mia. kr. i 2010. Årets nedskrivninger relaterede sig primært til erhvervsjendomssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug, erhvervsjendomme og privatkunder i Danmark.

Det høje nedskrivningsniveau kan især relateres til 4. kvartal 2011, hvor behovet for nedskrivninger steg betydeligt i Retail Danmark og Corporate & Institutional Banking.

### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN I 2011



Nedskrivninger i 2011 udgjorde 0,7 pct. af udlån og garantier, hvilket var på niveau med 2010. De individuelle nedskrivninger udgjorde netto 13,8 mia. kr., og porteføljenedskrivningerne en tilbageførsel på 0,6 mia. kr. Driftsudgiften fra individuelle nedskrivninger bestod af udgifter til nye og øgede nedskrivninger med videre på 20,7 mia. kr. samt tilbageførte nedskrivninger og indgåede beløb på i alt 6,9 mia. kr. Af de nye og øgede individuelle nedskrivninger vedrørte 44 pct. engagementer, hvorpå kunden fortsat betaler.

I 2011 var nedskrivninger på udlån sammensat af 1,7 mia. kr. på privatkunder, 12,4 mia. kr. på erhvervskunder og en nettotilbageførsel på 0,9 mia. kr. vedrørende finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervskunder vedrørte 9,4 mia. kr. små og mellemstore virksomheder.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN		
Mio. kr.	2011	2010
Retail Danmark	4.316	7.649
Retail Finland	187	91
Retail Sverige	202	114
Retail Norge	380	94
Bankaktiviteter Nordirland	2.178	1.247
Bankaktiviteter Irland	6.334	4.969
Bankaktiviteter Baltikum	-255	207
Bankaktiviteter Øvrige	155	25
Corporate & Institutional Banking	744	25
Bankaktiviteter i alt	14.241	14.421
Danske Markets og Treasury	-1.033	-617
Danske Capital	-23	13
I alt	13.185	13.817

### Danmark

Årets nedskrivninger på udlån i Retail Danmark udgjorde 4,3 mia. kr. og relaterede sig primært til landbrug, erhvervsejendomme samt privatkunder. Af nedskrivningerne i Retail Danmark vedrørte 1,1 mia. kr. nedskrivninger 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 realkreditudlån.

### Realkredit Danmark

I Realkredit Danmark var nedskrivningerne fordelt med 0,5 mia. kr. på private boliger, mens nedskriv-

ninger på andre ejendomsstyper udgjorde 0,6 mia. kr. Årets nedskrivninger udgjorde 0,2 pct. af udlån og garantier.

### Retail Danmark (ekskl. Realkredit Danmark)

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

Boligmarkedet udviste en lav aktivitet, og prisniveauet faldt gennem 2011. Flere af bankens privatkunder må derfor ventes at realisere et tab ved salg af deres bolig. Kunderne er desuden følsomme over for ændringer i privatøkonomiske forhold. Nedskrivninger på udlån relateret til privatkunder udgjorde 0,6 mia. kr. i 2011.

Situationen i landbruget er fortsat udfordrende. I 2011 har særligt svineavlere været presset af høje foderpriser. I sidste del af 2011 er forholdene dog forbedret som følge af en højere svinenotering og faldende foderpriser. De akkumulerede individuelle nedskrivninger udgjorde ultimo 2011 2,0 mia. kr. på landbrugssektoren, hvoraf 1,0 mia. kr. relaterede sig til svineavlere. Derudover har koncernen etableret porteføljenedskrivning på 0,3 mia. kr. til landbrugssektoren. Samlet udgjorde eksponeringen til landbrug i Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) 8,6 mia. kr. og vedrørte hovedsageligt driftsfinansiering.

Markedet for udlejning af bolig- og erhvervsejendomme var præget af en faldende udlejningsandel, hvor udlejning til detailhandel var særligt påvirket af det fortsat lave privatforbrug. I 2011 udgjorde nedskrivninger på udlån relateret til erhvervsejendomme 0,7 mia. kr.

## Irland

I Irland udgjorde årets nedskrivninger på udlån 6,3 mia. kr. og relaterede sig primært til erhvervsejendomssegmentet.

Markedsforholdene for erhvervsejendomme var fortsat dårlige. For investeringsejendomme var både udlejningspriserne og udlejningsandelen faldende. Samtidig steg investorernes afkastkrav, hvilket har haft negativ indvirkning på værdien af sikkerhederne. De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 13,8 mia. kr., svarende til 21 pct. af eksponeringen. Akkumulerede nedskrivninger relateret til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 9,6 mia. kr., svarende til 41 pct. af eksponeringen. Akkumulerede nedskrivninger var størst i den del af segmentet, der vedrørte ejendomsudvikling, hvor de udgjorde 3,0 mia. kr., svarende til 46 pct. af eksponeringen.

Den økonomiske situation i Irland påvirker i stigende grad de irske husholdninger. Således udgjorde nedskrivningsbehovet i 2011 0,6 mia. kr. Akkumulerede nedskrivninger var på 1,9 mia. kr. ved udgangen af 2011.

De akkumulerede nedskrivninger relateret til øvrige erhverv udgjorde 2,3 mia. kr., svarende til 14 pct. af eksponeringen.

## Nordirland

I Nordirland udgjorde årets nedskrivninger på udlån 2,2 mia. kr. og relaterede sig primært til erhvervsejendomssegmentet. Nedskrivningsbehovet var noget lavere i 4. kvartal sammenlignet med 3. kvartal.

Niveauet var dog fortsat højt og især påvirket af faldende priser på erhvervsejendomme. Nedskriv-

ningsandelen var størst inden for ejendomsudvikling og skyldtes især en lavere aktivitet i forbindelse med nybyggeri af boliger.

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde 5,1 mia. kr., svarende til 9 pct. af eksponeringen. Heraf udgjorde de akkumulerede nedskrivninger på erhvervsejendomme og entreprenører 4,2 mia. kr., svarende til 29 pct. af eksponeringen. Akkumulerede nedskrivninger vedrørende ejendomsudvikling udgjorde 1,9 mia. kr., svarende 51 pct. af eksponeringen.

Akkumulerede nedskrivninger relateret til øvrige erhverv, herunder landbrug, samt privatkunder var lave.

## Corporate & Institutional Banking

Nedskrivninger på udlån i Corporate & Institutional Banking udgjorde 0,7 mia. kr. i 2011 mod 25 mio. kr. i 2010. Det øgede nedskrivningsbehov var relateret til et begrænset antal kunder og afspejlede især den negative udvikling i shippingbranchen.

Shipping udgjorde 79 pct. af nedskrivningerne i 2011 og 18 pct. af krediteksponeringen.

Den underliggende bonitet i Corporate & Institutional Banking var fortsat god. Nedskrivningerne udgjorde 0,6 pct. af udlån og garantier.

## Andre

Nedskrivningsbehovet i Norge og Sverige skyldtes primært enkelte, større kunder. I Finland og Baltikum var nedskrivningerne på lave niveauer og var samlet set under, hvad der må forventes i gennemsnit over et konjunkturforløb. Nedskrivningerne udgjorde 0,1 pct. af udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån i Danske Markets var påvirket af tilbageførsler på blandt andet Lehman Brothers.

### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 2,5 mia. kr. inklusive reguleringer til tidligere år. Den relativt høje skat set i forhold til periodens resultat skyldtes primært, at skat af underskud i Irland ikke indtægtsføres. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres først i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

### 4. kvartal 2011

Resultat før skat udgjorde 0,6 mia. kr. i 4. kvartal 2011 mod 10 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Fortsat fremgang i nettorenteindtægterne, stigende handelsindtægter samt forbedret resultat fra forsikringsaktiviteter mere end opvejede stigende nedskrivninger.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2011. Gennemførte forhøjelser af udlånsrenten i Retail Danmark medførte som ventet en merindtjening i 4. kvartal 2011 på 0,2 mia. kr.

Handelsindtægter udgjorde 1,6 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i 3. kvartal 2011. Den globale finansielle uro fra 3. kvartal 2011 fortsatte ind i 4. kvartal og medførte udbredt risikoaversion blandt de finansielle aktører, yderligere rentenedsættelser, fortsat volatilitet og ringe likviditet i interbankmarkederne. Forbedringen i handelsindtægterne var primært en følge af bedre markedsvilkår for derivater og kreditmarkederne i december 2011. Kundeindtjeningen forblev på et højt niveau.

Resultatet af forsikringsaktiviteter udgjorde 1,0 mia. kr. i 4. kvartal 2011 mod et underskud på 0,7 mia. kr. i 3. kvartal 2011. Overskuddet i 4. kvartal skyldtes et reduceret behov for styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

Omkostninger steg 17 pct. i forhold til 3. kvartal 2011 og udgjorde 6,5 mia. kr. Omkostningerne i 3. kvartal var påvirket af reduktion af feriepengeforpligtelser samt lavere omkostninger til markedsføring. Stigningen i 4. kvartal skyldtes tillige hensættelse til omkostninger til fratrædelse og tilpasning af distributionskanaler på i alt 0,3 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 4,8 mia. kr. i 4. kvartal 2011, svarende til en stigning på 2,0 mia. kr. i forhold til 3. kvartal 2011. Det høje nedskrivningsniveau i 4. kvartal skyldtes, at behovet for nedskrivninger steg betydeligt i Retail Danmark og Corporate & Institutional Banking primært på grund af svage konjunkturer inden for landbrug og shipping. Nedskrivningerne i 4. kvartal 2011 var fortsat høje i Nordirland og Irland, omend nedskrivningerne i Nordirland faldt i forhold til 3. kvartal 2011.

## BALANCE

UDLÅN (ULTIMO)				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	2011	2011	2011	2011
Retail Danmark	967.672	961.686	101	967.672	963.637	950.340	945.213
Retail Finland	150.484	140.587	107	150.484	148.387	146.803	142.693
Retail Sverige	185.418	178.715	104	185.418	180.317	182.218	182.866
Retail Norge	132.102	124.774	106	132.102	129.799	130.249	125.488
Bankaktiviteter Nordirland	53.326	52.130	102	53.326	52.831	48.929	49.229
Bankaktiviteter Irland	63.728	70.233	91	63.728	66.657	67.861	69.251
Bankaktiviteter Baltikum	20.501	23.833	86	20.501	21.444	22.254	23.198
Bankaktiviteter Øvrige	16.833	16.126	104	16.833	17.095	16.318	16.661
Corporate & Institutional Banking	108.769	102.578	106	108.769	108.034	103.483	102.550
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>1.698.833</b>	<b>1.670.662</b>	<b>102</b>	<b>1.698.833</b>	<b>1.688.201</b>	<b>1.668.455</b>	<b>1.657.149</b>
Danske Markets og Treasury	44.330	48.665	91	44.330	46.407	40.671	42.602
Danske Capital	6.075	6.450	94	6.075	6.266	6.293	6.356
Øvrige områder	-3.603	-6.163	-	-3.603	-936	-4.878	-3.571
Korrektivkonto udlån	47.610	39.649	120	47.610	46.420	43.933	40.553
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.698.025</b>	<b>1.679.965</b>	<b>101</b>	<b>1.698.025</b>	<b>1.693.518</b>	<b>1.666.608</b>	<b>1.661.983</b>

INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	2011	2011	2011	2011
Retail Danmark	275.995	281.698	98	275.995	281.261	282.927	280.929
Retail Finland	105.256	97.314	108	105.256	104.568	102.431	102.984
Retail Sverige	73.072	72.762	100	73.072	65.301	66.719	68.208
Retail Norge	60.223	54.101	111	60.223	56.749	56.799	54.150
Bankaktiviteter Nordirland	55.060	53.166	104	55.060	53.540	49.408	50.917
Bankaktiviteter Irland	37.787	39.416	96	37.787	37.462	37.921	42.446
Bankaktiviteter Baltikum	19.530	20.521	95	19.530	20.137	20.822	20.138
Bankaktiviteter Øvrige	5.225	5.413	97	5.225	6.649	4.936	5.484
Corporate & Institutional Banking	69.333	71.754	97	69.333	67.957	68.990	72.800
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>701.481</b>	<b>696.145</b>	<b>101</b>	<b>701.481</b>	<b>693.624</b>	<b>690.953</b>	<b>698.056</b>
Danske Markets og Treasury	97.412	102.777	95	97.412	96.768	101.854	97.840
Danske Capital	5.700	5.869	97	5.700	6.584	6.424	6.075
Øvrige områder	-9.318	-4.178	-	-9.318	-8.055	-7.194	-7.367
<b>Indlån i alt</b>	<b>795.275</b>	<b>800.613</b>	<b>99</b>	<b>795.275</b>	<b>788.921</b>	<b>792.037</b>	<b>794.604</b>
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	557.699	555.486	100	557.699	534.245	529.808	542.065
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	171.674	172.643	99	171.674	182.930	170.094	153.351
<b>Realkredit Danmark obligationer i alt</b>	<b>729.373</b>	<b>728.129</b>	<b>100</b>	<b>729.373</b>	<b>717.175</b>	<b>699.902</b>	<b>695.416</b>
<b>Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer</b>	<b>1.524.648</b>	<b>1.528.742</b>	<b>100</b>	<b>1.524.648</b>	<b>1.506.096</b>	<b>1.491.939</b>	<b>1.490.020</b>
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	111	110		111	112	112	112



### Udlån

De samlede udlån til privatkunder lå stort set på niveau med ultimo 2010, mens udlån til erhvervs-kunder steg i perioden.

I 4. kvartal 2011 steg udlån i Retail Danmark 4,0 mia. kr. i forhold til 3. kvartal 2011 primært som følge af markedsværdiregulering af realkreditud-lån.

I Danmark blev der foretaget nye udlån, eksklusive repoudlån for 48,4 mia. kr., hvoraf 22,2 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye real-kreditudlån (netto) 6,8 mia. kr.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, steg til 111 fra 110 ultimo 2010.

### Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

De samlede indlån fra privatkunder lå stort set på niveau med ultimo 2010, mens indlån fra erhvervs-kunder faldt svagt i forhold til ultimo 2010.

I Retail Danmark faldt indlån 2 pct. i forhold ultimo 2010. Ser man bort fra valutakurseffekt, steg de udenlandske enheder samlet set 3 pct. i forhold til ultimo 2010.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der fi-nansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 729 mia. kr. og var dermed på niveau med ultimo 2010.

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.611 mia. kr. ultimo 2011 i forhold til 3.402 mia. kr. ultimo 2010. Af den samlede krediteksponering vedrørte 2.299 mia. kr. udlånsaktiviteter i ind- og udland og 1.020 mia. kr. handels- og investerings-aktiviteter.

### Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

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

Krediteksponeringen var fordelt med 39 pct. til privatkunder, 39 pct. til erhvervs-kunder og 17 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen til erhvervs-kunder vedrørte 68 pct. små og mellem-store virksomheder. Den resterende del vedrørte eksponering over for centralbanker og offentlige myndigheder.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER Mio. kr.	31. dec. 2011	Andel Pct.	31. dec. 2010	Andel Pct.
Retail Danmark	976.962	43	973.075	41
Retail Finland	158.008	7	146.697	6
Retail Sverige	203.319	9	198.334	8
Retail Norge	145.658	6	138.386	6
Bankaktiviteter Nordirland	52.480	2	51.872	2
Bankaktiviteter Irland	52.695	3	62.678	3
Bankaktiviteter Baltikum	22.158	1	25.314	1
Bankaktiviteter Øvrige	55.586	2	63.443	3
Corporate & Institutional Banking	256.188	11	254.535	11
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>1.923.054</b>	<b>84</b>	<b>1.914.334</b>	<b>81</b>
Danske Markets og Treasury	365.692	16	439.065	19
Danske Capital	9.965	-	10.057	-
<b>Koncernen i alt</b>	<b>2.298.711</b>	<b>100</b>	<b>2.363.456</b>	<b>100</b>

### Privatkunder

Krediteksponeringen til privatkunder vedrører udlån sikret ved pant i aktiver, forbrugsrelaterede lån samt kreditter med hel eller delvis sikkerheds-stillelse.





Ved udgangen af 2011 udgjorde eksponeringen over for privatkunder 889 mia. kr. Boligrelaterede udlånsprodukter udgjorde 775 mia. kr., hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde 421 mia. kr. Hovedparten af de ejendomsrelaterede udlån relaterede sig til variabelt forrentede udlånsprodukter.

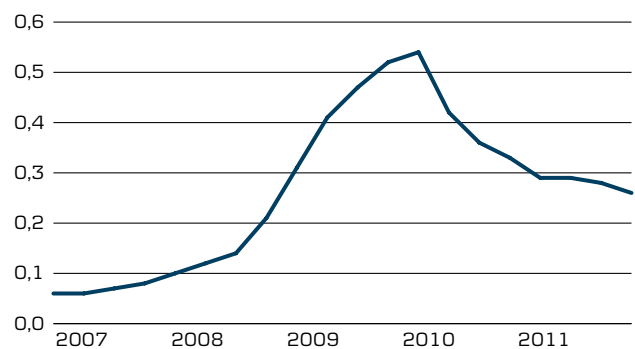
BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN Pct.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	69,5	66,9
Heraf Realkredit Danmark	67,7	65,6
Retail Finland	62,5	62,4
Retail Sverige	70,3	68,9
Retail Norge	63,6	62,8
Bankaktiviteter Nordirland	78,0	72,4
Bankaktiviteter Irland	118,9	83,7
Bankaktiviteter Baltikum	84,1	96,2
Samlet gennemsnit	69,9	67,3

Som følge af faldende ejendomsværdier steg belåningsgraden for boligrelaterede udlån. Samtidig har banken justeret de husprisindeks der anvendes til værdiansættelse af boliger, hvilket især har påvirket Bankaktiviteter Irland negativt.

Boniteten af privatkundeporteføljen i Danmark blev forringet i 2. halvår. Faldende boligpriser har betydet, at flere privatkunder kan imødesee et tab ved salg af deres bolig. Dog har den forholdsvis lave arbejdsløshed medført, at privatkunderne ikke har skullet tvangsrealisere tab ved salg af bolig. Det lave renteniveau har endvidere medført, at restanceniveauet i Realkredit Danmark er faldet svagt.

I de øvrige nordiske retailenheder var boniteten over for privatkunder fortsat stabil sammenlignet med ultimo 2010.

RESTANCEPROCENT, REALKREDIT DANMARK  
Pct.



I Irland påvirkede den høje arbejdsløshed og fortsat faldende disponible indkomster boniteten negativt. Trods stigende restancer lå niveauet fortsat under det øvrige marked.

Kreditefterspørgslen fra nye privatkunder var uændret sammenlignet med 2010. Samlet set blev 93 pct. af låneansøgningerne bevilget i 2011, hvilket var på niveau med sidste år. Også andelen af ansøgninger fra nye kunder var på niveau med 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 18 pct. af de samlede nedskrivninger og 1 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

#### Erhvervs kunder

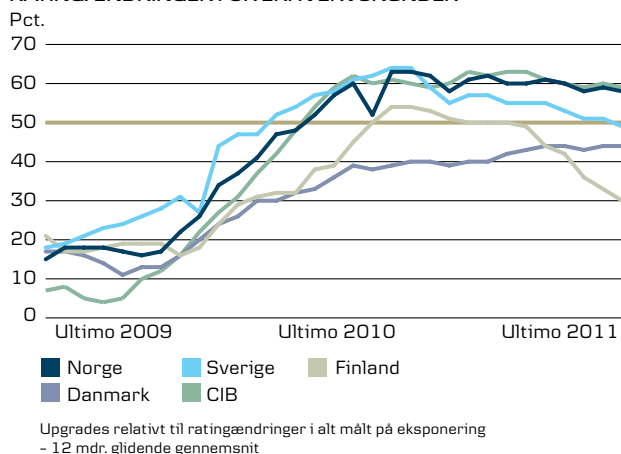
Krediteksponeringen til erhvervs kunder vedrører driftsfinansiering med hel eller delvis sikkerhedsstillelse samt udlån sikret ved pant i aktiver.

Krediteksponeringen mod erhvervs kunder udgjorde 899 mia. kr. ultimo 2011.

I 2011 var boniteten af erhvervs kundeporteføljen stort set uændret og med fortsat svære vilkår for erhvervs kunder i de irske bankaktiviteter. I Dan-

mark var boniteten påvirket af negativ udvikling i små og mellemstore virksomheder.

#### RATINGÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



Andelen af positive ratingændringer af erhvervs-kunder er steget løbende siden 2009. Ved udgangen af 2011 var der i Danmark stadig en overvægt af negative ratingændringer, mens Norge og Corporate & Institutional Banking havde en klar overvægt af positive ratingændringer.

Den seneste udvikling i rating af erhvervs-kunder var påvirket af en generel recalibrering af rating-modellerne. Recalibreringen har især påvirket ratings på finske erhvervs-kunder.

Den samlede ejendomsrelaterede krediteksponering udgjorde 257 mia. kr. ved udgangen af 2011. I Retail Danmark var boniteten på ejendoms-eksponeringen påvirket af en lavere udlejningsandel for bolig- og erhvervs-ejendomme.

Eksponeringen over for den irske og nordiske ejendomssektor udgjorde henholdsvis 11,4 mia. kr. og 7,7 mia. kr. ultimo 2011. Heraf udgjorde ejendomsdevelopere i Irland og Nordirland henholdsvis

3,5 mia. kr. og 1,8 mia. kr., svarende til 7 pct. af den samlede eksponering i Irland og 3 pct. i Nordirland. I Irland og Nordirland var ejendomssektoren fortsat hårdt ramt af faldende ejendomspriser. Særligt ejendomsdevelopere var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt en faldende udlejningsandel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningsevnen for udlejningsejendomme negativt og forringede boniteten.

Blandt danske små og mellemstore virksomheder har særligt landbrugssektoren en lav bonitet som følge af en begrænset indtjeningsevne, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter. Svinenoteringen har været stigende i sidste del af 2011, mens salgspriserne på de vigtigste andre landbrugsprodukter trods en vis tilbagegang er forblevet på et højt niveau. Set over hele året er boniteten af landbrugsporteføljen dog forringet.

EU's landbrugsstøtte er under revision, hvilket på sigt kan øge risikoen på især de svageste landbrugs-engagementer. Ved udgangen af 2011 udgjorde den samlede krediteksponering over for landbrugssektoren 67,9 mia. kr., hvoraf 45,0 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Belåningsgraden på landbrugsejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, udgjorde 74 pct. ved udgangen af 2011 mod 73 pct. ultimo 2010.

Shippingsektoren var under pres ved udgangen af 2011. Den negative udvikling var generel og ikke isoleret til enkelte segmenter. Overkapacitet og lave fragtrater presser både værdien af de modtagne sikkerheder og likviditeten i shippingvirksomhederne. Dette er kritisk for branchens højt belånte virksomheder. Forventningen er, at efterspørgslen på transport også i 2012 vil vokse mindre end udbuddet. Særligt mindre rederier er udsatte. Krediteksponeringen til shippingsektoren udgjorde 48,4 mia. kr. mod 50,9 mia. kr. ved udgangen af 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervskunder udgjorde 73 pct. af de samlede nedskrivninger og 4 pct. af udlån og garantier til erhvervskunder.

#### Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder udgjorde 389 mia. kr. ultimo 2011 mod 442 mia. kr. ultimo 2010. Hovedparten af eksponeringen relaterede sig til bankengagementer med høj sikkerhedsdækning primært i form af reposikkerheder. Boniteten af finansielle kunder var fortsat god.

Koncernen har gennem de senere år arbejdet aktivt på at nedbringe eksponeringen mod finansielle kunder.

Eksponeringen mod mindre danske pengeinstitutter var begrænset. Eksponeringen til gruppe 2-4 pengeinstitutter udgjorde 3,2 mia. kr. ved udgangen af 2011.

De akkumulerede nedskrivninger vedrørende finansielle kunder udgjorde 8 pct. af de samlede nedskrivninger.

En nærmere beskrivelse af koncernens kreditrisiko fremgår af Risikostyring 2011, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

#### Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger vedrørende udlånsaktiviteter udgør koncernens korrektivkonto. Ved udgangen af 2011 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 48,6 mia. kr. mod 43,8 mia. kr. ultimo 2010. Heraf udgjorde porteføljenedskrivninger 4,1 mia. kr.

KORREKTIVKONTO I ALT Mio. kr.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	18.180	19.089
Retail Finland	1.974	2.036
Retail Sverige	1.226	1.193
Retail Norge	1.474	1.469
Bankaktiviteter Nordirland	5.083	3.078
Bankaktiviteter Irland	13.820	9.564
Bankaktiviteter Baltikum	2.244	2.892
Bankaktiviteter Øvrige	381	348
Corporate & Institutional Banking	1.455	935
Danske Markets og Treasury	2.599	2.954
Danske Capital	168	211
I alt	48.604	43.769

De akkumulerede nedskrivninger i Retail Danmark relaterede sig primært til mindre og mellemstore erhvervskunder. I Bankaktiviteter Irland var korrektivkontoen primært relateret til ejendomssektoren, mens korrektivkontoen i Corporate & Institutional Banking relaterede sig til shippingsektoren.

Koncernens individuelt værdiforringede engagementer omfatter krediteksponeringer i ratingkategori 11 og 10.

EKSPONERING PR. 31. DEC. 2011 Mia. kr.	Ratingkategori	
	11	10
Krediteksponering før nedskrivninger	66,6	46,7
Akkumulerede nedskrivninger	33,4	11,1
Krediteksponering	33,2	35,6
Sikkerheder	27,8	21,5
Krediteksponering efter fradrag	5,4	14,1
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	91,9	69,8

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 11, er efter koncernens definition i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, kunder under



rekonstruktion, kunder under konkursbehandling, samt krediteksporer til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden misligholder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens engagement nedklassificeret til ratingkategori 11. Nedklassificeringen gennemføres også på fuldt sikrede engagementer.

Krediteksporer, som indgår i ratingkategori 10, omfatter værdiforringede engagementer, som ikke er i default. Disse engagementer viste økonomiske vanskeligheder, herunder et skønnet behov for fremtidig akkordering. Hovedparten af disse kunder betalte dog rettidigt. Nedklassificeringen gennemføres også på fuldt sikrede engagementer.

Krediteksporer i ratingkategori 10 udgjorde 35,6 mia. kr. mod 34,0 mia. kr. ultimo 2010.

De konstaterede tab udgjorde 11,2 mia. kr. mod 8,9 mia. kr. i 2010. Tabene i 2011 var særligt påvirket af afregning af 3,3 mia. kr. for deltagelse i Bankpakke 1. Af de konstaterede tab i 2011 vedrørte 1,0 mia. kr. tab på kunder uden tidligere nedskrivning mod 0,9 mia. kr. i 2010.

#### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksporer på handels- og investeringsaktiviteter steg fra 761 mia. kr. ultimo 2010 til 1.020 mia. kr. ultimo 2011.

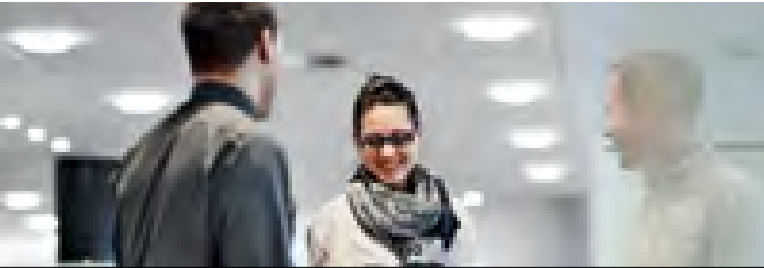
Udviklingen skyldtes primært stigning i værdien af derivater, da de lavere markedsrenter har øget dagsværdien af traditionelle rentekontrakter. Der er i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Nettoeksporer udgjorde 99 mia. kr. mod 75 mia. kr. i 2010 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 464,6 mia. kr., hvoraf 70,5 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for "disponibel for salg". Af den samlede obligationsbeholdning er 97,6 pct. værdiansat til markedsværdi, og 2,4 pct. er værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklasifikation af obligationer siden 2008.

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

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Stater samt stats- og kommunegaranterede	28	29
Statslignende institutioner	2	2
Danske realkreditobligationer	46	45
Svenske dækkede obligationer	14	13
Øvrige dækkede obligationer	5	5
Korte obligationer (CP mv.) primært med banker	2	2
Erhvervsobligationer	3	4
<b>Beholdning total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Heraf disponible for salg	15	21

Koncernens beholdning af statsobligationer er primært udstedt af de nordiske stater samt Tyskland og England. Af beholdningen udgjorde nettoeksporer mod statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien og Italien 2,5 mia. kr. Samtlige statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien og Italien er optaget til markedsværdi. Der var ingen statsobligationer udstedt af Grækenland i koncernens beholdning.



### Kapitalforhold og solvens

Koncernen gennemførte i april 2011 en aktieemission med fortegningsret. Bruttoindtægten fra emissionen udgjorde i alt 20,0 mia. kr., og nettoindtægten blev i alt 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,2 procentpoint (opgjort pr. 31. december 2011).

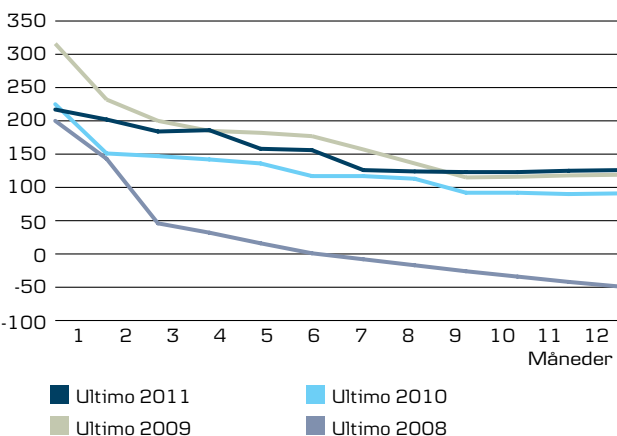
Solvensprocenten udgjorde 17,9 ultimo 2011, hvoraf 16,0 henførtes til kernekapitalen. Ansvarlige lån optaget hos den danske stat stod for 2,9 af solvens- og kernekapitalprocenten. Ultimo 2010 udgjorde solvensprocenten 17,7 og kernekapitalprocenten 14,8.

### Likviditet og funding

Danske Bank har opretholdt en stærk likviditetsposition gennem året. 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. Koncernens 12-måneders likviditetskurve er positiv i mere end 2½ år.

#### 12 MÅNEDERS LIKVIDITET

Mia. kr.



Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 37,8 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 21,3 mia. kr. i 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.

Banken indgik den 16. juni 2009 aftale om statsgaranti for obligationsudstedelser med løbetider på op til tre år (Bankpakke 2). Banken havde ultimo 2011 udstedt obligationer med statsgaranti for 36,4 mia. kr., som forfalder i 2012, og hvis tilbagebetaling er indeholdt i koncernens likviditetsberedskab.

### Ratings

Danske Banks ratings blev i 2011 fastholdt af Standard & Poor's (A). Moody's nedjusterede i 1. halvår bankens rating fra Aa3 til A2, mens Fitch Ratings i december 2011 nedjusterede bankens rating fra A+ til A. Fitch bragte dermed sin rating på Danske Bank på linje med de øvrige ratingbureauer.

Ratingbureauerne fastholdt Danske Bank på negativt outlook ved udgangen af december 2011.

Standard & Poor's fastholdt i november 2011 sin rating af Danica Pension på A (negativt outlook). Danica har efter indfrielsen af det ansvarlige lån i oktober 2011 besluttet ikke at opretholde en rating.

De eksterne ratingbureauer har, ud over de lov-mæssige krav til supplerende sikkerhed, stillet krav om yderligere overdækning for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.



Realkredit Danmark opsagde i juni 2011 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.

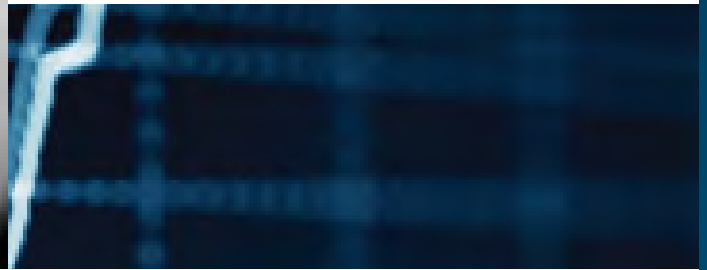
Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er AAA-ratede hos Standard & Poor's.

#### **Ledelsesforhold**

Ordførende direktør Peter Straarup fyldte 60 år i 2011 og ønsker i overensstemmelse med sin ansættelseskontrakt at fratræde for at gå på pension. Bestyrelsen har derfor ansat Eivind Kolding som ordførende direktør med tiltrædelse den 15. februar 2012. Peter Straarup fratræder samtidig.

Eivind Kolding er fratrædt som bestyrelsesformand den 19. december 2011 og udtrædt af de tre bestyrelsesudvalg, han var medlem af. Han fortsætter som medlem af Danske Banks bestyrelse, frem til han tiltræder som ordførende direktør. Tidligere næstformand Ole Andersen har afløst Eivind Kolding som bestyrelsesformand, og Niels B. Christensen er valgt som næstformand for bestyrelsen.

Bankdirektør Per Skovhus ønsker af familiemæssige årsager at fratræde og vil derfor udtræde af direktionen senest den 1. juli 2012.



### Forventninger til 2012

Det spirende opsving i 1. halvår af 2011 blev i 2. halvår 2011 afløst af stigende bekymring og uro på de finansielle markeder. Den europæiske gældskrise eskalerede og påvirkede ud over de sydeuropæiske økonomier også de andre EU lande. Tvivl om håndtering af det store budgetunderskud i USA hæmmede ligeledes den globale økonomiske vækst. Udsigterne for 2012 varsler fortsat usikkerhed, og grundlaget for vækst i økonomierne synes svækket. Den økonomiske situation er fortsat labil.

Renteniveauerne forventes stort set uændrede eller faldende i 2012.

Danske Bank forhøjede i 2. halvår 2011 udlånsrentesatserne i Danmark to gange med op til 0,50 procentpoint som følge af øgede omkostninger til afvikling af danske banker samt øgede finansieringsomkostninger. En yderligere renteforhøjelse på op til 0,50 procentpoint blev gennemført den 3. februar 2012.

Øgede krav til supplerende sikkerhed ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og heraf stigende finansieringsomkostninger nødvendiggjorde prisforhøjelser på danske realkreditlån. Realkredit Danmark forhøjede derfor priserne pr. 1. januar 2012.

Udlånsrenterne er tillige forhøjet i de fleste af de udenlandske bankaktiviteter.

Danske Bank koncernen vil også i 2012 arbejde med at styrke indtægterne, og yderligere prisforhøjelser må forventes. De annoncerede og gennemførte tiltag forventes isoleret set at øge koncernens indtægter med mere end 2,5 mia. kr. årligt, sammenlignet med indtægtsniveauet i 2011. Faldende centralbankrenter vil dog reducere effekten af gennemførte prisforhøjelser. Samlet set forventes nettorentindtægterne at stige i forhold til 2011.

Fokus på en mere effektiv kundeorganisation samt generelle procesforbedringer skal reducere koncernens underliggende omkostninger med mindst 10 pct. i perioden 2012-2014. I 2012 forventes omkostningerne på samme niveau som 2011.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danica Pension afhænger i betydelig grad af udviklingen på de finansielle markeder. Grundet kursudviklingen i 2011 kan der næppe opnås indtægtsførsel af fuldt risikotillæg i 2012, og den anvendte diskonteringskurve i 2011 kan medføre et negativt resultatbidrag. Skyggekonto andrager 1,2 mia. kr. og kan indtægtsføres i senere perioder, når resultatet tillader det.

Den irske økonomi vil 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 usikkert. Koncernen vurderer derfor, at nedskrivningerne i Irland og Nordirland i det mindste i de kommende kvartaler forbliver på et højt niveau.

Udviklingen i kundernes bonitet afhænger generelt af de økonomiske forhold på koncernens markeder. Det er vurderingen, at de samlede nedskrivninger fortsat vil være på et højt niveau i 2012.

Udsigten til begrænset økonomisk vækst og koncernens solide fundingposition medfører et begrænset behov for nyudstedelser i 2012.

Resultatet for 2012 forventes at blive på et fortsat lavt niveau, idet resultatforventningen grundet det økonomiske klima dog er behæftet med betydelig usikkerhed.

## FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	Andel (pct.) 2011	Andel (pct.) 2010
Retail Danmark	7.735	6.776	114	44	33
Retail Finland	353	358	99	2	2
Retail Sverige	1.509	1.331	113	9	6
Retail Norge	716	955	75	4	5
Bankaktiviteter Nordirland	320	414	77	2	2
Bankaktiviteter Irland	336	364	92	2	2
Bankaktiviteter Baltikum	366	412	89	2	2
Bankaktiviteter Øvrige	443	392	113	3	2
Corporate & Institutional Banking	1.973	1.757	112	11	9
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>13.751</b>	<b>12.759</b>	<b>108</b>	<b>79</b>	<b>63</b>
Danske Markets og Treasury	3.064	4.035	76	18	20
Danske Capital	887	833	106	5	4
Danica Pension	569	2.146	27	3	11
Øvrige områder	-881	494	-	-5	2
<b>Koncernen i alt</b>	<b>17.390</b>	<b>20.267</b>	<b>86</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

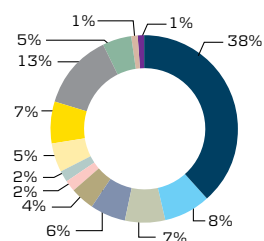
Danske Bank koncernen er Danmarks største finansielle koncern og en af de største i Norden. Koncernen tilbyder kunder et bredt udvalg af ydelser inden for bank, realkredit, forsikring, boligformidling, kapitalforvaltning samt handel med renteprodukter, valuta og aktier.

Danske Bank er en international retailbank med tilstedeværelse i 15 lande med hovedvægt i Norden. Som nordisk universalbank har koncernen en førende markedsposition i Danmark og er blandt de største aktører i Nordirland og Finland, mens koncernen har en position som udfordrer på de øvrige markeder, det vil sige Sverige, Norge, Irland og Baltikum.

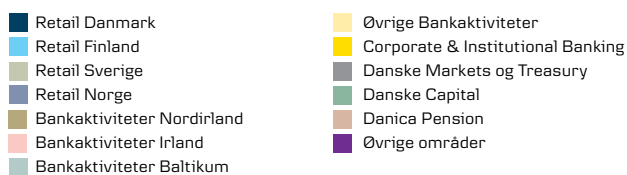
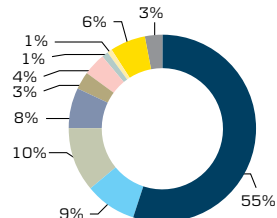
Koncernen er organiseret i en række forretningsområder og ressource- og stabsfunktioner. Forretningsområderne er opdelt ud fra forskelle i lovgivningsmæssige rammer og forskelle i produkter og serviceydelser.

For yderligere beskrivelse af forretningsområderne se note 2.

INDTÆGTER  
- PCT. AF KONCERNEN



UDLÅN  
- PCT. AF KONCERNEN





7%

AF ALLE ONLINE TRANSAKTIONER  
BLEV GENNEMFØRT VIA MOBIL-  
BANKEN

[www.danskebank.dk/mobilbank](http://www.danskebank.dk/mobilbank)

50%

AF BANKENS ERHVERVS-  
KUNDER BLIVER I DAG  
SERVICERET VIA BANKENS  
KONTAKTCENTER



## BANKAKTIVITETER



FILIALER  
645



MEDARBEJDERE  
13.470



RESULTAT FØR SKAT  
-490 MIO. KR.

BANKAKTIVITETER Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	23.307	23.541	99	6.150	5.964	5.724	5.469
Nettogebyrindtægter	6.533	7.029	93	1.666	1.542	1.648	1.677
Handelsindtægter	1.386	1.100	126	375	344	328	339
Øvrige indtægter	3.326	3.085	108	791	788	930	817
Indtægter i alt	34.552	34.755	99	8.982	8.638	8.630	8.302
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke 1)	-	1.875	-	-	-	-	-
Øvrige omkostninger	20.801	20.121	103	5.537	4.788	5.316	5.160
Omkostninger	20.801	21.996	95	5.537	4.788	5.316	5.160
Resultat før nedskrivninger på udlån	13.751	12.759	108	3.445	3.850	3.314	3.142
Nedskrivninger vedrørende statsgarantien	-	1.393	-	-	-	-	-
Øvrige nedskrivninger på udlån	14.241	13.028	109	4.817	3.552	3.148	2.724
Nedskrivninger på udlån	14.241	14.421	99	4.817	3.552	3.148	2.724
Resultat før skat	-490	-1.662	-	-1.372	298	166	418
Udlån (ultimo)	1.698.833	1.670.662	102	1.698.833	1.688.201	1.668.455	1.657.149
Korrektivkonto i alt (ultimo)	45.837	40.604	113	45.837	44.486	41.853	38.399
Indlån (ultimo)	701.481	696.145	101	701.481	693.624	690.953	698.056
Udstedte Realkredit Danmark obligationer (ultimo)	729.373	728.129	100	729.373	717.175	699.902	695.416
Allokeret kapital (gns.)	86.122	67.396	128	91.174	90.383	90.011	72.926
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,0	18,9		15,1	17,0	14,7	17,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-0,6	-2,5		-6,0	1,3	0,7	2,3
Omkostninger i pct. af indtægter	60,2	63,3		61,6	55,4	61,6	62,2
Medarbejderantal	13.470	13.426	100	13.470	13.538	13.524	13.423

- **RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN STEG 8 PCT. TIL 13,8 MIA. KR.**
- **NETTORENTEINDTÆGTER VAR STORT SET PÅ NIVEAU MED 2010**
- **NEDSKRIVNINGER LÅ STORT SET PÅ NIVEAU MED 2010**
- **UDLÅN OG INDLÅN STEG SVAGT I FORHOLD TIL ULTIMO 2010**

#### Markedsbetingelser

Forretningsbetingelserne for Bankaktiviteter var i 2011 præget af de meget lave renteniveauer i de lande, hvor koncernen opererer. De enkelte landes centralbanker havde en diversificeret tilgang til brugen af rentevåbnet. Den eskalerende europæiske gælds-krise medførte, at den europæiske centralbank ECB efter rentestigninger i 1. halvår 2011 satte renten ned i november 2011 og igen i december 2011.

Danmarks Nationalbank fulgte med Den Europæiske Centralbank og foretog derudover yderligere isolerede rentenedsættelser. Indskudsbevisrenten blev nedsat fire gange i efteråret 2011 også for at stabilisere kronekursen. Ved seneste renteændring nedsatte Danmarks Nationalbank indskudsbevisrenten til 0,30 pct., som dermed kom på et rekordlavt niveau. Retail Danmark har derfor tilsvarende reguleret produkter med rentefastsættelse bundet til indskudsbevisrenten ned i løbet af 2011. Omvendt øgede Retail Danmark rentesatserne på udvalgte udlånsprodukter ad flere gange for at imødegå stigende finansieringsomkostninger.

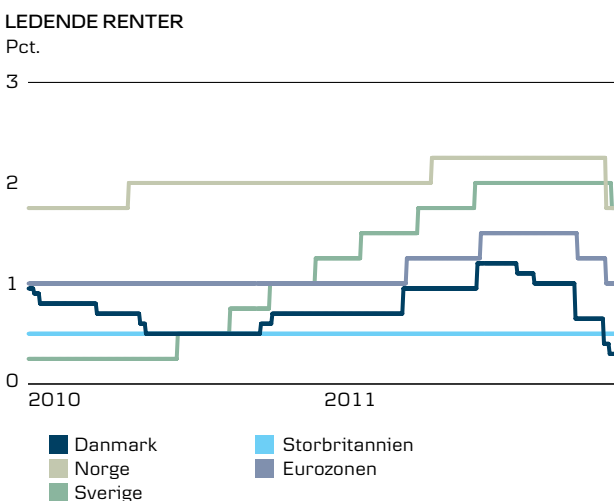
I Sverige steg repo-renterne kontinuerligt hen over året, dog annoncerede den svenske Riksbank en rentenedsættelse ultimo 2011. De stigende renter løftede generelt indtjeningen i Retail Sverige i 2011. Retail Sverige hævede ligeledes udlånsrenterne i 2011 som led i prisregulering af udvalgte kunde-

BANKAKTIVITETER BETJENER ALLE TYPER AF PRIVAT- OG ERHVERVSKUNDER. STORE ERHVERVSKUNDER OG FORMUJENDE PRIVATKUNDER BETJENES VIA FINANSCENTRE. AKTIVITETER INDEN FOR REALKREDITBASERET EJENDOMSFINANSIERING UDBYDES I DANMARK Gennem REALKREDIT DANMARK. FORMIDLING AF KØB OG SALG AF FAST EJENDOM UDBYDES Gennem EJENDOMSMÆGLERKÆDERNE HOME, SKANDIA MÅKLARNA OG FOKUS KROGSVEEN. DE SAMLEDE AKTIVITETER INDEN FOR EJENDOMSFINANSIERING INDGÅR I BANKAKTIVITETER.

segmenter for at imødegå stigende fundingomkostninger og styrke indtjeningen.

I Norge var den ledende centralbankrente generelt på et højere niveau sammenlignet med de øvrige nordiske lande. Retail Norge hævdede rentesatserne i efteråret 2011 på udvalgte udlånsprodukter som led i generel prisregulering. Både i Retail Norge og Retail Sverige fokuseres der på et mere balanceret forhold mellem udlåns- og indlånsbalancen for at minimere fundingomkostninger.

Marginaler på boliglån i Sverige og især Norge var i 2011 under markant pres.



Finland var i 2. halvår 2011 ramt af det europæiske rentepres og med stigende fundingomkostninger, gennemførte også Retail Finland generel prisregulering af udvalgte kundesegmenter.

Den irske og nordirske økonomi var stadig under pres og præget af lave renteniveauer samt betydeligt underskud på de offentlige finanser. Bankaktiviteter Irland foretog i 2011 prisreguleringer på boliglån, mens Bankaktiviteter Nordirland justerede priserne på nyudlån til både privat og erhverv.

De baltiske økonomier oplevede fremgang i 2011 og havde forbedrede forretningsbetingelser.

Corporate & Institutional Banking oplevede i 1. halvår 2011 markant pres på priserne, blandt andet som følge af en forventning om forbedrede markedsbetingelser og begrænset efterspørgsel på lån. Forøget markedsusikkerhed og højere fundingomkostninger har dog vendt udviklingen i løbet af 3. kvartal 2011, og lånemarginalerne på de internationale markeder var stigende i 2. halvår 2011.

#### Finansiell udvikling

Resultat før skat i Bankaktiviteter viste et underskud på 0,5 mia. kr. mod et underskud på 1,7 mia. kr. i 2010. Det bedre resultat var primært som følge af fald i omkostningerne.

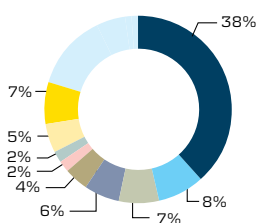
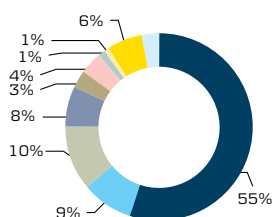
Indtægterne i Bankaktiviteter udgjorde 34,6 mia. kr. i perioden og lå stort set på niveau med 2010. Der var fremgang i handelsindtægterne, mens nettoebyrindtægterne var faldende i perioden.

Nettorenteindtægter udgjorde 23,3 mia. kr. i 2011 og lå stort set på niveau med 2010.

I Retail Danmark faldt nettorenteindtægterne 4 pct. i forhold til 2010. Gennemførte prisforhøjelser på udlånsrenten medførte merindtjening på 0,4 mia. kr., men kunne ikke opveje faldende renteniveau og volumen.

Flere forretningsområder viste dog fremgang, og nettorenteindtægterne i Retail Finland, Retail Sverige og Corporate & Institutional Banking steg samlet 9 pct. i perioden, drevet af stigende indlånsmarginaler.

I Retail Irland faldt nettorenteindtægterne 12 pct. som følge af faldende udlånsmarginaler og volumen samt rentenulstillede lån.

**INDTÆGTER**  
 - PCT. AF KONCERNEN

**UDLÅN**  
 - PCT. AF KONCERNEN


Nettorenteindtægterne var endvidere negativt påvirket af regulering af interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger pr. 1. januar 2011.

Det faldende renteniveau i 2. halvår 2011 reducerede effekten af de prisregulerende tiltag. Uagtet dette steg nettorenteindtægterne 0,9 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2011, og stigningen var dermed vel over den annoncerede målsætning på 0,5 mia. kr. i merindtjening.

I 4. kvartal steg nettorenteindtægterne 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2011. Fremgangen var drevet af flere forretningsområder. I Retail Danmark kunne prisforhøjelser ikke opveje det faldende renteniveau, og nettorenteindtægterne lå på niveau med 3. kvartal 2011.

Usikkerheden omkring den globale økonomi fortsætter med at påvirke bankernes finansieringsomkostninger og kreditbonitet. Som konsekvens heraf hævede Danske Bank Danmark udlånsrenten på ny med virkning fra den 3. februar 2012.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 5 pct. i forhold til 2010. Faldet skyldtes hovedsageligt udløbet af Bankpakke 1. Korrigeret herfor samt andre engangsforhold steg omkostningerne 2 pct. i perioden. Dette kan primært henføres til markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling. Stigningen skyldtes tillige hensættelse til omkostninger til fratrædelse og tilpasning af distributionskanaler på i alt 0,4 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter lå stort set på niveau med 2010. Der var i 2011 fortsat positiv udvikling i nedskrivninger på udlån på flere af koncernens markeder. I Retail Danmark faldt nedskrivningerne 44 pct. primært som følge af nedskrivninger til statsgarantien i 2010. Nedskrivningerne i Retail Danmark var i 2011 desuden påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af en kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på

realkreditudlån. Retail Norge og Retail Sverige havde stigende nedskrivninger i perioden, hovedsageligt som følge af nedskrivninger på få, større kunder. Hovedparten af nedskrivningerne i Retail Sverige blev foretaget i 4. kvartal 2011. Nedskrivningerne i Irland og Nordirland afspejlede fortsat svære markedsbetingelser og lå på et betydeligt niveau.

I 4. kvartal steg nedskrivninger på udlån 36 pct. i forhold til 3. kvartal 2011 primært på grund af et stigende niveau i Danmark på erhvervsejendomme, landbrug samt privatkunder. I Corporate Banking steg nedskrivningerne på grund af få, store kunder. I Nordirland og Irland var nedskrivningerne i 4. kvartal især relateret til erhvervsejendomssegmentet.

Det samlede udlån i Bankaktiviteter udgjorde 1.699 mia. kr. og steg svagt i forhold til ultimo 2010.

Det samlede indlån i Bankaktiviteter var stort set på niveau med ultimo 2010 og udgjorde 701 mia. kr. ultimo 2011.

**Forretningen**

På den digitale side støtter koncernen Bankaktiviteter ved fortsat markante investeringer i produktinnovation med fokus på brugervenlighed og øget tilgængelighed for kunderne. Et tiltag er mobilbank applikationen til smartphones, der siden september 2010 er blevet introduceret på de nordiske og irske markeder. Kunderne har taget godt imod mobilbanken og ultimo december 2011 var produktet downloadet ca. 509.000 gange.

Bankaktiviteter følger fortsat udviklingen i kundernes behov for øget fleksibilitet i tilgængeligheden. Derfor blev der som yderligere tiltag lanceret en tabletbank specielt udviklet til iPad i november og december 2011 på de nordiske markeder.

Kunderne har taget godt imod tabletbanken, og produktet var ultimo december downloadet ca. 67.000 gange.

BANKAKTIVITETER	Befolkning mio. 2011	Forventet BNP vækst pct.		Udlån mia. kr.		Markedsandel pct.		Indlån mia. kr.		Markedsandel pct.	
		2012	2011	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Danmark*	5,6	1,0	1,1	998,1	997,5	29	28	303,2	312,5	30	30
Finland*	5,4	-1,0	2,6	167,4	158,4	12	12	110,4	105,0	12	13
Sverige*	9,4	-1,4	4,3	206,9	192,1	6	6	86,5	88,1	5	5
Norge*	4,9	3,0	2,6	172,1	160,5	5	5	83,7	72,0	5	5
Nordirland	1,8	1,2	0,9	53,3	52,1	-	-	55,1	53,2	-	-
Irland	4,5	1,0	0,8	63,7	70,2	4	3	37,8	39,4	3	2
Estland**	1,3	2,2	7,7	10,1	12,0	9	10	12,8	12,7	14	16
Letland**	2,2	2,1	5,0	2,0	2,4	1	2	1,4	1,1	1	1
Litauen**	3,2	2,7	6,0	8,4	9,4	6	7	5,4	6,7	7	8
Øvrige	-	-	-	16,8	16,1	-	-	5,2	5,4	-	-
I alt	-	-	-	1.698,8	1.670,7	-	-	701,5	696,1	-	-

\* Inklusive Corporate & Institutional Banking

\*\* Udgør tilsammen Bankaktiviteter Baltikum

Markedsandelene er beregnet på baggrund af indberetninger til de lokale centralbanker

Bankaktiviteter benytter yderligere den direkte dialog med kunderne via Facebook og Twitter. Senest ved iPad lanceringen er funktionerne udviklet i samråd med kunderne ved Facebook-kampagnen "Danske idebank", hvor brugerne bidrog med forslag til, hvordan mobilbanken kunne forbedres via Facebook.

Siden primo 2010 er Online Banking for privatkunder steget ca. 20 pct. I samme periode er kasse-transaktionerne faldet tilsvarende. Ultimo 2011 udgjorde andelen af login i mobilbanken 15 pct. af de samlede online logins, og af alle online transaktioner bliver 7 pct. nu gennemført via mobilbanken.

Samme tendens er synlig på erhvervssiden, hvor 3 ud af 4 erhvervs-kunder benytter Business Online. Og i Danmark er Erhverv Direkte hurtig blevet en succes, ca. 76.000 erhvervs-kunder bliver nu serviceret via bankens kontaktcenter, hvilket svarer til 50 pct. af kundebasen.

#### Markedsandele

Markedsandelene på udlån var stigende i Danmark, mens Sverige og Norges markedsandele blev bibeholdt i forhold til 2010. Finland fastholdt sin markedsandel for udlån, mens der var en svag til-

bagegang i markedsandelen for indlån. Irland havde i 2011 fremgang i markedsandel på både udlån og indlån.

#### Forventninger til 2012

Det forventede makroøkonomiske klima varsler lav vækst på bankaktiviteternes markeder samt fortsat udfordringer på flere af boligmarkederne og lave renteniveauer.

De seneste tal for huspriserne i Danmark viser et fald igennem 2011, og presset på boligmarkedet ventes at fortsætte i 2012. Den faldende tendens på boligmarkedet ventes fortsat i Irland og Nordirland. I Sverige og Finland forventes faldende reale boligpriser i 2012, mens huspriserne ventes at fortsætte opad i Norge.

Renteniveauerne forventes stort set uændrede eller faldende i 2012.

Givet de makroøkonomiske forhold fokuserer koncernens bankaktiviteter på effektivisering ved højere lønsomhed samt øget konkurrencekraft.

Forbedret indtjening skal opnås ved prisdifferenciering, herunder prisregulerende tiltag. Endvidere vil et stærkt omkostningsfokus nedbringe omkostningsniveauet i Bankaktiviteter.

# DANSKE MARKETS OG TREASURY



MEDARBEJDERE  
852



INDTÆGTER I ALT  
5.716 MIO. KR.



RESULTAT FØR SKAT  
4.097 MIO. KR.

DANSKE MARKETS OG TREASURY Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Indtægter i alt	5.716	6.659	86	1.246	-106	2.049	2.527
Omkostninger	2.652	2.624	101	684	544	682	742
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.064	4.035	76	562	-650	1.367	1.785
Nedskrivninger på udlån	-1.033	-617	-	-52	-750	-396	165
Resultat før skat	4.097	4.652	88	614	100	1.763	1.620
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og re- poudlån (ultimo)	330.068	396.581	83	330.068	300.496	340.381	349.064
Udlån (ultimo)	44.330	48.665	91	44.330	46.407	40.671	42.602
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.599	2.954	88	2.599	2.518	2.583	2.916
Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)	423.235	350.990	121	423.235	442.221	408.688	357.452
Indlån (ultimo)	97.412	102.777	95	97.412	96.768	101.854	97.840
Allokeret kapital (gns.)	8.883	4.964	179	10.693	10.435	8.303	6.099
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	34,5	81,3		21,0	-24,9	65,9	117,1
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	46,1	93,7		23,0	3,8	84,9	106,2
Omkostninger i pct. af indtægter	46,4	39,4		54,9	-	33,3	29,4

INDTÆGTER I ALT Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Danske Markets	5.305	5.944	89	1.428	218	1.389	2.270
Group Treasury	411	715	57	-182	-324	660	257
Danske Markets og Treasury i alt	5.716	6.659	86	1.246	-106	2.049	2.527

- **TILFREDSSTILLENDENDE INDTÆGTER I VANSKELIGE MARKEDER**
- **HØJ KUNDEAKTIVITET OG -TILFREDSHED**
- **BEGRÆNSET EKSPONERING MOD SYD-EUROPÆISKE STATSOBLIGATIONER**

## Markedsbetingelser

2011 var et udfordrende år på kapitalmarkederne med historisk høj volatilitet og vigende markedslivkviditet. Mistillid til en række europæiske staters betalingssevne blev overført til mistillid til det finansielle system i Europa. Dette fik prisen på likviditet til at stige.

## Finansiell udvikling

Resultat før skat i Danske Markets og Treasury faldt til 4,1 mia. kr. i forhold til 4,7 mia. kr. i 2010.

Nedskrivninger på udlån var faldende i 2011 og udgjorde en tilbageførsel af tidligere hensættelser på 1,0 mia. kr. mod en tilbageførsel på 0,6 mia. kr. i 2010.

Omkostninger var stort set uændret, primært som følge af lavere resultatafhængig aflønning.

## Danske Markets

Resultat før skat i Danske Markets udgjorde 3,8 mia. kr. mod 3,7 mia. kr. i 2010. Indtægterne i Danske Markets dækkede over tilfredsstillende handelsaktiviteter med rente og valuta. Indtægter fra aktieområdet faldt med 50 pct. og var ikke tilfredsstillende.

De kundedrevne handelsaktiviteter på renter, derivater og valuta var igennem hele perioden på et tilfredsstillende niveau. Især institutionelle kunder

DANSKE MARKETS HAR ANSVARET FOR KONCERNENS AKTIVITETER PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER. HANDELSAKTIVITETER OMFATTER HANDEL MED RENTEPRODUKTER, VALUTA, AKTIER OG RENTEBÆRENDE PAPIRER. DE STØRRE ERHVERVS- OG INVESTERINGSKUNDER BETJENES MED FINANSIELLE PRODUKTER OG RÅDGIVNING I FORBINDELSE MED FREMSKAFFELSE AF FREMMEDKAPITAL PÅ DE INTERNATIONALE FINANSIELLE MARKEDER. GROUP TREASURY REPRÆSENTERER BANKENS STRATEGISKE RENTE-, VALUTA- OG AKTIEPORTEFØLJE. INSTITUTIONAL BANKING OMFATTER MELLEMVÆRENDE MED INTERNATIONALE FINANSIELLE INSTITUTIONER UDEN FOR NORDEN. MELLEMVÆRENDE MED TILSVARENDE KUNDER I NORDEN INDGÅR UNDER BANKAKTIVITETERNE.

var aktive i omlægning af afdækningspositioner fra EUR til de nordiske valutaer. Dette bidrog positivt til indtjeningen på især derivater. Internationale analyseinstitutter vurderer løbende Danske Markets kundetilfredshed og markedsandele. Danske Markets markedsandel var i 2011 høj eller stigende inden for alle produktområder og i alle lande.

Indtjeningen fra aktier var i 2011 kendetegnet ved stigende kommissionsindtægter i et marked, hvor de samlede kommissionsindtægter faldt markant. Især aktiviteterne med svenske og internationale kunder opnåede en fremgang i omsætningen og en øget kundetilfredshed. Resultatet fra market making var dog utilfredsstillende i 2011.

Den kundedrevne indtjening fra Debt Capital Markets var tilfredsstillende i 2011, hvor Danske Markets var involveret i en række betydningsfulde obligationsudstedelser.

Et dårligt fungerende interbankmarked gjorde det generelt dyrere for banker at funde deres aktiviteter. Dette kombineret med betydelig volatilitet medførte, at Danske Markets reducerede markedsrisikoen i 2011, hvilket påvirkede indtjeningen fra market making negativt på flere produkter.

Generelt steg indtægterne i 2011 fra handelsaktiviteter i Sverige sammenlignet med 2010. Indtægterne var uændrede i Danmark og Finland, hvorimod de norske aktiviteter bidrog med lavere indtægter i 2011. Indtægterne fra aktiviteterne i Irland var på et tilfredsstillende niveau.

Koncernens nettoeksponering mod sydeuropæiske statsobligationer var igennem hele året begrænset. Udsving i disse obligationers markedsværdier har kun begrænset påvirkning på handelsindtægterne.

### Group Treasury

Resultat før skat i Group Treasury faldt til 0,3 mia. kr. i 2011 i forhold til 1,0 mia. kr. i 2010. Indtæg-

terne var påvirket af en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,4 mia. kr. i 2011 mod 0,7 mia. kr. i 2010. De vanskelige markedsforhold havde endvidere en negativ effekt på indtjeningen i Group Treasury.

På den del af obligationsbeholdningen, som er disponibel for salg, blev der gennem 2011 ført en negativ kursregulering på 0,9 mia. kr. direkte på egenkapitalen. I 2010 blev der ført en negativ kursregulering på 0,1 mia. kr. på egenkapitalen.

### Forretningen

Trods de vanskelige markedsforhold har Danske Markets i hele 2011 haft fokus på at servicere kunderne ved at stille likviditet og risikokapacitet til rådighed. Danske Markets har i 2011 styrket markedspositionen og kundetilfredsheden.

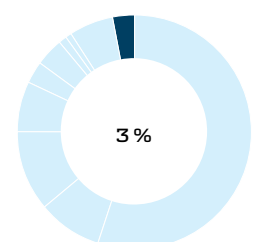
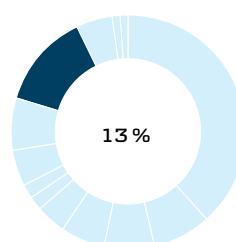
Analysehuset Prospera bekræftede, at Danske Markets Equities for syvende år i træk var den førende broker i Danmark, og analysen viste forbedrede ratings i forhold til 2010 på øvrige markeder.

### Markedsforventninger

Også i 2012 forventes der høj aktivitet i Danske Markets. Markedspositionen forventes fastholdt. Resultatet i Danske Markets og Treasury i 2012 vil dog i betydelig grad afhænge af markedsforholdene og udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne.

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN



■ Danske Markets og Treasury

## DANSKE CAPITAL



MEDARBEJDERE  
569



MARKEDSANDDEL I NORDEN  
11,9 PCT.



RESULTAT FØR SKAT  
910 MIO. KR.

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	119	120	99	31	33	28	27
Nettogebyrindtægter	1.795	1.707	105	566	399	410	420
Øvrige indtægter	66	46	143	17	10	15	24
Indtægter i alt	1.980	1.873	106	614	442	453	471
Omkostninger	1.093	1.040	105	313	230	283	267
Resultat før nedskrivninger på udlån	887	833	106	301	212	170	204
Nedskrivninger på udlån	-23	13	-	24	-	1	-48
Resultat før skat	910	820	111	277	212	169	252
Udlån (ultimo)	6.075	6.450	94	6.075	6.266	6.293	6.356
Korrektivkonto i alt (ultimo)	168	211	80	168	161	163	160
Indlån (ultimo)	5.700	5.869	97	5.700	6.584	6.424	6.075
Allokeret kapital (gns.)	311	291	107	336	319	315	273
Omkostninger i pct. af indtægter	55,2	55,5		51,0	52,0	62,5	56,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	606	602	101	606	587	603	598

- **RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN STEG 6 PCT.**
- **STÆRKT SALG OVER FOR INSTITUTIONELLE KUNDER**
- **SUCCEFULD LANCERING AF PEP V I DANSKE PRIVATE EQUITY**

#### Markedsbetingelser

Kapitalmarkederne var specielt i 2. halvår 2011 præget af betydelig uro og volatilitet foranlediget af den europæiske gældskrise. Efter en relativt stabil start på året faldt de fleste aktiemarkeder således med 15-20 pct. i august 2011, mens kurserne på obligationsmarkederne steg med betydelige rentefald til følge. Ved udgangen af 2011 lå de fleste aktieindeks 5-10 pct. lavere end ved årets start.

Danske Capital styrkede sin position på investeringsforeningsmarkedet i Norden med en samlet markedsandel på ca. 40 pct. af nettosalget. Målt på den samlede markedsværdi udgjorde Danske Capitals markedsandel i Norden 11,9 pct. Dette var en stigning på 0,7 procentpoint sammenlignet med ultimo 2010.

#### Finansiell udvikling

Indtægterne i Danske Capital steg 6 pct. til 1.980 mio. kr. mod 1.873 mio. kr. i 2010. Indtægtsudviklingen var negativt påvirket af lavere performerelaterede gebyrer, der faldt fra 271 mio. kr. i 2010 til 219 mio. kr. i 2011. Derudover var indtægtsniveauet i specielt 3. og 4. kvartal 2011



DANSKE CAPITAL UDVIKLER OG PRODUCERER KAPITALFORVALTNINGSLØSNINGER, DER SÆLGES VIA KONCERNENS FILIALNET OG FINANSCENTRE SAMT DIREKTE TIL VIRKSOMHEDER, INSTITUTIONELLE KUNDER OG EKSTERNE DISTRIBUTØRER. DANSKE CAPITAL UNDERSTØTTER BANKAKTIVITETERNE Gennem UDVIKLING OG VEDLIGEHOLDELSE AF KONCERNENS SAMLEDE PRIVATE BANKING OG WEALTH MANAGEMENT KONCEPT. DANSKE BANK INTERNATIONAL I LUXEMBOURG, SOM INDGÅR I DANSKE CAPITAL, LEVERER INTERNATIONALE PRIVATE BANKING YDELSER TIL KUNDER UDEN FOR KONCERNENS HJEMMEMARKEDER. DANSKE CAPITAL ER REPRÆSENTERET I DANMARK, SVERIGE, NORGE, FINLAND, ESTLAND, LITAUEN OG LUXEMBOURG.

negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, herunder at aktieandelen af den samlede kapital under forvaltning blev reduceret fra gennemsnitlig 31 pct. i 1. halvår 2011 til 27 pct. i 2. halvår 2011.

De samlede omkostninger steg 5 pct. i forhold til 2010.

Kapital under forvaltning udgjorde 606 mia. kr. ultimo december 2011 og var 4 mia. kr. højere end ultimo december 2010. Nettosalget til institutionelle og detailkunder udgjorde 15 mia. kr. i 2011. Udviklingen på de finansielle markeder medførte imidlertid et samlet kurstab på 11 mia. kr.

Af nettosalget på 15 mia. kr. kom 11 mia. kr. fra institutionelle kunder og 4 mia. kr. fra detailkunder.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 2011 et investeringsafkast over benchmark i 48 pct. af alle afdelinger. På obligationsprodukterne var andelen 42 pct., mens 52 pct. af aktieprodukterne opnåede et investeringsafkast over benchmark. På de balancerede produkter var andelen 44 pct.

### Produkter/koncepter

Danske Private Equity har pr. 1. november 2011 haft første closing i sin femte fund, Danske PEP V, med tilsagn på i alt ca. 2,9 mia. kr. Dette gør Danske PEP V til den næststørste private equity fund of funds rejst i Europa i 2010 og 2011. Det er forventningen, at Danske PEP V inden udgangen af 2012 har opnået tilsagn på et niveau omkring 4,5 mia. kr.

I 1. kvartal 2011 kårede Morningstar for tredje år i træk Danske Invest til bedste investeringsforening på aktier i Danmark. Tilsvarende kårede Thompson Reuters Danske Capital til bedste forvalter i Danmark.

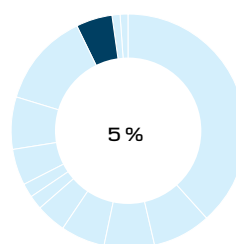
### Markedsforventninger

Danske Capital forventes i 2012 at fastholde sin position inden for Asset Management og at styrke sin position inden for International Private Banking.

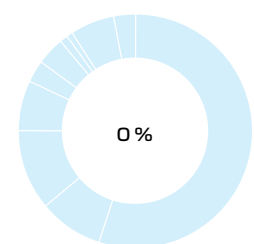
KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr.		Andel pct.	
	2011	2010	2011	2010
Aktier	158	178	26	29
Private Equity	15	12	2	2
Obligationer	416	396	69	66
Kontant	17	16	3	3
I alt	606	602	100	100

KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr.		Andel pct.	
	2011	2010	2011	2010
Livsforsikring	187	194	31	32
Investeringsforeninger - detail	229	241	38	40
Institutionelle inkl. investeringsforeninger	190	167	31	28
I alt	606	602	100	100

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN



UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN



■ Danske Capital

# DANICA PENSION



MEDARBEJDERE  
833



INDTJENING  
569 MIO. KR.



SAMLEDE PRÆMIER  
27.277 MIO. KR.

DANICA PENSION Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Forsikringsresultat, traditionel	1.120	1.126	99	298	275	283	264
Forsikringsresultat, unit-link	269	327	82	24	66	89	90
Forsikringsresultat, SUL	10	81	12	-23	21	13	-1
Investeringsresultat	585	799	73	240	199	125	21
Finansieringsresultat	-163	-130	-	-37	-48	-45	-33
Særlige overskudsandele	-94	-641	-	56	-25	-62	-63
Ændring i skyggekonto	-1.158	584	-	418	-1.223	-142	-211
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	569	2.146	27	976	-735	261	67
Præmier, forsikringskontrakter	20.547	18.371	112	5.596	4.786	4.973	5.192
Præmier, investeringskontrakter	6.730	5.778	116	1.681	1.016	2.076	1.957
Hensættelser, forsikringskontrakter	243.304	233.062	104	243.304	236.708	233.336	232.363
Hensættelser, investeringskontrakter	24.540	22.397	110	24.540	22.302	24.770	23.990
Kundemidler, investeringsaktiver							
Danica Traditionel	188.699	188.057	100	188.699	185.849	182.456	183.280
Danica Balance	28.596	21.752	131	28.596	25.527	25.410	23.313
Danica Link	47.201	44.509	106	47.201	42.622	46.438	45.655
Allokeret kapital (gns.)	7.362	5.732	128	9.048	8.778	5.822	5.800
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	7,7	37,4		43,1	-33,5	17,9	4,6

- **INDTJENING FRA FORSIKRINGSAKTIVITETER PÅ 0,6 MIA. KR.**
- **SAMLEDE PRÆMIER STEG 13 PCT. TIL 27,3 MIA. KR.**
- **OMKOSTNINGSPROCENTEN FALDT FRA 5,0 TIL 4,6 PCT.**

Indtjening fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,6 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i 2010. Resultatudviklingen var påvirket af, at kun risikotillæg fra en ud af fire rentegrupper kunne indtægtsføres samt et lavere investeringsresultat. Skyggekontoen udgjorde 1,2 mia. kr. ultimo 2011.

De usædvanlige finansielle forhold medførte, at Finanstilsynet i december 2011 gav mulighed for at ændre i diskonteringskurven i de traditionelle ordninger, hvorefter et element heri beregnes som et 12 måneders glidende gennemsnit. Danica har valgt at benytte principperne i den nye diskonteringskurve.

Effekten af den nye diskonteringskurve er en reduktion af hensættelserne på 2,8 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2011.

Det samlede kollektive bonuspotentiale for rentegrupperne og omkostnings- og risikogrupper udgjorde 0,4 mia. kr. Der er for to af rentegrupperne anvendt 1,8 mia. kr. af bonuspotentiale på fripolicydelser til dækning af tab, hvorfor der er indført kursværn. De tre rentegrupper med de højeste ydelsesgarantier har stort set ikke bonuspotentiale til at imødegå yderligere negative investeringsafkast.

Præmierne i den danske forretning steg med 11,3 pct. til i alt 18,8 mia. kr. Markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link tegnede sig i 2011 for 11,7 mia. kr., svarende til en fremgang på 20 pct. Ca. 162.000 kunder havde ultimo 2011 valgt markedsprodukterne. Præmierne for det traditionelle produkt gik som forventet tilbage. Således faldt præmierne med 5,3 pct. til 7,1 mia. kr.

DANICA PENSION ER ANSVARLIG FOR KONCERNENS AKTIVITETER INDEN FOR LIVS- OG PENSIONSORSIKRING. DANICA PENSION HENVENDER SIG BÅDE TIL PRIVATE KUNDER OG TIL VIRKSOMHEDSKUNDER. PRODUKTERNE DISTRIBUERES BREDT Gennem DANISKE 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 INVESTERINGS-PROFIL, OG HVOR AFKASTET ER AFHÆNGIGT AF MARKEDSAFKASTET. HERUDOVER SÆLGES DANICA TRADITIONEL, HVOR KUNDEN IKKE HAR INDFLYDELSE PÅ INVESTERINGS-PROFILI, OG DANICA PENSION FASTSÆTTER EN KONTORENTE.

### Markedsbetingelser i Danmark

Markedet var præget af øget konkurrence med mange udbud på egne og andre selskabers kunder. Danica Pension fastholdt i 2011 sin position som en af Danmarks førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter.

I Danmark vedtog regeringen nye lovmæssige til- tag, der blandt andet reducerer fradragsloftet på ra- tepensioner fra 100.000 kr. til 50.000 kr. gældende fra den 1. januar 2012. Danica har for de kunder, der sparer op via deres arbejdsgiver, implementeret Automatisk overførsel, hvilket betyder, at alle ind- betalinger, der overstiger det nye fradragsloft, auto- matisk overføres til en livsvarig pension (livrente).

### Indtjening

Investeringsafkastet af obligationer var positivt som følge af en faldende rente set over hele året, hvilket samtidig medførte stigninger i de forsik- ringsmæssige hensættelser, der som følge heraf måtte styrkes med 8,8 mia. kr. Dertil blev hensæt- telserne styrket med 40 mio. kr. som følge af util- strækkeligt investeringsafkast af kundemidlerne.

Resultatet var negativt påvirket med 94 mio. kr. til særlige overskudsandele.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 269 mio. kr., hvilket var en tilbagegang på 58 mio. kr. i forhold til 2010. Tilbagegangen kan primært henføres til omkostninger i forbindelse med afvik- ling af den irske forretning og lavere risikoresultat i den svenske forretning.

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) faldt som følge af højere afløbsgevinster i den danske forretning i 2010 end i 2011 samt øget prispres.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions over- skudspolitik og indregning i Danske Bank koncer- nen findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

### Danica Pensions aktiviteter i udlandet

I den udenlandske forretning har Danica haft en stor præmiefremgang på 18,1 pct. til 8,5 mia. kr. Præmiefremgangen er primært båret af den norske forretning, der gik frem blandt andet på grund af en porteføljeoverdragelse.

Med baggrund i den fortsat lave forretningsvolu- men har Danica igangsat en proces med henblik på salg eller afvikling af den irske forretning inden for en tidshorisont på 12-18 måneder.

PRÆMIEINDTÆGTER Mia. kr.	2011	2010
Præmieindtægter, indland		
Traditionel	7,1	7,5
Unit-Link	11,7	9,8
Syge- og ulykke (SUL)	1,3	1,3
Interne overførsler	-1,3	-1,7
Præmieindtægter, udland	8,5	7,2
I alt	27,3	24,1

### Investeringsafkast

Investeringsafkastet for kunder i Danica Balance og Danica Link blev -1,1 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning i 2011 på -2,5 pct. mod 12,9 pct. i 2010. Set over de sidste 3 år udgjorde den gennemsnitlige forrentning 10,2 pct. p.a. for Danica Balance og 11,4 pct. p.a. for Danica Link.

Investeringsafkastet for kundemidler i Danica Tra- ditionel udgjorde 6,8 pct. i 2011 mod 5,8 pct. i 2010. Afkastet af kundemidler inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 2,1 pct.

På det traditionelle pensionsprodukt har Danica Pension løbende reduceret risikoen på Danica Pensions aktie- og kreditinvesteringer og sam- tidig tilpasset renteeksponeringen. Ultimo 2011 udgjorde den samlede aktie-, kreditobligations- og ejendomseksponering 29,2 pct.



De tre rentegrupper med de højeste garantier havde samlet pr. 31. december 2011 en aktie- og krediteksponering på henholdsvis 3,5 mia. kr. og 15,5 mia. kr.

Danicas eksponering over for italienske, spanske og irske statsobligationer udgjorde ultimo 2011 henholdsvis 5,5 mia. kr., 1,5 mia. kr. og 0,3 mia., kr. Heraf udgjorde eksponeringen samlet 3,7 mia. kr. for de investeringer, hvor yderligere negativt investeringsafkast kan få direkte resultateffekt. Danica Pension var ikke eksponeret over for græske eller portugisiske statsobligationer.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL				
Beholdning og afkast	Andel pct.		Afkast pct.	
	2011	2010	2011	2010
Ejendomme	10	10	6,2	2,6
Obligationer mv.	84	80	8,4	5,1
Aktier	6	10	-5,4	17,1
I alt	100	100	6,8	5,8

### Kapitalstyrke

Danica koncernens samlede kapitalstyrke, det vil sige overskydende basiskapital og kollektivt bonuspotentiale, udgjorde 10,0 mia. kr. ultimo 2011. Det individuelle solvensbehov var 9,4 mia. kr. ultimo 2011, hvilket var 0,9 mia. kr. højere end solvenskravet. Danica har valgt at basere det individuelle solvensbehov på det gule trafiklys, der dækker mere vidtgående risikoscenarier end de, der er indeholdt i Finanstilsynets røde trafiklys jf. nedenfor. Bonuspotentiale på fripoliceydelse udgjorde 4,0 mia. kr., der delvist kan anvendes til at dække tab.

Det danske finanstilsyn pålægger pensionsbranchen at udføre stresstesten Trafiklyset, som indebærer stresstest af basiskapitalen. Danica er godt rustet til dette risikoscenarie, der blandt andet er baseret på et aktiekursfald på 12 pct. samt ændring i renten på 0,7 procentpoint. Aktiekursfald på 12 procentpoint ville ultimo 2011 reducere bonuspo-

tentiale på fripoliceydelser med 0,8 mia. kr., kollektivt bonuspotentiale med 0,1 mia. kr. og reducere egenkapitalen med 0,3 mia. kr. En rentestigning på 0,7 procentpoint ville øge bonuspotentiale på fripoliceydelser med 3,1 mia. kr., mens kollektivt bonuspotentiale ville reduceres med 0,2 mia. kr. og egenkapitalen med 0,5 mia. kr.

Standard & Poor's fastholdt i november 2011 sin rating af Danica Pension på A (negativt outlook). Danica Pensions S&P-rating er i høj grad bestemt af Danske Bank koncernens rating, der ligeledes blev fastholdt. Danica har efter indfrielsen af det ansvarlige lån i oktober 2011 besluttet ikke at opretholde en rating.

### Forventninger til 2012

Danica Pension forventer i 2012 at fastholde sin position som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Resultatet for 2012 vil især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg og eventuel indtægtsførsel fra skyggekontoen. Det i 2011 foretagne træk på bonuspotentiale på fripoliceydelser skal dog være reableret for den enkelte rentegruppe, før risikotillæg for 2012 kan opnås.

Med de gældende regler, og såfremt det danske statsrentespænd fortsat er tæt på nul eller negativt i 2012, må der påregnes et negativt resultatbidrag i 2012.

For at Danica i 2012 kan indtægtsføre fuldt risikotillæg, vil det for nyttegrupperne og gruppen med middel risiko kræve et afkast på 4-5 pct., mens det for rentegruppen med lave garantier vil kræve 8-9 pct. og gruppen med høje garantier 5-6 pct. Der vil således næppe kunne opnås fuldt risikotillæg for alle rentegrupper i 2012.

## ØVRIGE OMRÅDER



MEDARBEJDERE  
5.596



RESULTAT FØR SKAT  
-881 MIO. KR.

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	111	182	61	1	19	33	58
Nettogebyrindtægter	-30	-37	-	-14	-3	-9	-4
Handelsindtægter	158	-91	-	-1	19	54	86
Øvrige indtægter	321	790	41	59	37	41	184
Indtægter i alt	560	844	66	45	72	119	324
Omkostninger	1.441	350	-	-75	-63	397	1.182
Resultat før nedskrivninger på udlån	-881	494	-	120	135	-278	-858
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-881	494	-	120	135	-278	-858

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Ejendomme	266	283	94	61	74	80	51
Egne aktier	274	-84	-	22	94	99	59
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-1.421	295	-	37	-33	-457	-968
I alt	-881	494	-	120	135	-278	-858

ØVRIGE OMRÅDER INDEHOLDER KONCERNENS EJENDOMME, KONCERNSTABSFUNKTIONER SAMT REGNSKABSMÆSSIGE ELIMINERINGER, HERUNDER AF AFKAST PÅ EGNE AKTIER OG OBLIGATIONER.

Resultat før skat udviste i 2011 et underskud på 0,9 mia. kr. mod et overskud på 0,5 mia. kr. i 2010. Resultatet var primært påvirket af udgift til indskydergarantiordningen i 2011.

Resultat af koncernens ejendomsområde faldt i forhold til 2010 med 17 mio. kr. til 266 mio. kr. Udviklingen skyldtes primært højere vedligeholdelsesudgifter.

Eliminering af afkast på egne aktier medførte en kursgevinst på 274 mio. kr. i 2011 mod en udgift på 84 mio. kr. i 2010.

Øvrige indtægter udgjorde 0,3 mia. kr. i 2011 mod 0,8 mia. kr. i 2010. Øvrige indtægter vedrørte i 2011 især refusion af for meget betalt moms i tidligere år.

Omkostningerne udgjorde 1,4 mia. kr. i 2011 mod 0,4 mia. kr. 2010. Stigningen var primært en følge af afviklingen af Amagerbanken A/S, Fjordbank Mors A/S samt Max Bank A/S, der medførte en

skønnet omkostning for banken på i alt 0,7 mia. kr. til indskydergarantiordningen i 2011.

Omkostningerne var desuden påvirket af regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidigt overtagen virksomhed på 161 mio. kr. samt fratrædelsesgodtgørelser.

## KAPITAL- OG LIKVIDITETSSTYRING

Koncernens kapitalstyring understøtter forretningsstrategien og sikrer, at koncernen er tilstrækkeligt velkapitaliseret til også at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Koncernens kapitalgrundlag i form af basiskapital består ud over traditionel egenkapital af hybrid kernekapital samt supplerende kapital. Kapitalgrundlaget udgjorde 162 mia. kr. ultimo 2011 svarende til en solvensprocent på 17,9 pct. Kernekapitalprocenten [eksklusive hybrid kernekapital] udgjorde 11,8 pct.

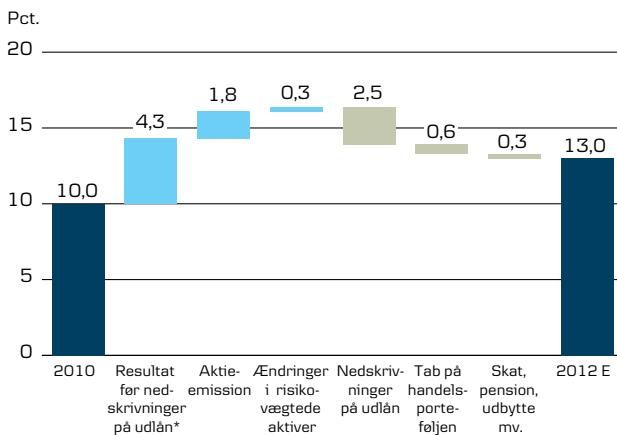
BASISKAPITAL Mia. kr.	2011	2010
Kernekapital [ekskl. hybrid kernekapital]	107	85
Hybrid kernekapital efter fradrag	38	40
Supplerende kapital efter fradrag	17	25
Basiskapital i alt	162	150

Koncernens individuelle solvensbehov udgjorde 90,5 mia. kr. ultimo 2011, svarende til 10 pct. af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med basiskapitalen var der en overdækning på 71,6 mia. kr. ved udgangen af 2011.

I 1. halvår 2011 deltog Danske Bank sammen med 89 andre banker fra EU-lande i en stresstest på foranledning af EBA (European Banking Authority). Stresstesten indeholdt to økonomiske scenarier, som har til formål at vurdere den europæiske banksektors modstandskraft over for ikke-forventede forringelser af markedsmæssige og makroøkonomiske forhold.

Danske Bank klarede sig godt i EBA stresstesten. I det hårdeste scenarie, "Adverse scenario", lå koncernen i den bedste tiendedel blandt de 90 deltagende banker. Dette resultat understreger Danske Banks stærke finansielle position.

## EFFEKT PÅ KERNEKAPITALPROCENTEN I EBA'S HÅRDESTE "ADVERSE SCENARIO"



\* Ekskl. tab på handelsporteføljen

Kernekapitalprocenten er opgjort i henhold til retningslinjerne for EBA stresstesten med en RWA baseret på 80 pct. af RWA under Basel I.

Bankens stærke finansielle position blev ligeledes bekræftet af resultatet af EBA's kapitaltest af de europæiske banker, som blev endeligt offentliggjort i december 2011. Kapitaltesten havde til formål at afklare den europæiske banksektors eventuelle behov for rekapitalisering. Danske Bank klarede som forventet testen godt med et kapitalniveau væsentligt over EBA's grænse.

Koncernens kapitalovervejelser tager udgangspunkt i en vurdering af kapitalkravet i henhold til nuværende kapitaldækningsregler og overgangsregler i forhold til hidtidig regulering samt en vurdering af påvirkningen af fremtidig regulering herunder CRD IV. Desuden inddrages kriterier som forventet vækst og indtjening, udbyttepolitik samt stresstest scenarier.

Koncernen har en ambition om at forbedre den nuværende rating. Koncernens rating er vigtig for

adgangen til likviditet samt prisfastsættelsen af bankens længereløbende funding, hvorfor ratingsmålsætning også inddrages i kapitalovervejelserne.

Koncernen styrkede sin egenkapital ved en aktieemission i foråret 2011 med et nettoprovenu på 19,8 mia. kr. Et af formålene med kapitaludvidelsen var at skabe mulighed for allerede i 2012 at tilbagebetale det hybridlån, som Danske Bank optog hos den danske stat i 2009. Det var imidlertid ikke muligt at opnå en aftale med staten, som var finansielt tilfredsstillende for banken. Det blev derfor besluttet ikke at forfølge førtidig tilbagebetaling, hvorfor tilbagebetaling i henhold til låneaftalen tidligst kan finde sted i 2014.

Forhandlingerne medførte, at aftalens bestemmelser om bankens mulighed for og forpligtelse til at konvertere hele eller dele af lånet til aktiekapital under givne forudsætninger og inden maj 2014 kunne bortfalde. Den årlige betaling for lånet ville ikke blive ændret som følge heraf. Henset til at de regulatoriske krav til hybridkapital med videre ikke er afklarede, er det besluttet ikke at indstille sådanne ændringer til bankens generalforsamling den 27. marts 2012.

Danske Bank gennemførte i 2011 en række tiltag, der styrker koncernens setup ved beregning af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Tiltagene omfatter reviderede og forbedrede modeller og parametre, blandt andet en ny tilgang til fastsættelse af through-the-cycle PD. Tiltagene har samlet ført til en stigning i risikovægtede aktiver på 34 mia. kr. Det er vurderingen, at modelapparatet er robust og indeholder en tilpas grad af konservatisme. Koncernen overvåger kontinuerligt de anvendte modeller og afledte resultater og vil i fornødent omfang justere for ændringer i økonomiske eller regulatoriske forhold.

Nye kapitalkrav med effekt fra ultimo 2011 (CRD III) indebærer blandt andet krav om at inkludere stresset VaR for markedsrisiko ved opgørelsen af risikovægtede aktiver. Således steg koncernens risikovægtede aktiver i 4. kvartal 2011 med 11,5 mia. kr. som følge af CRD III.

Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 906 mia. kr. ultimo 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010.

### ICAAP

Kapitalstyring i Danske Bank er forankret i den såkaldte ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som er en regelmæssig proces for identifikation af koncernens risici og fastlæggelse af koncernens solvensbehov.

I ICAAP identificerer ledelsen de risici, koncernen er eksponeret mod, med henblik på at vurdere risikoprofilen. Endvidere vurderes det, hvilke risici der skal afdækkes med kapital. Desuden indeholder ICAAP kapitalplanlægning, der skal sikre, at koncernen har kapital nok de kommende år, hvilket blandt andet baserer sig på stresstest.

En vigtig del af processen er at vurdere, om koncernens solvensbehov tager hensyn til alle væsentlige risici, som koncernen står overfor. Der er etableret en proces, hvor tillæg til solvensbehovet kvantificeres på basis af input fra interne eksperter. Kapitaltillæg er additive, selv om de kan overlape hinanden, og dermed repræsenterer processen en konservativ og forsigtig vurdering af koncernens solvensbehov.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring er forankret i kapitalkravsdirektivet (CRD), som blandt andet består af tre søjler baseret på Basel II:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 pct. af de risikovægtede aktiver for kredit-, markeds- og operationel risiko
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP og dialogen med tilsynet herom. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov, jf. yderligere nedenfor
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring. Koncernens opfyldelse af Søjle III fremgår af Risikostyring 2011, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir)

Hvor Søjle I opgør risici og kapitalkrav ud fra ensartede regler for alle institutter, skal der under udarbejdelse af ICAAP (under Søjle II) tages højde for individuelle karakteristika i et givet institut, ligesom alle relevante risikotyper skal inddrages, uanset om de indgår i Søjle I eller ej.

### Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er i Danske Bank vurderet ud fra følgende mål, hvoraf det højeste er det bestemmende:

- Kapitalbehovet ifølge Danske Banks interne modelapparat vedrørende økonomisk kapital
- Kapitalkravet under Søjle I, hvortil der lægges ekstra kapital for at dække de risici, som ikke dækkes under Søjle I (Søjle I+)
- Kapitalkravet under Basel I-overgangsreglerne

Kapitalkravet efter Basel I-overgangsreglerne opgøres som 80 pct. af kapitalkravet under Basel I, hvilket svarer til 6,4 pct. af RWA opgjort efter Basel I-reglerne. Der i forbindelse med revisionen af CRD i EU (CRD IV) foreslået en forlængelse af overgangsreglerne i en årrække, men dette forventes først endeligt afklaret i 2012.

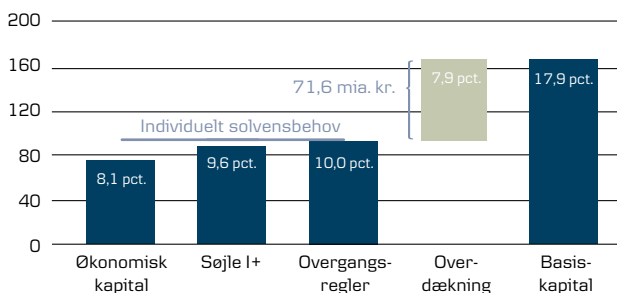


For såvel Søjle I+ som økonomisk kapital foretages tillæg for at tage højde for usikkerhed ved risikomodelle, hvor det er relevant. Endvidere inddrages der løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for Danske Bank koncernen og Danske Bank A/S er yderligere beskrevet i Risikostyring 2011, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Her findes yderligere information om koncernens styring af blandt andet kreditrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko.

#### INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG SOLVENSPROCENT, ULTIMO 2011

Mia. kr.



#### Stresstest

Danske Bank anvender makroøkonomiske stresstests i ICAAP for at kunne fremskrive solvensbehov og kapital under forskellige ugunstige scenarier. Stresstest er således en vigtig metode til at analysere koncernens risikoprofil, da den giver ledelsen værdifuld indsigt i, hvordan koncernens porteføljer påvirkes af ændringer i makroøkonomien, herunder hvordan negative begivenheder kan påvirke koncernens kapital.

#### DANSKE BANKS VIGTIGSTE STRESSTEST SCENARIER

SCENARIO	BESKRIVELSE
Mild recession	En geopolitisk krise lægger midlertidigt en dæmper på den globale efterspørgsel. I dette scenarie antages det, at der i det første år indtræder en svag konjunkturedgang, og derefter kommer et opsving. I de følgende år vil væksten være lavere end antaget i basis-scenariet.
Hård recession	Det antages i scenariet, at der indtræder en dyb international recession med et markant fald i handlen på verdensplan, hvilket betyder lavere efterspørgsel for eksporterhvervene. De indenlandske investeringer og forbruget på hjemmemarkedet falder samtidig med huspriserne. Centralbanker verden over fører en ekspansiv pengepolitik.
Regulatoriske scenarier	Finanstilsynet: Basisscenarie og stress-scenarie. EBA: Basisscenarie og adverse scenarie.

For en yderligere beskrivelse af de gennemførte stresstests henvises til Risikostyring 2011, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

#### Likviditet og funding

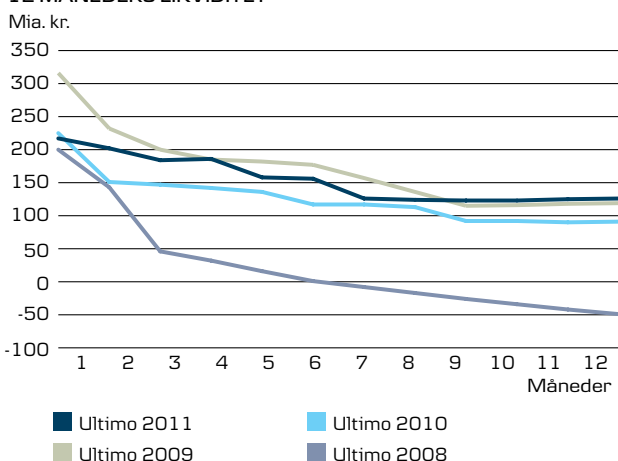
Danske Bank koncernens likviditetsstyring har til formål at sikre, at koncernen til enhver tid har tilstrækkelig likviditet til at kunne opfylde sine forpligtelser. Likviditetsstyringen er struktureret, så dette formål opfyldes ved at sikre koncernen robuste finansieringsmuligheder, således at den kan modstå selv mindre sandsynlige situationer, som vil have en markant, negativ indvirkning på koncernens likviditet.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2011 samt vækstudsigterne i Europa og USA havde en negativ påvirkning på banksektoren.



I den danske banksektor blev situationen forstærket af anvendelsen af Bankpakke 3 i forbindelse med Amagerbankens afvikling. Danske Bank blev ramt af to rating nedjusteringer, der primært var begrundet i Bankpakke 3's implicite svækkelse af den systemiske støtte til banken. Med vedtagelsen af Bankpakke 4 sidst på sommeren aftog presset på de danske banker. Dette skyldes blandt andet udsigten til udpegning af et antal systemisk vigtige institutioner i Danmark samt udvidelse af medgiftsordningen, så sunde banker lettere kan overtage hele eller dele af en nødlidende bank.

#### 12 MÅNEDERS LIKVIDITET



Danske Bank har opretholdt en stærk likviditetsposition gennem årets begivenheder, og koncernens 12-måneders likviditetskurve er positiv i mere end 2½ år.

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.

Koncernen følger fundings sammensætningen for at sikre, at den er veldiversificeret. En velafbalanceret portefølje af forpligtelser genererer et stabilt finansieringsflow og yder beskyttelse mod forstyrrelser i markedet.

Koncernens omfattende og veletablerede fundingprogrammer i Europa og USA har, ligesom koncernens betydelige indlån fra privatkundemarkedet, afgørende betydning for likviditetsstyringen. Særligt dækkede obligationer spiller en stadig større rolle for finansieringen.

Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 37,8 mia. kr. Obligationerne er aktuelt baseret på danske, norske, svenske og finske lån, 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 21,3 mia. kr. i 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.

Banken indgik den 16. juni 2009 aftale om statsgaranti for obligationsudstedelser med løbetider på op til tre år (Bankpakke 2). Banken havde ultimo 2011 udstedt obligationer med statsgaranti for 36,4 mia. kr., som forfalder i 2012, og hvis tilbagebetaling er indeholdt i koncernens likviditetsberedskab.

Nationalbanken udvidede i efteråret 2011 pengeinstitutternes mulighed for at optage lån mod sikkerhed i Nationalbanken. Belåningsgrundlaget blev udvidet med udlån af god kvalitet. En tilsvarende ordning kendes i forvejen fra en række andre europæiske lande. Nationalbanken fulgte desuden ECB og indførte mulighed for at optage lån med tre års løbetid. Tiltagene forventes at have en positiv



effekt på fundingmarkederne generelt og indebærer en mulighed for at optimere bankernes likviditetsstyring. Koncernen havde ultimo 2011 benyttet ECB-faciliteten med ca. 11 mia. kr.

### Regulering

Koncernen følger nøje forslag til regulering af den finansielle sektor på internationalt plan og EU-niveau. Koncernen støtter tiltag, der styrker modstandskraften i den finansielle sektor og dermed også sektorens evne til at understøtte den økonomiske vækst.

I juli 2011 kom Europa-Kommissionen med et udspil til en større revision af Kapitalkravsdirektivet (CRD IV). Forslaget implementerer blandt andet Basel III i EU. Der foregår nu en politisk behandling af forslaget frem mod 2013, hvorfor der kan forekomme ændringer i det endelige regelsæt sammenlignet med nuværende forslag.

Det endelige regelsæt skal træde i kraft primo 2013. Der vil ifølge forslaget efterfølgende skulle tages beslutning om nærmere detailregulering på blandt andet likviditetsområdet, ligesom medlemslandene skal vælge graden af indfasning af kapitalkravene frem mod 2019.

Koncernen finder det vigtigt, at indfasningen af de nye kapitaldækningsregler i EU ikke afviger fra den internationalt fastlagte indfasningsperiode i Basel III.

Det er vurderingen, at Europa-Kommissionens forslag til CRD IV ikke giver anledning til en strammere kapitalbehandling for koncernen i forhold til Basel III. Danske Bank er således godt rustet til at imødegå fremtidige kapitalkrav i EU.

Det skønnes, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) på aktuelt 11,8 vil blive reduceret i størrelsesordenen 0,7

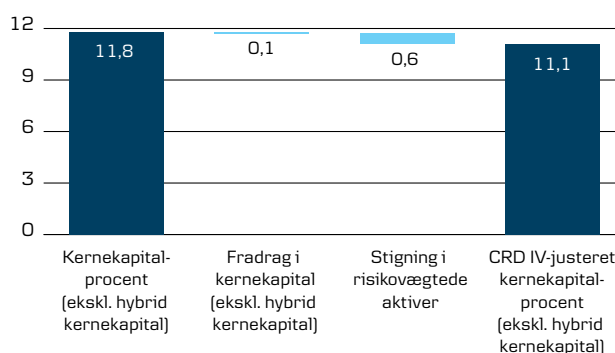
procentpoint under fuldt indfasede regler i henhold til CRD IV-forslaget.

Heraf skønnes en reduktion på 0,6 pct. procentpoint at vedrøre stigning i RWA som følge af blandt andet øgede kapitalkrav for modpartsrisiko. Den skønnede RWA-stigning kan dog være forholdsvist volatil over tid som følge af ændringer i markedsvilkår på opgørelsestidspunktet.

Den resterende del af reduktionen i kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) relateres til kapitalfradrag, som primært vedrører et forventet fradrag for nettoaktiver i ydelsesbaserede pensionsordninger.

CRD IV-JUSTERET KERNEKAPITALPROCENT  
(EKSKL. HYBRID KERNEKAPITAL)

Pct.



Koncernen er i henhold til EU-regler defineret som et finansielt konglomerat, hvorfor Danica Pension indgår i det konsoliderede tilsyn med koncernen. Koncernen anvender således EU-reglerne for finansielle konglomerater ved opgørelsen af fradraget for Danica. Europa-Kommissionen lægger i CRD IV op til, at de nationale tilsynsmyndigheder kan tillade, at institutterne fortsætter med at anvende konglomeratreglerne i stedet for de kommende fradragregler i henhold til CRD IV.

Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) skal dog primo 2013 komme med forslag til præcisering af de eksisterende fradragsregler i konglomeratdirektivet. Endvidere forventes Europa-Kommissionen at komme med forslag til en større revision af direktivet om finansielle konglomerater i 2013. Det kan på sigt betyde ændrede regler i Danmark for finansielle konglomeraters solvensmæssige behandling af forsikringsdattervirksomheder.

I koncernens skønnede effekt af CRD IV er der ikke taget højde for en eventuel ændret kapitalbehandling af Danica som følge af præciseringer fra EBA eller ændringer i direktivet om finansielle konglomerater. Hvis det antages, at det aktuelle fradrag på 8,4 mia. kr. vedrørende Danica vil skulle foretages fuldt ud i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital), skønnes denne isoleret set reduceret i størrelsesordenen 0,9 procentpoint. Efter nugældende regler foretages fradraget for Danica med halvdelen i kernekapitalen og halvdelen i den supplerende kapital.

CRD IV-forslagets og Basel III's fradragsregler for investering i forsikringsdatterselskaber, der ikke indgår i et konglomerat, indebærer et fradrag for den del af investeringen, der udgør mere end 10 procent af kreditinstituttets kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital). Hvis investeringen i Danica på 18,9 mia. kr. ultimo 2011 skulle behandles efter denne tilgang, skønnes kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital) isoleret set at blive reduceret i størrelsesordenen 1,0 procentpoint.

På likviditetsområdet lægges der i CRD IV-forslaget op til en bredere definition af likvide aktiver i det kortsigtede mål Liquidity Coverage Ratio (LCR) sammenlignet med definitionen i Basel III. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet danske statsobligationer. De endelige kriterier for LCR skal senest besluttes før

ikrafttrædelse af LCR som et decideret minimumskrav i 2015.

Det er endvidere positivt, at der i CRD IV-forslaget lægges op til en udskydelse til 2016 af beslutningen om, hvorvidt og i givet fald hvordan der skal stilles krav til langsigtet stabil funding fra 2018 i form af for eksempel Basel III's Net Stable Funding Ratio (NSFR). I G-20 regi blev man i november 2011 enige om et sæt internationale retningslinjer for regulering af og tilsyn med såkaldt systemisk vigtige banker – internationalt omtalt som SIFI'er (Systemically Important Financial Institutions).

Retningslinjerne omfatter blandt andet et krav om en højere tabsabsorberende kapacitet for SIFI'er end de minimumskrav, som følger af Basel III. Der er blevet udpeget en gruppe af globale SIFI'er på bankområdet, som vil blive underlagt strammere tilsyn samt pålagt øgede kapitalbufferkrav ud over de krav, som følger af Basel III.

Som en del af den politiske aftale om Bankpakke 4 fra september 2011 blev det besluttet at nedsætte et udvalg, der med afsæt i kommende EU-regulering blandt andet skal udrede, hvilke kriterier der skal være opfyldt for, at et institut kan siges at være en dansk SIFI. Endvidere skal udvalget udrede, hvilke krav der skal stilles til SIFI'er i Danmark, samt hvilke instrumenter, der kan anvendes i forhold til SIFI'er, som måtte komme i vanskeligheder.

Det er koncernens forventning, at Danske Bank i den sammenhæng vil blive anset for en dansk SIFI. Det er koncernens holdning, at eventuelle krav til SIFI'er i Danmark skal forankres i et sæt klare internationale regler for at undgå konkurrencemæssig forvriddning som følge af lokale forskelle i håndteringen af SIFI'er.



## INVESTOR RELATIONS

Investor Relations varetager kommunikationen til koncernens investorer og analytikere. Gennem åbenhed og gennemsigtighed tilstræbes, at investorer og analytikere i den løbende kontakt samt via hjemmesiden [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir) får korrekt og tilstrækkelig viden om koncernen. Danske Bank vandt i 2011 prisen for verdens bedste Investor Relations hjemmeside, kåret af IR Global Rankings.

Hvert kvartal understøttes relationerne til investorer og analytikere gennem afholdelse af roadshows i forbindelse med offentliggørelse af regnskab. Der er i 2011 afholdt investormøder i de nordiske lande, i Europa samt i USA og Canada med ca. 450 deltagende investorer.

Derudover varetager Investor Relations og ledelsen kontakten til analytikere samt nuværende og potentielle investorer ved at deltage i en række seminarer og konferencer i ind- og udland, hvor aktuelle forhold vedrørende koncernen præsenteres og diskuteres.

Ved udgangen af 2011 blev Danske Bank aktien dækket af 28 analytikere, heraf 7 danske.

### Danske Bank aktien

Danske Bank aktien er noteret på den nordiske børs Nasdaq OMX Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 20-indekset (OMXC20) med en vægt på ca. 7,3 pct. ultimo 2011.

Danske Bank aktien faldt fra kurs 132,3 ultimo 2010 til kurs 73,0 ultimo 2011. Det svarer til et fald på 45 pct. Til sammenligning faldt OMX Copenhagen 20-indekset med 15 pct., og MSCI Europe Banks indekset faldt med 34 pct.

Den daglige omsætning i Danske Bank aktien var i 2011 227 mio. kr. i gennemsnit mod 207 mio. kr. i 2010. Aktien var en af de mest omsatte på OMXC20.

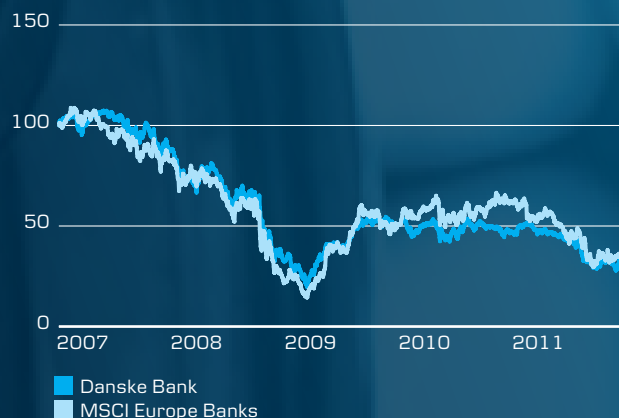
DANSKE BANK AKTIEN	2011	2010
Aktiekapital (mio. kr.)	9.317	6.988
Børskurs, ultimo perioden	73,0	132,3
Total markedsværdi, ultimo perioden (mia. kr.)	68	99
Årets resultat pr. aktie	1,9	4,9
Udbytte pr. aktie (kr.)	-	-
Indre værdi pr. aktie (kr.)	135,7	140,0
Kurs/Indre værdi pr. aktie	0,5	0,9

Aktierelaterede nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011. Den faktiske Børskurs ultimo 2010 var 143,0.

Danske Bank aktien har over de seneste fem år i gennemsnit givet et negativt afkast på 19 pct. om året inklusive udbytte. Til sammenligning har MSCI Europe Banks indekset givet et gennemsnitligt negativt afkast på 24 pct. om året.

### DANSKE BANK AKTIEN

Indeks 2007 = 100



### Udlodningspolitik

Den overordnede finansielle målsætning er at realisere et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne i form af kursstigninger og udbytteudlodninger.

Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat. Låneaftalen medfører derudover, at forrentningen øges, såfremt Danske Bank udlodder et udbytte højere end 4,9 mia. kr. pr. år.

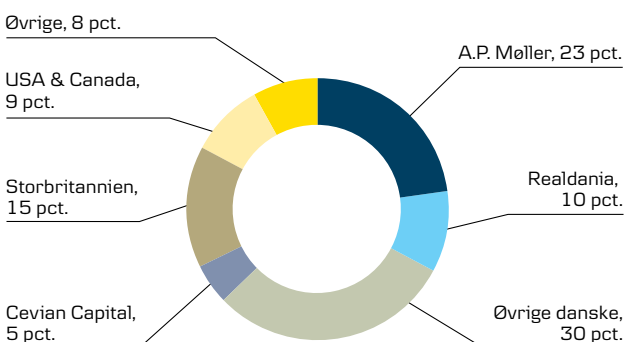
Under behørig hensyntagen til koncernens kapitalbehov har bestyrelsen som målsætning at udlodde op til en tredjedel af årets resultat, dog forudsat at udbyttebetalingen ikke medfører en forøget rentebetaling på hybride lån hos staten. Henset til den makroøkonomiske og regulatoriske usikkerhed er det dog valgt ikke at indstille udbytte for 2011.

### Aktionærfordeling

Koncernen havde ultimo 2011 ca. 338.000 aktionærer, hvoraf 20 investorer besad ca. 49 pct. af aktiekapitalen.

Koncernen vurderer, at over 37 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i Storbritannien og USA.

#### AKTIONÆRFORDELING 2011



Ifølge selskabsloven skal enhver, der besidder aktier i et aktieselskab, give meddelelse til selskabet herom, såfremt aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller såfremt deres pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen. Ved ændringer i et allerede meddelt besiddelsesforhold skal det ligeledes meddeles, såfremt nærmere fastsatte procentgrænser nås eller ikke længere er nået. Tre aktionærgrupper har oplyst ejerskab på mindst 5 pct. af Danske Banks aktiekapital.

- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne
- Realdania, København, ejer 10,07 pct. af aktierne
- Cevian Capital II GP Limited repræsenterer 5,02 pct. af aktierne

Enhver aktie giver ret til én stemme, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Koncernen ejede ultimo 2011 egne aktier svarende til ca. 0,5 pct. af aktiekapitalen. Disse anvendes til afdækning af de i tidligere år tildelte betingede aktier og aktieoptioner samt investering på vegne af forsikringstagere og puljer.

## ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE

### DANSKE BANKS LEDELSESSTRUKTUR



God selskabsledelse er essentiel for at kunne opretholde tilliden fra investorer, realisere de finansielle målsætninger samt fastholde den nødvendige integritet og respekt over for interessenterne, herunder aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører og myndigheder.

Ledelsesstrukturen afspejler de generelle danske selskabs- og børsretlige krav samt særlige krav, der følger af den finansielle lovgivning. Endvidere efterleves i al væsentlighed anbefalingerne for god selskabsledelse, udsendt af Komitèen for god Selskabsledelse, senest justeret i august 2011. Anbefalinger for god Selskabsledelse kan findes på hjemmesiden [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). NAS-DAQ OMX Copenhagen A/S stiller krav om, at alle børsnoterede selskaber forholder sig til anbefalingerne ud fra "følg eller forklar" princippet. Danske Bank har på sin hjemmeside valgt at offentliggøre en forklaring af bankens status i forhold til samtlige anbefalinger. Der henvises til [www.danskebank.com/CGrapport](http://www.danskebank.com/CGrapport).



Ledelsesstrukturen er opbygget på en sådan måde, at der sikres maksimal sikkerhed i forvaltningen af koncernens aktiviteter samt overholdelse af lovgivningens krav.

Nøgleelementer i ledelsesstrukturen er fastlagte bemyndigelser og forretningsgange, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold.

Koncernstandarder for rapportering, økonomistyring, risikostyring, kreditbevilling, medarbejderudvikling, compliance samt den fælles it-plattform sikrer en velstruktureret styring på tværs af hele koncernen.

Det er ledelsens ambition løbende at tilpasse ledelsesstrukturen og de underliggende processer med henblik på at fastholde den højest mulige standard i forvaltningen samt sikre den bedst mulige gennemsigtighed for aktionærerne.

### **Generalforsamling**

Den ordinære generalforsamling skal ifølge vedtægterne afholdes senest den 30. april hvert år. Ekstraordinær generalforsamling kan afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller bestyrelsen eller på begæring af en af de generalforsamlingsvalgte revisorer eller af aktionærer, der tilsammen ejer 5 pct. af aktiekapitalen.

Ordinær generalforsamling blev afholdt den 29. marts 2011. Dagsorden, præsentation samt webcast af formandens beretning på denne og tidligere generalforsamlinger kan findes på hjemmesiden [www.danskebank.com/CGrapport](http://www.danskebank.com/CGrapport).

Næste ordinære generalforsamling afholdes den 27. marts 2012.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens it-system samt via koncernens hjemmeside. Indkaldelse til aktionærer, der er noteret i aktiebogen, sker skriftligt, såfremt der er registreret ønske herom. Indkaldelsen sker med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel.

Alle aktionærer har under iagttagelse af enkle formalia adgang til at stille forslag til generalforsamlingen. Forslag inden for de faste emner på generalforsamlingen kan fremsættes på selve generalforsamlingen. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, når aktionæren skriftligt over for bestyrelsen fremsætter krav herom, og emnet modtages af bestyrelsen senest seks uger før, generalforsamlingen skal afholdes, eller senest ugedagen efter offentliggørelse af årsrapporten.

Enhver aktionær kan møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest tre dage forud har anmodet om adgangskort. En aktionær har stemmeret svarende til det antal aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen, som er ugedagen før generalforsamlingen.

Der er én aktieklasse og ingen ejerlofter, stemmeretsbegrænsninger eller andre begrænsninger i aktionærernes ret til at gøre deres indflydelse gældende.

Dirigenten, som udpeges af bestyrelsen, sikrer, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten er i den anledning udstyret med en række vedtægtsbaserede beføjelser, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer og afstemningsmåde samt afslutte debatten.

Bestyrelsen vil fortsat anvende elektronisk afstemning på generalforsamlingen. Afgørelser træffes som hidtil ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet er krævet i lovgivningen eller i koncernens vedtægter.

Vedtægtsændringer, der ikke i medfør af lovgivningens regler kan foretages af bestyrelsen, kan kun foretages på generalforsamlingen ved tiltrædelse af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Til beslutning om ophør ved fusion eller frivillig likvidation kræves imidlertid et stemmeflertal på tre fjerdedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede kapital.

### **Bestyrelsen**

Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen, hvorefter generalforsamlingen som øverste beslutningsorgan træffer endelig afgørelse. Bestyrelsen gennemgår hvert år kravene til bestyrelsens kompetencer. Danske Bank ønsker at sikre, at bestyrelsen stedse har en passende størrelse, sammensætning og mangfoldighed blandt andet i relation til alder, køn og nationalitet, der gør den i stand til at varetage de ledelsesmæssige opgaver og det ansvar, der påhviler bestyrelsen. Danske Bank har fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, ifølge hvilken fratrædelse senest sker på den første ordinære generalforsamling efter deres fyldte 70 år.

Bestyrelsen består af 13 medlemmer, heraf otte generalforsamlingsvalgte og fem medarbejderrepræsentanter. Ifølge dansk lovgivning har medarbejderne ret til at vælge et antal repræsentanter, der svarer til halvdelen af de repræsentanter, der

er valgt af generalforsamlingen på tidspunktet for medarbejdervalgets udskrivelse.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Medarbejderrepræsentanterne vælges ifølge dansk lov for en fireårig periode og vælges særskilt af koncernens danske ansatte. Det seneste valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i marts 2010. Derfor udløber de nuværende fem medarbejderrepræsentanters valgperiode i 2014.

Ledelsesstrukturen indebærer, at bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste daglige ledelse og skal herved følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet.

Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres af en forretningsorden, hvis indhold er gengivet på koncernens hjemmeside.

Bestyrelsen holder møder efter behov, ca. 12 gange om året efter en mødeplan, der fastsættes for hvert kalenderår. En eller to gange om året holdes et længerevarende møde, hvor bestyrelsen drøfter koncernens strategiske situation. Bestyrelsen har i 2011 afholdt 17 bestyrelsesmøder, heraf fire telefoniske beslutningsmøder og ét længerevarende strategimøde.

Bestyrelsen ansætter direktionen, bestyrelsessekretæren samt den interne revisionschef og fastlægger deres respektive aflønning.

Bestyrelsen har i de seneste år foretaget en systematisk evaluering af sin indsats ud fra en række kriterier. I evalueringsprocessen har bestyrelsesmedlemmerne forholdt sig til bestyrelsens samlede performance og til de enkelte medlemmers bidrag.

Evalueringsprocessen fortsætter fremadrettet og er forankret hos bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringsprocessen er drøftet af den samlede bestyrelse og har blandt andet betydning for nomineringen af nye bestyrelsesmedlemmer.

#### **Ændringer i Bestyrelsen**

Ole Andersen har den 19. december 2011 afløst Eivind Kolding som bestyrelsesformand, og Niels B. Christiansen er valgt som næstformand for bestyrelsen.

Bestyrelsen indstiller de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer til genvalg på generalforsamlingen for 2011, bortset fra Peter Højland, der ikke ønsker at genopstille, og Claus Vastrup, der fratræder som følge af den af bestyrelsen fastsatte aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen vil endvidere fremsætte forslag om valg af Trond Ø. Westlie, CFO i A.P. Møller-Mærsk A/S, og Jørn P. Jensen, CFO i Carlsberg A/S, samt Urban Bäckström, Director General i Svenskt Näringsliv, som nye medlemmer af bestyrelsen.

#### **Bestyrelsesudvalg**

Bestyrelsen har nedsat fire udvalg, der fører tilsyn med særlige områder eller forbereder sager, som efterfølgende behandles i den samlede bestyrelse. De fire bestyrelsesudvalg udgør: Revision, Kredit og risiko, Aflønning og Nominering.

Alle udvalg arbejder på basis af klart definerede og offentliggjorte kommissorier og formålsbestemmelser. Bestyrelsens fire udvalg har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer

ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2011 afholdt seks møder.

Kredit- og risikoudvalget følger væsentlige engagementer som forberedelse til bestyrelsens behandling. Udvalget fungerer som høringspanel vedrørende væsentlig kreditgivning og gennemgår herudover udviklingen i boniteten i koncernens udlånsportefølje samt særlige fornyelsesindstillinger og engagementer. Herudover overvåger udvalget den samlede risikoprofil, tilgangen til risikostyring samt kapitalforhold. Kredit- og risikoudvalget har i 2011 afholdt fire møder.

Aflønningsudvalget følger udviklingen i niveauer for vederlag samt incitamentsprogrammer. Udvalget overvåger, at incitamentsprogrammerne fremmer en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne. Aflønningsudvalget har afholdt tre møder i 2011.

Nomineringsudvalget identificerer potentielle direktions- og bestyrelseskandidater og anbefaler sidstnævnte til bestyrelsen til opstilling på generalforsamlingen. Nomineringsudvalget har afholdt seks møder i 2011.

#### **Anbefalinger for god selskabsledelse**

Danske Bank efterlever alle anbefalinger fra Komitéen for god selskabsledelse bortset fra, at der ikke gives oplysning om de enkelte bestyrelsesmedlemmers uafhængighed.

Ifølge anbefalingerne for god selskabsledelse klassificeres bestyrelsesmedlemmer som enten afhængige eller uafhængige.

Ud fra anbefalingerne må et mindretal af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for at være "afhængige" på grund af anciennitet



i bestyrelsen eller væsentlig forretningsmæssig relation.

Claus Vastrup har været medlem af bestyrelsen siden 1. januar 1995 og har dermed siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og må således anses for at være afhængig.

Flere af bestyrelsens medlemmer er tilknyttet virksomheder med låneengagementer i Danske Bank, hvorfor bestyrelsen har vurderet disse medlemmers uafhængighed i forhold til kriteriet om væsentlig forretningsmæssig relation. Vurderingen omfatter, hvorvidt det enkelte engagement relativt ubesværet ville kunne overflyttes til et andet finansieringsinstitut, samt dets betydning for banken.

For at bevare det bankmæssige fortrolighedsforhold har bestyrelsen valgt ikke at oplyse om beslutninger vedrørende de enkelte medlemmers uafhængighed.

I øvrigt kan intet bestyrelsesmedlem deltage i behandlingen af engagementer med virksomheder, hvori det pågældende medlem har interesser.

For at efterleve anbefalingerne vil bestyrelsen fortsat bestræbe sig på, at mere end halvdelen af medlemmerne er uafhængige, hvilket har været opfyldt i 2011.

Ole Andersen er det uafhængige og kompetente medlem af revisionsudvalget, jf. bekendtgørelse om Revisionsudvalg.

Arbejdet med mangfoldighed, herunder med at få flere kvinder i ledelse, er en vigtig opgave for Danske Bank koncernen. Koncernen tror på, at for mange talenter går tabt, hvis der ikke fokuseres på denne problematik. Derfor er koncernen involveret i forskellige initiativer, herunder har koncernen

underskrevet Charter for flere kvinder i ledelse og Operation Kædereaktion og derigennem sat konkrete mål på arbejdet. Bestyrelsen drøfter mindst én gang om året målsætningerne i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse.

#### **Direktionen**

Direktionen består af ordførende direktør Peter Straarup, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Retail Danmark, bankdirektør Thomas F. Borgen med ansvar for de udenlandske bankaktiviteter, Corporate & Institutional Banking samt Danske Markets og Treasury, bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen med ansvar for Koncernøkonomi, Georg Schubiger med ansvar for COO Area (Group Business Development, Group Marketing, Group IT, Group Operations og Group Procurement) og bankdirektør Per Skovhus med ansvar for Koncernkredit.

Eivind Kolding vil den 15. februar 2012 afløse Peter Straarup som ordførende direktør, når denne pensioneres.

Bankdirektør Per Skovhus ønsker af familiemæssige årsager at fratræde og vil derfor udtræde af direktionen senest den 1. juli 2012.

#### **Eksekutivkomité**

Eksekutivkomiteen er et koordinerende forum, hvis opgave er at anskue aktiviteterne på tværs af koncernen under hensyntagen til det tværgående samspil, der eksisterer mellem eksempelvis stabsfunktioner, de enkelte brands og landeorganisationerne.

Eksekutivkomiteen består af 19 medlemmer inklusive direktionen.

#### **Ledelsesaflønnings og aflønningspolitik**

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og senest fået godkendt denne på generalforsamlingen



i marts 2011. Principperne i vederlagspolitikken afspejler målsætningen om god selskabsledelse samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærene. Bestyrelsen har ansvaret for at foretage eventuelt nødvendige tilpasninger og foretage fornyet forelæggelse for generalforsamlingen.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar. Bestyrelsen fastlægger direktionens lønforhold, som består af fast løn, forskellige former for resultatafhængig løn samt pension. I det omfang ledelsesmedlemmer i Danske Bank varetager bestyrelsesposter i bankens datterselskaber, modregnes honoraret herfor i deres kontraktmæssige, faste løn.

Retningslinjer fra European Banking Authority (EBA) har via en række stramninger i lov om finansiel virksomhed påvirket reglerne for honorering i den finansielle sektor i Danmark. På tilsvarende vis er koncernens udenlandske datterselskaber underlagt stramninger via national implementering af retningslinjerne fra EBA. Stramningerne betyder, at koncernen underlægges nye regler for aflønning samt udvidet oplysningspligt om honorering af bestyrelse, direktion og risikotagere i øvrigt.

Reglerne for aflønning til bestyrelse, direktion og risikotagere betyder blandt andet, at der fastsættes grænser for størrelsen af resultatafhængig aflønning, samt at en del heraf udskydes til senere udbetaling med mulighed for hel eller delvis fortabelse afhængigt af fremtidige resultater.

Koncernen har for 2011 identificeret 158 personer inklusive bestyrelsen og registrerede direktører som væsentlige risikotagere i koncernen.

På generalforsamlingen i marts 2011 godkendtes to incitamentsordninger:

- Incitamentsprogram for direktionen med mulighed for tildeling af resultatafhængig løn på op til 20 pct. af den faste kompensation. 50 pct. af tildelt resultatafhængig løn tildeles i aktier, og 75 pct. udskydes og pålægges yderligere præstationsmål
- Incitamentsprogram for udvalgte specialister og ledere (ca. 700 deltagere) med mulighed for tildeling af resultatafhængig løn på op til 3 måneders løn

I kraft af statens indskydelse af hybrid kernekapital i Danske Bank gælder et forbud om optionsbaseret vederlag til direktionen og bestyrelsen.

Medarbejdere ansat i kontrolfunktioner modtager ikke resultatafhængig løn, hvilket er på linje med internationale og danske anbefalinger.

For at imødekomme reglerne for rapportering af aflønningspraksis er der på koncernens hjemmeside, under Corporate Governance, publiceret en særskilt rapport indeholdende aflønningsforhold og principper for aflønning af medarbejdere omfattet af de nye regler.

Individuelle honorar- og lønoplysninger for bestyrelse og direktion fremgår af note 9 til koncernregnskabet.

#### **Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen**

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne

kontrolprocedurer samt betryggende kontrol og sikringsforanstaltninger på it-området. Den yderligere arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion fremgår ovenfor.

Direktionen foretager løbende en vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyrings-systemer vedrørende regnskabsaflæggelsen for at fastholde et højt niveau.

Grundlaget for god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold. Den fælles it-plattform er med til at sikre dokumentation af regnskabsdata på tværs af koncernen og begrænse risici i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernøkonomi vurderer løbende risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særligt fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. Disse regnskabsposter fremgår af noten om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger i koncernregnskabet.

Direktionen har implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom direktionen løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen. Kontroller minimerer risikoen for fejl, men er ingen garanti mod fejl.

Der er en veletableret proces med daglig og månedlig rapportering inklusive afvigelsesrapporter

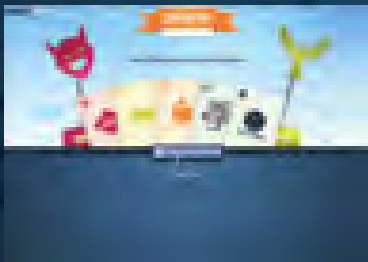
for de enkelte organisatoriske niveauer i koncernen. Intern ledelsesrapportering udarbejdes efter samme principper som den eksterne rapportering, og der anvendes samme datagrundlag og rapporteringssystemer decentralt og centralt i organisationen. Rapporteringen bliver gennemgået af Koncernøkonomi og danner grundlag for udarbejdelse af det konsoliderede regnskab, som direktionen modtager.

Banken har etableret en intern revision, som med reference til bestyrelsen blandt andet løbende gennemgår processer for intern ledelsesrapportering samt ekstern rapportering i delårsrapporter og årsrapporten. Endvidere foretager Intern Revision operationel revision med fokus blandt andet på de væsentlige områder af koncernens risikostyring, herunder rapportering på området.

Bestyrelsen og de af bestyrelsen nedsatte udvalg modtager løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom bestyrelsen løbende får regnskabsinformation. Bestyrelsen modtager fra Compliance og Intern Revision løbende rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker. En gang årligt rapporterer Intern Revision til Revisionsudvalget om effektiviteten i de etablerede rapporteringsprocesser vedrørende regnskabsaflæggelsen og risikostyring med videre.

Der henvises til bankens hjemmeside [www.danskebank.com/CGrapport](http://www.danskebank.com/CGrapport) for en komplet gennemgang af Danske Banks status i forhold til anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse samt yderligere information om koncernens Corporate Governance.

## CORPORATE RESPONSIBILITY



### › DREAM ON

Online spillet Dream On blev lanceret i Danmark og Norge i 2011.

I tider, hvor finansiel uro og ustabilitet fortsat præger verdens økonomier, forbliver CR en central del af koncernens langsigtede strategi for at bidrage til det omkringliggende samfund.

#### Finansiel forståelse for ungdommen

Siden 2007 har Danske Bank koncernen udviklet læringsaktiviteter inden for privatøkonomi til børn og unge. De første fire initiativer i Program for finansiel forståelse har haft stor succes med mere end 6 millioner spillede spil på den danske hjemmeside pengeby.dk. De udenlandske versioner af pengeby-spillet tegner sig for over 2 millioner besøgende siden lancering af spillet. I 2011 blev udbudet af initiativer udvidet med lanceringen af spillet "Dream on", som målretter sig mod 15-17 årige. Programmet for finansiel forståelse omfatter således tilbud til børn og unge fra 5 til 27 år. Som med de tidligere spil ligger der forud for lanceringen af Dream On et omfattende samarbejde med eksperter i læring, spiludviklere, psykologer med videre. I spillet skal de unge igennem økonomiske overvejelser og virtuelle handlinger, som har konsekvenser, der kan realisere drømme - eller lade spilleren drømme videre om den gode økonomiske fremtid. I 2012 vil Dream On også blive lanceret i andre af koncernens forretningsenheder.

Koncernen vil fortsat arbejde på at udbrede kendskabet til initiativerne for finansiel forståelse i de kommende år.

#### CR Governance

I 2011 opdaterede koncernen sin Code of Conduct og lagde den sammen med koncernens Ethiske retningslinjer. Ligesom de forudgående politikker gælder den nye Code of Conduct alle medarbejdere



i alle dele af forretningen og beskriver koncernens etiske retningslinjer for kundeforhold, medarbejderadfærd samt anti-korruption og bestikkelse. Code of Conduct afspejler desuden de seneste opdateringer af UK Bribery Act. Den er godkendt af koncernens bestyrelse og tilgængelig for alle medarbejdere på koncernens intranet samt på den offentlige hjemmeside [www.danskebank.com](http://www.danskebank.com).

#### **Whistleblowerordning**

Danske Bank koncernen har en interesse i at etablere og vedligeholde et miljø, som opfordrer til et frit flow af information, også når det kommer til sikkerhed og beskyttelse mod repressalier af de medarbejdere, som rapporterer en mistanke.

Indberetninger og spørgsmål, der modtages gennem koncernens whistleblower-system, behandles som fortrolige oplysninger og tilgår koncernens chef for Intern Revision, koncernens chefjurist samt bestyrelsens revisionsudvalg.

Som et naturligt led i koncernens fokus på at skabe gennemsigtighed i Danske Bank koncernens håndtering af uregelmæssigheder offentliggjorde Danske Bank for første gang i 2011 antallet af henvendelser gennem koncernens whistleblowerordning. I 2011 blev der rapporteret tre sager gennem whistleblowerordningen, disse er afsluttet med henholdsvis to advarsler og en afskedigelse.

#### **Socialt ansvarlige investeringer**

Koncernen har siden 2008 haft en politik for ansvarlige investeringer (SRI), som skal sikre, at koncernen ikke investerer midler på kunders vegne i virksomheder, der overtræder internationale retningslinjer for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø, våben og antikorruption.

I 2011 blev få selskaber screenet ud af Danske Banks investeringsunivers på baggrund af koncer-

nens retningslinjer for socialt ansvarlige investeringer, mens andre havde foretaget forbedringer, så de igen kunne inkluderes.

#### **Ansvarlig leverandørstyring**

Siden 2006 har Danske Bank koncernen stillet specifikke miljøkrav til udvalgte leverandører og produktgrupper. I 2010 blev disse udvidet med en ny indkøbspolitik, som forpligter koncernen til at tage højde for både miljømæssige, etiske og sociale risici blandt leverandører. Implementeringen af indkøbspolitikken begyndte i 2011 med en omfattende risikovurdering af koncernens leverandører. Ved udgangen af året havde 429 af de leverandører, som håndteres af koncernens indkøbsafdeling, gennemgået en risikovurdering.

I 2012 vil koncernen foretage yderligere screening og indgå i dialog med de leverandører, som er vurderet til at have en høj risiko, i overensstemmelse med det set-up, der blev etableret i 2010.

#### **Kvinder i ledelse**

Siden Danske Bank koncernen i 2010 skrev under på den danske regerings Charter for flere kvinder i ledelse, har koncernen forpligtet sig til at arbejde for at få flere kvinder ind i lederrollen. Som en første aktivitet i forbindelse med charteret afleverede koncernen i 2010 en rapport, der viste, at antallet af kvindelige ledere var på 35 pct. på koncernniveau, sammenholdt med en kvindeandel på 57 pct. i medarbejderstaben. I forbindelse med rapporten satte koncernen et mål om at øge kvindeandelen i ledelsen til 36 pct. i 2012 og til 37 pct. i 2015. Det skal blandt andet ske ved at sikre antallet af kvinder i rekrutteringsgrundlaget. Derfor har koncernen ligeledes sat mål for andelen af deltagere på koncernens udviklingsprogrammer for ledere samt for udvælgelsen af kandidater til koncernens lederstillinger. Ved udgangen af 2011 er 2012-målet om 36 pct. kvinder i ledelse allerede nået.





### Rapportering om samfundsansvar

Samtidig med Årsrapport 2011 udgiver koncernen rapporten Corporate Responsibility 2011, som redegør for koncernens samfundsmæssige ansvar. Alle relevante CR data for koncernen findes i CR Fact Book 2011, som udgives sammen med CR rapporten.

FN's Global Compact er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar, som bygger på 10 universelle principper inden for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption. Siden 2007 har koncernen som medlem af Global Compact forpligtet sig til årligt at beskrive, hvorledes koncernen i praksis forsøger at efterleve de ti principper. Koncernen opfylder sin rapporteringsforpligtelse over for Finanstilsynet ved at henvise til den årlige fremskridtsrapport til FN, Communication on Progress. Fremskridtsrapporten kan findes på [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

Koncernens CR-rapportering er i overensstemmelse med retningslinjerne fra Global Reporting Initiative (GRI) for bæredygtighedsrapportering. På [www.danskebank.com/responsibility](http://www.danskebank.com/responsibility) findes et GRI index, som korresponderer med de ti universelle principper fra Global Compact. Desuden har koncernen for første gang rapporteret til FNs Principles for Responsible Investment (UN PRI) og heri beskrevet implementeringen af principperne i de etablerede investeringsprocesser. Dette er sket som et led i koncernens skærpede fokus på socialt ansvarlige investeringer.



> [DOWNLOAD CORPORATE RESPONSIBILITY 2011](#)

[www.danskebank.com/responsibility](http://www.danskebank.com/responsibility)

# REGNSKAB FOR DANSKE BANK KONCERNEN

■	<b>REGNSKAB</b>	87	15 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
60	<b>Resultatopgørelse</b>		
61	<b>Totalindkomst</b>	87	16 Handelsportefølje
62	<b>Balance</b>	90	17 Finansielle investeringsaktiver
63	<b>Kapitalforhold</b>	90	18 Udlån til amortiseret kostpris
66	<b>Pengestrømsopgørelse</b>	91	19 Udlån til dagsværdi mv.
67	<b>Noter</b>	91	20 Puljer og unit-link
67	1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	92	21 Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter
71	2 Forretningsmodel og -segmenter	93	22 Kapitalandele i associerede virksomheder
75	3 Bankaktiviteter		
77	4 Nettorente- og handelsindtægter	95	23 Immaterielle aktiver
78	5 Modtagne - og afgivne gebyrer	98	24 Investeringsejendomme
78	6 Andre indtægter	99	25 Materielle aktiver
78	7 Nettoopræmieindtægter	100	26 Andre aktiver
79	8 Forsikringsydelse	100	27 Gæld til kreditinstitutter
79	9 Udgifter til personale og adm.	100	28 Indlån
84	10 Revisionshonorar	101	29 Udskudt skat
84	11 Af- og nedskrivninger på aktiver	102	30 Andre forpligtelser
84	12 Nedskrivninger på udlån	103	31 Andre udstedte obligationer
85	13 Skat	104	32 Efterstillede kapitalindskud
87	14 Kassebeholdning mv.	106	33 Forventet forfaldstidspunkt

107	34 Løbetidsfordeling	162	Årsregnskab for Moderselskabet Danske Bank A/S
108	35 Pensionsordninger		
110	36 Risikovægtede aktiver	■	PÅTEGNINGER
111	37 Eventualforpligtelser	183	Ledelsespåtegning
112	38 Repo- og reverseforretning	184	Revisionspåtegninger
112	39 Aktiver stillet som sikkerhed		
113	40 Leasing	■	LEDELSESHVERV
114	41 Nærtstående parter	186	Bestyrelse
115	42 Ledelsens beholdning af aktier	188	Direktion
116	43 Dagsværdi		
120	44 Koncernoversigt		
121	45 Anvendt regnskabspraksis		
133	Nøgletalsdefinitioner		
134	Risikostyring		
134	Risikoeksponering		
134	Kapitalgrundlag		
135	Kreditrisiko		
151	Markedsrisiko		
154	Likviditetsrisiko		
156	Forsikringsrisiko		
160	Pensionsrisiko		
161	Hoved- og nøgletal		

# RESULTATOPGØRELSE - DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
4	Renteindtægter	80.819	79.625
4	Renteudgifter	47.478	43.642
	Nettorenteindtægter	33.341	35.983
5	Modtagne gebyrer	11.760	11.803
5	Afgivne gebyrer	4.034	3.714
4	Handelsindtægter	-3.326	5.984
6	Andre indtægter	5.469	4.798
7	Nettopræmieindtægter	20.475	18.253
8	Forsikringsydelse	18.705	26.172
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	125	84
	Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	16	659
9	Udgifter til personale og administration	24.280	24.014
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.451	3.397
	Resultat før nedskrivninger på udlån	17.390	20.267
12	Nedskrivninger på udlån	13.185	13.817
	Resultat før skat	4.205	6.450
13	Skat	2.482	2.786
	Årets resultat	1.723	3.664
	Fordeles på:		
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.712	3.661
	Minoritetsinteresser	11	3
	Årets resultat	1.723	3.664
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,9	4,9
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,9	4,9
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-

Årets resultat pr. aktie, herunder udvandet, er korrigeret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af aktieudvidelsen i april 2011.

# TOTALINDKOMST – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
	Årets resultat	1.723	3.664
	Anden totalindkomst		
	Omregning af udenlandske enheder	223	1.009
	Hedge af udenlandske enheder	-273	-961
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-951	-145
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	28	44
13	Skat af anden totalindkomst	285	242
	Anden totalindkomst i alt	-688	189
	Årets totalindkomst	1.035	3.853
	Fordeles på:		
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.024	3.850
	Minoritetsinteresser	11	3
	Årets totalindkomst	1.035	3.853

## BALANCE – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>AKTIVER</b>			
14	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	28.617	35.403
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	180.870	228.100
16	Aktiver i handelsportefølje	909.755	641.993
17	Finansielle investeringsaktiver	109.264	118.556
18	Udlån til amortiseret kostpris	1.126.482	1.146.731
19	Udlån til dagsværdi	720.741	701.715
20	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	61.888	59.698
21	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	230.668	217.515
22	Kapitalandele i associerede virksomheder	989	1.040
23	Immaterielle aktiver	22.233	22.936
24	Investeringsejendomme	4.624	4.799
25	Materielle aktiver	7.267	7.861
	Aktuelle skatteaktiver	580	1.404
29	Udskudte skatteaktiver	1.791	1.693
26	Andre aktiver	18.634	24.442
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.424.403</b>	<b>3.213.886</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
27	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	393.388	317.988
16	Forpligtelser i handelsportefølje	697.913	478.386
28	Indlån	848.994	861.053
19	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	557.699	555.486
20	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	69.211	67.277
21	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	248.966	238.132
31	Andre udstedte obligationer	366.920	450.219
	Aktuelle skatteforpligtelser	423	858
29	Udskudte skatteforpligtelser	6.278	6.003
30	Andre forpligtelser	41.428	56.406
32	Efterstillede kapitalindskud	67.328	77.336
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.298.548</b>	<b>3.109.144</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	9.317	6.988
	Valutaomregningsreserve	-186	-136
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-2.253	-1.330
	Overført overskud	118.917	99.205
	Foreslået udbytte	-	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	125.795	104.727
	Minoritetsinteresser	60	15
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>125.855</b>	<b>104.742</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.424.403</b>	<b>3.213.886</b>

# KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer							
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2011	6.988	-136	-1.330	99.205	-	104.727	15	104.742
Årets resultat	-	-	-	1.712	-	1.712	11	1.723
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	223	-	-	-	223	-	223
Hedge af udenlandske enheder	-	-273	-	-	-	-273	-	-273
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-951	-	-	-951	-	-951
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	28	-	-	28	-	28
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	285	-	285	-	285
Anden totalindkomst i alt	-	-50	-923	285	-	-688	-	-688
Årets totalindkomst	-	-50	-923	1.997	-	1.024	11	1.035
Transaktioner med ejere								
Kapitaludvidelse	2.329	-	-	17.703	-	20.032	-	20.032
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-271	-	-271	-	-271
Køb af egne aktier	-	-	-	-16.470	-	-16.470	-	-16.470
Salg af egne aktier	-	-	-	16.596	-	16.596	-	16.596
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	127	-	127	-	127
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	34	34
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	30	-	30	-	30
Egenkapital, 31. december 2011	9.317	-186	-2.253	118.917	-	125.795	60	125.855
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	100.659
Årets resultat	-	-	-	3.661	-	3.661	3	3.664
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	1.009	-	-	-	1.009	-	1.009
Hedge af udenlandske enheder	-	-961	-	-	-	-961	-	-961
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-145	-	-	-145	-	-145
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	44	-	-	44	-	44
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	242	-	242	-	242
Anden totalindkomst i alt	-	48	-101	242	-	189	-	189
Årets totalindkomst	-	48	-101	3.903	-	3.850	3	3.853
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier	-	-	-	-19.195	-	-19.195	-	-19.195
Salg af egne aktier	-	-	-	19.316	-	19.316	-	19.316
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	154	-	154	-	154
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	12	12
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-57	-	-57	-	-57
Egenkapital, 31. december 2010	6.988	-136	-1.330	99.205	-	104.727	15	104.742

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Danske Banks A/S' løbende overskud, indtil indfrielse af statslig hybrid kapital og udløb af statsgaranterede obligationsudstedelser.

# KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2011	2010
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	1.712	3.661
Udstedte aktier primo, stk.	698.804.276	698.804.276
Gennemsnitligt antal aktier i egenbeholdning, stk.	6.115.822	7.271.671
Gennemsnitligt antal udestående aktier før kapitaludvidelse, stk.	692.688.454	691.532.605
Gennemsnitligt antal udstedte aktier ved kapitaludvidelse, stk.	171.669.726	-
Favørellement ved kapitaludvidelse, stk.	14.823.492	56.360.151
Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitaludvidelse, stk., justeret	879.181.672	747.892.756
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlag, stk.	-	-
Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitaludvidelse (udvandet), stk., justeret	879.181.672	747.892.756
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,9	4,9
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,9	4,9

Årets resultat pr. aktie, herunder udvandet, er korrigeret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af aktieudvidelsen i april 2011.

Den udstedte aktiekapital er opdelt i aktier à 10 kr. Banken har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

<b>Udestående aktier, stk.</b>		
Udstedte aktier, ultimo	931.739.034	698.804.276
Koncernens beholdning af egne aktier	4.627.536	7.013.181
Udestående aktier, ultimo	927.111.498	691.791.095

Beholdning af egne aktier	Stk. 2011	Stk. 2010	Værdi 2011	Værdi 2010
Handelsportefølje	540.255	3.364.430	39	481
Investering på vegne af kunder	4.087.281	3.648.751	299	522
I alt	4.627.536	7.013.181	338	1.003

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2011	I alt 2010
Beholdning, primo	481	522	1.003	1.020
Køb af egne aktier	16.200	270	16.470	19.195
Salg af egne aktier	16.375	221	16.596	19.316
Kursregulering	-267	-272	-539	104
Beholdning, ultimo	39	299	338	1.003

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade banken - til eje eller pant - erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 pct. af bankens aktiekapital. Ved erhvervelse til eje må købsprisen ikke afvige fra den på erhvervelses tidspunktet gældende kurs med mere end 10 pct.



# KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>Solvensopgørelse</b>			
	Egenkapital	125.855	104.742
	Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.281	1.253
	Pensionsforpligtelser til dagsværdi	348	-73
	Skattemæssig effekt	-58	2
	Reserver pro rata konsoliderede selskaber	2.991	3.002
	<b>Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt</b>	<b>130.417</b>	<b>108.926</b>
	Forventet udbytte	-	-
	Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-22.127	-22.666
	Udsudte skatteaktiver	-1.600	-1.548
	Udsudt skat vedrørende immaterielle aktiver	923	1.069
	Opskrivning på domicilejendomme	-743	-675
	Øvrige fradrag	-44	-
	<b>Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>106.826</b>	<b>85.106</b>
	Hybrid kernekapital	42.366	42.208
	Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
	Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.175	-2.422
	Øvrige fradrag	-	-55
	<b>Kernekapital</b>	<b>145.017</b>	<b>124.837</b>
	<b>Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>20.480</b>	<b>26.710</b>
	Hybrid kernekapital	-	-
	Opskrivning på domicilejendomme	743	675
	Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
	Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.175	-2.422
	Øvrige fradrag	-	-55
	<b>Basiskapital</b>	<b>162.065</b>	<b>149.745</b>
36	Risikovægtede aktiver	905.979	844.209
	<b>Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>11,8</b>	<b>10,1</b>
	<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>16,0</b>	<b>14,8</b>
	<b>Solvensprocent</b>	<b>17,9</b>	<b>17,7</b>

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikostyring 2011. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2011	2010
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	4.205	6.450
Regulering for ikke-kontante driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-125	-84
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	1.127	984
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.215	1.385
Nedskrivninger på udlån	13.185	13.817
Betalt skat	-671	-1.076
Andre ikke-kontante poster	1.857	-3.721
<b>I alt</b>	<b>20.793</b>	<b>17.755</b>
Forskydninger i driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	75.106	14.204
Handelsportefølje	-48.236	75.878
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	-9.734	-2.490
Udlån til amortiseret kostpris	7.065	-33.406
Udlån til dagsværdi	-19.026	-13.242
Indlån	-12.060	1.474
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	2.213	38.431
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-2.320	-6.315
Andre aktiver/forpligtelser	-76.455	-52.024
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-62.654</b>	<b>40.265</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-	-
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	19	-
Køb af egne aktier	-16.470	-19.195
Salg af egne aktier	16.596	19.316
Køb af immaterielle aktiver	-418	-362
Køb af materielle aktiver	-349	-452
Salg af materielle aktiver	10	80
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-612</b>	<b>-613</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-	-
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-10.850	-4.848
Udbytte	-	-
Udvidelse af aktiekapital	19.761	-
Ændring i minoritetsinteresser	45	15
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.956</b>	<b>-4.833</b>
Likvider, primo	260.607	225.788
Årets pengestrømme	-54.310	34.819
Likvider, ultimo	206.297	260.607
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	28.617	35.403
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	177.680	225.204
<b>I alt</b>	<b>206.297</b>	<b>260.607</b>

I koncernoversigten er omtalt begrænsninger i anvendelse af pengestrømme fra tilknyttede virksomheder.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

1 **Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**  
Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) som godkendt af EU. Den samlede beskrivelse af koncernens anvendte regnskabspraksis findes i note 45.

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 vedrørende forsikringskontrakter
- 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 noterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Værdiansættelsen af illikvide obligationer er påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd og en forøgelse af kreditspændet med 50 basispunkter vil mindske værdien med 3 mio. kr. Der henvises til afsnittet Fastsættelse af dagsværdi i note 45 samt note 43 for en nærmere beskrivelse. Finansielle instrumenter værdiansat ud fra ikke observerbare input udgør ultimo 2011 ca. 0,7 pct. af koncernens aktiver.

### *Værdiansættelse af udlån*

Nedskrivninger på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse efter første indregning. Nedskrivningerne foretages som en kombination af individuelle og gruppevis 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. Nedskrivningerne bestemmes af forventningerne til debtors betalingssevne. Tilbagebetalingssevnen afhænger af en række faktorer, herunder debtors indtjeningssevne, den generelle økonomiske vækst og arbejdsløshed. Forventningerne om forringet tilbagebetalingssevne vil give sig udslag i forringet kreditkvalitet og derved lavere rating.

Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori, vil de gruppevis nedskrivninger blive forøget med 5,0 mia. kr. Er et engagement nodlidende, afhænger størrelsen af tabet blandt andet af værdien af modtagne sikkerhedsstillelser. En reduktion af sikkerhedsværdien på 10 pct. vil øge de individuelle nedskrivninger med 3,4 mia. kr. Der henvises til noterne om risikostyring for en nærmere beskrivelse af nedskrivning på udlån. Udlån udgør ca. 54 pct. af koncernens aktiver ultimo 2011.

### *Værdiansættelse af goodwill*

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes en gang årligt for værdiforringelse eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Test for værdiforringelse indebærer, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af de fremtidige pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser og øvrige forhold, der blandt andet afhænger af den realøkonomiske udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen. Værdien af goodwill er særligt følsom overfor forudsætningerne om det normaliserede afkast på lang sigt. Hvis dette forudsættes 20 pct. lavere, vil det medføre en værdiforringelse på 0,3 mia. kr. Der henvises til note 23 for en nærmere redegørelse for den foretagne test for værdiforringelse og følsomhed overfor ændringer i de anvendte forudsætninger. Goodwill udgør 18,6 mia. kr., svarende til under 1 pct. af koncernens aktiver.

### *Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter*

Opgørelse af forpligtelser vedr. forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Beregningerne anvender forudsætninger om en række variable, blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne for disse variable er fastsat ud fra forsikringspolicerne. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nuloprentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer og et løbetidsafhængigt realkreditspænd. Ved udgangen af 2011 beregnes rentespændet som et 12 måneders glidende gennemsnit. Anvendelsen af glidende gennemsnit for rentespændet har reduceret forsikringsforpligtelserne med 2,8 mia. kr. Der henvises til følsomhedsanalysen i noterne om risikostyring. Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter udgør under 8 pct. af koncernens forpligtelser.

### *Værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger*

Opgørelse af nettoforpligtelsen bygger på aktuariemæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. Koncernen anvender "korridor metoden", og regnskabsmæssige udsving som følge af ændrede aktuariemæssige forudsætninger, bortset fra planændringer, begrænses derfor. Værdiansættelsen af ydelsesbaserede pensionsordninger er særligt påvirket af den anvendte diskonteringsrente. Såfremt denne mindskes med 1 procentpoint, vil det øge nettoforpligtelsen med 2,5 mia. kr., hvoraf 2,0 mia. kr. er indenfor korridoren. De resterende 0,5 mia. kr. vil blive udgiftsført over de næste 10 år. Anvendte forudsætninger og følsomhedsanalyser fremgår af note 35 og afsnittet om pensionsrisiko under risikostyring. Nettopensionsforpligtelsen ultimo 2011 udgør under 0,01 pct. af koncernens forpligtelser.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

## 1 Klassifikation og værdiansættelse af finansielle instrumenter samt forsikringsforpligtelser

fort.

Mia. kr.	Dagsværdi				Amortiseret kost			
	Indregning i resultatopgørelse				Hold-til udløb	Udlån	Forpligtelser	I alt
	Handel	Designeret	Sikring, renterisiko**	Disponibel for salg				
2011								
<b>AKTIVER</b>								
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	-	29	-	29
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	181	-	181
Derivater	512	-	39	-	-	-	-	551
Obligationer	358	25	-	70	11	-	-	464
Aktier	-	3	-	-	-	-	-	3
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	3	-	-	1.123	-	1.126
Udlån til dagsværdi	-	721	-	-	-	-	-	721
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	62	-	-	-	-	-	62
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	201	-	-	-	-	-	201
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>870</b>	<b>1.012</b>	<b>42</b>	<b>70</b>	<b>11</b>	<b>1.333</b>	<b>-</b>	<b>3.338</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	393	393
Forpligtelser i handelsportefølje	685	-	13	-	-	-	-	698
Indlån	-	-	-	-	-	-	849	849
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	-	558	-	-	-	-	-	558
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	69	-	-	-	-	-	69
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter*	-	249	-	-	-	-	-	249
Andre udstedte obligationer	-	-	11	-	-	-	356	367
Efterstillede kapitalindskud	-	-	5	-	-	-	62	67
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>685</b>	<b>876</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.660</b>	<b>3.250</b>

\*Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er optaget til nutidsværdien af de forventede forsikringsydelse.

\*\*Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, også kaldet fair value hedge. Tilsvarende anvendes derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede obligationer disponible for salg.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

### 1 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. Ved udgangen af 2011 er indregnet 1,4 mia. kr., svarende til 0,04 pct. af koncernens aktiver, vedrørende skattemæssige underskud, mens skatteværdien af ikke aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 1,7 mia. kr. Der henvises til note 29 for en specifikation af udskudt skat.

#### Finansielle instrumenter generelt

Finansielle instrumenter udgør mere end 95 pct. af såvel koncernens aktiver som forpligtelser.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi.

#### Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende fem kategorier:

- handelsportefølje, som værdiansættes til dagsværdi
- udlån, som værdiansættes til amortiseret kostpris
- hold til udløb investeringer, som værdiansættes til amortiseret kostpris
- finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- finansielle aktiver disponible for salg, som værdiansættes til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet i anden totalindkomst.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende tre kategorier:

- handelsportefølje, som værdiansættes til dagsværdi
- finansielle forpligtelser designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- øvrige finansielle forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

#### Handelsportefølje

Handelsporteføljen omfatter finansielle aktiver og forpligtelser, som er anskaffet eller indgået med henblik på salg eller genkøb inden for kort sigt. Derudover indgår porteføljer af finansielle aktiver eller forpligtelser, som styres samlet og udviser et mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Derivater, herunder udskilte indbyggede derivater, indgår i handelsporteføljen.

#### Dagsværdioptionen - Finansielle aktiver og forpligtelser designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

##### Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer

Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse udlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet.

Derfor værdiansættes både udlånene og de udstedte obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer.

##### Øvrige finansielle aktiver designeret til dagsværdi

Øvrige finansielle aktiver designeret til dagsværdi omfatter værdipapirer, som ikke indgår i handelsporteføljen, da der ikke er et mønster af kortsigtet realisation af gevinster, men som ikke desto mindre styres på dagsværdibasis. Til denne kategori hører finansielle aktiver vedrørende forsikringskontrakter samt obligationer noteret på et aktivt marked og aktier, som ikke indgår i handelsporteføljen.

Realiserede og urealiserede kursreguleringer samt udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. I balancen er disse finansielle aktiver præsenteret under Finansielle investeringsaktiver og Aktiver vedr. forsikringskontrakter.

##### Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg omfatter obligationer, som på anskaffelsestidspunktet handles på et aktivt marked, men hvor der hverken er en intention om salg inden for kort tid eller om at holde dem til udløb.

##### Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris, bortset fra Hold til udløb investeringer, samt Finansielle aktiver disponible for salg. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster med værdireguleringen indregnet i resultatopgørelsen. Dagsværdien af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør ca. 1,1 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,4 pct. af koncernens forpligtelser ultimo 2011.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

1 Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

### *Kommende ændringer for finansielle instrumenter*

IASB har i oktober 2010 udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments", som på sigt vil erstatte reglerne i IAS 39. IFRS 9 indeholder indtil videre principper for klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens principperne for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring forventes fastlagt af IASB i løbet af 2012 eller 2013.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2015. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af standarden, førend der er klarhed over indholdet af hele standarden. Det er vurderingen, at den færdiggjorte del af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter.

I december 2011 har IASB udsendt en præcisering af bestemmelserne i IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter. Det forventes, at præciseringen vil medføre en øget modregning af positive og negative markedsværdier af derivater.

IFRS 9 og præciseringen af IAS 32 er nærmere omtalt under anvendt regnskabspraksis note 45.

### **Forsikringsaktiviteter generelt**

Årets resultat af forsikringsaktiviteter består af investeringsafkastet af de til Danicas egenkapital allokerede aktiver, resultatet af unit-link, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg vedrørende traditionel forsikring. Risikotillægget er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om kontribution. Såfremt det realiserede resultat af traditionel forsikring i en given periode ikke kan rumme risikotillægget, kan indregning foretages i de kommende år, når det realiserede resultat giver mulighed herfor. Forsikringsaftaler er tilknyttet en garanti om et langsigtet afkast af en vis størrelse. Når det realiserede resultat er højere end tilskrivningen til kundekonti og risikotillægget, indregnes det overskydende resultat på bonuspotentialet, som ejes af kunderne. Bonuspotentialet virker som en risikostødpude, da der anvendes af denne, når det faktiske afkast ikke kan dække det garanterede langsigtede afkast. Såfremt tilskrivningen til kundekonti ikke kan indeholdes i det realiserede resultat og bonuspotentialet, betales den resterende del af koncernen. Som for risikotillægget vil der efterfølgende ske indtægtsførelse, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af unit-link-kontrakter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

### **Forsikringskontrakter**

Forsikringskontrakterne omfatter både et investeringselement og et forsikringselement, der indregnes samlet.

Livsforsikringshensættelser indregnes til nutidsværdi under Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter.

Aktiver, der er allokeret til forsikringskontrakter, og hvor hovedparten af afkastet tilfalder forsikringstagerne, indregnes under Aktiver vedr. forsikringskontrakter. Hovedparten af aktiverne værdiansættes til dagsværdi.

Indbetalte præmier vedrørende forsikringskontrakter indregnes under Nettopræmieindtægter. Udbetalte ydelser på forsikringskontrakter og årets ændring i forsikringsforpligtelser ud over den del, der skyldes merhensættelser som følge af ydelsesgarantier, indregnes under Forsikringsydelse. Afkastet af de allokerede aktiver er indregnet under de respektive poster i resultatopgørelsen. Tilskrivningen af afkastet til forsikringstagerne sker under Handelsindtægter, hvorunder også ændringen i merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier indgår.

### **Investeringskontrakter**

Investeringskontrakter indregnes som finansielle forpligtelser, og indskud/udbetalinger vedrørende disse indregnes derved direkte i balancen som en ændring af forpligtelsen. Indlånene indregnes til den opsparede værdi og vises i balancen under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter.

Opsparingen vedrørende unit-link-investeringskontrakter indregnes til dagsværdi under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Afkastet af aktiverne og tilskrivningen på opsparernes konti indregnes under Handelsindtægter.

### **Aktiver allokeret til egenkapitalen**

Den udskilte pulje af aktiver svarende til egenkapitalens størrelse indregnes til dagsværdi og konsolideres med koncernens øvrige aktiver.

### **Hovedtal**

Koncernens hovedtal afviger, som vist i note 2 om forretningssegmenter, fra opstillingerne i koncernregnskabet.

Indtægter i segmentet Danske Markets indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under såvel Handelsindtægter som Nettorenteindtægter, men indgår i hovedtallene samlet under Handelsindtægter. Indtjening fra koncernens forsikringsaktiviteter vises på én separat linje i hovedtalsoversigten.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

- 2 **Forretningsmodel og forretningssegmenter**  
 Danske Bank koncernen er Danmarks største finansielle koncern og en af de største i Norden. Koncernen tilbyder kunder et bredt udvalg af ydelser inden for bank, realkredit, forsikring, boligformidling, kapitalforvaltning, samt handel med renteprodukter, valuta og aktier.
- Danske Bank er en international retailbank med tilstedeværelse i 15 lande, med hovedvægt på Norden. Banken har en førende markedsposition i Danmark og er blandt de største aktører i Nordirland og Finland, mens koncernen har en position som udfordrer på de øvrige markeder det vil sige Sverige, Norge, Irland og Baltikum.
- Koncernens forsikringsvirksomhed er placeret i Danica Pension og tilbyder livs- og pensionsforsikringer.
- Koncernen er organiseret i en række forretningsområder og ressource- og stabsfunktioner. Forretningsområderne er opdelt ud fra forskelle i lovgivningsmæssige rammer og forskelle i produkter og serviceydelser.
- 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 ejendomsmæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. De samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering og formidling indgår i Retail.
- CIB dækker de største og mest komplekse virksomheder i Norden, herunder institutionelle kunder såsom liv & pension, forsikring og en række andre finansielle virksomheder. Tilsvarende dækkes multinationale virksomheder, med væsentlige Nordiske bankforretninger. Kunderne tilbydes en bred produktpalette indenfor lån, finansielle instrumenter til risikostyring og investeringsformål, cash management, samt 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.
- 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 Bankaktiviteters 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 kontorente.

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

I det enkelte forretningsområde indgår en allokert kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD. Der gælder særlige kapitaldækningsregler for forsikringsselskaber. I konsekvens heraf opgøres den kapital, der allokeres til forsikringsaktiviteterne, til lovgivningens krav.

Forretningsområderne tildeles en beregnet indtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokerede kapital. Indtægten fastlægges med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente.

Omkostninger allokeres til forretningsområderne på markedspriseniveau. Øvrige områder leverer serviceydelser til forretningsområderne, og afregner ud fra forbrug og aktivitet til kalkulerede enhedspriser eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Aktiver og forpligtelser er præsenteret under de forretningsområder, som benytter disse som led i driften.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
2	<b>Forretningssegmenter 2011</b>									
fort.		Danske	Danske	Danica	Øvrige	Elimine-		Reklassi-		
	Bank-	Markets	Capital	Pension	områder	ringer	I alt	fikation	Hovedtal	
	aktiviteter	og Treasury								
Nettorenteindtægter	23.307	3.877	119	5.764	105	169	33.341	-9.804	23.537	
Nettogebyrindtægter	6.533	371	1.795	-943	-33	3	7.726	572	8.298	
Handelsindtægter	1.386	1.405	65	-6.177	-115	110	-3.326	10.651	7.325	
Andre indtægter	3.319	12	1	1.095	1.163	-121	5.469	-1.821	3.648	
Nettopræmieindtægter	-	-	-	20.475	-	-	20.475	-20.475	-	
Forsikringsydelser	-	-	-	18.705	-	-	18.705	-18.705	-	
Indtægter fra anlægsaktier	7	51	-	45	38	-	141	-141	-	
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	569	569	
Indtægter i alt	34.552	5.716	1.980	1.554	1.158	161	45.121	-1.744	43.377	
Omkostninger	20.801	2.652	1.093	985	2.313	-113	27.731	-1.744	25.987	
Resultat før ned-										
skrivninger på udlån	13.751	3.064	887	569	-1.155	274	17.390	-	17.390	
Nedskrivninger på udlån	14.241	-1.033	-23	-	-	-	13.185	-	13.185	
Resultat før skat	-490	4.097	910	569	-1.155	274	4.205	-	4.205	
Udlån (ekskl. reverse-										
forretninger)	1.659.808	41.731	5.929	-	8.950	-18.393	1.698.025	-	1.698.025	
Øvrige aktiver	558.251	6.010.023	17.378	291.166	36.116	-5.186.556	1.726.378	-	1.726.378	
Aktiver i alt	2.218.059	6.051.754	23.307	291.166	45.066	-5.204.949	3.424.403	-	3.424.403	
Indlån (ekskl. repoindlån)	701.481	97.412	5.700	-	2.928	-12.246	795.275	-	795.275	
Øvrige forpligtelser	1.430.456	5.945.459	17.296	283.804	18.961	-5.192.703	2.503.273	-	2.503.273	
Allokeret kapital	86.122	8.883	311	7.362	23.177	-	125.855	-	125.855	
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.218.059	6.051.754	23.307	291.166	45.066	-5.204.949	3.424.403	-	3.424.403	
Indtægter, interne	-1.614	16.775	203	1.759	-17.123	-	-			
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.390	6	39	11	814	-	3.260			
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	255	-	255			
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	64	-	64			
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	-0,6	46,1	292,6	7,7	-5,0	-	3,3			
Omkostninger i pct. af indtægter	60,2	46,4	55,2	63,4	199,7	-	61,5			
Medarbejderantal (gns.)	13.601	857	552	841	5.636	-	21.487			

I koncernens hovedtal er indtægter i Danske Markets og indtjening i Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikring". Indtjening i fuldt konsoliderede datterselskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som søges afhændet, indregnes i hovedtallene under Andre indtægter. I kolonnen Reklassifikation foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder. Antal medarbejdere i koncernen omfatter ikke ca. 1.100 medarbejdere i fuldt konsolideret datterselskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, og som søges afhændet.

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 afspejler stigende omkostninger til finansiering og tager i større grad højde for løbetider på ind- og udlån. Ændringen påvirker alene fordelingen mellem segmenter og hovedtal.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
2	<b>Forretningssegmenter 2010</b>								
fort.		Danske	Danske	Danica	Øvrige	Elimine-		Reklassi-	
	Bank-	Markets	Danske	Danica	Øvrige	Elimine-	I alt	fikation	Hovedtal
	aktiviteter	og Treasury	Capital	Pension	områder	ringer			
Nettorenteindtægter	23.541	5.765	120	6.202	181	174	35.983	-12.140	23.843
Nettogebyrindtægter	7.029	152	1.707	-762	-37	-	8.089	610	8.699
Handelsindtægter	1.100	-2	39	5.112	-7	-258	5.984	1.723	7.707
Andre indtægter	3.085	21	5	491	1.299	-103	4.798	-916	3.882
Nettopræmieindtægter	-	-	-	18.253	-	-	18.253	-18.253	-
Forsikringsydelse	-	-	-	26.172	-	-	26.172	-26.172	-
Indtægter fra anlægsaktier	-	723	2	20	-2	-	743	-743	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	2.146	2.146
Indtægter i alt	34.755	6.659	1.873	3.144	1.434	-187	47.678	-1.401	46.277
Omkostninger	21.996	2.624	1.040	998	856	-103	27.411	-1.401	26.010
Resultat før nedskriv-									
ninger på udlån	12.759	4.035	833	2.146	578	-84	20.267	-	20.267
Nedskrivninger på udlån	14.421	-617	13	-	-	-	13.817	-	13.817
Resultat før skat	-1.662	4.652	820	2.146	578	-84	6.450	-	6.450
Udlån (ekskl. reverse-									
forretninger)	1.637.714	45.786	6.260	-	1.584	-11.379	1.679.965	-	1.679.965
Øvrige aktiver	491.860	4.710.477	10.025	274.443	203.103	-4.155.987	1.533.921	-	1.533.921
Aktiver i alt	2.129.574	4.756.263	16.285	274.443	204.687	-4.167.366	3.213.886	-	3.213.886
Indlån (ekskl. repoindlån)	696.145	102.777	5.869	-	3.474	-7.652	800.613	-	800.613
Øvrige forpligtelser	1.366.033	4.648.522	10.125	268.711	174.854	-4.159.714	2.308.531	-	2.308.531
Allokeret kapital	67.396	4.964	291	5.732	26.359	-	104.742	-	104.742
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.129.574	4.756.263	16.285	274.443	204.687	-4.167.366	3.213.886	-	3.213.886
Indtægter, interne	4.140	15.814	117	2.153	-22.224	-	-	-	-
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.341	7	40	16	931	-	3.335	-	-
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	62	-	62	-	-
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	-2,5	93,7	281,8	37,4	2,2	-	6,2	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	63,3	39,4	55,5	31,7	59,7	-	57,5	-	-
Medarbejderantal (gns.)	13.673	826	538	894	5.867	-	21.798	-	-

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
2	<b>Indtægter fordelt på produkter</b>		
fort.	Erhvervsprodukter	12.567	13.655
	Boligprodukter	9.279	9.978
	Handelsindtægter	7.799	8.819
	Daglig økonomi	5.992	4.665
	Wealth Management	3.250	3.053
	Leasing	3.299	3.047
	Forsikring	1.616	3.214
	Øvrige	1.319	1.247
	<b>I alt</b>	<b>45.121</b>	<b>47.678</b>

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervs kunder. Boligprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra boligrelaterede produkter både på ud- og indlånssiden. Handelsindtægter omfatter rente- og valutaprodukter, herunder kurtager med videre. Daglig økonomi omfatter produkter til private kunder i form af forbrugslån, kort og indlånprodukter. Wealth Management omfatter kapitalforvaltning via puljer og foreninger med videre. Leasing omfatter både finansiel og operationel leasing via bankens leasingselskaber. Forsikringsydelse omfatter indtægter i forretningsområdet Danica Pension samt forsikringsydelse solgt via bankaktiviteter til kunder.

Som følge af krav i IFRS skal der oplyses om, hvorvidt 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde. Danske Bank koncernen har ingen sådanne kunder.

**Geografisk fordeling**

Indtægter fra eksterne kunder er fordelt ud fra kundernes bopælsland, bortset fra handelsindtægter, som er fordelt efter det land, hvori aktiviteten er udført. Aktiver omfatter alene immaterielle aktiver, investeringsejendomme, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder og er fordelt på baggrund af aktivernes placering. Goodwill er henført til det land, hvori aktiviteterne udføres.

Den geografiske fordeling af koncernens indtægter og aktiver oplyses som følge af krav herom i IFRS, og afspejler ikke den ledelsesmæssige opdeling af koncernen. Det er ledelsens opfattelse, at opdelingen på forretningssegmenter giver en mere meningsfyldt beskrivelse af koncernens aktiviteter.

	Indtægter		Aktiver	
	Eksterne kunder		2011	2010
	2011	2010	2011	2010
Danmark	23.030	26.682	14.133	15.196
Finland	4.960	5.005	14.697	15.034
Sverige	7.153	5.162	558	577
Norge	4.491	4.622	609	705
Irland	1.129	1.649	147	208
Baltikum	768	924	2.180	2.167
UK	2.104	2.407	2.679	2.594
Tyskland	243	295	-	-
Luxembourg	302	281	21	24
Polen	126	129	-	-
USA	238	45	88	130
Øvrige	577	477	1	1
<b>I alt</b>	<b>45.121</b>	<b>47.678</b>	<b>35.113</b>	<b>36.636</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
<b>3</b>	<b>Bankaktiviteter 2011</b>									
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum	Øvrige	CIB	I alt
Nettorenteindtægter	12.269	2.108	2.440	1.553	1.141	936	478	351	2.031	23.307
Nettogebyrindtægter	3.214	993	577	255	316	66	151	111	850	6.533
Handelsindtægter	649	91	137	125	119	43	94	36	92	1.386
Øvrige indtægter	444	389	71	631	11	9	9	1.706	56	3.326
<b>Indtægter i alt</b>	<b>16.576</b>	<b>3.581</b>	<b>3.225</b>	<b>2.564</b>	<b>1.587</b>	<b>1.054</b>	<b>732</b>	<b>2.204</b>	<b>3.029</b>	<b>34.552</b>
Omkostninger	8.841	3.228	1.716	1.848	1.267	718	366	1.761	1.056	20.801
Resultat før nedskrivninger på udlån	7.735	353	1.509	716	320	336	366	443	1.973	13.751
Nedskrivninger på udlån	4.316	187	202	380	2.178	6.334	-255	155	744	14.241
Resultat før skat	3.419	166	1.307	336	-1.858	-5.998	621	288	1.229	-490
Udlån	967.672	150.484	185.418	132.102	53.326	63.728	20.501	16.833	108.769	1.698.833
Krediteksponering	976.962	158.008	203.319	145.658	52.480	52.695	22.158	55.586	256.188	1.923.054
Korrektivkonto	18.180	1.974	1.226	1.474	5.083	13.820	2.244	381	1.455	45.837
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	18,0	5,5	15,1	10,2	15,2	10,6	27,9	26,2	17,3	16,0
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	7,9	2,6	13,1	4,8	-88,1	-189,7	47,4	17,1	10,8	-0,6
Omkostninger i pct. af indtægter	53,3	90,1	53,2	72,1	79,8	68,1	50,0	79,9	34,9	60,2
Indlånsmargin	0,68	0,56	0,78	1,04	0,77	0,26	0,15		0,65	
Udlånsmargin	1,11	0,58	1,07	0,62	2,03	1,39	1,72		1,06	
Nedskrivninger i pct. af udlån og garantier	0,44	0,12	0,11	0,27	4,21	12,52	-1,35	0,73	0,56	0,82
<b>Bankaktiviteter 2010</b>										
Nettorenteindtægter	12.733	2.024	2.078	1.704	1.188	1.067	503	336	1.908	23.541
Nettogebyrindtægter	3.452	981	604	299	306	96	155	114	1.022	7.029
Handelsindtægter	465	82	119	117	85	37	98	33	64	1.100
Øvrige indtægter	449	373	46	560	18	8	9	1.592	30	3.085
<b>Indtægter i alt</b>	<b>17.099</b>	<b>3.460</b>	<b>2.847</b>	<b>2.680</b>	<b>1.597</b>	<b>1.208</b>	<b>765</b>	<b>2.075</b>	<b>3.024</b>	<b>34.755</b>
Omkostninger	10.323	3.102	1.516	1.725	1.183	844	353	1.683	1.267	21.996
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.776	358	1.331	955	414	364	412	392	1.757	12.759
Nedskrivninger på udlån	7.649	91	114	94	1.247	4.969	207	25	25	14.421
Resultat før skat	-873	267	1.217	861	-833	-4.605	205	367	1.732	-1.662
Udlån	961.686	140.587	178.715	124.774	52.130	70.233	23.833	16.126	102.578	1.670.662
Krediteksponering	973.075	146.697	198.334	138.386	51.872	62.678	25.314	63.443	254.535	1.914.334
Korrektivkonto	19.089	2.036	1.193	1.469	3.078	9.564	2.892	348	935	40.604
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	19,8	7,6	19,3	18,2	21,9	13,0	35,9	26,3	19,6	18,9
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-2,6	5,7	17,6	16,4	-44,1	-164,7	17,8	24,6	19,3	-2,5
Omkostninger i pct. af indtægter	60,4	89,7	53,2	64,4	74,1	69,9	46,1	81,1	41,9	63,3
Indlånsmargin	0,42	0,24	0,45	0,94	0,60	0,13	0,01		0,47	
Udlånsmargin	1,18	0,77	1,15	0,85	2,02	1,56	1,80		1,07	
Nedskrivninger i pct. af udlån og garantier	0,77	0,06	0,06	0,07	2,46	8,11	0,96	0,12	0,02	0,83

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.							
3 fort.	Resultat før nedskrivninger på udlån			Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
	2011	2010						
	Retail Danmark	7.735	6.776	114	1.953	2.154	1.850	1.778
	Retail Finland	353	358	99	67	161	102	23
	Retail Sverige	1.509	1.331	113	400	395	355	359
	Retail Norge	716	955	75	184	197	179	156
	Bankaktiviteter Nordirland	320	414	77	-17	154	81	102
	Bankaktiviteter Irland	336	364	92	99	88	70	79
	Bankaktiviteter Baltikum	366	412	89	86	102	89	89
	Bankaktiviteter Øvrige	443	392	113	101	106	104	132
	Corporate & Institutional Banking	1.973	1.757	112	572	493	484	424
	<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>13.751</b>	<b>12.759</b>	<b>108</b>	<b>3.445</b>	<b>3.850</b>	<b>3.314</b>	<b>3.142</b>
	Danske Markets og Treasury	3.064	4.035	76	562	-650	1.367	1.785
	Danske Capital	887	833	106	301	212	170	204
	Danica Pension	569	2.146	27	976	-735	261	67
	Øvrige områder	-881	494	-	120	135	-278	-858
	<b>Koncernen i alt</b>	<b>17.390</b>	<b>20.267</b>	<b>86</b>	<b>5.404</b>	<b>2.812</b>	<b>4.834</b>	<b>4.340</b>
	<b>Resultat før skat</b>							
	Retail Danmark	3.419	-873	-	286	1.037	1.108	988
	Retail Finland	166	267	62	-63	99	136	-6
	Retail Sverige	1.307	1.217	107	245	399	350	313
	Retail Norge	336	861	39	75	66	163	32
	Bankaktiviteter Nordirland	-1.858	-833	-	-541	-565	-525	-227
	Bankaktiviteter Irland	-5.998	-4.605	-	-1.524	-1.490	-1.780	-1.204
	Bankaktiviteter Baltikum	621	205	-	185	125	182	129
	Bankaktiviteter Øvrige	288	367	78	42	103	28	115
	Corporate & Institutional Banking	1.229	1.732	71	-77	524	504	278
	<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>-490</b>	<b>-1.662</b>	<b>-</b>	<b>-1.372</b>	<b>298</b>	<b>166</b>	<b>418</b>
	Danske Markets og Treasury	4.097	4.652	88	614	100	1.763	1.620
	Danske Capital	910	820	111	277	212	169	252
	Danica Pension	569	2.146	27	976	-735	261	67
	Øvrige områder	-881	494	-	120	135	-278	-858
	<b>Koncernen i alt</b>	<b>4.205</b>	<b>6.450</b>	<b>65</b>	<b>615</b>	<b>10</b>	<b>2.081</b>	<b>1.499</b>

Bankens større erhvervskunder og investeringskunder er overført fra de nordiske enheder til Corporate & Institutional 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.					
4	<b>Nettorente- og handelsindtægter</b>					
	2011	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.323	2.137	186	-10	176
	Repo- og reverseforretninger	4.587	3.631	956	-	956
	Udlån og indlån	34.928	8.916	26.012	732	26.744
	Hold til udløb investeringer	343	-	343	-	343
	Andre udstedte obligationer	-	9.219	-9.219	-6.198	-15.417
	Efterstillede kapitalindskud	-	4.592	-4.592	-1.006	-5.598
	Andre finansielle instrumenter	471	576	-105	-	-105
	<b>I alt</b>	<b>42.652</b>	<b>29.071</b>	<b>13.581</b>	<b>-6.482</b>	<b>7.099</b>
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	25.250	18.407	6.843	-	6.843
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	7.427	-	7.427	10.299	17.726
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-14	-14
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.490	-	5.490	-7.129	-1.639
	<b>I alt</b>	<b>38.167</b>	<b>18.407</b>	<b>19.760</b>	<b>3.156</b>	<b>22.916</b>
	<b>Nettorente- og handelsindtægter, i alt</b>	<b>80.819</b>	<b>47.478</b>	<b>33.341</b>	<b>-3.326</b>	<b>30.015</b>
	2010					
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.861	1.948	-87	-263	-350
	Repo- og reverseforretninger	1.955	1.091	864	-	864
	Udlån og indlån	32.203	6.653	25.550	-367	25.183
	Hold til udløb investeringer	180	-	180	-	180
	Andre udstedte obligationer	-	8.474	-8.474	-337	-8.811
	Efterstillede kapitalindskud	-	4.812	-4.812	-1.394	-6.206
	Andre finansielle instrumenter	591	398	193	3	196
	<b>I alt</b>	<b>36.790</b>	<b>23.376</b>	<b>13.414</b>	<b>-2.358</b>	<b>11.056</b>
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	27.213	20.266	6.947	-	6.947
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	9.926	-	9.926	17.003	26.929
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-266	-266
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.696	-	5.696	-8.395	-2.699
	<b>I alt</b>	<b>42.835</b>	<b>20.266</b>	<b>22.569</b>	<b>8.342</b>	<b>30.911</b>
	<b>Nettorente- og handelsindtægter, i alt</b>	<b>79.625</b>	<b>43.642</b>	<b>35.983</b>	<b>5.984</b>	<b>41.967</b>

Under Handelsindtægter indgik i 2011 udbytte af aktier med 2.064 mio. kr. (2010: 1.284 mio. kr.) og valutakursregulering med 2.207 mio. kr. (2010: 1.479 mio. kr.).

Under Handelsindtægter vedrørende forsikringskontrakter er indregnet afkast af aktiver 1.759 mio. kr. (2010: -2.274 mio. kr.), ændring af merhensættelser -8.753 mio. kr. (2010: -5.308 mio. kr.), ændring af kollektivt bonuspotentiale 1.403 mio. kr. (2010: 1.107 mio. kr.) og pensionsafkastskat -1.538 mio. kr. (2010: -1.920 mio. kr.).

Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde 1.757 mio. kr. (2010: 1.492 mio. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
5	<b>Modtagne gebyrer</b>		
	Finansiering (lån og garantier)	1.595	1.745
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	2.234	2.546
	Service (forsikring og handel med valuta)	84	98
	<b>Aktivtetsafledte gebyrer</b>	<b>3.913</b>	<b>4.389</b>
	Finansiering (garantier)	686	715
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	3.699	3.296
	Service (betalingsformidling og kort)	3.462	3.403
	<b>Porteføjeafledte gebyrer</b>	<b>7.847</b>	<b>7.414</b>
	<b>I alt</b>	<b>11.760</b>	<b>11.803</b>
	<b>Afgivne gebyrer</b>		
	Finansiering (ejendomsvurdering)	59	64
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	1.067	1.221
	Service (henvisning)	36	18
	<b>Aktivtetsafledte gebyrer</b>	<b>1.162</b>	<b>1.303</b>
	Finansiering (garantier)	345	253
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	683	549
	Service (betalingsformidling og kort)	1.844	1.609
	<b>Porteføjeafledte gebyrer</b>	<b>2.872</b>	<b>2.411</b>
	<b>I alt</b>	<b>4.034</b>	<b>3.714</b>
	Aktivitetsafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til gennemførelsen af enkeltstående transaktioner. Porteføjeafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til porteføljen af produkter og er af tilbagevendende karakter.		
	Gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på udlån eller indlån, resultatføres under Renteindtægter henholdsvis Renteudgifter. Gebyrer vedrørende Udlån til dagsværdi, resultatføres under Modtagne gebyrer.		
	Under modtagne og afgivne finansieringsgebyrer indgår gebyrer vedrørende finansielle instrumenter, som ikke er indregnet til dagsværdi, såsom udlån og udstedte obligationer, med henholdsvis 2.052 mio. kr. (2010: 2.219 mio. kr.) og 345 mio. kr. (2010: 253 mio. kr.).		
	Under afgivne porteføjeafledte gebyrer indgår garantiprovision vedrørende individuel statsgaranti på obligationsudstedelser med 281 mio. kr. (2010: 75 mio. kr.).		
6	<b>Andre indtægter</b>		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	22	-
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme allokert til forsikringstagere	176	-359
	Avance ved salg af domicil- og investeringsejendomme	7	42
	Indtægter af udlejningsaktiver og investeringsejendomme	3.255	3.240
	Indtægter fra ejendomsmægleraktivitet	564	514
	Tilbagebetaling af moms mv. fra tidligere år	164	702
	Øvrige	1.281	659
	<b>I alt</b>	<b>5.469</b>	<b>4.798</b>
	Øvrige indeholder omsætning på 758 mio. kr. fra overtagne virksomheder (2010: 403 mio. kr.).		
7	<b>Nettopræmieindtægter</b>		
	Løbende præmier, liv	5.192	6.545
	Engangspræmier, liv	1.095	927
	Løbende præmier, markedsprodukter	6.823	5.912
	Engangspræmier, markedsprodukter	6.059	3.552
	Præmier, syge- og ulykke	1.378	1.434
	Afgivne genforsikringspræmier	-121	-141
	Ændring i præmiehensættelser	49	24
	<b>I alt</b>	<b>20.475</b>	<b>18.253</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>8</b>	<b>Forsikringsydelse</b>		
	Udbetalte ydelser	16.663	16.715
	Modtaget genforsikring	-154	-110
	Udbetalte erstatninger og bonus	1.340	1.299
	Ændring i erstatningshensættelser	29	-8
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.937	-4.294
	Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	5.764	12.570
	<b>I alt</b>	<b>18.705</b>	<b>26.172</b>
<b>9</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Personaleudgifter	13.941	13.213
	Administrationsudgifter	10.339	10.801
	<b>I alt</b>	<b>24.280</b>	<b>24.014</b>
	Personaleudgifter		
	Løn	10.992	10.530
	Aktiebaseret vederlag	127	154
	Pension	1.402	1.321
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.420	1.208
	<b>I alt</b>	<b>13.941</b>	<b>13.213</b>

Der henvises til Aflønningsrapport 2011 for en uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger. Aflønningsrapport 2011 kan findes på [www.danskebank.com/aflønning](http://www.danskebank.com/aflønning). Aflønningsrapport 2011 er ikke omfattet af revision.

Af den samlede lønudgift på 12,5 mia. kr. i 2011 (2010: 12,0 mia. kr.) udgjorde den variable aflønning 4,5 pct. (2010: 5,0 pct.).

**Bestyrelshonorarer (t.kr.)**

Alf Duch-Pedersen (udtrådt pr. 29.03.2011)	325	1.300
Eivind Kolding	1.753	1.250
Ole Andersen	1.205	488
Niels Bjørn Christiansen (indtrådt 29.03.2011)	338	-
Henning Christophersen (udtrådt pr. 23.03.2010)	-	131
Michael Fairey	581	394
Peter Højland	581	525
Mats Jansson	581	525
Niels Chr. Nielsen (udtrådt pr. 23.03.2010)	-	131
Sten Scheibye (udtrådt pr. 29.03.2011)	131	525
Majken Schultz	581	525
Claus Vastrup	700	650
Birgit Aagaard-Svendsen (udtrådt pr. 29.03.2011)	141	565
Susanne Arboe	419	244
Helle Brøndum	419	325
Carsten Eilertsen	419	244
Charlotte Hoffmann	419	325
Per Alling Toubro	419	325
Verner Usbeck (udtrådt pr. 23.03.2010)	-	81
Solveig Ørteby (udtrådt pr. 23.03.2010)	-	81
<b>Honorarer i alt</b>	<b>9.012</b>	<b>8.634</b>
<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.149</b>	<b>2.809</b>

Danske Banks bestyrelse aflønnes alene med et fast honorar og er ikke omfattet af koncernens incitamentsprogrammer. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

Bestyrelshonorar er afholdt af moderselskabet Danske Bank A/S. Intet bestyrelsesmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i koncernens dattervirksomheder.

Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for bestyrelsens medlemmer.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
9 fort.	<b>Direktionens aflønning</b>						
	2011	Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Henrik Ramlau-Hansen	Georg Schubiger	Per Skovhus
	Kontraktligt vederlag	10,1	5,9	6,0	6,2	6,0	5,8
	Pension	2,3	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9
	Variabelt kontant vederlag	-	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
	Variabelt aktiebaseret vederlag	-	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
	I alt optjent	12,4	7,6	7,7	8,0	7,7	7,3
	I alt udbetalt	11,5	7,5	6,9	7,5	6,9	7,4

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2011 samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for regnskabsåret 2007 (tildelt i 2008). Variabelt vederlag for 2011 udbetales i senere regnskabsår.

Henrik Ramlau-Hansen har efter koncernens generelle personalepolitik modtaget gratiale på en måneds løn i forbindelse med 25 års ansættelse.

Direktionens samlede vederlag 50,7 mio. kr. for 2011 fordeler sig med fast vederlag 46,9 mio. kr. og variabelt vederlag 3,8 mio. kr. Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

Ordførende direktør Peter Straarup går på pension den 15. februar 2012, hvor han afløses af Eivind Kolding. Per Skovhus vil fratænde senest den 1. juli 2012.

2010	Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Sven Lystbæk	Georg Schubiger	Per Skovhus
Kontraktligt vederlag	7,1	4,9	4,9	5,2	1,2	4,7
Pension	2,1	0,7	0,7	3,2	0,2	0,7
Variabelt kontant vederlag	-	-	-	-	-	-
Variabelt aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-
I alt optjent	9,2	5,6	5,6	8,4	1,4	5,4

Direktionens samlede vederlag 35,6 mio. kr. for 2010 var et fast vederlag.

Georg Schubiger indtrådte i direktionen pr. 1. oktober 2010, og Henrik Ramlau-Hansen indtrådte pr. 1. januar 2011. Løn og pension er oplyst for perioden siden indtrædelsen i direktionen. Sven Lystbæk udtrådte af direktionen ultimo 2010.

De oplyste vederlag til direktionen er inklusive vederlag som bestyrelsesmedlem i koncernens dattervirksomheder, for Peter Straarup 248 t. kr. (2010: 240 t. kr.), for Tonny Thierry Andersen 173 t. kr. (2010: 120 t. kr.) og for Georg Schubiger 113 t. kr. (2010: 0 t. kr.). Honorar for varetagelse af ledelseshverv i koncernforbundne virksomheder modregnes i det kontraktlige vederlag for Danske Bank A/S.

I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil statslig hybrid kapital er tilbagebetalt. Der er i 2011 foretaget fradrag for 24 mio. kr. (2010 18 mio. kr.).



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
9 fort.	<b>Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår</b>						
		Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Henrik Ramlau-Hansen	Georg Schubiger	Per Skovhus
			Bidragsbaseret gennem pensionsfor- sikringsselskab	Bidragsbaseret gennem pensionsfor- sikringsselskab	Bidragsbaseret gennem pensionsfor- sikringsselskab	Bidragsbaseret gennem pensionsfor- sikringsselskab	Bidragsbaseret gennem pensionsfor- sikringsselskab
	Pensionsordning	Ydelsesbaseret					
	Direktørens ret til pensionstidspunkt	60 år	60 år	60 år	60 år	60 år	60 år
	Årlig pension	4,1 mio.kr.	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 22 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen
	Bankens opsigelsesvarsel	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.
	Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
	Pensionsforpligtelse ultimo 2011	90	-	-	-	-	-
	Pensionsforpligtelse ultimo 2010	67	-	-	-	-	-

Pensionsforpligtelsen for Peter Straarup er afdækket i "Danske Bank A/S' pensionsfond for medlemmer af direktionen, deres enker og efterladte børn". Danske Bank A/S er forpligtiget til at inddække eventuel manko. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 35. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

#### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Med virkning fra 1. januar 2011 har koncernen i overensstemmelse med ny lovgivning udpeget et antal ansatte ud over direktionen, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel vederlag.

Koncernen har for 2011 afholdt vederlag for i alt 377 mio. kr. til 140 væsentlige risikotagere. Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 245 mio. kr. og variabelt vederlag 132 mio. kr. Moderselskabet Danske Bank A/S har af de anførte beløb for 2011 afholdt vederlag for i alt 329 mio. kr. til 113 væsentlige risikotagere. Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 204 mio. kr. og variabelt vederlag 125 mio. kr. For 2010 var der ikke defineret væsentlige risikotagere, hvorfor der ikke er oplyst sammenligningstal.

Koncernens pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere udgjorde 54 mio. kr. ultimo 2011.

#### Beholdningsoplysninger

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til betingede aktier) udgjorde ultimo 2011 henholdsvis 160.700 og 144.787 stk. (ultimo 2010: 132.731 og 74.345 stk.). Der henvises til note 42 om aktiebeholdning – bestyrelse og direktion for specifikation.

#### Aktiebaseret vederlag

Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhang desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen udmøntes i 1. kvartal efter optjeningsåret.

Efter udløbet af Bankpakke 1 og i overensstemmelse med internationale retningslinjer er en andel af den variable aflønning for 2010 i Danske Markets og Danske Capital og for 2011 tillige for direktionen, udvalgte chefer og specialister i koncernen tildelt i form af betingede aktier.

Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Købsprisen er fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

9 fort. Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2010 og 2011 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 5 år.

Dagsværdien af aktieoptionerne opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. Ultimo 2011 er dagsværdien opgjort ud fra følgende forudsætninger: Aktiekurs 73 (2010: 143). Udbytteafkast 2,5 pct. (2010: 1,5 pct.). Rentesats 0,8-0,9 pct. (2010: 1,2-1,8 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 50 pct. (2010: 35 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0-2 år (2010: 0-2 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.

Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 5 år. Der registreres en tilsvarende stigning i egenkapitalen, da forpligtelserne indfries ved levering af aktier i Danske Bank A/S.

## Aktiebaseret vederlag

Aktieoptioner	Antal				Udnyttelses- kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
<b>Tildeling 2003-08</b>							
Primo 2010	1.489.463	5.195.531	3.088.414	9.773.408	118,5-294,1	202,3	125,4
Udnyttet 2010	-72.600	-103.200	-112.900	-288.700	118,5		
Fortabt 2010	-	-59.002	-3.400	-62.402			
Øvrige ændringer 2010	-237.262	-302.136	539.398	-			
Ultimo 2010	1.179.601	4.731.193	3.511.512	9.422.306	157,1-294,1	195,2	50,5
Udnyttet 2011	-	-	-	-			
Fortabt 2011	-199.861	-359.972	-483.000	-1.042.833			
Øvrige ændringer 2011	232.008	-152.974	645.933	724.967			
Ultimo 2011	1.211.748	4.218.247	3.674.445	9.104.440	176,0-272,2	191,6	5,1

## Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2011

Tildelingsår	2005-2008	
Mio. kr.	Antal	DV
Peter Straarup	460.642	0,3
Tonny Thierry Andersen	218.136	0,1
Thomas F. Borgen	210.195	0,1
Georg Schubiger	20.100	-
Henrik Ramlau-Hansen	104.967	0,1
Per Skovhus	197.708	0,1

## Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2010

Tildelingsår	2004-2008	
Mio. kr.	Antal	DV
Peter Straarup	542.931	3,0
Tonny Thierry Andersen	232.135	1,3
Thomas F. Borgen	202.981	1,2
Georg Schubiger	18.600	-
Per Skovhus	182.954	1,1

Beholdning af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere. Beholdning og udnyttelseskurs er ændret som følge af kapitaludvidelsen i april 2011. Ingen aktieoptioner er udnyttet i 2011. På de tidspunkter, hvor aktieoptioner i 2010 blev udnyttet, var børskursen i gennemsnit 123,2 kr.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

## 9 Aktiebaseret vederlag

## fort. Betingede aktier

	Antal				Egenbetaling kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
<b>Tildeling 2007-08</b>							
Primo 2010	49.831	303.318	1.013.477	1.366.626	1,8-2,7	287,8	158,4
Disponeret 2010	-21.052	-101.398	-373.788	-496.238	1,8-2,7		
Fortabt 2010	-	-1.404	-12.482	-13.886			
Øvrige ændringer 2010	-5.845	-3.292	9.137	-			
Ultimo 2010	22.934	197.224	636.344	856.502	1,8	154,0	120,9
<b>Tildeling 2011</b>							
Disponeret 2011	-25.183	-194.975	-632.822	-852.980	1,8		
Fortabt 2011	-	-	-3.522	-3.522			
Øvrige ændringer 2011	2.249	-2.249	-	-			
Ultimo 2011	-	-	-	-			
<b>Tildeling 2011</b>							
Tildelt 2011	-	214.055	874.731	1.088.786	1,2	135,7	78,1
Disponeret 2011	-	-	-3.050	-3.050	1,2		
Fortabt 2011	-	-	-8.209	-8.209			
Ultimo 2011	-	214.055	863.472	1.077.527	1,2	134,3	77,3

**Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2011**

Ved udgangen af 2011 var direktionens beholdning af betingede aktier nul.

**Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2010**

Tildelingsår Mio. kr.	2008	
	Antal	DV
Peter Straarup	11.240	1,6
Tonny Thierry Andersen	5.847	0,8
Thomas F. Borgen	-	-
Georg Schubiger	-	-
Per Skovhus	5.847	0,8

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2011 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 125,7 (2010: 127,2).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>10</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	17	17
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4	-
	Honorar for skatterådgivning	2	2
	Honorar for andre ydelser	10	5
	I alt	33	24
	Andre revisorer		
	Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	5	5
	I alt	38	29
	Banken har en betydelig intern revisionsafdeling. Udgiften hertil indgår under Udgifter til personale og administration.		
<b>11</b>	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	953	957
	Afskrivninger, materielle aktiver	1.329	1.717
	Afskrivning restværdi solgte udlejningsaktiver	978	661
	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	175	32
	Nedskrivninger, materielle aktiver	80	30
	Tilbageførte nedskrivninger, materielle aktiver	64	-
	I alt	3.451	3.397
	For nedskrivning på immaterielle aktiver henvises til note 23.		
<b>12</b>	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	-24
	Udlån til amortiseret kostpris	11.806	11.811
	Udlån til dagsværdi	1.269	835
	Det Private Beredskab	-	1.393
	Andre forpligtelser	103	-198
	I alt	13.185	13.817
	Nye og forøgede nedskrivninger	20.900	21.158
	Tilbageførte nedskrivninger	6.347	7.453
	Direkte afskrivninger	1.015	945
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer mv.	2.277	958
	Renteføring efter effektiv rentes metode	-106	125
	I alt	13.185	13.817
	Under indgået på tidligere afskrevne fordringer med videre indgår i 2011 en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på realkreditudlån.		
	<b>Nedskrivninger på udlån, fordelt på forretningsområder</b>		
	Retail Danmark	4.316	7.649
	Retail Finland	187	91
	Retail Sverige	202	114
	Retail Norge	380	94
	Bankaktiviteter Nordirland	2.178	1.247
	Bankaktiviteter Irland	6.334	4.969
	Bankaktiviteter Baltikum	-255	207
	Bankaktiviteter Øvrige	155	25
	Corporate & Institutional Banking	744	25
	Bankaktiviteter i alt	14.241	14.421
	Danske Markets og Treasury	-1.033	-617
	Danske Capital	-23	13
	I alt	13.185	13.817

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
13	<b>Skat 2011</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
	Skat af årets resultat	864	319	876	391	-57	38	51	2.482
	Skat af egenkapitalbevægelser	-30	-	-	-	-	-	-	-30
	<b>Skat af årets resultat</b>								
	Aktuel skat	492	203	772	409	-	8	83	1.967
	Ændring af udskudt skat	368	130	103	-25	-150	4	31	461
	Efterregulering af tidligere års skat	4	-15	1	7	-3	26	-63	-43
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	1	-	-	96	-	-	97
	I alt	864	319	876	391	-57	38	51	2.482
	<b>Effektiv skatteprocent</b>								
	Skatteprocent	25,0	26,0	26,3	28,0	26,5	12,5	11,6	41,7
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-2,3	0,2	0,3	-2,5	-1,5	-12,7	-0,2	16,0
	Skat af årets resultat	22,7	26,2	26,6	25,5	25,0	-0,2	11,4	57,7
	Efterregulering af tidligere års skat	0,1	-1,1	-	0,5	0,5	-0,4	-6,3	-1,0
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	0,1	-	-	-16,0	-	-	2,3
	Effektiv skatteprocent	22,8	25,2	26,6	26,0	9,5	-0,6	5,1	59,0
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>								
	Hedge af udenlandske enheder	-54	-	-	-	-	-	-	-54
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-238	-	-	-	-	-	-	-238
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	7	-	-	-	-	-	-	7
	I alt	-285	-	-	-	-	-	-	-285



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>14</b>	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>		
	Kassebeholdning	10.602	9.741
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18.015	25.662
	<b>I alt</b>	<b>28.617</b>	<b>35.403</b>
<b>15</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Reverseforretninger	106.829	138.481
	Øvrige tilgodehavender	74.134	89.706
	Nedskrivninger	93	87
	<b>I alt</b>	<b>180.870</b>	<b>228.100</b>
	<b>Nedskrivninger</b>		
	Primo	87	113
	Nye og forøgede nedskrivninger	7	4
	Tilbageførte nedskrivninger	2	32
	Valutaomregning	1	4
	Anden til- og afgang	-	-2
	<b>Ultimo</b>	<b>93</b>	<b>87</b>
	Tilgodehavender med en løbetid under 3 måneder udgør 177.680 mio. kr. (2010: 225.204 mio. kr.) og indgår i Pengestrømsopgørelsen som likvider.		
<b>16</b>	<b>Aktiver i handelsportefølje</b>		
	Derivater med positiv dagsværdi	550.970	333.743
	Noterede obligationer	349.079	300.577
	Unoterede obligationer	9.015	6.183
	Noterede aktier	316	1.140
	Unoterede aktier	375	350
	<b>I alt</b>	<b>909.755</b>	<b>641.993</b>
	<b>Forpligtelser i handelsportefølje</b>		
	Derivater med negativ dagsværdi	534.061	318.936
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	163.852	159.450
	<b>I alt</b>	<b>697.913</b>	<b>478.386</b>

Aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

### 16 Derivater

fort. Koncernens aktiviteter på de finansielle markeder omfatter blandt andet handel med derivater. Derivater er finansielle instrumenter, hvis værdi afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Derivater gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor for eksempel markedsrisiko. Koncernen har en betydelig handel med de mest gængse rente-, valuta- og aktiebaserede derivater, herunder:

- Swaps
- Terminsforretninger og futures
- Optioner

Endvidere handles i begrænset omfang med swaps, hvis værdi bestemmes af udviklingen i en nærmere specificeret kreditrisiko, råvare- og renterisiko eller udviklingen i visse inflationsindeks.

Koncernens handel med derivater udspringer af primært tre forhold. For det første tilbydes derivater til kunder enten som enkeltstående forretninger eller integreret i andre ydelser, for eksempel gennem udstedelse af obligationer, hvor afkastet er bestemt af udviklingen i et aktie- eller valutaindeks. For det andet indgår derivater i koncernens egen handelsportefølje. Endelig anvendes derivater til styring af koncernens egen eksponering overfor valuta-, rente-, aktie- og kreditrisici. Koncernens risikopolitik med videre er nærmere omtalt i afsnittet Risikostyring. Ansvar for styring af markedsrisici, herunder afdækning, er organisatorisk placeret i forretningsområdet Danske Markets.

Derivater indregnes og måles til dagsværdi i regnskabet. En række af koncernens bankudlån, indlån og udstedte obligationer med videre er fastforrentede. Disse indregnes som udgangspunkt til amortiseret kostpris i regnskabet. De grundlæggende regnskabsbestemmelser medfører således, at dagsværdien af renterisikoen på for eksempel fastforrentede udlån ikke indgår i resultatopgørelsen, mens dagsværdiudsving på et risikoreducerende derivat skal resultatføres. Derudover anvender koncernen disponibel for salg-kategorien for visse obligationer, hvorved urealiserede kursreguleringer indregnes i Anden totalindkomst. Koncernen anvender regnskabsreglerne for sikring til dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle aktiver, forpligtelser eller obligationer i disponibel for salg-kategorien er afdækket med derivater.

#### Regnskabsmæssig sikring

Renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser over 6 måneder afdækkes som udgangspunkt ved indgåelse af derivater, idet renterisikoen på fastforrentede udlån i finske og irske bankaktiviteter dog først sikres af renterisikoen på indlån, såkaldte core free funds. Eventuel overskydende renterisiko sikres ved derivater.

For sikrede aktiver og forpligtelser med en aftalt fast rentesats gældende for en aftalt periode fra indgåelsen opdeles de fremtidige rentebetalinger i en basisrente og en indtjeningsmarginal samt i perioder. Gennem indgåelse af swaps eller terminsforretninger med modsvarende betalingsmønstre i valuta og perioder påses, at den regnskabsmæssige sikring er effektiv fra indgåelsestidspunktet. Dagsværdien af den sikrede renterisiko og de afdækkende derivater måles hyppigt efterfølgende, og det påses, at ændringer i dagsværdien af den sikrede renterisiko ligger indenfor 80-125 pct. af ændringer i dagsværdien af de sikrende derivater. Der foretages i fornødent omfang tilpasning af porteføljerne af sikrende derivater.

Ved effektiv sikring optages den afdækkede renterisiko på de sikrede aktiver og forpligtelser til dagsværdi og indregnes som en værdiregulering af de sikrede poster. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. En eventuel ineffektivitet i sikringen, som ligger inden for det opstillede bånd for effektivitet, indgår dermed også under Handelsindtægter.

Ved udgangen af 2011 udgjorde den regnskabsmæssige værdi 68.815 mio. kr. for fastforrentede finansielle aktiver (2010: 71.074 mio. kr.) og 676.546 mio. kr. for fastforrentede finansielle forpligtelser (2010: 798.713 mio. kr.), som er omfattet af en effektiv sikring. I nedenstående tabel vises værdireguleringen af disse aktiver og forpligtelser samt de sikrende derivater. Værdireguleringen er indregnet under Handelsindtægter.

Ved afdækning af valutakursrisikoen på nettoinvesteringer i udenlandske filialer og datterselskaber optages finansiering i tilsvarende valuta. Der foretages ikke regnskabsmæssig sikring af forventet resultat i udenlandske enheder eller andre fremtidige transaktioner. Valutakursændringen på investeringerne indregnes i Anden totalindkomst tillige med valutakursændringen på den finansiering, der er defineret til at sikre mod valutakursudsving. De indregnede omregningsbeløb fremgår af Totalindkomst. Ved udgangen af 2011 udgjorde den regnskabsmæssige værdi for finansielle forpligtelser anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder 50.329 mio. kr. (2010: 48.103 mio. kr.).



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
16	<b>Resultateffekt vedr. sikring af renterisiko</b>		
fort.	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede aktiver		
	Sikrede tilgodehavender hos kreditinstitutter	-3	-295
	Sikrede udlån	977	-470
	Sikrede obligationer disponible for salg	735	44
	Sikrende derivater	-1.714	708
	<b>I alt</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>
	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede forpligtelser		
	Sikret gæld til kreditinstitutter	-7	32
	Sikrede indlån	-245	103
	Sikrede udstedte obligationer	-6.198	-337
	Sikrede efterstillede kapitalindskud	-1.006	-1.394
	Sikrende derivater	7.466	1.604
	<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

Derivater	2011			2010		
	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Nominal værdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter						
Terminer og swaps	7.002.857	106.715	107.238	5.655.168	87.918	82.052
Optioner	149.690	1.139	1.201	90.700	1.444	1.681
Rentekontrakter						
Terminer/swaps/FRA	27.823.811	366.781	379.448	18.595.823	204.098	206.578
Optioner	2.266.524	34.632	30.447	1.752.806	25.134	23.042
Aktiekontrakter						
Terminer	56.845	543	513	9.051	268	232
Optioner	155.531	1.413	1.410	151.070	1.050	1.092
Andre kontrakter						
Råvarekontrakter	17.276	868	754	10.783	726	781
Købte kreditderivater	10.175	228	67	10.814	126	169
Solgte kreditderivater	9.864	71	224	8.776	129	187
<b>Derivater med handelsformål, i alt</b>		<b>512.390</b>	<b>521.302</b>		<b>320.893</b>	<b>315.814</b>
Derivater anvendt til sikring						
Valutakontrakter	206.224	1.495	1.179	347.944	1.400	310
Rentekontrakter	577.570	37.085	11.580	597.686	11.450	2.812
<b>Derivater, i alt</b>		<b>550.970</b>	<b>534.061</b>		<b>333.743</b>	<b>318.936</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
17	<b>Finansielle investeringsaktiver</b>		
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelse		
	Noterede obligationer	24.686	14.841
	Unoterede obligationer	-	-
	Noterede aktier	134	1.010
	Unoterede aktier	2.586	2.363
	<b>Finansielle aktiver designeret til dagsværdi, i alt</b>	<b>27.406</b>	<b>18.214</b>
	Finansielle aktiver disponible for salg		
	Noterede obligationer	70.460	89.485
	<b>Finansielle aktiver disponible for salg, i alt</b>	<b>70.460</b>	<b>89.485</b>
	<b>I alt til dagsværdi</b>	<b>97.866</b>	<b>107.699</b>
	Hold til udløb finansielle aktiver		
	Noterede obligationer	11.398	10.857
	<b>Finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>109.264</b>	<b>118.556</b>
	<b>Reklassifikation fra aktiver i handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg</b>		
	I 2008 reklassificerede koncernen, grundet betydelig forvriddning i prisfastsættelsen, obligationer med en nominel værdi på 120.607 mio. kr. og en dagsværdi på 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til Finansielle aktiver disponible for salg. Porteføljen består primært af danske realkreditobligationer og udenlandske covered bonds. 95 pct. af porteføljen har en ekstern rating på AA eller højere, mens den resterende del har investment grade rating. Der indgår ingen statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien. Ved udgangen af 2011 udgør dagsværdien af den tilbageværende beholdning 70.460 mio. kr. (2010: 89.485 mio. kr.). I løbet af 2011 er der på de pågældende obligationer indregnet urealiserede kursreguleringer på 735 mio. kr. i resultatopgørelsen svarende til den del af renterisikoen, som er afdækket med derivater (2010: 44 mio. kr.). Der er indregnet urealiserede kursreguleringer på -951 mio. kr. (2010: -145 mio. kr.) i Anden totalindkomst, som ville være indregnet i resultatopgørelsen, såfremt der ikke var foretaget reklassifikation. Fra 2009 er forvriddningen i prisfastsættelsen aftaget, og der foretages igen salg fra porteføljen. For den andel af porteføljen, som er solgt i 2011, er der realiseret kursreguleringer på 28 mio. kr. (2010: 44 mio. kr.), som er overført fra Anden totalindkomst til resultatopgørelsen. Der er indregnet renteindtægter på 1.884 mio. kr. (2010: 1.961 mio. kr.) på den reklassificerede portefølje.		
	<b>Hold til udløb finansielle aktiver</b>		
	Består af obligationer med en noteret pris på et aktivt marked, som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. Obligationerne er værdiansat til amortiseret kostpris og hovedparten er udstedt eller garanteret af stater. Der indgår ingen statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien.		
18	<b>Udlån til amortiseret kostpris</b>		
	Reverseforretninger	149.198	168.481
	Øvrige udlån	1.022.228	1.015.880
	Nedskrivninger	44.944	37.630
	<b>I alt</b>	<b>1.126.482</b>	<b>1.146.731</b>
	Nedskrivninger		
	Primo	37.630	32.645
	Nye og forøgede nedskrivninger	18.900	18.266
	Tilbageførte nedskrivninger	5.902	6.515
	Afskrevet fra korrektivkonto	6.277	7.685
	Valutaomregning	199	896
	Anden til- og afgang	394	23
	<b>Ultimo</b>	<b>44.944</b>	<b>37.630</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>19</b>	<b>Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer</b>		
	Udlån til dagsværdi		
	Nominel værdi	705.339	700.704
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	18.069	3.042
	Regulering for kreditrisiko	2.667	2.031
	<b>I alt</b>	<b>720.741</b>	<b>701.715</b>
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer		
	Nominel værdi	914.702	934.395
	Regulering til dagsværdi, funding af aktuelt udlån	19.398	5.525
	Regulering til dagsværdi af blok-/ præemitterede obligationer	-	-
	Beholdning af egne realkreditobligationer	376.401	384.434
	<b>I alt</b>	<b>557.699</b>	<b>555.486</b>

Såvel udlån ydet af Realkredit Danmark som udstedte Realkredit Danmark obligationer indregnes til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen jf. yderligere beskrivelse herom i note 45 Anvendt regnskabspraksis.

Beholdningen af egne realkreditobligationer indeholder dels obligationer på 179 mia. kr. (2010: 213 mia. kr.) vedrørende præemission til refinansieringen af flexlån i januar 2012 og 25 mia. kr. (2010: 28 mia. kr.) som indgår under Aktiver vedr. forsikringskontrakter samt Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter.

Nominel værdi af udstedte Realkredit Danmark obligationer svarer til det beløb, der skal tilbagebetales ved udløb.

Af den samlede regulering for kreditrisiko på udlån til dagsværdi er udgiftsført 236 mio. kr. vedrørende ændringer i 2011 (2010: 367 mio. kr.).

Den del af ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer, for variabelt forrentede obligationer dog i forhold til swap-renten. I opgørelsen tages hensyn til løbetid, nominel beholdning og OAS følsomhed. Opgørelsen er forbundet med usikkerhed og er behæftet med en vis grad af skøn.

Opgjort således, blev rentespændet på danske realkreditobligationer i 2011 udvidet, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldt med ca. 4 mia. kr. i årets løb. I 2010 medførte en spændudvidelse ligeledes et fald i dagsværdien på ca. 4 mia. kr. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2011 netto er sket en spændudvidelse siden udstedelsen, som har mindsket dagsværdien med ca. 8 mia. kr. (2010: 3 mia. kr.). Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

Den del af ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Opgjort således, har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

## 20 Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter

	Puljer		Unit-link		I alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Aktiver</b>						
Obligationer	21.651	18.693	-	-	21.651	18.693
Aktier	4.866	5.761	-	-	4.866	5.761
Investeringsforeningsandele	17.218	17.810	24.541	22.397	41.759	40.207
Kontant indestående	935	2.616	-	-	935	2.616
<b>I alt</b>	<b>44.670</b>	<b>44.880</b>	<b>24.541</b>	<b>22.397</b>	<b>69.211</b>	<b>67.277</b>
Heraf udgør						
Egne obligationer	5.564	4.588	231	-	5.795	4.588
Egne aktier	117	305	6	-	123	305
Øvrige interne mellemværender	1.051	2.686	354	-	1.405	2.686
<b>Aktiver i alt</b>	<b>37.938</b>	<b>37.301</b>	<b>23.950</b>	<b>22.397</b>	<b>61.888</b>	<b>59.698</b>
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån	44.670	44.880	24.541	22.397	69.211	67.277

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
21	<b>Aktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.192	1.195
	Finansielle investeringsaktiver	223.153	217.995
	Kapitalandele i associerede virksomheder (note 22)	896	974
	Investeringsjendomme (note 24)	18.664	18.165
	Materielle aktiver (note 25)	429	433
	Genforsikringsandel af hensættelser	2.210	2.042
	Andre aktiver	4.464	3.225
	<b>I alt</b>	<b>258.008</b>	<b>244.029</b>
	Heraf udgør		
	Egne obligationer	20.980	24.673
	Egne aktier	175	216
	Øvrige interne mellemværender	6.185	1.625
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>230.668</b>	<b>217.515</b>
	<b>Finansielle investeringsaktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Noterede obligationer	145.691	155.379
	Noterede aktier	15.691	14.157
	Unoterede aktier	4.728	3.253
	Investeringsforeningsandele	51.257	43.865
	Øvrige	5.786	1.341
	<b>I alt</b>	<b>223.153</b>	<b>217.995</b>
	<b>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Livsforsikringshensættelser	181.645	178.552
	Hensættelser til unit-link forsikringskontrakter	52.116	43.913
	Kollektivt bonuspotentiale	375	1.740
	Andre forsikringsmæssige hensættelser	9.168	8.857
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>243.304</b>	<b>233.062</b>
	Andre forpligtelser	13.550	6.878
	Interne mellemværender	-7.888	-1.808
	<b>I alt</b>	<b>248.966</b>	<b>238.132</b>
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
	Primo	233.062	222.378
	Indbetalte præmier	19.169	16.937
	Udbetalte ydelser	-16.663	-16.715
	Tilskrevet kontorente	2.590	9.482
	Dagsværdiregulering	8.631	3.107
	Valutaomregning	120	489
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.403	-1.107
	Øvrige ændringer	-2.202	-1.509
	<b>Ultimo</b>	<b>243.304</b>	<b>233.062</b>
	<b>Genforsikringsandel af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Primo	2.042	1.948
	Indbetalte præmier	121	141
	Udbetalte ydelser	-154	-110
	Tilskrevet kontorente	41	40
	Dagsværdiregulering	210	94
	Øvrige ændringer	-50	-71
	<b>Ultimo</b>	<b>2.210</b>	<b>2.042</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
22	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	Kostpris, primo	895	853
	Tilgang	-	44
	Afgang	154	2
	Kostpris, ultimo	741	895
	Op- og nedskrivninger, primo	145	233
	Andel af resultat	125	84
	Andel af anden totalindkomst	-18	5
	Udbytte	76	107
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	72	-70
	Op- og nedskrivninger, ultimo	248	145
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	989	1.040

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
<b>Infrastruktur</b>					
BAB Bankernas Automatbolag AB, Stockholm	20	-	-	-	-
Bankernes Kontantservice A/S, København	25	-	-	-	-
Bankpension Sverige AB, Stockholm	20	22	2	18	2
BDB Bankernas Depå AB, Stockholm	20	2.360	2.328	37	3
LR Realkredit A/S, København	31	13.635	10.211	552	171
Danmarks Skibskredit A/S, København	24	84.346	74.850	3.218	493
Multidata Holding A/S, Ballerup	44	724	499	821	-41
E-nettet Holding A/S, København	25	158	100	117	-5
Automatia Pankkiautomaatit Oy, Helsinki	33	2.062	1.876	426	43
Irish Clearing House Limited, Dublin	22	1	1	5	-
<b>Investerings- og ejendomsselskaber</b>					
DKA I P/S, København	32	46	-	1	-5
DKA I Komplementar A/S, København	32	1	-	-	-
Ejendomsaktieselskabet af 22. juni 1966, København	50	25	6	2	-
Interessentskabet af 23. dec. 1991, København	30	803	8	71	45
MB Equity Fund Ky, Helsinki	21	-	-	-	-
<b>Øvrige</b>					
Tapio Technologies OY, Helsinki	20	11	9	7	1
Sanistål A/S, Aalborg	44	2.714	2.789	3.822	-130

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes senest offentliggjorte årsrapport. Børskursværdi af investeringen i Sanistål udgør 234 mio. kr. ultimo 2011. Af associerede virksomheder er Sanistål eneste børsnoterede virksomhed.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
22	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder vedrørende forsikringskontrakter indregnet til dagsværdi</b>		
fort.	Dagsværdi, primo	974	996
	Tilgang	-	-
	Afgang	99	30
	Dagsværdiregulering	21	8
	Dagsværdi, ultimo	896	974

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S, København	50	716	191	27	-6
Dantop Ejendomme ApS, København	50	238	6	8	-8
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
DNP Ejendomme P/S, København	50	1.151	20	89	71
DAN-SEB 1 A/S, København	50	74	51	2	-1
Hovedbanegårdens Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes senest offentliggjorte årsrapport.

Herudover har koncernen investeret i 2 investeringsselskaber, i hvilke Danica og koncernen i øvrigt samlet har en ejerandel på over 20 pct. Danicas ejerandele er indregnet til dagsværdi under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Koncernens øvrige ejerandele indregnes ligeledes til dagsværdi under Aktiver i handelsporteføljen. Da der i de pågældende investeringsselskaber alene er investeret i værdipapirer indregnet til dagsværdi, er der kun begrænset forskel mellem regnskabsmæssig indre værdi og dagsværdi. Ved udgangen af 2011 bestod disse investeringsselskaber af:

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
P-N 2001 A/S, København	27	6	2	-	-1
Nordic Venture Partners K/S, København	26	320	-	102	102

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes senest offentliggjorte årsrapport.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
<b>23</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>					
	2011	Goodwill	Egenudviklet software	Kunde- relationer	Øvrige	I alt
	Kostpris, primo	18.773	2.861	4.497	1.151	27.282
	Tilgang	5	398	-	15	418
	Afgang	161	37	-	-	198
	Valutaomregning	14	-4	23	-3	30
	Kostpris, ultimo	18.631	3.218	4.520	1.163	27.532
	Af- og nedskrivning, primo	-	1.928	1.838	580	4.346
	Årets afskrivninger	-	424	436	92	952
	Årets nedskrivninger	161	14	-	-	175
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	161	37	-	-	198
	Valutaomregning	-	-1	30	-5	24
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	2.328	2.304	667	5.299
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	18.631	890	2.216	496	22.233
	Afskrives over	Årlig værdiforringelsestest	3 år	3-10 år		
	2010					
	Kostpris, primo	18.250	2.515	4.435	1.144	26.344
	Tilgang	388	346	-	6	740
	Afgang	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	135	-	62	1	198
	Kostpris, ultimo	18.773	2.861	4.497	1.151	27.282
	Af- og nedskrivning, primo	-	1.480	1.345	482	3.307
	Årets afskrivninger	-	415	437	100	952
	Årets nedskrivninger	-	32	-	-	32
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	-	1	56	-2	55
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	1.928	1.838	580	4.346
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	18.773	933	2.659	571	22.936
	Afskrives over	Årlig værdiforringelsestest	3 år	3-10 år		

Øvrige immaterielle aktiver er indregnet ved erhvervelsen af Sampo Bank koncernen i 2007 og omfatter primært kontraktrettigheder med 6 mio. kr. (2010: 75 mio. kr.) og navnerettigheder med 463 mio. kr. (2010: 465 mio. kr.). Kontraktrettigheder afskrives over 1-5 år. Navnerettigheder vedrører retten til at anvende navnet Sampo Bank. Det er ledelsens opfattelse, at værdien af navnerettighederne kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede navne. Navnerettigheder afskrives derfor ikke, men der foretages årligt værdiforringelsestest.

Der er i 2011 udgiftsført 2.132 mio. kr. (2010: 2.128 mio. kr.) vedrørende udviklingsprojekter.

Koncernen overtog ultimo juli 2009 aktierne i den svenske facility management-gruppe Addici Holding AB. Danske Bank koncernen er hovedbankforbindelse for Addici-gruppen og overtog denne uden vederlag som følge af virksomhedens situation. Med virkning fra juli 2010 er konsolideringen af Addici ændret fra konsolidering efter reglerne for Aktiver holdt for salg til fuld konsolidering, da virksomheden ikke er solgt. I den forbindelse er der indregnet en goodwill på 388 mio. kr. Det er hensigten at afhænde virksomheden.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note Mio. kr.

**23 Værdiforringelsestest**

fort. Danske Bank koncernens goodwill og navnerettigheder med ubestemt brugstid testes årligt for værdiforringelse. Aktiverne testes på den identificerbare pengestrømsgenererende enhed, hvortil aktiverne er allokeret.

Med virkning fra 1. januar 2011 blev Corporate & Institutional Banking udskilt fra Bankaktiviteter som selvstændigt segment på de nordiske markeder. Som følge heraf er der i 2011 foretaget en reallokering af erhvervet goodwill mellem Retail Finland, Corporate & Institutional Banking samt Danske Markets og Treasury ud fra enhedernes værdi. Reallokeringen fremgår under tilgang.

Den i 2011 foretagne værdiforringelsestest har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill og navnerettigheder. Reducerede salgspriser for virksomheder har dog medført behov for nedskrivning på aktiver i overtagne virksomheder med 161 mio. kr. Der var ingen nedskrivninger af goodwill og navnerettigheder i 2010.

	Primo 2010		Valuta- omregning	Ultimo 2010		Valuta- omregning	Ultimo 2011	
	Goodwill og navne- rettigheder	Tilgang		Goodwill og navne- rettigheder	Tilgang		Nedskrivning	Goodwill og navne- rettigheder
Retail Finland	11.653	-	20	11.673	-2.238	-	-19	9.416
Corporate & Institutional Banking	-	-	-	-	506	-	-1	505
Bankaktiviteter Baltikum	2.061	-	-	2.061	-	-	-6	2.055
Bankaktiviteter Nordirland	1.890	-	100	1.990	-	-	54	2.044
Danske Markets og Treasury	1.164	-	1	1.165	1.732	-	-6	2.891
Danske Capital	1.815	-	4	1.819	-	-	-4	1.815
Øvrige	130	388	10	528	5	161	-4	368
I alt	18.713	388	135	19.236	5	161	14	19.094

Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme. Den særlige gældsstruktur i finansielle koncerner medfører, at beregningsgrundlaget for nutidsværdien af fremtidige pengestrømme baseres på en forenklet egenkapitalmodel. Egenkapitalmodellen tager udgangspunkt i godkendte strategier og indtjeningsestimater for de pengestrømsgenererende enheder for de kommende 5 år (budgetperioden). Indtjeningen ved udgangen af budgetperioden fremskrives med den forventede udvikling i en række makroøkonomiske variable indtil en normalisering af indtjeningen, som forventes at indtræde senest i år 10 (normaliseringsperioden). For terminalperioden er modellen baseret på vækstsøn fastsat i overensstemmelse med forventninger til realvækst i BNP for de pågældende markeder. De estimerede pengestrømme tilbagediskonteres med koncernens risikojusterede afkastkrav, som udgør 12 pct. før skat og 9 pct. efter skat. Specifikke usikkerheder indgår ved fastlæggelse af forventede pengestrømme for de enkelte enheder.

Den økonomiske situation for koncernens bankaktiviteter er fortsat vanskelig. Lave pengemarkedsrenter har fastholdt indtjeningen på et lavt niveau, og der har været betydelige tab på udlån i Nordirland. Der forventes fortsat en periode med beskeden økonomisk vækst og lave pengemarkedsrenter, før økonomierne finder et mere normaliseret niveau. Normaliseringen af renteniveauer forventes at øge nettoindtjeningen. Hvis normaliseringen ikke indtræffer i det forventede omfang, eller der opstår større omkostninger end antaget som følge af ny regulering, kan det indebære en værdiforringelse af de immaterielle aktiver. Forventningerne til budgetperioden medfører, at omkring 61 pct. af nutidsværdien af de forventede pengestrømme i Bankaktiviteter vedrører terminalperioden (2010: 70 pct.).

Mindre forværringer i forudsætningerne for Bankaktiviteter Baltikum og Bankaktiviteter Nordirland kan medføre et nedskrivningsbehov. En forøgelse af koncernens risikojusterede afkastkrav fra 12 pct. til 13 pct. vil medføre en værdiforringelse på 0,4 mia.kr. af den samlede goodwill i bankaktiviteter inklusive Retail og Corporate & Institutional Banking (2010: værdiforringelse 0,4 mia. kr.). Den samlede goodwill i Bankaktiviteter er robust over for en reduktion af den skønnede vækst i terminalperioden på 1 procentpoint (2010: ingen værdiforringelse), mens en reduktion af de normaliserede afkast i terminalperioden på henholdsvis 10 pct. og 20 pct. vil medføre en værdiforringelse på 0,1 mia. kr. (2010: ingen værdiforringelse) og 0,3 mia.kr. (2010: værdiforringelse 0,8 mia.kr.). Endvidere er den samlede goodwill i Bankaktiviteter robust over for en forøgelse af det forudsatte krav til kernekapital med 1 procentpoint (2010: ingen værdiforringelse).

Goodwill vedrørende aktiviteterne i Danske Markets er robuste over for ændringer i såvel afkastkrav som vækst i terminalleddet. For Danske Capital kan afkastkravet øges med 2,2 procentpoint, før der indtræffer værdiforringelse (2010: 1,1 procentpoint), mens enheden er robust over for ændringer i væksten i terminalleddet.



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note						
23 fort.	Forudsætninger for værdiforringelsestest (Pct.)	2011		2010		
		Antaget årlig vækst > 10 år	Afkastkrav før skat	Antaget årlig vækst > 10 år	Afkastkrav før skat	
	Retail Finland	2,0	12,0	1,8	12,0	
	Corporate & Institutional Banking	2,0	12,0	-	-	
	Bankaktiviteter Baltikum	3,0	12,0	4,0	12,0	
	Bankaktiviteter Nordirland	2,5	12,0	2,5	12,0	
	Danske Markets og Treasury	2,0	12,0	1,8	12,0	
	Danske Capital	1,8	12,0	1,8	12,0	

### Retail Finland

I 2007 købte Danske Bank aktierne i Sampo Bank koncernen. Bankaktiviteterne i Finland blev primo 2007 indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur og rapporteret under Bankaktiviteter Finland. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør på hele det nordeuropæiske marked. Bankaktiviteter Finland blev i 2008 integreret på koncernens platform. Primo 2011 blev Corporate & Institutional Banking udskilt fra Bankaktiviteter Finland, hvilket har medført en reallokering af goodwill. Samtidig er navnet ændret til Retail Finland.

### Corporate & Institutional Banking

Corporate & Institutional Banking blev etableret primo 2011. I den forbindelse er der foretaget en reallokering af goodwill til Corporate & Institutional Banking.

### Bankaktiviteter Baltikum

Bankaktiviteterne i Baltikum blev erhvervet primo 2007 og indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur og rapporteres under Bankaktiviteter Baltikum. Med købet etablerede koncernen sin tilstedeværelse på de baltiske markeder, primært i Estland og i mindre omfang i Litauen, hvorimod aktiviteten i Letland er yderst begrænset. Goodwill vedrørende Letland og Litauen blev nedskrevet i 2009 som følge af krisen i de baltiske lande. Herefter er der alene aktiveret goodwill vedrørende anskaffelsen i Estland.

### Bankaktiviteter Nordirland (Northern Bank)

Danske Bank købte i 2005 Northern Bank, som indgår i koncernens Bankaktiviteter Nordirland. Købet var i overensstemmelse med koncernens strategi om at styrke positionen på det nordeuropæiske marked. Gennem introduktion af nye kundepakker og produkter i øvrigt har Northern Bank opretholdt sin position som førende detailbank på det konkurrenceprægede nordirske marked.

### Danske Markets og Treasury

Sampo Banks handelsaktiviteter blev i 2007 integreret i Danske Markets og Treasury. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør inden for handelsaktiviteter. Integrationen af aktiviteterne samt de foreliggende budgetter og forretningsplaner bekræfter de finansielle forudsætninger, som erhvervelsen blev gennemført på.

### Danske Capital

Sampo Banks wealth management aktiviteter blev i 2007 integreret i Danske Capital. Foruden købet af Sampo Bank vedrører goodwillen under Danske Capital også en række mindre erhvervelser. Købet af Sampo Bank styrkede koncernens position på det finske marked for kapitalforvaltning.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>24</b>	<b>Investerings ejendomme</b>		
	Dagsværdi, primo	4.799	4.948
	Tilgang	382	360
	Forbedringer	-	-
	Afgang	577	530
	Dagsværdiregulering	20	21
	<b>Dagsværdi, ultimo</b>	<b>4.624</b>	<b>4.799</b>
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,5-9,0	4,8-8,0
	Gennemsnitligt forrentningskrav	6,6	6,8
	Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 318 mio. kr. (2010: 333 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investerings- ejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde 40 mio. kr. (2010: 38 mio. kr.) og 8 mio. kr. (2010: 5 mio. kr.) vedrørende inve- steringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter.		
	<b>Investerings ejendomme vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Dagsværdi, primo	18.165	17.757
	Tilgang	242	448
	Forbedringer	248	329
	Afgang	160	10
	Dagsværdiregulering	169	-359
	<b>Dagsværdi, ultimo</b>	<b>18.664</b>	<b>18.165</b>
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,5-8,0	4,5-8,5
	Gennemsnitligt forrentningskrav	6,0	6,1

Lejeindtægter fra investeringsejendomme vedrørende forsikringskontrakter udgjorde 1.197 mio. kr. i 2011 (2010: 1.184 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde 370 mio. kr. i 2011 (2010: 360 mio. kr.).

Metoden til opgørelsen af dagsværdien af investeringsejendomme vedrørende forsikringskontrakter er ændret i 2011, så dagsværdien nu baseres på discounted cashflow metoden i stedet for på afkastmetoden. Overgangen til discounted cashflow metoden har medført en mere nuanceret opgørelse af tomgangsrisici og ejendommenes forventede betalingsstrømme. Der anvendes samme forrentningskrav som ved afkastmetoden. Samlet set har ændringen medført en nedskrivning af ejendommenes værdi på 30 mio. kr.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
25	<b>Materielle aktiver</b>				
	2011	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar	Udlejnings- aktiver	I alt
	Kostpris, primo	4.647	2.537	5.871	13.055
	Tilgang	47	302	1.306	1.655
	Afgang	104	206	1.372	1.682
	Overført til udlejningsaktiver sat til salg	-	-	626	626
	Overført til ejendomme holdt for salg	20	-	-	20
	Valutaomregning	9	41	4	54
	Kostpris, ultimo	4.579	2.674	5.183	12.436
	Af- og nedskrivninger, primo	1.116	2.031	2.047	5.194
	Årets afskrivninger	57	343	735	1.135
	Årets nedskrivninger	71	-	9	80
	Overført til udlejningsaktiver sat til salg	-	-	354	354
	Overført til ejendomme holdt for salg	4	-	-	4
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	216	189	520	925
	Valutaomregning	-18	60	1	43
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.006	2.245	1.918	5.169
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.573	429	3.265	7.267
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	
	2010				
	Kostpris, primo	4.893	2.346	6.458	13.697
	Tilgang	74	378	1.084	1.536
	Afgang	180	258	1.522	1.960
	Overført til udlejningsaktiver sat til salg	-	-	216	216
	Overført til ejendomme holdt for salg	170	-	-	170
	Valutaomregning	30	71	67	168
	Kostpris, ultimo	4.647	2.537	5.871	13.055
	Af- og nedskrivninger, primo	1.160	1.731	2.006	4.897
	Årets afskrivninger	37	473	845	1.355
	Årets nedskrivninger	25	-	5	30
	Overført til udlejningsaktiver sat til salg	-	-	105	105
	Overført til ejendomme holdt for salg	27	-	-	27
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	87	226	717	1.030
	Valutaomregning	8	53	13	74
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.116	2.031	2.047	5.194
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.531	506	3.824	7.861
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	

Dagsværdien af domicilejendomme udgjorde 4.993 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 4.941 mio. kr.). Afkastkrav opgjort efter Finanstilsynets regelsæt udgjorde 6,6 pct. (2010: 6,8 pct.).

I tillæg til ovenstående indgår under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter domicilejendomme med 429 mio. kr. (2010: 433 mio. kr.) samt maskiner og inventar med 0 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.). Dagsværdien af disse domicilejendomme udgjorde 450 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 449 mio. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>26</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter og provisioner	7.209	6.370
	Øvrige tilgodehavender	9.887	16.777
	Pensionsaktiver	627	415
	Udlejningsaktiver, holdt for salg	276	283
	Domicilejendomme, holdt for salg	190	189
	Overtagne ejendomme, holdt for salg	445	408
	<b>I alt</b>	<b>18.634</b>	<b>24.442</b>
	Overtagne ejendomme, holdt for salg, består af ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Ejendommene forventes solgt gennem mægler inden for 1 år fra overtagelsestidspunktet og omfatter for 317 mio. kr. ejendomme i Danmark (2010: 282 mio. kr.) og for 128 mio. kr. ejendomme i udlandet (2010: 126 mio. kr.). Dagsværdien af overtagne ejendomme reduceres med forventede salgskostninger. Øvrige tilgodehavender indeholder 165 mio. kr. vedrørende aktiver i selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, og som søges afhændet.		
<b>27</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Reporretninger	215.796	142.163
	Øvrig gæld	177.592	175.825
	<b>I alt</b>	<b>393.388</b>	<b>317.988</b>
<b>28</b>	<b>Indlån</b>		
	Transaktionskonti	546.533	545.454
	Tidsindskud	226.519	232.545
	Repoindlån	53.719	60.440
	Pensionsopsparing	22.223	22.614
	<b>I alt</b>	<b>848.994</b>	<b>861.053</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
29	<b>Udskudt skat</b>		
	Udskudte skatteaktiver	1.791	1.693
	Udskudte skatteforpligtelser	6.278	6.003
	<b>Udskudt skat, netto</b>	<b>4.487</b>	<b>4.310</b>

**Ændring i udskudt skat**

2011	Primo	Valuta- omregning	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
Immaterielle aktiver	826	-	-170	-	656
Materielle aktiver	2.303	-3	16	-	2.316
Værdipapirer	-8	-	14	-	6
Hensættelser til forpligtelser	12	2	133	-	147
Fremførbart underskud	-1.232	-23	-176	-	-1.431
Genbeskatningssaldo	3.157	-	371	-	3.528
Andet	-748	-5	18	-	-735
<b>I alt</b>	<b>4.310</b>	<b>-29</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>4.487</b>
Heraf regulering af tidligere års skat			-352		
<b>2010</b>					
Immaterielle aktiver	1.210	-1	-383	-	826
Materielle aktiver	2.441	29	-167	-	2.303
Værdipapirer	-58	1	49	-	-8
Hensættelser til forpligtelser	-248	-5	265	-	12
Fremførbart underskud	-1.527	-46	341	-	-1.232
Genbeskatningssaldo	2.047	-	1.110	-	3.157
Andet	-594	-29	-125	-	-748
<b>I alt</b>	<b>3.271</b>	<b>-51</b>	<b>1.090</b>	<b>-</b>	<b>4.310</b>
Heraf regulering af tidligere års skat			307		

Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud udgør 1,7 mia. kr ultimo 2011 (2010: 1,1 mia. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
30	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Diverse kreditorer	21.331	32.884
	Skyldige renter og provisioner	16.024	16.089
	Pensionsforpligtelser	472	594
	Øvrige personaleforpligtelser	2.629	2.632
	Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier mv.	465	3.753
	Tilbagebetalingspligtige reserver	188	206
	Øvrige forpligtelser	319	248
	<b>I alt</b>	<b>41.428</b>	<b>56.406</b>

Diverse kreditorer indeholder 262 mio. kr. vedrørende forpligtelser i selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som søges afhændet.

	Uigenkaldelige kredittilsagn	Tilbagebetalingspligtige reserver	Øvrige forpligtelser
Primo 2011	3.753	206	248
Nye og forøgede forpligtelser	262	-	264
Tilbageførte forpligtelser	217	-	84
Forbrugt	3.334	35	113
Ændringer i diskonteringsrente eller løbetid	-	17	-
Valutaomregning	1	-	4
Ultimo 2011	465	188	319

Koncernen har afgivet en række uigenkaldelige kredittilsagn og garantier med videre. Disse indregnes til den højeste af den modtagne præmie amortiseret over løbetiden og en eventuel hensættelse. Der indregnes en hensættelse, hvis det er sandsynligt, at kredittilsagnet eller garantien vil blive effektueret, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen indregnes da til nutidsværdien af de forventede betalinger.

På uigenkaldelige kredittilsagn udgjorde hensættelser til tabskaution vedrørende Det Private Beredskab 0 mia. kr. ultimo 2011 (2010: 3,3 mia. kr.).

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i henhold til serievilkårene. Koncernens forpligtelse vil frem mod 2031 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønsteret vil blandt andet afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen med videre.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
31	<b>Andre udstedte obligationer</b>		
	Commercial paper	69.500	163.384
	Øvrige udstedte obligationer	297.420	286.835
	<b>I alt</b>	<b>366.920</b>	<b>450.219</b>

Andre udstedte obligationer er indregnet til amortiseret kostpris.

Nominelt	Primo 2011	Udstedte	Indfriet	Valuta- omregning	Ultimo 2011
Commercial paper	261.614	1.338.751	1.494.507	-6.967	98.891
Øvrige udstedte obligationer	309.857	60.422	60.746	2.236	311.769
<b>Andre udstedte obligationer</b>	<b>571.471</b>	<b>1.399.173</b>	<b>1.555.253</b>	<b>-4.731</b>	<b>410.660</b>
Nominelt	Primo 2010	Udstedte	Indfriet	Valuta- omregning	Ultimo 2010
Commercial paper	271.408	1.493.469	1.526.954	23.691	261.614
Øvrige udstedte obligationer	365.419	63.704	131.079	11.813	309.857
<b>Andre udstedte obligationer</b>	<b>636.827</b>	<b>1.557.173</b>	<b>1.658.033</b>	<b>35.504</b>	<b>571.471</b>

Forfald andre udstedte obligationer	2011			2010
	DKK	Anden valuta	I alt	I alt
Indfrieede lån				320.091
2012	10.000	172.290	182.290	83.469
2013	3.710	34.202	37.912	37.675
2014	2.000	28.438	30.438	23.683
2015	29	37.141	37.170	32.578
2016 eller senere	11.500	111.350	122.850	73.975
<b>Andre udstedte obligationer, nominelt</b>	<b>27.239</b>	<b>383.421</b>	<b>410.660</b>	<b>571.471</b>
Sikring af renterisiko til dagsværdi			10.730	4.961
Over/underkurs			-2.161	-1.779
Beholdning af egne obligationer	8.755	43.554	52.309	124.434
<b>Andre udstedte obligationer, i alt</b>	<b>18.484</b>	<b>339.867</b>	<b>366.920</b>	<b>450.219</b>

Statsgaranterede obligationer udgør 36,4 mia. kr. og forfalder i 2012.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note Mio. kr.

## 32 Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet.

Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 128 samt tilhørende bekendtgørelse.

Nominelt	Primo 2011	Udstedte	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2011
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	29.552	-	10.865	40	-	18.727
Hybrid kernekapital	44.604	-	-	246	-	44.850
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>74.156</b>	<b>-</b>	<b>10.865</b>	<b>286</b>	<b>-</b>	<b>63.577</b>
Nominelt	Primo 2010	Udstedte	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2010
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	33.965	-	4.741	328	-	29.552
Hybrid kernekapital	43.783	-	-	821	-	44.604
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>77.748</b>	<b>-</b>	<b>4.741</b>	<b>1.149</b>	<b>-</b>	<b>74.156</b>

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
Indfrielede lån									
EUR	Danske Bank A/S	a	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.974	2.982
EUR	Danske Bank A/S	b	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.717	3.727
GBP	Danske Bank A/S	c	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.115	3.033
EUR	Danske Bank A/S	d	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.204	5.218
EUR	Danske Bank A/S	e	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.717	3.727
<b>Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital</b>								<b>18.727</b>	<b>29.552</b>

## Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital

USD	Danske Bank A/S	f	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.309	4.209
GBP	Danske Bank A/S	g	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.335	1.300
GBP	Danske Bank A/S	h	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.450	4.333
EUR	Danske Bank A/S	i	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.461	4.473
SEK	Danske Bank A/S	j	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.126	1.116
SEK	Danske Bank A/S	k	650	5,119	2007	Uden forfald	100	542	538
EUR	Sampo Bank plc	l	125	5,407	2004	Uden forfald	100	929	932
EUR	Sampo Bank plc	m	125	var.	2005	Uden forfald	100	929	932
EUR	Sampo Bank plc	n	100	var.	2004	Uden forfald	100	743	745

Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital

DKK	Danske Bank A/S	o	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
DKK	Realkredit Danmark A/S	p	2.034	9,265	2009	Uden forfald	100	2.034	2.034

Hybrid kernekapital i alt

<b>Hybrid kernekapital i alt</b>								<b>44.850</b>	<b>44.604</b>
Efterstillede kapitalindskud, nominelt								63.577	74.156
Sikring af renterisiko til dagsværdi								4.740	3.759
Beholdning af egne kapitalandele								-989	-579
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>								<b>67.328</b>	<b>77.336</b>
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								62.846	68.918



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

- 32 a Kan indfries fra marts 2012, herefter fastsættes renten til 2,07 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- fort. b Kan indfries fra juni 2013, herefter fastsættes renten til 2,05 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- c Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- d Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- e Kan indfries fra marts 2013, herefter fastsættes renten til 2,95 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- f Kan indfries fra juni 2014, herefter fastsættes renten til 1,66 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR.
- g Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- h Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- i Kan indfries fra maj 2017, herefter fastsættes renten til 1,62 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- j Forrentes med 0,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR.
- k Kan indfries fra august 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR
- l Kan indfries fra marts 2014, herefter fastsættes renten til 2,15 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
- m Forrentes med 1,6 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra december 2010. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
- n Forrentes med 0,3 pct. point p.a. over TEC 10. Kan indfries fra marts 2014. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
- o Forrentes med 9,265 pct. point p.a. med tillæg af 0,5 pct. point p.a. for konverteringsretten. Renten vil blive forøget, såfremt banken udbetaler et udbytte større end 4,9 mia. kr. p.a. Lånet kan tidligst indfries den 11. april 2014 med mindre separat aftale træffes. Fra 11. april 2014 til og med 10. maj 2014 kan indfrielse ske til kurs 100, og kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan indfrielse ske til kurs 105, mens indfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110. Indfrielse forudsætter i alle tilfælde godkendelse fra Finanstilsynet. Lånet kan på bankens foranledning indtil 14. maj 2014 gradvist konverteres til aktier i Danske Bank A/S, såfremt hybrid kernekapital udgør mere end 35 pct. af den samlede kernekapital i Danske Bank A/S. Derudover skal lånet i samme periode gradvist konverteres til aktier, såfremt hybrid kernekapital overstiger 50 pct. af den samlede kernekapital. Konverteringen vil ske til markedskurs. Ved udgangen af 2011 udgør hybrid kernekapital 27,3 pct. af den samlede kernekapital i Danske Bank A/S.
- p Forrentes med 9,265 pct. point p.a. Renten vil blive forøget, såfremt Realkredit Danmark A/S udbetaler et udbytte større end 2,1 mia. kr. p.a. Lånet kan tidligst indfries den 11. maj 2012 med mindre separat aftale træffes. Fra 11. maj 2012 til og med 10. maj 2014 kan indfrielse ske til kurs 100, og kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan indfrielse ske til kurs 105, mens indfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110. Indfrielse forudsætter i alle tilfælde godkendelse fra Finanstilsynet.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

33	Note	Mio. kr.	2011		2010		
			< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år	
			<b>Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt</b>				
			<b>AKTIVER</b>				
			28.617	-	35.403	-	
			179.977	893	225.965	2.135	
			453.057	456.698	383.605	258.388	
			14.727	94.537	23.135	95.421	
			573.964	552.518	607.064	539.667	
			62.806	657.935	39.653	662.062	
			-	61.888	-	59.698	
			22.517	208.151	6.838	210.677	
			-	989	-	1.040	
			-	22.233	-	22.936	
			-	4.624	-	4.799	
			-	7.267	-	7.861	
			580	-	1.404	-	
			-	1.791	-	1.693	
			18.007	627	24.027	415	
			<b>I alt</b>	<b>1.354.252</b>	<b>2.070.151</b>	<b>1.347.094</b>	<b>1.866.792</b>
			<b>FORPLIGTELSE</b>				
			381.007	12.381	317.155	833	
			258.421	439.492	230.187	248.199	
			224.805	624.189	220.368	640.685	
			227.351	330.348	169.421	386.065	
			6.651	62.560	5.601	61.676	
			29.659	219.307	21.123	217.009	
			150.709	216.211	197.591	252.628	
			423	-	858	-	
			-	6.278	-	6.003	
			40.769	659	55.606	800	
			6.286	61.042	12.303	65.033	
			<b>I alt</b>	<b>1.326.081</b>	<b>1.972.467</b>	<b>1.230.213</b>	<b>1.878.931</b>

Indlån omfatter blandt andet aftaleindlån og anfordringsindlån. Aftaleindlån er medtaget på forfaldstidspunktet. Anfordringsindlån har kontraktmæssigt helt kort løbetid, men betragtes som en stabil finansieringskilde med forventet løbetid på over 1 år.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
<b>34</b>	<b>Kontraktuel løbetid af finansielle forpligtelser</b>					
	2011	0-1 måned	1-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	> 5 år
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	311.710	69.302	2.022	12.736	117
	Indlån	725.529	48.892	39.775	29.001	11.845
	Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	163.851	-	-	-	-
	Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	2.961.564	2.791.673	1.403.366	276.289	39.041
	Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	2.962.358	2.791.092	1.404.252	275.887	40.147
	Bruttoafregnede derivater, netto	794	-581	886	-402	1.106
	Nettoafregnede derivater	-19.201	-1.193	-2.992	-602	-68
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	121.108	-	119.405	222.731	211.599
	Andre udstedte obligationer	65.806	20.148	67.455	161.289	88.549
	Efterstillede kapitalindskud	986	3.178	2.214	52.461	20.994
	Andre finansielle forpligtelser	511	1.342	4.799	36.796	25.763
	Finans- og tabsgarantier	8.870	8.802	27.855	26.455	11.149
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	7.096	2.290	53.627	-	-
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	-	-	-	101.262	5.197
	Andre uudnyttede kredittilsagn	942	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>1.388.002</b>	<b>152.180</b>	<b>315.046</b>	<b>641.727</b>	<b>376.251</b>
	2010	0-1 måned	1-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	> 5 år
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	298.958	19.580	639	308	578
	Indlån	750.807	46.977	26.709	28.675	12.071
	Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	159.450	-	-	-	-
	Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	2.619.724	1.992.846	1.245.362	198.744	43.096
	Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	2.620.308	1.991.339	1.243.659	197.215	43.368
	Bruttoafregnede derivater, netto	584	-1.507	-1.703	-1.529	272
	Nettoafregnede derivater	15.656	4.053	-30.480	-5.306	-94
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	87.608	-	95.414	274.118	222.836
	Andre udstedte obligationer	71.759	67.392	62.816	194.825	94.304
	Efterstillede kapitalindskud	1.473	-	11.087	54.761	27.538
	Andre finansielle forpligtelser	761	365	4.476	34.490	27.185
	Finans- og tabsgarantier	19.549	13.150	26.921	22.222	8.448
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	1.945	9.827	49.779	-	-
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	-	-	-	89.508	19.899
	Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>1.409.402</b>	<b>159.837</b>	<b>245.658</b>	<b>692.072</b>	<b>413.037</b>

Løbetidsfordelingen er foretaget ud fra det tidligste tidspunkt, et beløb kan kræves betalt af modparten.

Oplysningerne omfatter aftalte betalinger, herunder hovedstol og renter. For forpligtelser med variable cash flows, såsom variabelt forrentede finansielle forpligtelser, er oplysningerne givet ud fra de betingelser, der eksisterede på balancedagen. For derivater er medtaget de aftalte pengestrømme fra alle derivater, uanset om dagsværdien på balancedagen er negativ eller positiv eller om derivatet indgår i handelsbeholdningen eller anvendes til regnskabsmæssig sikring.

Andre udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud anses for at forfalde på det tidspunkt, hvor Danske Bank koncernen kan vælge mellem at indfri gælden eller betale en forhøjet rente.

Indlån kan sædvanligvis i henhold til aftalen kræves tilbagebetalt med kort varsel. I praksis er indlån imidlertid en stabil finansieringskilde, da modtagne og afgivne betalinger vedrørende indlån i al væsentlighed er på samme niveau. En række uigenkaldelige kredittilsagn og garantier udløber uden udnyttelse. I den kontraktuelle løbetidsfordeling indgår kredittilsagn og garantier på udløbstidspunktet. I koncernens likviditetsstyring indregnes en effekt fra den uudnyttede del af uigenkaldelige kredittilsagn, således at opgørelsen af likviditetsrisiko tager højde for den potentielle risiko for træk under sådanne faciliteter.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
35	<b>Pensionsordninger</b>		
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, eksterne	591	480
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, interne	724	675
	Bidragbaserede pensionsomkostninger i alt	1.315	1.155
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger, standardomkostning	122	149
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-
	Valutaomregning	-35	17
	I alt	1.402	1.321

En væsentlig del af koncernens pensionsordninger er bidragbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringsselskaber, herunder Danica Pension. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger finansieres typisk gennem ordinære indbetalinger fra arbejdsgiver og fra de ansatte til særskilte pensionskasser, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af de fremtidige pensionsforpligtelser. Koncernen har herudover også uafdækkede pensionsordninger, der indregnes direkte i koncernens balance.

Koncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser udgøres primært af pensionsordninger i Nordirland og Irland. Begge ordninger er lukket for nytildgang og afdækkes i pensionskasser. I Irland er optjeningen for eksisterende medlemmer ophørt pr. 1. januar 2011, hvorefter samtlige medlemmer er omfattet af en hybrid ordning, som både indeholder et bidragbaseret og et ydelsesbaseret element.

Regulering af ydelser fra pensioner under udbetaling, herunder ydelser til ægtefæller og børn, forhandles årligt mellem Danske Bank koncernen og pensionskassernes bestyrelser, og forhøjelser af ydelserne afspejler det aftalte niveau.

I Danmark er hovedparten af medarbejderne omfattet af bidragbaserede pensionsordninger. De ydelsesbaserede pensionsordninger i Danmark finansieres gennem indbetaling til pensionskasser eller -fonde, der typisk er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Størstedelen af disse ordninger er lukket for nytildgang af medlemmer, og de ydelsesbaserede pensioner er i Danmark hovedsageligt under udbetaling.

I Sverige er pensionsordningen åben for nytildgang og etableret i en pensionskasse, hvor den løn, som kan danne basis for pensionsforpligtelsen, er maksimeret til et givet niveau.

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger opgøres på grundlag af eksterne aktuarmæssige beregninger, og de aktuarmæssige gevinster og tab indregnes ved brug af "korridormetoden". Den aktuarmæssige opgørelse viser en ikke indregnet gevinst på 387 mio. kr. ultimo 2011 (2010: ikke indregnet forpligtelse på 39 mio. kr.).

Nettopensionsaktiver/-forpligtelser for den enkelte pensionskasse indregnes under henholdsvis Andre aktiver og Andre forpligtelser.

**Ydelsesbaserede ordninger**

Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	236	241
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	13.167	11.937
Dagsværdi af ordningernes aktiver	13.945	11.960
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	-542	218
Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettoforpligtelsen	387	-39
Nettopensionsforpligtelse indregnet efter IFRS, ultimo	-155	179
Nettopensionsforpligtelsen indregnet i balancen		
Pensionsaktiver indregnet under Andre aktiver	627	415
Hensættelse til pension indregnet under Andre forpligtelser	472	594
I alt	-155	179

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011			2010		
		Aktiver	Forpligtelser	Netto	Aktiver	Forpligtelser	Netto
35 fort.	<b>Ændringer i nettopensionsforpligtelsen</b>						
	Primo	11.960	12.178	218	9.988	11.878	1.890
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	-	163	163	-	200	200
	Beregnete renteomkostninger	-	616	616	-	627	627
	Forventet afkast af ordningernes aktiver	706	-	706	624	-	624
	Pensionsomkostninger fra tidligere år	-	49	49	-	-54	-54
	Standardomkostning	706	828	122	624	773	149
	Aktuarmæssige gevinster eller tab	1.311	885	426	1.026	-38	1.064
	Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningerne	421	-	421	774	-	774
	Medarbejderbidrag	11	11	-	7	7	-
	Pensionsudbetalinger fra pensionskasserne	-482	-482	-	-451	-451	-
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	18	-17	-35	-8	9	17
	Ultimo	13.945	13.403	-542	11.960	12.178	218
	Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes	241	-146	387	-1.071	-1.032	-39
	Indregnet nettopensionsforpligtelse, ultimo	13.704	13.549	-155	13.031	13.210	179

Koncernen forventer at indbetale pensionsbidrag på i alt 285 mio. kr. for 2012.

Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2011	2010
Omkostninger for indeværende regnskabsår	163	200
Beregnete renteomkostninger	616	627
Forventet afkast af ordningernes aktiver	706	624
Pensionsomkostninger fra tidligere år	49	-54
Standardomkostning	122	149
Aktuarmæssige gevinster og tab	426	1.064
Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-
Valutaomregning	-35	17
I alt	-339	-898

For koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes pensionsforpligtelserne på basis af en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdierne for de enkelte ordninger opgjort ultimo året blev beregnet på grundlag af følgende forudsætninger:

Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger (pct.)	2011	2010
Diskonteringsrente	4,7	5,2
Afkast af ordningernes aktiver	4,8	5,8
Inflation	2,7	2,9
Lønreguleringssats	3,6	3,8
Pensionsreguleringssats	2,9	3,0

Forventet afkast af ordningernes aktiver er beregnet med udgangspunkt i aktivsammensætningen primo året og på baggrund af langsigtede forventninger til afkastet for de respektive aktivklasser.

Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsforpligtelserne ultimo 2011 er baseret på eget dødelighedsgrundlag FT09 for Danmark og standard dødelighedsgrundlaget FFFS2007:31 for Sverige. Dødelighed for Nordirland og Irland er baseret på 00-serierne af dødelighedstabeller for livrentenydere og pensionister udarbejdet af den britiske aktuarforening. De respektive dødelighedsgrundlag er blevet justeret på basis af de generelle dødelighedstendenser i befolkningerne og kendskabet til bestande af forsikrede generelt. Middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2011 forudsættes at være 86,6 år (2010: 86,4 år) for en 60-årig mand, 88,4 år (2010: 88,3 år) for en 60-årig kvinde, 86,8 år (2010: 86,7 år) for en 65-årig mand og 88,6 år (2010: 88,4 år) for en 65-årig kvinde.

Der henvises i øvrigt til præsentation af følsomhedsanalyse under pensionsrisiko i noten angående risikostyring.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011			2010		
35	Pensionsaktiver	Andel	Forventet	Faktisk	Andel	Forventet	Faktisk
fort.	(Pct.)	ultimo	afkast primo	afkast ultimo	ultimo	afkast primo	afkast ultimo
	Aktier	34	8	-7	42	8	14
	Stats- og realkreditobligationer	29	4	12	29	4	6
	Indeksobligationer	9	4	25	7	4	9
	Erhvervsobligationer	12	5	12	13	5	9
	Ejendomme	4	7	-2	2	7	-4
	Likvider	12	2	-	7	2	-
	I alt	100	6	4	100	6	10

Historisk udvikling i de ydelsesbaserede pensionsordninger	2011	2010	2009	2008	2007
Nettidsværdi af pensionsforpligtelser	13.403	12.178	11.878	9.717	12.098
Dagsværdi af ordningernes aktiver	13.945	11.960	9.988	9.301	11.169
Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettoforpligtelsen	387	-39	-1.103	483	376
Heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningernes forpligtelser	-89	247	-38	-59	-
Heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningernes aktiver	1.144	599	-217	-664	-
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	-155	179	787	899	1.305

Transaktioner med nærtstående pensionskasser og -fonde har udgjort: udlån 9 mio. kr. (2010: 9 mio. kr.), indlån 152 mio. kr. (2010: 134 mio. kr.), udstedte obligationer 507 mio. kr. (2010: 530 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 19 mio. kr. (2010: 40 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 1.425 mio. kr. (2010: 621 mio. kr.), renteudgifter 21 mio. kr. (2010: 20 mio. kr.), gebyrindtægter 1 mio. kr. (2010: 1 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 423 mio. kr. (2010: 774 mio. kr.).

36	Risikovægtede aktiver	2011	2010
	Kreditrisiko, IRB metoden	494.989	457.548
	Kreditrisiko, standardmetoden	213.382	218.106
	Modpartsrisiko	44.508	37.246
	Kreditrisiko i alt	752.879	712.900
	Markedsrisiko	63.686	43.284
	Operationel risiko	89.414	88.025
	I alt	905.979	844.209

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 1.414.566 mio. kr. ultimo 2011 (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 90.532 mio. kr. i 2011 (2010: 87.001 mio. kr.).

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikostyring 2011. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
37	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier med videre, der ikke skal medtages i balancen.		
	<b>Garantier</b>		
	Finansgarantier	12.123	12.061
	Tabsgarantier for realkreditudlån	1.537	3.001
	Øvrige garantier	69.471	75.228
	<b>I alt</b>	<b>83.131</b>	<b>90.290</b>
	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	63.013	61.551
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	106.459	109.407
	Andre uudnyttede kredittilsagn	942	852
	<b>I alt</b>	<b>170.414</b>	<b>171.810</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 355 mia. kr. (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 hæfter derudover 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.

Koncernen er leasingtager i en række uopsigelige operationelle leasingaftaler, primært vedrørende leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Leasingaktiverne indgår i leasinggivers balance, og koncernen indregner leasingomkostninger som omkostning over leasingperioden. Af note 40 fremgår nutidsværdien af leasingydelse i sådanne uopsigelige leasingaftaler.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

### Note

#### 38 Repo- og reverseforretning

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Ultimo 2011 udgjorde dagsværdien af sådanne værdipapirer 267.924 mio. kr. (2010: 190.174 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

I forbindelse med reverseforretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, har Danske Bank koncernen ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne. Værdipapirerne indregnes ikke i balancen, og det afgivne beløb indregnes som udlån. Ultimo 2011 udgjorde dagsværdien af sådanne værdipapirer 254.423 mio. kr. (2010: 301.980 mio. kr.), hvoraf 163.851 mio. kr. er solgt eller genbelånt (2010: 159.450 mio. kr.).

#### 39 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 2011 har koncernen deponeret værdipapirer for 50.674 mio. kr. til sikkerhed hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler med videre (2010: 59.949 mio. kr.).

Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 71.249 mio. kr. (2010: 40.655 mio. kr.).

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver vedrørende forsikringskontrakter ultimo 2011 på 278.858 mio. kr. (2010: 269.957 mio. kr.).

Udlån til dagsværdi på 720.741 mio. kr. og andre aktiver på 0 mio. kr. er ultimo 2011 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (2010: henholdsvis 701.715 mio. kr. og 0 mio. kr.).

Udlån på 198.760 mio. kr. og andre aktiver på 8.108 mio. kr. er ultimo 2011 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer med videre udstedt under dansk og finsk lovgivning (2010: henholdsvis 138.610 mio. kr. og 5.126 mio. kr.).



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2011	2010
40	<b>Leasing</b>		
	<b>Koncernen som leasinggiver</b>		
	Koncernen fungerer som leasinggiver inden for områderne fleet management, lastbilleasing, it-leasing, maskinleasing (f.eks. landbrugsmaskiner) og ejendomsleasing. Der tilbydes såvel finansielle som operationelle leasingaftaler.		
	<b>Finansielle leasingtilgodehavender</b>		
	Koncernens tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler indgår under udlån med 23.735 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 25.888 mio. kr.).		
	Finansielle leasingkontrakter		
	Primo	25.888	27.938
	Tilgang	6.311	5.613
	Afgang	8.511	8.548
	Valutaomregning	47	885
	<b>Ultimo</b>	<b>23.735</b>	<b>25.888</b>
	Løbetidsfordeling		
	Op til 1 år	3.766	4.829
	1-5 år	14.548	15.058
	Over 5 år	5.421	6.001
	<b>I alt</b>	<b>23.735</b>	<b>25.888</b>
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Op til 1 år	5.393	6.377
	1-5 år	17.551	18.189
	Over 5 år	6.761	7.560
	<b>I alt</b>	<b>29.705</b>	<b>32.126</b>
	Ikke-indtjente finansieringsindtægter	5.970	6.238
	Ikke-garanteret restværdi	3.346	1.540
	Nedskrivning på finansielle leasingaftaler udgjorde 862 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 1.096 mio. kr.). Der er i løbet af 2011 indregnet 629 mio. kr. vedrørende renter på variabelt forrentede leasingkontrakter (2010: 608 mio. kr.).		
	<b>Operationelle leasingtilgodehavender</b>		
	Aktiver udlejet under operationelle leasingaftaler er indregnet under materielle aktiver (udlejningsaktiver), investeringsejendomme samt investeringsejendomme vedr. forsikringskontrakter. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelse fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingaktiver		
	Op til 1 år	1.846	1.911
	1-5 år	2.467	2.381
	Over 5 år	479	698
	<b>I alt</b>	<b>4.792</b>	<b>4.990</b>
	Heraf udgør 92 mio. kr. variabelt forrentede leasingydelse (2010: 132 mio. kr.).		
	<b>Koncernen som leasingtager</b>		
	Koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelse, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Aftalerne er ikke indregnet i koncernens balance. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelse fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingforpligtelser		
	Op til 1 år	589	571
	1-5 år	1.579	1.539
	Over 5 år	1.327	1.217
	<b>I alt</b>	<b>3.495</b>	<b>3.327</b>

Der er under Udgifter til personale og administration indregnet leasingydelse med 695 mio. kr. (2010: 435 mio. kr.). Heraf udgør 0 mio. kr. variabelt forrentede leasingydelse (2010: 0 mio. kr.).

Koncernen har ikke indgået finansielle leasingaftaler som leasingtager.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
41	Nærtstående parter	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	6.104	6.034	1.950	1.318	33	43	24	16
	Værdipapirer og derivater	1.369	1.508	9.778	11.968	-	-	-	-
	Indlån	2.271	3.062	303	191	41	38	30	21
	Derivater	57	68	1.613	1.376	-	-	-	-
	Udstedte garantier	1.470	1.970	6	9	-	-	-	-
	Modtagne garantier og sikkerheder	463	486	336	117	18	21	22	12
	Renteindtægter	71	155	255	280	1	2	1	1
	Renteudgifter	192	133	188	226	-	1	-	-
	Modtagne gebyrer	6	22	2	2	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	12	4	119	137	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	12	7	1	-	-	-	-	-
	Nedskrivninger på udlån	-	-	2	-	-	-	-	-
	Handel med Danske Bank aktier								
	Køb	4.646	-	-	-	5	-	7	2
	Salg	-	-	-	-	-	-	-	2

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S. A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af note 22. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionensmedlemmer omfatter disse parters personlige engagementer, deres nærtståendes personlige engagementer samt virksomheders engagementer, hvori disse har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Den gennemsnitlige rentesats for udlån til bestyrelsen har i 2011 været 2,9 pct. (2010: 2,7 pct.) og for udlån til direktionen 3,0 pct. (2010: 3,4 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af note 9 og 42.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank koncernen, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse er oplyst i note 35 vedrørende pensionsordninger.

Danske Bank A/S er bankforbindelse for en række af de nærtstående parter. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer med videre, placering og forrentning af overskudslikviditet samt fremskaffelse af såvel kort som lang finansiering, er de primære ydelser, Danske Bank A/S leverer.

Endvidere varetager Danica Pension pensionsordninger for en række nærtstående parter, ligesom Danske Capital varetager forvaltning af aktiver for en række af koncernens pensionskasser og -fonde.

Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændeleverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet. Besiddelse af aktier i Danske Bank kan være noteret på ihændelever. Nærtstående parters besiddelse af mindst 5 pct. af bankens aktiekapital er opgjort på basis af seneste anmeldelse til banken.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Stk.					
42	<b>Aktiebeholdning - bestyrelse og direktion</b>		Ved indtrædelse/ udtrædelse	Tilgang	Afgang	Ultimo 2011
		Primo 2011				
	<b>Bestyrelse</b>					
	Alf Duch-Pedersen	12.006	-18.674	6.668	-	-
	Eivind Kolding	11.367	-	3.789	-	15.156
	Ole Andersen	19.500	-	6.499	-	25.999
	Niels Bjørn Christiansen	-	4.044	1.348	-	5.392
	Michael Fairey	299	-	100	-	399
	Peter Højland	61.000	-	33.665	-	94.665
	Mats Jansson	250	-	1.523	-	1.773
	Sten Scheibye	8.758	-11.677	2.919	-	-
	Majken Schultz	917	-	835	-	1.752
	Claus Vastrup	1.275	-	3.025	300	4.000
	Birgit Aagaard-Svendsen	7.384	-9.845	2.461	-	-
	Susanne Arboe	752	-	111	-	863
	Helle Brøndum	2.299	-	285	-	2.584
	Carsten Eilertsen	366	-	-	-	366
	Charlotte Hoffmann	3.908	-	1.193	-	5.101
	Per Alling Toubro	2.650	-	-	-	2.650
	<b>Direktion</b>					
	Peter Straarup	33.626	-	25.036	-	58.662
	Tonny Thierry Andersen	8.078	-	9.898	-	17.976
	Thomas F. Borgen	9.463	-	4.188	-	13.651
	Henrik Ramlau-Hansen	-	9.021	12.908	-	21.929
	Georg Schubiger	19.500	-	8.166	-	27.666
	Per Skovhus	3.678	-	7.064	5.839	4.903

I henhold til lov om værdipapirhandel bliver bestyrelses- og direktionsmedlemmers samt nærtstående parters transaktioner med Danske Bank aktier indberettet til Finanstilsynet og offentliggjort, når beløbsgrænsen på 5.000 EUR pr. kalenderår overskrides. Uden hensyntagen til beløbsgrænsen oplyses samtlige til- og afgang samt beholdninger for bestyrelses- og direktionsmedlemmer inklusive nærtstående parter.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
------	----------

## 43 Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Koncernens finansielle instrumenter er opdelt efter værdiansættelsesmetode i note 1.

### Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskvotering. Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsholdene, blandt andet ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter, og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

Gældskrisen har i løbet af 2011 påvirket obligationsmarkederne kraftigt. Man har oplevet en bevægelse fra mere usikre obligationer til mere sikre. Gennem året har holdningen til hvilke obligationer, der kan betragtes som sikre, ændret sig, og derved har der været store bevægelser i pris og efterspørgsel. Det kan være vanskeligt at bedømme, hvad der er tvungne salg af obligationer mellem børshandlere (market makers) og investorer, som har måttet lukke positioner, og normale transaktioner, der er repræsentative og kan anvendes til værdiansættelsesformål. I værdiansættelsen indgår ud over noterede kurser, hvor muligt, også observerbare handelspriser i tilsvarende fondskoder samt modeller, baseret på observerbare input, der benyttes til at værdiansætte finansielle instrumenter, som ikke samlet handles i et aktivt marked. I disse modeller indgår swaprenter, kreditspænd og en vurdering af den effektive rente.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater, unoterede aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen samt unoterede finansielle investeringsaktiver. De oftest anvendte værdiansættelsesmodeller og estimations- og vurderingsteknikker inkluderer pris-sætning af forretninger med fremtidig afvikling og swapmodeller, der anvender nutidsværdiberegninger, kreditprisindeksmodeller samt optionsmodeller, som eksempelvis Black & Scholes modeller. I vidt omfang bygger værdiansættelsen i al væsentlighed på observerbare input. For unoterede aktier og visse derivater er værdien i væsentligt omfang påvirket af ikke observerbare input. For derivater er det primært tilfældet for længerevarende forretninger, hvor der foretages ekstrapolation af observerbare rentekurver. Endvidere baseres værdiansættelsen af visse kreditderivater på såvel observerbare input som forudsætninger om sandsynlighed for konkurs (recovery rate).

Koncernens kontrolmiljø indebærer, at værdiansættelsesmodeller valideres af enheder, der er uafhængige af de forretningsområder, som udvikler modellerne og handler i de omfattede produkter. Formålet med valideringsprocessen er at teste, at modellerne er passende implementeret. Det vil sige modellerne har en kvalitet og er tilstrækkeligt stabile til at kunne anvendes til prising og risikostyring af de finansielle produkter.

På trods af validering kan der forekomme fejl og uhensigtsmæssigheder i modellerne. Koncernen har derfor etableret retningslinier for at kvantificere modelrisikoen for en række derivater. Modelreserven beregnes og overvåges løbende.

Ved værdiansættelse af derivater amortiseres den oprindelige kundemarginal over transaktionens restløbetid. Ved udgangen af 2011 udgør den endnu ikke amortiserede kundemarginal 1.103 mio. kr. (2010: 914 mio. kr.).

	2011	2010
Ikke amortiseret kundemarginal primo	914	873
Amortiseret i årets løb	-121	-94
Kudemarginal på nye derivater	456	375
Derivater termineret i årets løb	-146	-240
Ikke amortiseret kundemarginal ultimo	1.103	914

For udlån til dagsværdi (realkreditudlån) og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For udlån klassificeret i ratingkategori 10 og 11 sker reguleringen efter principper svarende til individuelle nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, dog anvendes aktuel rente til tilbagediskontering. For den resterende del af porteføljen afhænger reguleringen af i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragsatsen på det enkelte udlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risiko-præmie på realkreditudlån. For de udlån hvor bidragsatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, hvor bidragsatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragsatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusiv risiko-præmie.

Finansielle investeringsaktiver, jf. note 17, omfatter bl.a. unoterede aktier, der indregnes til dagsværdi ved anvendelse af IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) værdiansættelsesretningslinjer for dagsværdi. Disse retningslinjer tager udgangspunkt i en skønnet dagsværdi af ikke noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen, et aktiv kan handles til mellem uafhængige parter.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
43 fort.	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 medført nogle reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerede input i løbet af 2011.				
		Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
2011					
Finansielle aktiver					
Derivater	3.948	529.305	17.717	550.970	
Obligationer i handelsportefølje	348.141	9.953	-	358.094	
Aktier i handelsportefølje	348	-	343	691	
Finansielle investeringsaktiver, obligationer	86.374	8.772	-	95.146	
Finansielle investeringsaktiver, aktier	133	-	2.587	2.720	
Udlån til dagsværdi	-	720.741	-	720.741	
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	61.888	-	-	61.888	
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer	144.855	2.491	151	147.497	
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	43.524	526	4.728	48.778	
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	1.085	3.528	-	4.613	
I alt	690.296	1.275.316	25.526	1.991.138	
Finansielle forpligtelser					
Derivater	4.368	510.721	18.972	534.061	
Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	163.092	743	17	163.852	
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	557.699	-	-	557.699	
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	69.211	-	69.211	
I alt	725.159	580.675	18.989	1.324.823	
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	

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 2011 noterede aktier 7.658 mio. kr. (2010: 5.942 mio. kr.), illikvide obligationer 151 mio. kr. (2010: 1.157 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -1.255 mio. kr. (2010: -718 mio. kr.). En ændring i dagsværdien af noterede aktier på +/- 10 pct. svarer til en stigning henholdsvis et fald på 766 mio. kr. (2010: 597 mio. kr.). Heraf vedrører 473 mio. kr. (2010: 325 mio. kr.) aktier allokeret til forsikringstagere, der bærer hovedparten af risikoen på disse aktier. Den skønnede dagsværdi af illikvide obligationer er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
43 fort.	Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 3 mio. kr. (2010: 28 mio. kr.) En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 3 mio. kr. (2010: 28 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 2011 indregnet urealiserede kursreguleringer på 778 mio. kr. (2010: 593 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input. Heraf vedrørte 373 mio. kr. Nets Holding A/S. I 2010 er indregnet en kursgevinst på 659 mio. kr. i forbindelse med fusionen af PBS A/S og norske Nordito AS. Kursgevinsten er indregnet under regnskabsposten Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder, da det fortsættende selskab ikke længere er en associeret virksomhed til Danske Bank.

Aktier, obligationer og derivater værdiansat ud fra ikke-observerbare input	2011		2010	
	Aktier og obligationer	Derivater	Aktier og obligationer	Derivater
Dagsværdi primo	7.099	-718	6.369	1.323
Værdiregulering over resultatopgørelse	826	-192	4.233	471
Værdiregulering i anden totalindkomst	-	-	-	-
Køb	1.915	389	1.504	615
Salg og indfrielse	-1.047	-734	-4.397	-3.127
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	-	-	-
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-1.001	-	-610	-
Dagsværdi ultimo	7.792	-1.255	7.099	-718

### Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. Skøn over dagsværdi baseres på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, som har betydning for den pris, der ville blive aftalt, såfremt vilkårene blev aftalt på balancedagen. Andre parter vil kunne komme til en anden værdi for disse skøn. Oplysningerne om dagsværdi for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris baseres på nedenstående antagelser:

- For de finansielle instrumenter, hvor der findes en priskotering i markedet, anvendes en sådan pris. Dette er tilfældet for en meget begrænset del af udlån, visse finansielle investeringsaktiver, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud. I fravær af en markedspris approksimeres værdien til at afspejle de vilkår, som ville være aftalt, såfremt aftalerne var indgået på balancedagen. Denne korrektion er beskrevet i det efterfølgende.
- For en lang række af koncernens indlån og udlån er renten afhængig af den af koncernen generelt fastsatte administrative rente. Den administrative rentesats ændres kun, såfremt markedsforholdene har ændret sig i et vist omfang. Sådanne ind- og udlån anses som variabelt forrentede, da den på et givet tidspunkt gældende administrative sats er gældende for såvel nye som eksisterende aftaler.
- Renterisikoen på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser afdækkes som udgangspunkt ved indgåelse af derivater, idet renterisikoen på fastforrentede udlån i finske og irske bankaktiviteter dog først sikres af renterisiko på indlån, såkaldte core free funds. Eventuel overskydende renterisiko sikres ved derivater. Sikringen behandles regnskabsmæssigt som sikring til dagsværdi med værdiregulering indregnet i det afdækkede finansielle instrument. I konsekvens heraf er der alene en dagsværdiforskel vedrørende fastforrentede finske og irske lån, der ikke er afdækket. Denne forskel er indregnet i de oplyste dagsværdier.
- For koncernens internationale likviditetsback-up faciliteter og syndikerede lån med videre skønnes dagsværdien på baggrund af koncernens aktuelle afkastkrav til tilsvarende transaktioner. For udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud anvendes et skøn over markedets aktuelle afkastkrav.
- For øvrige udlån antages nedskrivninger i forbindelse med værdiforringelse som udgangspunkt at svare til dagsværdien af kreditrisikoen med nedenstående korrektioner:
  - Ved opgørelse af nedskrivninger på individuelt værdiforringede fordringer tages udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald. Dagsværdien er korrigeret til at tage hensyn til det sandsynlighedsvægtede udfald. For øvrige udlån er der indregnet nedskrivninger vedrørende kunders nettomigration til dårligere ratingklasser, hvorved der er taget hensyn til ændringer i forventet tab.
  - Der er taget højde for ændring i kreditmarginal for en given risiko ved at korrigere for forskellen mellem den aktuelle kreditpræmie og den kreditpræmie, der ville blive krævet, såfremt et givet udlån blev ydet på balancedagen.
- Der er ikke foretaget en dagsværdiregulering for ændringer i kreditmarginalen for egen kreditrisiko ved opgørelse af dagsværdien af indlån. For udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud, som ikke er handlet på et aktivt marked, er der ved opgørelse af dagsværdien taget hensyn til egen kreditrisiko ved at anvende samme ændring, observeret på egne udstedelser noteret på et aktivt marked.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
43	Der er betydelige skøn forbundet med opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris.				
fort.	For finansielle aktiver er 97 pct. (2010: 97 pct.) opgjort på baggrund af modeller med ikke observerbare input. For finansielle forpligtelser udgør andelen 100 pct. (2010: 99 pct.).				
		Regnskabs- mæssig værdi 2011	Dagsværdi 2011	Regnskabs- mæssig værdi 2010	Dagsværdi 2010
<b>Finansielle aktiver</b>					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	28.617	28.617	35.403	35.403
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	180.870	180.870	228.100	228.100
	Finansielle investeringsaktiver	11.398	11.248	10.857	10.918
	Udlån til amortiseret kostpris	1.126.482	1.109.779	1.146.731	1.151.514
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>1.347.367</b>	<b>1.330.514</b>	<b>1.421.091</b>	<b>1.425.935</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	393.388	393.388	317.988	317.988
	Indlån	848.994	849.261	861.053	861.202
	Andre udstedte obligationer	366.920	360.421	450.219	450.015
	Efterstillede kapitalindskud	67.328	56.945	77.336	71.640
	Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	465	206	3.753	3.418
	<b>I alt</b>	<b>1.677.095</b>	<b>1.660.221</b>	<b>1.710.349</b>	<b>1.704.263</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

## 44 Koncernoversigt

	Selskabskapital 1.000 enheder		Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Ejerandel pct.
<b>Danske Bank A/S, København</b>	9.317.390	DKK	1.723	125.855	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	630.000	DKK	1.874	44.757	100
Sampo Bank plc, Helsinki	106.000	EUR	789	16.892	100
Northern Bank Limited, Belfast	204.565	GBP	-1.492	5.559	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625	EUR	111	1.097	100
ZAO Danske Bank, Skt. Petersborg	1.048.000	RUB	14	248	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000	DKK	550	19.743	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	1.100.000	DKK	465	19.461	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100.000	SEK	14	54	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	106.344	NOK	41	230	100
Danica Life Ltd., Dublin	5.301	EUR	-43	286	100
<b>Investerings- og ejendomsselskaber mv.</b>					
Addici Holding AB, Stockholm	100	SEK	-	-	100
As Oy Espoon Leppävaaran Aurinkopiha, Helsingfors	2.015	EUR	-9	117	54
Danica Ejendomsselskab ApS, København	2.627.590	DKK	1.246	21.167	100
Danske Capital AS, Tallinn	3.004	EUR	9	103	100
Danske Capital Norge AS, Trondheim	6.000	NOK	11	47	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000	SEK	28	408	100
Danske Corporation, Delaware	4	USD	-	1	100
Danske Invest Management A/S, København	118.000	DKK	9	142	100
Danske Leasing A/S, Birkerød	10.000	DKK	100	1.543	100
Danske Markets Inc., Delaware	2.000	USD	-14	68	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000	DKK	30	36	100
Fokus Krogsveen AS, Trondheim	25.000	NOK	29	103	100
Gonzalo Residential Asset Trust, Delaware	-	USD	64	1.489	100
home a/s, Åbyhøj	15.000	DKK	1	201	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	32.382	EUR	15	156	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	4.000	LTL	9	70	100

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber med aktivitet. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i bankens koncernregnskab.

Alle kreditinstitutter og forsikringsselskaber under de respektive finanstilsyn er underlagt de lokale bestemmelser om kapitalgrundlag, hvilket sætter begrænsninger på koncerninterne engagementer og muligheden for udlodning af udbytte.

Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 er moderselskab for Danica Pension, der driver livsforsikringsvirksomhed. Statsanstalten for Livsforsikring, som blev privatiseret i 1990, er i dag en del af Danica Pension. Blandt vilkårene for privatiseringen var, at man også efter privatiseringen skulle opfylde de berettigede bonusforventninger hos kunderne i Statsanstalten for Livsforsikring. Dette sker ved, at kunder fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring får en andel af Danica Pensions overskud, hvis overdækningen på Danica Pensions egenkapital i forhold til den tilstrækkelige basiskapital når en vis størrelse. Forpligtelsen til at fordele et ekstra beløb løber så længe, der er ikraftværende policer fra Statsanstalten for Livsforsikring i Danica Pension, men der skal alene udgiftsføres beløb for de år, hvor overdækningens størrelse tilsiger det. Herudover er det hensigten ikke at betale udbytte i mindst 25 år at regne fra 1990. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes.



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

### 45 Anvendt regnskabspraksis

#### Indhold

1. Generelt
2. Kommende standarder og fortolkningsbidrag
3. Konsolidering
4. Segmentrapportering
5. Modregning
6. Omregning af transaktioner i fremmed valuta

#### BALANCE

7. Finansielle instrumenter generelt
8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
9. Handelsportefølje (aktiver- og forpligtelser)
10. Finansielle investeringsaktiver
11. Udlån til amortiseret kostpris
12. Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer
13. Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter
14. Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter
15. Immaterielle aktiver
16. Investeringsejendomme
17. Materielle aktiver
18. Andre aktiver
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån
20. Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud
21. Andre forpligtelser
22. Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser
23. Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser
24. Egenkapital
25. Eventualaktiver og Eventualforpligtelser

#### RESULTATOPGØRELSE

26. Renteindtægter og -udgifter
27. Modtagne og afgivne gebyrer
28. Handelsindtægter
29. Andre indtægter
30. Nettopræmieindtægter
31. Forsikringsydelse
32. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder
33. Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder
34. Udgifter til personale og administration
35. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
36. Nedskrivninger på udlån
37. Skat
38. Totalindkomst
39. Pengestrømsopgørelse
40. Hovedtal

#### 1. Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige NASDAQ OMX Copenhagen's krav til årsrapporter samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010.

De væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er nærmere omtalt i note 1.

#### 2. Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments", som på sigt vil erstatte reglerne i IAS 39. IFRS 9 indeholder indtil videre principper for klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens principperne for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring forventes fastlagt af IASB i løbet af 2012 eller 2013.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2015. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af hele standarden.

Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne inklusive eventuelle indbyggede derivater, som i modsætning til efter IAS 39 ikke skal udskilles. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdi-

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 fort. regulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, medmindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

Princippet for ophør af indregning i IFRS 9 er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39.

Det er vurderingen, at de færdiggjorte dele 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 af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de udestående dele 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 implementeres i 2013. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der skal indgå 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 korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige 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 2011 have øget egenkapitalen med 290 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuariemæssige 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 korridormetoden.

I december 2011 har IASB udsendt en præcisering af bestemmelserne i IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter. Det forventes, at præciseringen vil medføre en øget modregning af positive og negative markedsværdier af derivater. Samtidig er oplysningsforpligtelserne i IFRS 7 udvidet, således at der skal gives oplysninger om værdier både før og efter modregning samt om den yderligere modreg-

ning, der foretages i forbindelse med en modparts eventuelle konkurs. Ændringerne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres i henholdsvis 2014 og 2013.

### 3. Konsolidering

#### Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Danske Bank A/S direkte eller indirekte har over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, og hovedparten af afkast og risiko i virksomheden samtidig tilfalder/påhviler koncernen. Bestemmende indflydelse kan foreligge via forudbestemmelse af virksomhedens aktiviteter, hvor Danske Bank gennem aftaler har kontrol over de driftsmæssige beslutninger. Potentielle stemmerettigheder, som kan udnyttes på balancedagen, indgår ved vurderingen af, om Danske Bank A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner, mellemværender samt avancer og tab ved handel mellem koncernselskaber.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet. På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver, det vil sige aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser, til dagsværdi efter overtagelsesmetoden.

Hvor kostprisen (der indtil 1. januar 2010 inkluderer direkte transaktionsomkostninger) overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvis dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

#### Tilknyttede virksomheder holdt for salg

Aktiver og forpligtelser i virksomheder, der aktivt søges solgt og forventes solgt inden for 1 år fra beslutning om salg, indregnes samlet under Andre aktiver og Andre forpligtelser. Indregningen sker til laveste værdi af kostpris og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.

#### Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Danske Bank A/S direkte eller indirekte besidder mellem 20 og 50 pct. af kapitalen og samtidig har indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 fort. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og base-res på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.

Der elimineres for den forholdsmæssige andel af avancer og tab ved handel mellem associerede virksomheder og virksomheder i Danske Bank koncernen.

Ved vurderingen af, om kapitalandele er associerede virksomheder, indgår ikke ejerandele, som ejes af koncernens forsikringsvirksomhed. Disse kapitalandele behandles som ejet af en venture capital aktivitet og indregnes til dagsværdi.

#### 4. Segmentrapportering

Koncernen er organiseret i en række forretningsområder samt ressource- og stabsområder. Forretningsområderne er opdelt ud fra forskelle i lovgivningsmæssige rammer og forskelle i produkter og serviceydelser. Segmentoplysningerne for forretningsområderne følger koncernens regnskabspraksis.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedspriseniveau. Centralt afholdte omkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backofficefunktioner, faktureres til forretningsområderne ud fra forbrug og aktivitet til kalkulerede enhedspriser eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Segmentaktiver og -forpligtelser er de driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser, der anvendes henholdsvis er opstået i forbindelse med et segments drift, og som direkte er tilknyttet eller på rimelig måde kan allokere til segmentet. I det enkelte segment indgår en beregnet egenkapitalandel. Øvrige aktiver og forpligtelser indgår under segmentet Øvrige.

Likviditetsomkostninger allokere på grundlag af en løbetidsfordeling af indlån og udlån. Priserne er fastsat med udgangspunkt i interbanksatser samt funding-spreads.

#### 5. Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

#### 6. Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet er præsenteret i danske kroner. Den funktionelle valuta i koncernens enheder er valutaen i det land, hvor enheden er hjemmehørende, idet de fleste indtægter og udgifter afregnes i hjemlandets valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til enhedens funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afviklingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der efterfølgende omvurderes til dagsværdi, omregnes til valutakursen på omvurderingsdagen. Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktvet/forpligtelsen. Øvrige ikke-monetære poster i fremmed valuta bibeholdes til transaktionsdagens kurs.

#### Omregning af udenlandske enheder

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringer i en udenlandsk enhed indregnes i Anden totalindkomst. Nettoinvesteringen omfatter ud over enhedens nettoaktiver og goodwill tillige investeringer i den udenlandske enhed i form af efterstillet kapital. Valutakursregulering af finansielle forpligtelser, der anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder, indregnes også i Anden totalindkomst.

## BALANCE

#### 7. Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser er omtalt under Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger i note 1.

#### 8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Reverseforretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris som beskrevet under Udlån.

#### 9. Handelsportefølje (aktiver og forpligtelser)

Aktiver i handelsporteføljen omfatter handelsområdernes beholdning af aktier, obligationer og udlån samt derivater med positiv dagsværdi. Forpligtelser i handelsporteføljen omfatter derivater med negativ dagsværdi samt forpligtelser til at overdrage værdipapirer (genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer).

Handelsporteføljen værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Realiserede og urealiserede kursreguleringer

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 og udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

### *Fastsættelse af dagsværdi*

Fastsættelse af dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede markedspris på balancen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, blandt andet ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

For porteføljer af aktiver og forpligtelser med ensartede markedsrisici og som styres på dagsværdibasis værdiansættes porteføljen med udgangspunkt i midterpriser. Der indregnes en dagsværdireservation, således at nettoaktiver indregnes til salgskurs og nettoforpligtelser til købskurs.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, såsom rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen. For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, rentecaps og rentefloors, samt andre OTC-produkter anvendes internt udviklede modeller, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren.

Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke kan fastsættes entydigt ud fra markedsobservationer. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.

Hvis der for et finansielt instrument på anskaffelsestidspunktet opstår en forskel mellem værdien beregnet ud fra ikke observerbare input og den faktiske anskaffelsessum (day one profit or loss), og denne forskel ikke skyldes transaktionsomkostninger, kalibreres modellens parametre til den faktiske anskaffelsessum. Den deraf følgende kundemarginal, som amortiseres over transaktionsløbetid, er oplyst i note 43.

### **10. Finansielle investeringsaktiver**

Finansielle investeringsaktiver indeholder finansielle aktiver, som via dagsværdioptionen er værdiansat til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, finansielle aktiver disponible for salg samt hold til udløb investeringer.

#### *Finansielle aktiver designet til dagsværdi*

Finansielle aktiver designet til dagsværdi omfatter værdipapirer, som styres på dagsværdibasis, men hvor gevinster ikke realiseres på kort sigt. Realiserede og urealiserede kursreguleringer og udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

#### *Finansielle aktiver disponible for salg*

Finansielle aktiver disponible for salg består af obligationer, som hverken er anskaffet med henblik på salg inden for kort tid eller for at beholde dem til udløb. På anskaffelsestidspunktet skal sådanne obligationer være noteret på et aktivt marked. Obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet i Anden totalindkomst. Den del af de urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificerer for behandling som sikring til dagsværdi, indregnes dog i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. Renteindtægter indregnes efter den effektive rentes metode med amortisering af forskellen mellem anskaffelsesværdien og indfrielsesværdien over obligationernes løbetid.

Hvis der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse som beskrevet under Udlån, indregnes nedskrivningen i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. Nedskrivningen udgør forskellen mellem dagsværdien på opgørelsestidspunktet og den amortiserede kostpris. Såfremt dagsværdien efterfølgende stiger, og stigningen kan henføres til en eller flere begivenheder indtruffet efter tidspunktet for nedskrivning, tilbageføres nedskrivningen over resultatopgørelsen.

Når en obligation sælges, reklassificeres de urealiserede kursreguleringer, som har været indregnet i Anden totalindkomst, til resultatopgørelsen under Handelsindtægter

#### *Hold til udløb investeringer*

Hold til udløb investeringer omfatter obligationer med en noteret pris på et aktivt marked, som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. Hold til udløb investeringer værdiansættes til amortiseret kostpris.

### **11. Udlån til amortiseret kostpris**

Udlån består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager, samt udlån, som er erhvervet efter, at udbetaling er sket. Udlån etableret eller erhvervet med henblik på videre salg inden for kort sigt indgår i handelsporteføljen. Udlån omfatter traditionelle bankudlån, finansielle leasingtilgodehavender, pantebreve, reverseforretninger, hvor modparten ikke er et kreditinstitut eller en centralbank, samt visse obligationer, der på erhvervelsestidspunktet ikke har en noteret pris på et aktivt marked. Endvidere indgår udlån ydet mod sikkerhed i ejendomme, bortset fra udlån ydet i Real-kredit Danmark, som præsenteres under Udlån til dagsværdi.

Første indregning af Udlån sker til dagsværdien med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner med videre. Efterfølgende værdiansættes til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med nedskrivning for værdiforringelse. Forskellen mellem værdien ved første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter. Når renterisikoen på fastforrentede tilgodehavender/udlån er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45  
fort.

### Nedskrivning ved værdiforringelse

Når der er indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån/tilgodehavende er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan opgøres pålideligt, foretages en individuel nedskrivning.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Hvis der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse for udlån, herunder også udlån, hvor der ikke nedskrives, eksempelvis som følge af tilstrækkelig sikkerhedsdækning, klassificeres kunden i ratingkategori 10 eller 11. Når en facilitet har været i overtræk eller i restance i 90 dage, klassificeres kunden i ratingkategori 11, og der beregnes nedskrivning på det samlede engagement med kunden.

Signifikante udlån/tilgodehavender vurderes individuelt for indikation på værdiforringelse ved hver regnskabsafslutning.

Nedskrivningen svarer til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige betalinger fra udlånet. Nedskrivningen vurderes af kreditmedarbejdere. Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelt fastsatte effektive rente.

Der nedskrives til den gæld, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Vurderes en rekonstruktion ikke mulig, baseres nedskrivningen på forventede betalinger i en konkurssituation.

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet. Porteføljenedskrivninger beregnes på grupper af udlån med ensartede kreditkarakteristika, når forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen er indtruffet efter udlånenes etablering uden, at der er sket en tilpasning af kreditmarginalen i den aftalte rente. Koncernens porteføljenedskrivning er baseret på forværringer af kunders ratingklassifikation over tid (migration). Faciliteterne inddeles i grupper efter aktuell rating. I beregningerne indgår også grupper af faciliteter, hvor ratingen er forbedret.

Til at opstille betalingsrækkerne benyttes blandt andet parametre, der anvendes til opgørelse af solvens, og histori-

ske tabserfaringer justeret til regnskabsmæssig anvendelse. Justeringen omfatter en "tabsidentifikationsperiode", identisk med koncernens erfaringer til perioden fra en forværring indtræffer til der foreligger et identificeret tab på kundeniveau.

Porteføljenedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånene i porteføljen og nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger fra grupperne.

Porteføljenedskrivningen baseret på migration justeres, såfremt koncernen har kendskab til, at der på balancedagen er indtruffet nogle markedsbestemte forhold, som modellerne endnu ikke tager hensyn til. I perioder med gunstig konjunkturudvikling vil justeringen mindske porteføljenedskrivningen, mens den kan bidrage til en forøgelse i perioder, hvor konjunkturerne svækkes. Eksempler på markedsbestemte forhold omfatter ændringer i arbejdsløshed, ejendomspriser og fragtrater.

Nedskrivninger på udlån og garantier føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån respektive hensættes vedrørende garantier. I resultatopgørelsen indregnes nedskrivninger under Nedskrivninger på udlån. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via Nedskrivninger på udlån.

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres. For udlån, hvor det endelige tab først forventes realiseret efter en årrække, primært ved langvarig bobehandling, foretages en delafskrivning, som modsvarer koncernens tilgodehavende med fradrag for sikkerheder, forventet dividende og øvrige ind- og udbetalinger.

Indtægtsførsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning. En del af korrektivkontoen er derved reserveret til fremtidige renteindtægter frem til tidspunktet, hvor afskrivningen foretages.

### 12. Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer

Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse udlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i regnskabet i indregning af gevinster og tab på de tilbagekøbte Realkredit Danmark obligationer og de tilhørende udlån. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 fort. resultateffekt. Hvis beholdningen af egne obligationer efter følgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "ny-udstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende udlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid. Derfor værdiansættes både udlån og de udstedte obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer.

Udlånene og de udstedte obligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusiv transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af de udstedte Realkredit Danmark obligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cash flow.

Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de udlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), sker reguleringen efter principper svarende til individuelle nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, dog anvendes aktuel rente i stedet for oprindelig effektiv rente til tilbagediskontering.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte udlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de udlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

### 13. Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter

Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter omfatter indskud i puljeordninger og de unit-link-kontrakter, som er klassificeret som investeringskontrakter.

De aktiver, som kundernes opsparing er placeret i, værdiansættes til dagsværdi og præsenteres under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Tilsvarende præsenteres kundernes indlån under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Indlånene indregnes til den opsparede værdi.

Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Indlån i

puljer og unit-link-investeringskontrakter overstiger derfor Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter.

### 14. Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter

Aktiver vedr. forsikringskontrakter omfatter de aktiver, som er allokeret til forsikringstagere, hvorved størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagere. Aktiverne, der består af finansielle aktiver, investeringsejendomme, materielle aktiver og associerede selskaber med videre, er specificeret i noterne. Værdiansættelsen svarer til koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver, dog måles kapitalandele i associerede selskaber, som indgår i en venture capital lignende aktivitet, til dagsværdi. Kapitalandele i virksomheder, der på koncernniveau er associerede virksomheder, er omtalt i note 22. Enkelte ejendomsbesiddelser er samejede og derfor pro rata-konsolideret.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter omfatter livsforsikringshensættelser, hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter, kollektivt bonuspotentiale, øvrige forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser.

Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter overstiger derfor Aktiver vedr. forsikringskontrakter.

### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser omfatter forpligtelser over for forsikringstagerne til:

- at betale garanterede ydelser
- at yde bonus over tid vedrørende de aftalte endnu ikke forfaldne præmier
- at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier med videre.

Indregning af livsforsikringshensættelser baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede forsikringsydelser for hver forsikringskontrakt på basis af diskonteringsrenten på balancedagen.

Der anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed fastlagt på baggrund af erfaringer fra bestanden i Danica inklusive et tillæg for risiko.

Forpligtelser vedrørende garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af de fremtidige præmier.

De danske regnskabsregler for forsikringselskaber fastlægger grundlaget for diskonteringsrenten, der fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer og et løbetidsafhængigt realkreditsspænd. Finanstilsynet har i december 2011, som følge af de daværende unormale finansielle markedsforhold, gjort det muligt at anvende et 12 måneders glidende gennemsnit for rentespændet. Herved inddrages de daglige ændringer i markedsforholdene, samtidig med at de daglige udsving dæmpes. Koncernen har valgt at anvende den nye diskonteringskurve, hvilket har medført et fald i livsforsikringshensættelserne på samlet set 2,8 mia. kr. ultimo 2011.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 fort. **Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter**  
Opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringskontrakts andel af de tilknyttede aktiver og under hensyntagen til indgåede ydelsesgarantier.

### **Kollektivt bonuspotentiale**

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af det realiserede resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager.

### **Øvrige forsikringsmæssige hensættelser**

Under øvrige forsikringsmæssige hensættelser indgår erstatningshensættelser, præmiehensættelser samt hensættelser til bonus og præmierabatter.

### **Andre forpligtelser**

Herunder indgår den andel af Danica Pensions øvrige forpligtelser, der er allokeret til forsikringstagerne. Øvrige gældsforpligtelser værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende forpligtelser.

## **15. Immaterielle aktiver**

### **Goodwill**

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen (indtil 1. januar 2010 inklusive direkte transaktionsomkostninger) på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill vedrørende overtagelser før 2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under Kapitalandele i associerede virksomheder.

Goodwill fordeles på pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hver pengestrømsgenererende enhed testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

### **Øvrige immaterielle aktiver**

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software amortiseres lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

Egenudviklet software indregnes som aktiv, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser, at koncernens fremtidige indtjening ved ibrugtagning af det enkelte software overstiger kostprisen. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. Udviklingsomkostningerne består primært af direkte lønomkostninger

samt en henførbart andel af øvrige udviklingsomkostninger. Udgifter i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse.

Identificerbare immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelser indregnes på overtagelsestidspunktet til dagsværdi og amortiseres efterfølgende lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. Værdien af immaterielle aktiver med ubestemt brugstid amortiseres ikke, men testes mindst én gang årligt for værdiforringelse efter principper svarende til goodwill.

Øvrige immaterielle aktiver, som amortiseres, vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse. Der nedskrives i så fald til nytteværdien.

Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

## **16. Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler. Afgrænsningen mellem domicil- og investeringsejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet Domicilejendomme.

Investeringsejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter. Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som forventes solgt inden for ét år værdiansættes som investeringsejendomme, men præsenteres under Aktiver holdt for salg.

Dagsværdien opgøres af koncernens egne vurderingsmænd ud fra en vurdering, der foretages mindst én gang årligt, baseret på ejendommens forventede afkast og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav. De anvendte forrentningskrav afhænger af beliggenhed, ejendomsstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet.

## **17. Materielle aktiver**

Materielle aktiver består af domicilejendomme samt maskiner og inventar. Maskiner og inventar omfatter driftsmidler, biler, inventar, indretning af lejede lokaler samt udlejningsaktiver.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholds-mæssigt på de to ejendomsstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som domicilejendomme, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 pct. af ejendommens samlede areal.

Domicilejendomme værdiansættes til anskaffelsesværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 lineært baseret på ejendommenes forventede scrapværdi fort. og en skønnet brugstid på 20-50 år. Ejendomme, som er undergivet hjemfaldspligt, afskrives efter en progressiv skala.

Investerings ejendomme, som på grund af ændret anvendelse skifter til at være domicilejendomme, indgår med en anskaffelsessum svarende til dagsværdien på reklassifikationstidspunktet. Domicilejendomme, som reklassificeres til investerings ejendomme, værdiansættes på reklassifikationstidspunktet til dagsværdi, og en eventuel opskrivning indregnes i Anden totalindkomst.

Domicilejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for et år, behandles som aktiver holdt for salg og præsenteres under Andre aktiver. Den samme behandling anvendes for ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, såfremt ejendommene forventes solgt inden for et år. Såfremt et salg derimod ikke forventes gennemført inden for et år, klassificeres den som investerings ejendom.

### Maskiner og inventar

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk tre år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.

### Udlejningsaktiver

Udlejningsaktiver består af aktiver, som koncernen har udlejet under operationelle leasingaftaler, bortset fra ejendomme. Udlejningsaktiver værdiansættes som koncernens øvrige driftsmidler, biler og inventar. Når udlejningsaktiver ved udløbet af leasingperioden sættes til salg, overføres aktiverne til Andre aktiver.

### Nedskrivninger

Materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af netto-salgsprisen og nytteværdien.

### 18. Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter, udlejningsaktiver sat til salg ved udløbet af leasingaftale samt aktiver holdt for salg.

#### Udlejningsaktiver sat til salg

Udlejningsaktiver sat til salg værdiansættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklassifikationstidspunktet (udløbet af leasingaftalen) og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.

#### Aktiver holdt for salg

Aktiver holdt for salg består af materielle aktiver samt aktiver i tilknyttede virksomheder, der aktivt søges solgt inden for ét år. Herunder hører blandt andet aktiver og selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer.

Sådanne aktiver optages til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklassifikationstidspunktet og dagsværdi med fradrag for forventede salgsomkostninger, og afskrivning på materielle aktiver ophører. Forpligtelser i tilknyttede virksomheder værdiansættes til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende efter koncernens almindelige regnskabspraksis. For værdiansættelse og præsentation af investerings ejendomme, herunder overtagne ejendomme, henvises til afsnittet Investerings ejendomme.

### Erhvervede finansielle garantier

Erhvervede finansielle garantier omfatter aftaler, som medfører, at udsteder skal erstatte koncernens tab som følge af, at en specifik låntager eller gruppe af låntagere ikke betaler i overensstemmelse med aftalte vilkår. En eventuelt forudbetalt garantipræmie indregnes under Andre aktiver. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

### 19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån omfatter blandt andet modtagne beløb under repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

### 20. Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud

Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud omfatter koncernens udstedte obligationer bortset fra udstedte Realkredit Danmark obligationer. Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

For visse udstedte obligationer er forrentningen relateret til et indeks, som ikke er nært forbundet med de økonomiske karakteristika ved obligationen i øvrigt, såsom et aktie- eller råvareindeks. Sådanne indbyggede derivater er udskilt og indregnes til dagsværdi under handelsporteføljen.

### 21. Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter samt periodiserede gebyrer og provisionsindtægter, som ikke indgår som en del af amortiseret kostpris for et finansielt instrument.

Andre forpligtelser omfatter tillige pensionsforpligtelser, tilbagebetalingspligtige reserver vedrørende realkreditlån og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med retssager og garantier.

Der indregnes en forpligtelse vedrørende en retssag, hvis det er sandsynligt, at den vil udløse betalinger, og forpligtel-



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 Fort. sens størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelser indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

### *Pensionsforpligtelser*

Koncernen har indgået såvel bidrags- som ydelsesbaserede pensionsordninger med medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til forsikringselskaber med videre. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejderen optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringselskaberne med videre.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn og renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

Nutidsværdien af pensionsydelse fratrukket dagsværdien af pensionsaktiver indregnes i balancen som pensionsforpligtelse under Andre forpligtelser for hver ordning for sig. Hvis nettobeløbet for en given ydelsesbaseret ordning er positivt, indregnes nettobeløbet under Andre aktiver, i det omfang aktivet enten kan tilbagebetales til koncernen eller vil medføre reduktion af koncernens fremtidige indbetalinger til ordningen. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten af erhvervsobligationer med høj kreditværdighed med en løbetid, der svarer til løbetiden af pensionsforpligtelserne.

Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke overstiger den højeste værdi af 10 pct. af nutidsværdien af pensionsydelse og 10 pct. af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes ikke i resultatopgørelse og balance, men indgår i "korridoren". Hvis de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab overstiger begge disse grænser, bliver det overskydende beløb indregnet i resultatopgørelsen og i nettopensionsforpligtelsen fordelt over den forventede resterende serviceperiode for medarbejdere omfattet af ordningen.

### *Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser*

Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser indregnes første gang til den modtagne præmie. Efterfølgende værdiansættes til den højeste af den modtagne præmie amortiseret over garanti-/tilsagnsperioden og en eventuel hensættelse. Der indregnes under Andre forpligtelser en hensættelse vedrørende et uigenkaldeligt kredittilsagn, en garanti eller kaution, hvis det er sandsynligt, at træk under aftalen vil blive effektueret, og forpligtelses størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen indregnes da til nutidsværdien af de forventede betalinger, hvor der for uigenkaldelige kredittilsagn diskonteres med de aftalte rentevilkår.

### **22. Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser**

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser.

Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes i udskudt skat, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes ud løst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **23. Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte aconto skatter samt skyldige og tilgodehavende skatter vedrørende tidligere år.

Skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, hvis der er en legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **24. Egenkapital**

#### *Valutaomregningsreserve*

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået efter 1. januar 2004 ved omregning af resultat og nettoinvestering i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, som afdækker nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes omregningsdifferencerne vedrørende den pågældende enhed i resultatopgørelsen.

#### *Reserve vedr. aktiver disponible for salg*

Reserven omfatter urealiserede kursreguleringer på obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg, der er indregnet i Anden totalindkomst. Urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificerer for behandling som sikring til dagsværdi, er indregnet i resultatopgørelsen og indgår ikke i reserven.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 Ved objektiv indikation på værdiforringelse reklassificeres akkumulerede urealiserede kurstab fra reserven til resultatopgørelsen. Når en obligation sælges, reklassificeres de urealiserede kursreguleringer ligeledes fra reserven til resultatopgørelsen.

### Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer i forbindelse med koncernens køb og salg af Danske Bank aktier indregnes direkte på egenkapitalen. Modtagne/betalte præmier i forbindelse med derivater med levering af egne aktier indregnes ligeledes i Anden totalindkomst.

Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi på tidspunktet for registrering af kapitalnedsættelsen.

### Aktiebaseret vederlag

Koncernens aktiebaserede vederlag medfører levering af Danske Bank aktier. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgiftsføres i takt med optjeningen og modposteres på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indregnes medarbejdernes betaling som en stigning i egenkapitalen. I lighed med andre køb af Danske Bank aktier reduceres egenkapitalen med anskaffelsessummen for aktier anskaffet til hedge.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen svarer til den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes direkte eller indirekte af Danske Bank A/S.

## 25. Eventualaktiver og Eventualforpligtelser

Eventualaktiver og Eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Danske Bank koncernens fulde kontrol.

Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

## RESULTATOPGØRELSE

### 26. Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på dagsværdiansatte finansielle instrumenter bortset fra renter vedrørende aktiver og udlån i puljer og unit-link investeringskontrakter, som indregnes under Handelsindtægter. Stiftelsesprovisioner vedrørende dagsværdiansatte udlån indregnes under Renteindtægter på stiftelsestidspunktet.

Indtægtsførsel af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

### 27. Modtagne og afgivne gebyrer

Modtagne og afgivne gebyrer er opdelt på aktivitetssafledte og porteføljeafledte gebyrer.

Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovisioner og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

### 28. Handelsindtægter

Handelsindtægter omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af poster i handelsporteføljen, værdipapirer i øvrigt, herunder værdipapirer indeholdt i Aktiver vedrørende forsikringskontrakter, udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer, valutakursreguleringer samt udbytte. Resultateffekten af regnskabsmæssig sikring af dagsværdi indregnes tillige under Handelsindtægter.

Derudover indgår afkast af aktiver vedrørende puljer og unit-link investeringskontrakter og tilskrivningen heraf på kundernes konti. Endvidere indgår årets ændring i forsikringsforpligtelser, der skyldes merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier, samt pensionsafkastskat.

### 29. Andre indtægter

Andre indtægter omfatter huslejeindtægter og leasingindtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter, dagsværdiregulering af investeringsejendomme, salgssum ved salg af leasingaktiver samt gevinst/tab ved salg af øvrige materielle og immaterielle aktiver.

### 30. Nettopræmieindtægter

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmier fra investeringskontrakter indregnes direkte i

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Note

45 balancen. Præmier på genforsikringer fragår i modtagne fort. præmier.

### 31. Forsikringsydelse

Forsikringsydelse omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter. Derudover indeholder posten årets ændring i erstatnings- og livsforsikringshensættelser, der ikke relaterer sig til merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier. Genforsikringens andel af forsikringsydelse fradrages.

### 32. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat. Dagsværdiregulering af kapitalandele, der indgår i en venture capital aktivitet, indgår dog under Handelsindtægter.

### 33. Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder

Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder består af forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi inklusive eventuel goodwill af afhængede kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder.

### 34. Udgifter til personale og administration

#### Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, resultatafhængig løn, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger med videre.

#### Resultatafhængig løn og aktiebaseret vederlag

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af aktieoptioner med levering (stoppet i 2008) samt betingede aktier. Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildeling, forudsat medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter op til fem år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse. Fra 2010 er tilknyttet yderligere betingelser for endelig retserhvervelse.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlag på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

#### Pensionsomkostninger

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at bidragene opføres af medarbejderne. For ydelsesbaserede pensions-

ordninger anvendes korridormetoden, og resultatopgørelsen indeholder derved en aktuarmæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen.

### 35. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Ud over af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indeholder posten udgiftsførsel af den regnskabsmæssige værdi af udlejningsaktiver solgt ved udløbet af en leasingaftale.

### 36. Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier samt dagsværdiregulering af kreditrisikoen på udlån til dagsværdi.

Herudover indgår nedskrivninger samt realiserede gevinster og tab på materielle aktiver samt tilknyttede virksomheder overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som holdt for salg. Tilsvarende indgår efterfølgende værdireguleringer på overtagne aktiver, der ikke forventes solgt inden for 1 år, i det omfang, koncernen har regres hos låntager.

### 37. Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af skattereglerne i de lande, hvor koncernen driver virksomhed. Skat i forbindelse med poster, der indregnes i Anden totalindkomst, indregnes i Anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes skat vedrørende poster, der indregnes på egenkapitalen ligeledes i egenkapitalen.

### 38. Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt Anden totalindkomst vedrørende valutaomregning af udenlandske enheder og hedge samt urealiserede kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver disponibel for salg.

### 39. Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Likvider består af Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med en oprindelig løbetid på under tre måneder.

### 40. Hovedtal

Koncernens hovedtal afviger som vist i note 2 fra opstillingerne i koncernregnskabet.

Indtægter i segmentet Danske Markets indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under såvel Handelsindtægter som Nettorenteindtægter. Udviklingen i de enkelte

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

### Note

45 resultatposter kan variere betydeligt fra år til år, afhængig af de underliggende transaktioner og ændringer i markedsforholdene. I koncernens hovedtal reklassificeres alle indtægter i handelsområderne derfor til Handelsindtægter, bortset fra renter af obligationer, som er klassificeret som disponible for salg.

Indtægter og omkostninger i segmentet Danica Pensionindgår i koncernregnskabet linje for linje i resultatopgørelsens poster. Koncernens afkast af forsikringsaktiviteterne baseres på et kontributionsprincip, der primært beregnes af livsforsikringsmæssige forpligtelser. Da koncernens afkast således ikke umiddelbart dannes af de enkelte resultatposter, vises indtjeningen fra forsikringsaktiviteter på én linje i hovedtalsoversigten.

Indtjeningen i fuldt konsoliderede datterselskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som søges afhændet indregnes i hovedtallene under Andre indtægter.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Formel
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året. Nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor som følge af kapitaludvidelsen april 2011. Justeringsfaktoren kompenserer for udvanding ved aktieudvidelse og gør det muligt at foretage år-til-år sammenligning. Faktoren er udregnet som den vejede gennemsnitlige aktiekurs på de hidtidige og nye aktier divideret med børskursen på aktien dagen før udnyttelsen af tegningsrettigheder
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæg. Nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor som følge af kapitaludvidelsen april 2011
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året
Omkostninger i pct. af indtægter	Omkostninger divideret med indtægter i alt
Solvensprocent	Basiskapital divideret med risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital divideret med risikovægtede aktiver
Kernekapital	Kernekapital består primært af indbetalt aktiekapital tillagt overført overskud og hybrid kernekapital reduceret med visse fradrag, herunder immaterielle aktiver
Hybrid kernekapital	Hybrid kernekapital er lån, som medgår ved opgørelsen af kernekapital. Således medgår hybrid kernekapital til dækning af tab, hvis egenkapitalen er tabt
Supplerende kapital	Supplerende kapital består af ansvarlig fremmedkapital, der opfylder visse krav – blandt andet kan fremmedkapitalen ikke kræves indfriet før tid på grund af manglende betaling
Basiskapital	Basiskapital omfatter kernekapital og supplerende kapital reduceret med visse fradrag. Supplerende kapital må højst udgøre halvdelen af basiskapitalen
Risikovægtede aktiver	Summen af vægtede aktiver og ikke balanceførte poster vedrørende kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko opgjort efter Finanstilsynets regler for kapitaldækning
Udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte af årets resultat divideret med antal udstedte aktier ultimo året. Nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor som følge af kapitaludvidelsen april 2011
Børskurs ultimo	Lukkekurs på Danske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapital ultimo året divideret med antal udestående aktier ultimo året. Nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor som følge af kapitaludvidelsen april 2011
Heltidsmedarbejdere, ultimo	Antal fuldtidsansatte eksklusive ansatte i virksomheder overtaget med henblik på videresalg (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året
Funding ratio	Udlån divideret med arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid under 1 år. Arbejdende kapital består af: Indlån, udstedte obligationer med videre, efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Ind- og udlånsmassen er eksklusive repo'er
Udlånsvækst (år-til-år)	Vækst i udlån fra primo året til ultimo året
Ejendomsseksponering	Andel af samlet udlån og garantidebitorer, der vedrører branchekategorierne "fast ejendom" og "gen-nemførelse af byggeprojekter"

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

### Risikoeksponering

Danske Bank koncernen er eksponeret over for forskellige risikotyper, som styres på en række forskellige niveauer i organisationen.

De vigtigste risikotyper for koncernen er:

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser overfor koncernen
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene
- Likviditetsrisiko: Risiko for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt, at koncernen afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende finansiering, eller at koncernen i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser grundet manglende finansiering
- Forsikringsrisiko: Alle typer risici i Danica Pension, inklusive markedsrisiko, livsforsikringsrisiko og operationel risiko
- Pensionsrisiko: Risiko for krav om yderligere indbetalinger i koncernens pensionsordninger til nuværende og forhenværende medarbejdere

Danica Pension er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank. I henhold til dansk lovgivning er Danica Pensions overskudspolitik anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelse om contributionsprincippet. Contributionsprincippet og overskudspolitikken medfører, at forsikringstagerne oppebærer afkast og risici på de aktiver, der er allokeret til forsikringstagerne. Aktiver allokeret til forsikringstagerne skal sikre kundernes garanterede ydelser. Markedsrisici med videre vedrørende aktiver og forpligtelser til forsikringstagere er derfor ikke konsolideret i efterfølgende oversigter, men fremgår af afsnittet vedrørende forsikringsrisiko.

Ledelsesberetning og Risikostyring 2011 indeholder yderligere oplysninger om koncernens tilgang til risikostyring. Risikostyring 2011 kan findes på koncernens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.

### Kapitalgrundlag

Formålet med kapitalstyring i Danske Bank er at understøtte koncernens forretningsstrategi samt sikre, at koncernen er tilstrækkeligt kapitaliseret til også at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Danske Bank har licens til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på EUs kapitaldækningsdirektiver og finder anvendelse på såvel moderselskab som koncern. Koncernens finansielle datterselskaber i Danmark og udland er underlagt tilsvarende nationale kapitaldækningsregler. Kapitaldækningsreglerne kræver en minimumskapital på 8 pct. af de opgjorte risici i søjle I (risikovægtede aktiver for kredit-, markeds- og operationelle risici). Hertil kommer, at instituttet skal foretage en intern opgørelse af sine risici målt ved det individuelle solvensbehov.

Koncernens kapitalgrundlag i form af basiskapitalen består af kernekapital samt efterstillet kapital.

Kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital tager udgangspunkt i den regnskabsmæssige egenkapital og der foretages følgende korrektioner: Domicilejendomme indregnes til omvurderet værdi og korridormetoden på pensionsforpligtigelser tilbageføres. Der reduceres for foreslået udbytte, goodwill og andre immaterielle aktiver med videre. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital fremgår af solvensopgørelsen under Kapitalforhold.

Koncernens efterstillede kapital kan under visse forudsætninger medregnes til kapitalgrundlaget. De nærmere bestemmelser fremgår af Lov om finansiel virksomhed kapitel 10 Solvens, generelle regler om solvens. De efterstillede kapitalindskud fremgår af note 32. Basiskapitalen udgjorde ved udgangen af 2011 162,1 mia. kr. (2010: 149,7 mia. kr.) svarende til en solvensprocent på 17,9 (2010: 17,7), mens kernekapitalen udgjorde 145,0 mia. kr. (2010: 124,8 mia. kr.) svarende til en kernekapitalprocent på 16,0 (2010: 14,8). Koncernen styrkede sin kernekapital ved en aktieemission i foråret 2011.

Koncernens individuelle solvensbehov, det vil sige en basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække koncernens risici fremgår af Risikostyring 2011. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.

Koncernens kapitalovervejelser tager udgangspunkt i en vurdering af kapitalkravet i henhold til nuværende kapitaldækningsregler og overgangsregler i forhold til hidtidig regulering samt en vurdering af påvirkningen af fremtidig regulering herunder CRD IV. Desuden inddrages kriterier som forventet vækst og indtjening, udbyttepolitik samt stresstest scenarier.

Koncernen har en ambition om at forbedre den nuværende rating. Koncernens rating er vigtig for adgangen til likviditet samt prisfastsættelsen af bankens længerelevende funding, hvorfor rating-målsætning også inddrages i kapitalovervejelserne.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

### Kreditrisiko

Koncernen yder lån, kreditter og garantier med videre som en del af forretningsmodellen og påtager sig derved kreditrisiko.

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere debitorer eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Under kreditrisiko hører tillige risikoen for tab som følge af, at lande som helhed kan komme i økonomiske vanskeligheder, eller tab som følge af politiske beslutninger om eksempelvis nationalisering eller ekspropriation. Risikoen for tab som følge af kunders default på derivatforretninger benævnes modpartsrisiko.

Koncernens kreditgivning er baseret på indsigt i kundens forhold, og der foregår en løbende opfølgning vedrørende udviklingen i kundens økonomi med henblik på at vurdere, om forudsætningerne for koncernens kreditgivning har ændret sig. Det enkelte engagement skal stå i et rimeligt forhold til kundens situation og forretningsomfang, herunder indtjenings-, kapital- og formueforhold, og kunden skal sandsynliggøre en tilbagebetalingssevne. Der kræves normalt sikkerhed for kreditfaciliteter med længerevarende løbetid (typisk over fem år) og for finansiering af anlægsaktiver.

### Krediteksponering

Koncernens krediteksponering er i det følgende defineret som den maksimale kreditrisiko uden modregning af modtagne sikkerheder. Oplysningerne er suppleret med information om de modtagne sikkerheder.

Krediteksponeringen er relateret til såvel balanceførte poster som ikke-balanceførte poster med kreditrisiko. Hovedparten vedrører egentlig udlånsaktivitet i form af udlån såvel mod sikkerhed som uden sikkerhed. Det er også knyttet kreditrisiko til de placeringer, der udføres i koncernens handels- og investeringsaktiviteter. En del af kreditrisikoen betegnes som modpartsrisiko og vedrører derivater. Såvel modpartsrisiko som den del af krediteksponeringen, der vedrører placering i værdipapirer primært i handels- og investeringsområderne, indgår i den overordnede interne styring af kreditrisikoen ved en aggregering med eksponering overfor de samme modparter i den egentlige udlånsaktivitet.

Risikoen på en del af de balanceførte poster påhviler kun i mindre omfang koncernen. Det drejer sig om de aktiver, som kundernes midler i puljer og unit-link-investeringskontrakter samt forsikringskontrakter er investeret i. Risikoen på aktiverne vedrørende puljer og unit-link-investeringskontrakter påhviler udelukkende kunderne, mens risikoen på aktiver vedrørende forsikringsrisiko primært påhviler kunderne. Koncernens kreditrisiko vedrørende forsikringskontrakter er beskrevet under forsikringsrisiko.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.						
Dekomponering af krediteksponering						
2011	I alt	Kreditrisiko udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Kreditrisiko ovrigt handels- og investeringsaktiviteter	Forsikringsrisiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18.015	18.015	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	74.041	74.041	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	106.829	106.829	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	909.755	-	550.970	358.785	-	-
Finansielle investeringsaktiver	109.264	-	-	109.264	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	977.284	977.284	-	-	-	-
Repoudlån	149.198	149.198	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	720.741	720.741	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	61.888	-	-	-	-	61.888
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	230.668	-	-	-	230.668	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	83.131	83.131	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	63.013	63.013	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	106.459	106.459	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	942	-	-	942	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.611.228</b>	<b>2.298.711</b>	<b>550.970</b>	<b>468.991</b>	<b>230.668</b>	<b>61.888</b>
2010						
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	25.662	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	89.619	89.619	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	138.481	138.481	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	641.993	-	333.743	308.250	-	-
Finansielle investeringsaktiver	118.556	-	-	118.556	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	978.250	978.250	-	-	-	-
Repoudlån	168.481	168.481	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	701.715	701.715	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	59.698	-	-	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	-	-	-	217.515	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	90.290	90.290	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	61.551	61.551	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	109.407	109.407	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	852	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.402.070</b>	<b>2.363.456</b>	<b>333.743</b>	<b>427.658</b>	<b>217.515</b>	<b>59.698</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kredittilsagn på 355 mia. kr. (2010: 396 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

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)

2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Værdiforringet		
						Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	122.495	122.495	106	-	-
Boligselskaber	-	123.161	-	-	123.161	227	789	1.580
Banker	-	-	178.778	-	178.778	-	47	-
Diversificeret finansiel virksomhed	-	-	153.010	-	153.010	402	1.540	3.901
Andre finansielle virksomheder	-	-	56.915	-	56.915	33	2	186
Energi og forsyning	-	40.698	-	-	40.698	24	100	28
Varige forbrugsgoder	-	83.208	-	-	83.208	942	2.438	1.321
Ikke varige forbrugsgoder	-	117.666	-	-	117.666	745	5.381	1.770
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	257.267	-	-	257.267	1.775	10.823	10.382
Entreprenører og byggematerialer	-	36.572	-	-	36.572	245	1.895	1.893
Transport og shipping	-	71.824	-	-	71.824	336	941	2.019
Anden industri	-	77.995	-	-	77.995	397	3.505	1.654
IT	-	15.615	-	-	15.615	66	113	54
Materialer	-	42.483	-	-	42.483	138	358	-
Health care	-	27.562	-	-	27.562	144	80	39
Telekommunikation	-	4.494	-	-	4.494	3	550	15
Private kunder	888.968	-	-	-	888.968	9.839	7.072	8.324
<b>I alt</b>	<b>888.968</b>	<b>898.545</b>	<b>388.703</b>	<b>122.495</b>	<b>2.298.711</b>	<b>15.422</b>	<b>35.634</b>	<b>33.166</b>

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	162.200	162.200	6	-	-
Boligselskaber	-	114.980	-	-	114.980	148	121	1.606
Banker	-	-	190.921	-	190.921	-	-	6
Diversificeret finansiel 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
Varige forbrugsgoder	-	88.988	-	-	88.988	645	4.447	987
Ikke varige forbrugsgoder	-	114.223	-	-	114.223	416	2.463	1.378
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
<b>I alt</b>	<b>873.347</b>	<b>886.455</b>	<b>441.454</b>	<b>162.200</b>	<b>2.363.456</b>	<b>9.488</b>	<b>34.002</b>	<b>29.946</b>

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

**Geografisk fordeling**

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

2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Værdiforringet	
							Ikke i default	I default
Danmark	561.918	428.731	188.286	62.721	1.241.656	7.864	23.197	13.038
Finland	100.937	88.684	4.369	6.800	200.790	2.063	1.095	2.585
Sverige	85.567	158.662	27.727	16.812	288.768	288	1.173	1.062
Irland	24.543	25.169	9.966	7.430	67.108	902	5.262	7.519
Storbritannien	19.968	33.535	66.088	16.802	136.393	462	966	2.695
Tyskland	545	12.389	2.180	390	15.504	19	180	35
Estland	5.553	4.545	145	336	10.579	480	32	426
Letland	1.075	890	177	-	2.142	50	179	85
Litauen	4.723	3.211	554	784	9.272	136	600	635
Spanien	879	45	433	-	1.357	8	29	30
Frankrig	581	1.742	3.147	-	5.470	9	4	63
Italien	127	62	106	-	295	1	4	10
Portugal	109	-	70	-	179	1	1	1
Grækenland	40	2	-	-	42	-	-	-
Belgien	273	1.175	3.131	-	4.579	1	1	8
Cypern	15	2.511	76	-	2.602	-	90	-
Holland	166	1.248	2.107	-	3.521	1	3	-
Luxembourg	272	316	27.957	151	28.696	1	153	11
Polen	76	2.593	1.212	36	3.917	2	22	15
EU i øvrigt	193	354	292	-	839	2	59	3
Norge	77.395	104.493	8.062	8.930	198.880	3.077	2.364	1.213
Østeuropa	78	1.571	1.849	145	3.643	-	2	1
Schweiz	718	2.483	1.354	-	4.555	27	-	18
Tyrkiet	31	65	1.833	-	1.929	-	47	1
Europa i øvrigt	212	164	570	-	946	7	10	176
Nordamerika	1.106	18.082	26.905	-	46.093	7	133	3.507
Mellem- og Sydamerika	110	663	1.473	127	2.373	-	6	1
Afrika	146	1.275	1.401	696	3.518	1	-	2
Asien	1.458	3.149	7.069	335	12.011	13	21	25
Oceanien	154	736	164	-	1.054	-	1	1
I alt	888.968	898.545	388.703	122.495	2.298.711	15.422	35.634	33.166

Landefordelingen er foretaget ud fra kundens residensland og er dermed uafhængig af bogføringssted og viser (ud over Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien) de lande, hvor koncernen har en eksponering på 1 mia. kr. eller mere.

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	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
Estland	5.838	4.832	1.457	190	12.317	570	31	4
Letland	1.156	948	1.042	-	3.146	47	178	115
Litauen	5.102	2.780	1.322	372	9.576	148	677	1.094
Spanien	900	554	227	-	1.681	4	25	24
Frankrig	646	1.849	11.084	3	13.582	4	105	26
Italien	126	77	540	-	743	12	3	1
Portugal	105	-	97	-	202	-	2	2
Grækenland	49	2	10	-	61	-	-	-
Belgien	239	947	9.002	-	10.188	3	-	17
Cypern	3	1.840	8	-	1.851	-	-	-
Holland	129	2.612	3.771	-	6.512	4	38	-
Luxembourg	306	1.722	29.329	145	31.502	2	41	99
Polen	61	2.940	1.661	149	4.811	-	6	15
EU i øvrigt	163	351	484	-	998	1	18	2
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
Schweiz	746	1.789	2.460	-	4.995	13	-	21
Tyrkiet	27	18	1.367	-	1.412	-	-	2
Europa i øvrigt	254	447	660	-	1.361	-	-	348
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

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Klassifikation af kunder

Som led i kreditbehandlingen klassificeres kunderne efter risiko. Klassifikationen opdateres, når der foreligger nye oplysninger. De væsentligste formål med risikoklassifikationen er at foretage en risikomæssig rangordning af koncernens kundebase og at få estimeret en sandsynlighed for default (PD) på den enkelte kunde. Herudover sikrer risikoklassifikationen, at der på tværs af koncernen er en fælles opfattelse af den kreditmæssige risiko på kunden. Risikoklassifikationen omfatter rating og kreditscore.

Koncernen anvender en række ratingmodeller, der er udviklet til brug for klassifikation af kunder inden for forskellige kundetyper. Koncernkredit har ansvaret for den samlede ratingproces, mens validering af ratingmodeller og proces varetages af Koncernøkonomi. Kunderne rates regelmæssigt. Større kommercielle og finansielle kunder rates oftere end mindre kunder. Rating finder sted på baggrund af nye informationer, herunder årsrapporter, kvartalsrapporter, budgetter samt øvrige informationer, der har indflydelse på kundens kreditværdighed. Hvor rating af de største kunder håndteres centralt i Koncernkredit, vurderes de mindre kunder af det enkelte forretningsområdes kreditkontor. Koncernkredit sikrer, at den del af processen, der udføres lokalt, følger samme overordnede retningslinjer som dem, der gælder for centralt håndterede kunder. Der er altid to personer involveret i en ratingbeslutning: den ratingmedarbejder, der anbefaler en rating, og en overordnet medarbejder med beføjelse til at godkende ratingen.

De kunder, der ikke rates, bliver kreditscoret, herunder privatkunder og mindre erhvervs-kunder. Baseret på de oplysninger, koncernen er i besiddelse af om den enkelte kunde, er der udviklet statistisk baserede modeller, der forudsiger sandsynligheden for at kunden forsømmer sine betalingsforpligtelser over for koncernen. Kreditscoringen beregner tabsrisikoen på et engagement ud fra nogle veldefinerede karakteristika for kundens økonomiske forhold. Kunderådgiverne anvender kreditscoren ved kreditbevilling og prisfastsættelse. Eftersom det er forskelligt fra land til land, hvilke data der er tilgængelige om privatkunder, har koncernen udarbejdet kundemodeller for hvert af sine markeder.

Koncernens kreditrisikostyring anvender point-in-time PD estimater. Point-in-time PD udtrykker kundens aktuelle bonitet under hensyn til gældende konjunkturer. Koncernen inddeler kreditporteføljen i 11 overordnede ratingkategorier med faste PD båndgrænser. I en periode med økonomisk forværring vil kundens point-in-time PD normalt stige, og kundens ratingkategori ændres tilsvarende. Ændringen ved anvendelse af PIT PD vil derfor være større, end hvis klassifikationen var baseret på through-the-cycle PD, som koncernen anvender ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver for kreditrisiko.

Koncernens gennemsnitlige engagementsvægtede PD ultimo 2011 udgjorde 1,43 pct. mod 1,32 pct. i 2010.

### Krediteksponering fordelt på ratingkategori

2011 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	6.253	3.704	10.132	70.133	90.222
2	0,01	0,03	76.962	10.811	53.557	23.423	164.753
3	0,03	0,06	121.592	110.004	133.683	5.525	370.804
4	0,06	0,14	171.951	144.554	65.229	4.078	385.812
5	0,14	0,31	183.553	182.371	46.465	4.332	416.721
6	0,31	0,63	119.536	160.654	53.146	9.194	342.530
7	0,63	1,90	106.557	134.648	11.436	4.293	256.934
8	1,90	7,98	67.841	74.841	6.453	1.173	150.308
9	7,98	25,70	19.327	29.230	2.926	344	51.827
10	25,70	99,99	7.072	26.973	1.589	-	35.634
11	100,00	100,00	8.324	20.755	4.087	-	33.166
I alt			888.968	898.545	388.703	122.495	2.298.711

2010 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
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

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Koncentrationsrisici

Identifikation af risikokoncentrationer indgår som element i koncernens kreditrisikostyring. Som naturligt led i koncernens forretningsstrategi, opstår der risikokoncentrationer i kreditporteføljen. Risikokoncentrationer kan inddeles i enkeltnavnskoncentration og porteføljekoncentrationer.

#### Enkeltnavnskoncentration

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 145 må engagementet med én kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen. Koncernen havde i 2011 ikke engagementer, som oversteg grænserne fastlagt i § 145.

Med virkning fra 1. december 2011 indgår eksponering fra dækkede obligationer ikke i opgørelsen af store engagementer.

Af nedenstående tabel fremgår krediteksponeringer til koncerner, som udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen. Koncerninterne mellemværender indgår ikke i opgørelsen. Ved udgangen af 2011 overstiger ingen engagementer 20 pct. af basiskapitalen, mens 1 engagement overstiger 10 pct. Engagementet er klassificeret i ratingkategori 2. Hvis eksponeringen fra dækkede obligationer ikke indgik i opgørelsen af store engagementer ultimo 2010 ville antallet af store engagementer være reduceret til 3.

	2011 Engagement opgjort efter § 145	2010 Engagement opgjort efter § 145
Antal	1	4
Engagement > 20% af basiskapital	-	-
Engagement 10-20% af basiskapital	18.035	65.610
I alt	18.035	65.610

Der er indført et internt, skærpende porteføljelimit på 95 pct. af basiskapitalen for summen af enkeltengagementer, der overstiger 10 pct. af basiskapitalen, samt et limit på 150 % for summen af engagementer mellem 5-9,99 pct. af basiskapitalen, det vil sige de største engagementer, der ikke inkluderes i regelsættet om store engagementer.

#### Porteføljekoncentration

Koncernens krediteksponering er særlig koncentreret mod privatkunder og små og mellemstore virksomheder. Eksponeringen til privatkunder udgjorde 39 pct. ultimo 2011 (2010: 38 pct.) af den samlede krediteksponering. Størstedelen relaterer sig til boligfinansieringsløsninger, hvor koncernen modtager sikkerhed. Små og mellemstore virksomheder stod for 27 pct. af den samlede eksponering (2010: 26 pct.). Hovedparten er relateret til ejendomsfinansiering, mens resten typisk vedrører egentlig driftsfinansiering.

Kunder med Danmark som residensland udgjorde 54 pct. (2010: 53 pct.) af krediteksponeringen, mens kunder med residensland i de øvrige nordiske lande udgjorde 30 pct. (2010: 29 pct.).

### Modtagne sikkerheder

Et væsentligt element i koncernens kreditpolitik er at reducere risikoen i udlånsporteføljen ved at indgå en række risikoreducerende aftaler. For en række udlånsprodukter er sikkerhedsstillelse enten krævet i lovgivning, eksempelvis ved realkreditbelåning, eller det er markedskutyme.

De væsentligste risikoreducerende elementer er pantsætning, kaution og garantier. De hyppigst forekommende af modtagne sikkerheder opgjort efter sikkerhedsværdi er pant i fast ejendom og finansielle aktiver i form af aktier eller obligationer.

Den initiale værdiansættelse af sikkerhedsstillelsen foretages i forbindelse med bevillingsprocessen, hvor koncernen indsamler tilstrækkelige informationer til at kunne foretage en valid værdiansættelse. Koncernen foretager løbende revurdering af sikkerhedsværdien i henhold til lokal lovgivning. Værdien af den stillede sikkerhed følger kapitaldækningsreglerne og opgøres som det skønnede beløb, den stillede sikkerhed kan handles til på værdiansættelsesdatoen mellem to indbyrdes uafhængige parter, korrigeret for et risikofradrag og restgælden af eventuelt foranstående prioriteter. For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen modeller, der estimerer værdien. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdisætningsmodel, beregnes værdien manuelt.

Risikofradraget er udtryk for risikoen for, at koncernen ikke kan opnå et salgsprovener på sikkerheden, der som minimum svarer til den forventede markedsværdi. Fradraget omfatter således relevante liggeomkostninger til vedligeholdelse, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning samt muligt værditab i salgsperioden. For fast ejendom er fradraget betinget af ejendommens type og typisk i intervallet 20-40 pct. af ejendommens aktuelle markedsværdi. For noterede værdipapirer beregnes fradraget ud fra en intern model baseret på 20 dages prisvolatilitet. For unoterede værdipapirer er fradraget 100 pct.

Som udgangspunkt vil realisering af sikkerheder ske på vegne af låntager. I visse tilfælde vil koncernen som højestbydende på en tvangsauktion dog overtage ejendomsretten over en ejendom. Koncernen vil da søge ejendommen solgt hurtigst muligt. Ved udgangen af 2011 har koncernen en beholdning af ejendomme holdt for salg overtaget i Danmark på 317 mio. kr. (2010: 282 mio. kr.) og i udlandet på 128 mio. kr. (2010: 126 mio. kr.).

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.					
Modtagne sikkerheder 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Krediteksponering	888.968	898.545	388.703	122.495	2.298.711
Sikkerhedsværdi	686.661	472.854	255.632	39.554	1.454.701
Blanko i alt	202.307	425.691	133.071	82.941	844.010
Blankoandel, pct.	22,8	47,4	34,2	67,7	36,7

### 2010

Krediteksponering	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456
Sikkerhedsværdi	707.192	472.132	392.724	41.901	1.613.949
Blanko i alt	166.155	414.323	48.730	120.299	749.507
Blankoandel, pct.	19,0	46,7	11,0	74,2	31,7

For engagementer, hvor sikkerhedsværdien overstiger eksponeringen, medregnes den overskydende sikkerhed ikke.

2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Fast ejendom	667.042	364.222	4.484	3.020	1.038.768
Privat	667.042	-	-	-	667.042
Erhvervsjendomme	-	319.995	-	-	319.995
Landbrug	-	44.227	-	-	44.227
Øvrige	-	-	4.484	3.020	7.504
Bankkonti	882	2.369	326	7	3.584
Depoter og værdipapirer	5.818	13.416	222.440	32.865	274.539
Køretøjer	7.268	10.303	53	332	17.956
Driftsmateriel	283	21.187	460	11	21.941
Skibe og fly	127	28.348	7	-	28.482
Kautioner og garantier	4.849	9.103	1.099	2.386	17.437
Tilgodehavender	122	5.007	122	49	5.300
Andre aktiver	270	18.899	26.641	884	46.694
I alt	686.661	472.854	255.632	39.554	1.454.701

### 2010

Fast ejendom	689.070	375.568	5.163	2.712	1.072.513
Privat	689.070	-	-	-	689.070
Erhvervsjendomme	-	299.527	-	-	299.527
Landbrug	-	49.681	-	-	49.681
Øvrige	-	26.360	5.163	2.712	34.235
Bankkonti	849	1.987	537	5	3.378
Depoter og værdipapirer	5.715	9.150	355.945	34.774	405.584
Køretøjer	7.145	11.003	58	306	18.512
Driftsmateriel	319	19.360	379	14	20.072
Skibe og fly	154	26.994	-	1	27.149
Kautioner og garantier	3.596	9.580	2.415	3.096	18.687
Tilgodehavender	119	5.040	600	46	5.805
Andre aktiver	225	13.450	27.627	947	42.249
I alt	707.192	472.132	392.724	41.901	1.613.949

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Krediteksponering fordelt på ratingkategori og blankoandele

2011 Ratingkategori	Kredit- eksponering	0-10	10-25	Blankoandele			Gennemsnitlig blankoandel	Sikkerheds- stillelse
				25-50	50-75	75-100		
1	90.222	42.557	21.665	893	132	24.975	44,6	49.970
2	164.753	96.946	34.057	8.082	2.086	23.582	27,5	119.425
3	370.804	223.527	56.699	36.024	25.525	29.029	30,2	258.973
4	385.812	173.068	35.304	49.251	12.478	115.711	42,0	223.682
5	416.721	169.388	39.448	57.473	19.343	131.069	41,8	242.614
6	342.530	170.534	34.905	52.782	18.140	66.169	33,9	226.266
7	256.934	101.581	27.432	44.839	18.052	65.030	37,5	160.661
8	150.308	54.982	17.609	28.830	13.053	35.834	37,1	94.491
9	51.827	15.948	5.505	9.568	6.000	14.806	43,4	29.360
10	35.634	12.193	4.614	7.050	5.918	5.859	39,7	21.470
11	33.166	12.514	3.008	5.242	8.824	3.578	16,2	27.789
I alt	2.298.711	1.073.238	280.246	300.034	129.551	515.642	36,7	1.454.701

2010

Ratingkategori								
1	158.757	62.038	3.779	888	227	91.825	59,8	63.837
2	185.460	132.139	10.915	4.749	2.294	35.363	23,7	141.525
3	388.287	319.808	20.179	13.463	7.455	27.382	13,9	334.454
4	312.173	165.946	23.348	14.847	6.617	101.415	37,0	196.716
5	399.799	188.593	46.042	33.830	10.628	120.706	37,0	251.758
6	353.578	183.459	50.309	39.117	12.317	68.376	28,2	253.727
7	278.225	115.916	43.353	41.265	13.084	64.607	33,5	185.097
8	167.143	65.509	21.618	25.556	10.348	44.112	36,3	106.425
9	56.086	19.153	6.892	11.148	4.988	13.905	38,2	34.665
10	34.002	12.229	5.075	6.429	4.277	5.992	37,0	21.434
11	29.946	15.023	3.608	4.470	3.516	3.329	18,8	24.311
I alt	2.363.456	1.279.813	235.118	195.762	75.751	577.012	31,7	1.613.949

Under blankoandel indgår hele eksponeringen i det bånd, hvori den yderste udlånskone indgår.

Hovedparten af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 11 vedrører fast ejendom. Koncernen værdiansætter fast ejendom efter den aktuelle markedsværdi og i forhold til de stedlige pris- og markedsforhold for ejendommstypen. Værdien af den stillede sikkerhed opgøres typisk til 60-80 pct. af den aktuelle markedsværdi.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer

2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Restgæld
1-5 dage	289	330	20	1	640	9.481
6-30 dage	94	62	2	3	161	2.957
31-60 dage	75	21	1	-	97	1.583
61-90 dage	15	23	-	-	38	624
> 90 dage	24	58	2	11	95	777
I alt	497	494	25	15	1.031	15.422

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Restgæld
1-5 dage	231	348	6	-	585	2.855
6-30 dage	118	80	58	-	256	2.922
31-60 dage	64	205	2	-	271	1.948
61-90 dage	15	19	-	1	35	484
> 90 dage	52	262	-	-	314	1.279
I alt	480	914	66	1	1.461	9.488

Koncernen anvender blandt andet 90 dages overtræk eller restance som et kriterium for en kundes klassifikation som default (ratingkategori 11), medmindre kunden er placeret i en af de fire bedste ratingkategorier. Der undtages eksempelvis fra dette princip, såfremt nye lånedokumenter er under udarbejdelse.

Den gennemsnitlige blankoandel på forfaldne men ikke værdiforringede fordringer udgjorde 22,2 pct. ved udgangen af 2011 (2010: 53,9 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 86,7 pct. (2010: 85,8 pct.).

### 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 nedskrivningsbehovet.

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	4.522	15.854	522	2	20.900	19.701	1.199
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	2.250	3.484	613	-	6.347	4.703	1.644
Afskrevet fra korrektivkontoen	703	5.746	3.702	-	10.151	10.151	-
Valutaomregning	9	144	49	-	202	193	9
Andre bevægelser	58	182	-9	-	231	231	-
31. december 2011	8.842	35.656	4.102	4	48.604	44.472	4.132



# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration mellem ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningerne blive forøget med ca. 5,0 mia. kr. (2010: ca. 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. (2010: ca. 3 mia. kr.).

### Korrektivkonto fordelt på balanceførte poster og ikke-balanceførte poster

	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	93	87
Udlån til amortiseret kostpris	44.943	37.630
Udlån til dagsværdi	2.667	2.019
Andre forpligtelser	901	4.033
<b>I alt</b>	<b>48.604</b>	<b>43.769</b>

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

	Krediteksponering		Sikkerhedsstillelse		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Stater og kommuner	122.495	162.200	39.555	41.900	4	2	3	2
Boligselskaber	123.161	114.980	94.709	94.072	763	836	231	539
Banker	178.778	190.921	85.775	132.984	94	3.421	5	1.345
Diversificeret finansiel virksomhed	153.010	186.174	119.352	193.584	3.872	4.310	-948	-258
Andre finansielle virksomheder	56.915	64.359	50.504	66.157	136	124	7	140
Energi og forsyning	40.698	38.475	7.895	6.296	62	23	24	-39
Varige forbrugsgoder	83.208	88.988	35.562	37.400	4.733	3.963	1.128	1.106
Ikke varige forbrugsgoder	117.666	114.223	62.249	66.334	3.867	2.739	1.392	971
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	257.267	245.459	182.445	177.456	15.614	11.931	6.370	3.849
Entreprenører og byggematerialer	36.572	36.429	14.339	12.812	4.089	2.862	1.649	1.126
Transport og shipping	71.824	73.223	35.902	36.640	1.682	1.366	788	60
Anden industri	77.995	83.319	20.368	20.356	2.857	2.395	782	634
IT	15.615	15.641	2.145	2.168	486	514	-93	133
Materialer	42.483	46.222	9.952	10.977	1.253	1.894	46	672
Health care	27.562	24.660	6.833	7.290	136	110	36	25
Telekommunikation	4.494	4.836	455	330	114	73	43	-20
Private kunder	888.968	873.347	686.661	707.193	8.842	7.206	1.722	3.532
<b>I alt</b>	<b>2.298.711</b>	<b>2.363.456</b>	<b>1.454.701</b>	<b>1.613.949</b>	<b>48.604</b>	<b>43.769</b>	<b>13.185</b>	<b>13.817</b>

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

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

	Krediteksponering		Sikkerhedsstillelse		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Danmark	1.241.656	1.244.773	775.243	840.356	19.102	19.133	4.799	7.377
Finland	200.790	194.019	131.115	118.091	2.371	2.653	295	484
Sverige	288.768	300.329	197.764	203.101	1.313	1.264	191	101
Irland	67.108	78.810	38.323	51.026	13.814	9.586	6.324	4.999
Storbritannien	136.393	157.184	110.056	174.444	5.353	3.685	2.119	1.476
Tyskland	15.504	15.946	1.943	4.079	180	134	50	-14
Estland	10.579	12.317	6.484	6.994	834	464	-97	40
Letland	2.142	3.146	944	886	353	2.230	-86	68
Litauen	9.272	9.576	5.250	5.318	1.042	187	-87	69
Spanien	1.357	1.681	758	783	23	21	7	13
Frankrig	5.470	13.582	5.793	10.373	51	62	-	53
Italien	295	743	69	506	7	6	4	3
Portugal	179	202	103	99	3	-	2	-1
Grækenland	42	61	32	44	1	-	-	-
Belgien	4.579	10.188	1.499	7.080	18	9	5	-
Cypern	2.602	1.851	1.748	1.428	18	-	18	-
Holland	3.521	6.512	1.388	1.832	16	22	-4	-10
Luxembourg	28.696	31.502	24.210	29.424	90	147	12	7
Polen	3.917	4.811	840	964	11	15	-1	-2
EU i øvrigt	839	998	144	160	9	10	-3	-1
Norge	198.880	193.371	123.263	117.350	1.526	1.530	401	53
Østeuropa	3.643	2.325	559	592	5	2	3	1
Schweiz	4.555	4.995	755	887	52	56	-1	-15
Tyrkiet	1.929	1.412	164	147	2	-	-1	-
Europa i øvrigt	946	1.361	672	1.110	81	100	-9	11
Nordamerika	46.093	46.433	19.280	24.630	2.228	2.370	-764	-894
Mellem- og Sydamerika	2.373	2.875	1.701	2.136	2	2	1	-6
Afrika	3.518	3.205	1.311	1.237	14	9	-	1
Asien	12.011	18.368	3.176	8.765	78	66	7	-2
Oceanien	1.054	880	114	107	7	6	-	6
I alt	2.298.711	2.363.456	1.454.701	1.613.949	48.604	43.769	13.185	13.817

### Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til værdiforringelse

	2011			2010		
	Krediteksponering efter nedskrivninger	Sikkerhedsstillelse	Korrektivkonto individuelle	Krediteksponering efter nedskrivninger	Sikkerhedsstillelse	Korrektivkonto individuelle
Ratingkategori 10:						
Finansielle vanskeligheder	35.634	21.470	11.063	34.002	21.434	10.916
Ratingkategori 11:						
90 dages restance	3.557	9.701	3.583	5.436	8.225	2.399
Gældssanering	9.864	7.637	9.936	10.336	6.670	8.287
Inkasso/betalingsstandsning	13.625	7.117	13.725	10.224	5.985	9.441
Konkurs	6.120	3.334	6.165	3.950	3.431	8.158
I alt	68.800	49.259	44.472	63.948	45.745	39.201

Den gennemsnitlige blankoandel på fordringer med individuelle nedskrivninger udgjorde 28,4 pct. ved udgangen af 2011 (2010: 28,5 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 77 pct. (2010: 75 pct.).

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter og modpartsrisiko

2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Modpartsrisiko:					
Derivater med positiv dagsværdi	303	30.964	500.717	18.986	550.970
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter:					
Obligationer	-	5.261	287.255	172.122	464.638
Aktier	-	2.529	882	-	3.411
Andre uudnyttede kredittilsagn	-	-	942	-	942
I alt	303	38.754	789.796	191.108	1.019.961

2010

Modpartsrisiko:					
Derivater med positiv dagsværdi	210	20.031	301.942	11.560	333.743
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter:					
Obligationer	-	5.016	283.866	133.061	421.943
Aktier	-	3.277	1.586	-	4.863
Andre uudnyttede kredittilsagn	-	-	852	-	852
I alt	210	28.324	588.246	144.621	761.401

Andre uudnyttede kredittilsagn omfatter tilsagn i private equity investeringer samt øvrige forpligtigelser.

Derivater med positiv dagsværdi	2011	2010
Rentekontrakter	438.498	240.682
Valutakontrakter	109.349	90.762
Øvrige derivater	3.123	2.299
Derivater med positiv dagsværdi i alt	550.970	333.743
Netting i henhold til kapitaldækningsregler	451.714	259.112
Nettet aktuel eksponering	99.256	74.631

Nettet aktuel eksponering opgjort på baggrund af positive og negative dagsværdier omfattet af samme nettingaftale.

Rating fordeling af nettet aktuel eksponering	2011	2010
1	6.985	7.718
2	16.510	12.623
3	38.772	30.955
4	13.449	9.224
5	9.719	6.505
6	8.757	3.439
7	2.572	2.316
8	1.350	1.119
9	359	283
10	575	368
11	208	81
I alt	99.256	74.631

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

**Obligationsbeholdning**

2011	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervsobligationer	I alt
Handelsportefølje	118.744	8.218	132.070	66.543	12.363	10.304	9.852	358.094
Designeret til dagsværdi	402	3	22.633	-	1.276	-	372	24.686
Disponibel for salg	939	557	59.448	-	9.396	-	120	70.460
Hold til udløb	9.911	-	-	-	-	-	1.487	11.398
<b>I alt</b>	<b>129.996</b>	<b>8.778</b>	<b>214.151</b>	<b>66.543</b>	<b>23.035</b>	<b>10.304</b>	<b>11.831</b>	<b>464.638</b>
<b>2010</b>								
Handelsportefølje	112.927	7.496	100.670	56.238	6.446	8.667	14.316	306.760
Designeret til dagsværdi	157	12	12.845	-	1.416	-	411	14.841
Disponibel for salg	952	491	77.391	-	10.531	-	120	89.485
Hold til udløb	9.063	-	-	-	-	-	1.794	10.857
<b>I alt</b>	<b>123.099</b>	<b>7.999</b>	<b>190.906</b>	<b>56.238</b>	<b>18.393</b>	<b>8.667</b>	<b>16.641</b>	<b>421.943</b>

Der indgår derudover en obligationsbeholdning på 145.691 mio. kr. under aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Se afsnit om forsikringsrisiko. Dagsværdien af obligationer klassificeret som hold til udløb er på niveau med amortiseret kostpris. I 2010 oversteg dagsværdien amortiseret kostpris med 0,1 mia. kr.

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Landefordeling af obligationsporteføljen

2011	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervsobligationer	I alt
Danmark	25.777	-	214.151	-	-	1.061	2.199	243.188
Sverige	18.687	-	-	66.543	-	2.936	3.641	91.807
Storbritannien	16.202	33	-	-	7.768	306	8	24.317
Norge	6.337	-	-	-	3.947	2.706	2.468	15.458
USA	1.329	4.709	-	-	233	2	591	6.864
Spanien	884	-	-	-	6.145	155	217	7.401
Frankrig	10.598	-	-	-	3.800	1.825	105	16.328
Luxembourg	-	4.035	-	-	-	-	558	4.593
Canada	2.836	-	-	-	-	-	335	3.171
Finland	5.230	1	-	-	333	199	461	6.224
Irland	1.503	-	-	-	90	-	18	1.611
Italien	6	-	-	-	-	7	-	13
Portugal	83	-	-	-	-	-	-	83
Østrig	2.495	-	-	-	-	-	-	2.495
Holland	4.568	-	-	-	481	657	916	6.622
Tyskland	31.977	-	-	-	2	414	309	32.702
Øvrige	1.484	-	-	-	236	36	5	1.761
I alt	129.996	8.778	214.151	66.543	23.035	10.304	11.831	464.638

### 2010

Danmark	39.499	-	190.906	-	-	608	2.605	233.618
Sverige	17.561	-	-	56.238	-	2.490	4.561	80.850
Storbritannien	11.930	1	-	-	8.319	113	570	20.933
Norge	5.145	-	-	-	1.061	3.195	3.087	12.488
USA	732	4.800	-	-	232	2	665	6.431
Spanien	748	-	-	-	5.796	256	962	7.762
Frankrig	6.840	-	-	-	2.233	674	1.406	11.153
Luxembourg	-	1.086	-	-	-	-	567	1.653
Canada	1.302	-	-	-	-	13	54	1.369
Finland	5.015	1.235	-	-	190	273	1.128	7.841
Irland	2.372	-	-	-	90	112	212	2.786
Italien	2.966	-	-	-	-	215	30	3.211
Portugal	835	-	-	-	224	-	-	1.059
Østrig	1.565	-	-	-	-	-	-	1.565
Holland	1.159	-	-	-	145	470	432	2.206
Tyskland	22.666	877	-	-	1	98	249	23.891
Øvrige	2.764	-	-	-	102	148	113	3.127
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien og Spanien udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 6,9 mia. kr.) og er indregnet til dagsværdi. Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde den samlede risikomæssige eksponering 1,3 mia. kr. (ultimo 2010: 5,0 mia. kr.). Der var i 2011 ingen statsobligationer udstedt af Grækenland i koncernens beholdning. Øvrige indeholder lande, hvor koncernens beholdning er lavere end 1 mia. kr. Der henvises til Risikostyring 2011 for yderligere oplysninger om den risikomæssige eksponering. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Rating fordeling af obligationsporteføljen

2011	Stater samt stats- og kommunale garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervsobligationer	I alt
AAA	122.022	8.712	108.998	66.543	16.391	163	2.378	325.207
AA+	296	51	103.944	-	1.863	111	119	106.384
AA	676	-	1	-	1.351	970	525	3.523
AA-	1.068	-	492	-	107	1.543	609	3.819
A+	986	-	-	-	72	2.469	992	4.519
A	170	-	708	-	573	1.268	1.924	4.643
A-	33	-	-	-	1.478	78	1.417	3.006
BBB+	-	-	-	-	224	102	928	1.254
BBB	188	-	-	-	729	1.939	2.204	5.060
BBB-	-	-	-	-	90	-	82	172
Under "investment-grade" eller ej rated	4.557	15	8	-	157	1.661	653	7.051
I alt	129.996	8.778	214.151	66.543	23.035	10.304	11.831	464.638

### 2010

AAA	109.567	7.835	156.269	56.157	13.549	1.025	3.455	347.857
AA+	1.514	-	24.753	-	3.145	95	163	29.670
AA	1.699	-	-	-	1.663	860	1.299	5.521
AA-	581	-	9.501	-	12	535	1.860	12.489
A+	2.966	-	-	76	-	2.719	3.255	9.016
A	1.024	-	364	-	-	1.037	997	3.422
A-	898	-	-	-	-	28	1.700	2.626
BBB+	2.372	-	-	-	-	58	979	3.409
BBB	205	-	-	-	24	935	1.662	2.826
BBB-	316	-	-	-	-	-	572	888
Under "investment-grade" eller ej rated	1.957	164	19	5	-	1.375	699	4.219
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

### Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab på koncernens finansielle aktiver og forpligtelser som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

Det er en naturlig del af koncernens forretningsstrategi at påtage sig markedsrisici. Aktiviteter, der medfører markedsrisici, kan primært henføres til koncernens fokus på engros- og detailbankaktiviteter. De markedsrisikorelaterede aktiviteter er således centreret om at tilbyde alle produkter til kunder i Norden og kerneprodukter til kunder udenfor Norden. Avancerede produkter handles primært med professionelle kunder. Ud over den markedsrisikoeksponering, der følger af kundebetjeningen, har bestyrelsen fastsat limits, der tillader koncernens handelsenheder at tage positioner for egen regning og risiko. Koncernen påtager sig også markedsrisiko som et led i den finansielle styring til støtte for tilvejebringelse af likviditet og den daglige styring heraf.

I den daglige styring og overvågning af markedsrisikoen anvendes både traditionelle risikomål og matematiske/statistiske modeller såsom Value-at-Risk (VaR). Risikoeksponeringer såvel indenfor som udenfor handelsbeholdningen håndteres som én samlet portefølje. Der er fastsat limits for eksponeringen indenfor de enkelte markedsrisici.

Markedsrisikoen på de aktiver, Danicas egenkapital er investeret i, og på de aktiver, der er allokeret til Danicas forsikringstagere, behandles som en del af Forsikringsrisiko. Tilsvarende indgår markedsrisici i relation til pensionsordninger som en del af Pensionsrisiko.

### Modelanvendelse

Renterisiko opgøres på daglig basis for positioner, som er eksponeret overfor renteændringer. Renterisikoen opgøres som det største tab ved et parallelskift af alle renter på 1 procentpoint. Størstedelen af koncernens renterisiko hidrører fra positioner i danske kroner og euro. I koncernens daglige overvågning af renterisici opgøres ligeledes rentekurverisiko og rentebasisrisiko. Rentekurverisiko er risikoen for tab, såfremt renterne for forskellige tidsperioder ændres uafhængigt af hinanden. Rentebasisrisiko er risikoen for, at modsatrettede eksponeringer anvendt i en afdækningsstrategi ikke ændrer deres markedsværdi med præcist samme beløb i tilfælde af ændringer i markedsrenterne. Rentebasisrisiko opstår primært som følge af uens ændringer i forskellige valutaers rentekurver eller som følge af uens ændringer i rentekurver indenfor samme valuta anvendt til prisfastsættelse af finansielle instrumenter med forskellige rentefastsættelsesterminer.

Positioner i obligationer indebærer udover renterisiko tillige en spændrisiko. Obligationsspændet afspejler det ekstra nettoafkast, en investor kræver af værdipapirer med en given kreditkvalitet og likviditet, i forhold til afkastet på likvide værdipapirer uden kreditrisiko eller en referencerente (som for eksempel en swaprente). Obligationsspændrisikoen måler således kursændringen ved ændringer i markedets vurdering af kreditkvalitet og likviditet. I den interne overvågning opdeles obligationsspændrisikoen i tre underkategorier: Realkreditspændrisiko, Statspændrisiko og Kreditspændrisiko. Størstedelen af obligationsspændrisikoen kan tilskrives obligationer, som er udstedt til finansiering af fast ejendom.

Obligationensrisikoen styres med udgangspunkt i en individuel kreditvurdering og godkendelse af udstederlines på nominelle obligationsbeløb suppleret med limits for kursfølsomheden ved en ændring i obligationsspændene på 1 basispunkt (BPV). I den interne overvågning af statspændrisiko indgår udover den aktuelle rating desuden markedsinformationer om forventninger til den fremtidige risiko. Væsentlige faktorer er: ratingbureauernes forventning til den fremtidige rating (rating outlook), spænd på credit default swaps for udstederen samt rentespænd på landets statsobligationer i forhold til ækvivalente tyske statsobligationer. Risikoen på statsobligationer vurderes med andre ord ud fra flere kriterier end blot den aktuelle rating.

Valutakursrisiko måles og overvåges efter koncernens VaRmodel, som inkluderer alle valutaeksponeringer inklusive optioner. Opgørelse af valutakursrisikoen er baseret på 95 pct. konfidensniveau og en tidshorisont på 10 dage.

I overvågningen af aktierisiko skelnes mellem noterede og unoterede aktier. For noterede aktier opgøres aktierisikoen som nettosummen af dagsværdien af korte og lange positioner i aktier og aktierelaterede instrumenter. For unoterede aktier skelnes mellem almindelige åbne positioner, endnu uudnyttede tilsagn til private equity fonde og bankrelaterede investeringer. Bankrelaterede investeringer omfatter aktiebeholdninger i virksomheder indenfor finansiell infrastruktur og betalingservice.

Inflationsrisiko opgøres som det tab, der følger af en ændring i de handlede fremtidige inflationssatser på +/- 1 procentpoint, mens råvarerisiko måles som det forventede tab på råvareinstrumenter som følge af en ændring i de enkelte råvareindeks på +/- 10 procent.

I den interne styring og overvågning af den generelle rente-, rentevolatilitets-, inflations-, valuta- og aktierisiko anvendes i tillæg til traditionelle risikomål koncernens interne VaR-model. Modellen omfatter ikke råvarerisiko, hvor eksponeringen er ganske begrænset. En fordel ved VaR er, at det giver et samlet tal for de risikotyper, som indgår i modellen, og at der tages højde for korrelationsstrukturen på de finansielle markeder.

Modellen blev i efteråret 2011 udvidet med en række nye risikofaktorer for rentebasis- og diskonteringsrisiko, rentevolatiliteter og inflation. Den udvidede model blev i december 2011 godkendt af Finanstilsynet, hvorefter den blev taget i anvendelse som koncernens interne model for markedsrisiko.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Den interne VaR-model benyttes til forskellige formål – risikoovervågning, beregning af kapitalkravet for generel markedsrisiko og beregning af økonomisk kapital:

	Risikoovervågning	Kapitalkrav
Horisont	10 dage	10 dage
Konfidensniveau	95 pct.	99 pct.

Nedenstående tabel viser koncernens markedsrisici ved udgangen af 2011 og 2010.

	2011	2010
Renterisiko (parallelt skift i rentekurverne på 1 procentpoint)	870	496
Valutakursrisiko (Value-at-Risk, konfidensniveau 95 pct., 10 dages horisont)	24	23
Aktierisiko, noterede aktier (nettoposition)	252	1.131
Aktierisiko, unoterede aktier (nettoposition)	3.921	3.886
Realkreditspændrisiko (basispunktværdi)	67	68
Statsspændrisiko (basispunktværdi)	-2	4
Kreditspændrisiko på erhvervsobligationer (basispunktværdi)	1	3
Inflationsrisiko (ændring i den handlede inflation på 1 procentpoint)	37	20
Råvarerisiko (ændring i råvarepriserne på 10 pct.)	-	-

### Value-at-Risk

I nedenstående tabel vises de VaR-tal, som indgår ved koncernens opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko:

Risikotype	2011					2010				
	Daglig VaR			Stresset		Daglig VaR				
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	VaR Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	
Rente	196	87	390	246	268	206	85	360	169	
Valuta	37	11	110	39	59	36	7	76	29	
Aktie	46	18	125	22	39	65	26	167	65	
Diversifikationsgevinst	-68			-70	-104	-80			-73	
<b>Total VaR</b>	<b>211</b>	<b>92</b>	<b>406</b>	<b>237</b>	<b>262</b>	<b>227</b>	<b>99</b>	<b>399</b>	<b>190</b>	



# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

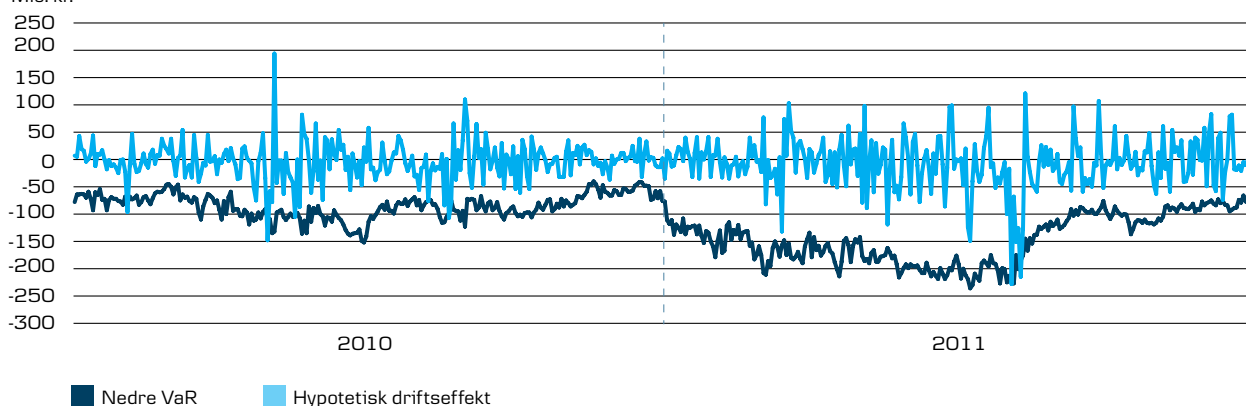
Mio. kr.

### Back-tests og stress-tests

For at dokumentere nøjagtigheden af den interne VaR-model, udføres der dagligt backtest. Her sammenholdes 1-dags VaR beregnet på positioner i handelsbeholdningen med den hypotetiske gevinst eller det hypotetiske tab svarende til en situation, hvor koncernens positioner er uændrede til næste bankdag (beregningen inkluderer ikke handel intra-dag). Hvis det hypotetiske tab overstiger det beregnede mulige tab (VaR), foreligger der en overskridelse. Da VaR-tal anvendt til backtest er baseret på et konfidensniveau på 99 pct. (som ved beregning af kapitalkravet), er det forventede antal overskridelser 2-3 pr. år. Backtestresultaterne for 2010 og 2011 er vist i figuren nedenfor. For 2011 er tallene beregnet i den udvidede VaR-model beskrevet ovenfor, eftersom den benyttes til opgørelse af koncernens kapitalkrav ved udgangen af året.

### BACKTESTRESULTATER, DRIFTSEFFEKT

Mio. kr.



I 2010 viste VaR-modellen et større antal overskridelser i backtesten end det forventede, mens den udvidede VaR-model i 2011 viste 2 overskridelser, hvilket er acceptabelt i forhold til det forventede antal overskridelser. Analysen af de enkelte overskridelser i 2011 har vist, at de skyldes de store udsving i renter og aktiekurser, som har præget de finansielle markeder igennem specielt andet halvår af 2011. Det er koncernens forventning, at den seneste udvidelse af VaR-modellen har medvirket til at gøre modellen mere robust.

Som supplement til de daglige VaR-beregninger og de mere traditionelle risikotal foretager koncernen løbende stresstest og følsomhedsanalyser. Nogle af disse test indgår i den daglige limitkontrol, mens andre udføres ugentligt eller en gang i kvartalet.

I stresstestscenarierne indgår ændringer i rentesatser, valutakurser, aktiekurser og volatiliteter samt obligationsspænd. Sådanne bevægelser har direkte indvirkning på koncernens indtjening gennem kursreguleringer. Scenarierne tager ofte udgangspunkt i store udsving i en enkelt risikofaktor eller i forhold, der afspejler tidligere perioder med økonomiske eller finansielle kriser. Disse kombineres med faktorer, som er relevante under de aktuelle markedsforhold. Nogle scenarier er desuden sammensat, så de svarer til de sæt af scenarier, der anvendes i koncernen på tværs af forretningsområderne. Nedenstående tabel viser det maksimale tab som følge af en række ekstreme men ikke nødvendigvis særligt sandsynlige chok.

Risikotype	Ændring i faktorer	Maksimalt tab 2011	Maksimalt tab 2010
Aktier	+20/-20 pct.	26	173
Valuta	+10/-10 pct.	693	263
Rente	+200/-200 basispunkter	1.798	453

Koncernens regelmæssige stresstest og følsomhedsanalyser omfatter desuden scenarier med en ekstrem markedsudvikling som defineret af European Banking Authority (EBA) i foråret 2011 samt hypotetiske scenarier med ekstreme finansielle eller makroøkonomiske begivenheder.

I 2010 udvidede koncernen rammerne for stresstest med stressede VaR-beregninger, der foretages med den interne VaR-model. Med ændringerne i Kapitalkravsdirektivet (CRD III), som trådte i kraft i dansk lovgivning i 2011, blev det obligatorisk at foretage VaR-beregninger i stresssituationer ud fra historiske data for en periode med en betydelig volatilitet på de finansielle markeder. Disse stressede VaR-beregninger omfatter kun positioner i handelsbeholdningen, og er i Danske Bank baseret på markedsdata for 2008.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mia. kr.

### Likviditetsrisiko

Koncernens likviditetsstyring har til formål at sikre, at koncernen til enhver tid har tilstrækkelig likviditet til at kunne opfylde sine forpligtelser. Likviditetsstyringen er struktureret, så dette formål opfyldes ved at sikre koncernen robuste finansieringsmuligheder, således at den kan modstå selv usandsynlige situationer, som vil have en markant, negativ indvirkning på koncernens likviditet.

Likviditetsrisikoen opgøres for koncernen eksklusive Realkredit Danmark og Danica. I Realkredit Danmark medfører finansieringen af realkreditudlån med børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser, at likviditetsrisikoen reelt er fjernet. Danicas balance består af livsforsikringsforpligtelser med lang løbetid og aktiver, hvoraf en stor del af investeret i let omsættelige obligationer og aktier. Begge selskaber er i henhold til lovgivningen underlagt grænser for størrelsen af engagementer med Danske Bank, og likviditeten i de to selskaber indgår derfor ikke i likviditetsstyringen på koncernniveau.

Likviditetsstyringen i koncernen er baseret på overvågning og styring af bankens kortsigtede og langsigtede likviditetsrisici, og bygget op omkring fire områder: Operationel likviditetsrisiko, Likviditets-stresstest, 12 måneders likviditet og Strukturel likviditetsrisiko.

### Operationel likviditetsrisiko

Det primære formål med styringen af den operationelle likviditetsrisiko er at sikre, at koncernen til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt opvejer nettoafløbet fra indgåede forretninger samt den forventede likviditetsmæssige påvirkning. I likviditetsstyringen skelnes mellem likviditet i danske kroner og likviditet i øvrige valutaer.

Den operationelle likviditetsrisiko styres med udgangspunkt i den af bestyrelsen godkendte limit. Der er fastsat selvstændige limits for likviditeten i fremmed valuta. Likviditeten opgøres med udgangspunkt i kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra indgåede forretninger. Der indregnes en skønnet påvirkning af krone-likviditeten med udgangspunkt i statens ind- og udbetalinger. Obligationsbeholdninger, som kan anvendes i repo-forretninger med centralbanker, betragtes som likvide aktiver. Tillige indregnes en effekt fra uigenkaldelige kredittilsagn, således at den løbende likviditetsstyring tager højde for risikoen for potentielle træk fra disse.

Danske Banks stærke position på det danske marked medfører et væsentligt indlånsoverskud, som udgør en værdifuld, stabil finansieringskilde. Den operationelle likviditetsrisiko styres ved hjælp af limits og overnigh-målsætninger for hver af de væsentligste valutaer. Koncernen følger endvidere udløbsprofilerne på Commercial Paper, Certificates of Deposit og Medium Term Notes for at sikre, at forpligtelserne ved udløb ikke bliver for store på noget tidspunkt.

### Likviditets-stresstest

For at vurdere niveauet af den aktuelle likviditetsrisiko og sikre reaktionstiden i en potentiel krisesituation foretages stresstest hver måned, der estimerer likviditetsrisikoen i en række forskellige scenarier og omfatter en tidshorisont på op til 6 måneder.

De foretagne stresstest omfatter en række forskellige scenarier, herunder tre standard scenarier: Et koncernspecifikt scenarie, en generel markedskrise og en kombination af disse. Endvidere foretager koncernen en "stress-to-fail" test.

Scenarieanalyserne forudsætter, at udlånsaktiviteterne ikke nedbringes. Det betyder, at igangværende udlånsaktiviteter fortsætter og derfor skal finansieres. Potentielle likviditetsbehov i forbindelse med uudnyttede, men uigenkaldelige kredittilsagn medregnes også. Obligationsbeholdninger, som kan anvendes i repo-forretninger med centralbanker, betragtes som likvide aktiver. Der anvendes scenariospecifikke risiko-fradrag (haircuts) på obligationsporteføljen. Forpligtelserne vil kun i varierende grad kunne refinansieres, afhængigt af det pågældende scenarie og den specifikke finansieringskilde. For eksempel vil bankens muligheder for at udstede certifikater være mere begrænsede i et scenarie, hvor koncernens korte rating nedjusteres, end i et scenarie med let recession.

Fordelingen af finansieringskilder på produkter, valutaer, løbetider og modparter overvåges løbende med henblik på at sikre koncernen en finansieringsbase, der i videst muligt omfang beskytter koncernen i en situation, hvor markederne kommer under pres.

### 12 måneders likviditet

Ratingbureauet Moody's har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række klassificeringskrav til pengeinstitutters likviditetsstyring. Et af kravene er, at en stresstest af likviditetskurven som hovedregel skal vise et positivt resultat 12 måneder frem. Beregningerne af likviditetskravet skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres. Det indebærer, at nettogæld til kreditinstitutter, udstedte obligationer (inklusive covered bonds), commercial paper og efterstillet gæld ikke refinansieres ved udløb. Derimod vil den stabile indlånsbase fortsat være en tilgængelig finansieringskilde, der kan refinansieres ved udløb. I analysen antages det, at der kun sker en moderat nedgang i forretningsaktiviteterne. Bankens likviditetsbuffer indregnes i kurven efter fradrag af haircuts, der afhænger af obligationernes likviditetsgrad. Ikke-balanceførte poster ligger med faktisk forfald. Koncernen overvåger sit likviditetsberedskab for at sikre, at den er robust over for manglende adgang til kapitalmarkederne. Koncernens likviditetsopgørelse viser en positiv kurve for 2012 og likviditetsbufferen er således stor nok til, at koncernen baseret på disse forudsætninger kan overleve mindst 12 måneder uden adgang til kapitalmarkederne.

	1 mdr.	2 mdr.	3 mdr.	4 mdr.	5 mdr.	6 mdr.	7 mdr.	8 mdr.	9 mdr.	10 mdr.	11 mdr.	12 mdr.
Ultimo 2011	217	202	184	186	158	156	126	124	123	123	125	126
Ultimo 2010	225	151	147	142	136	117	117	113	92	92	90	91

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

### Strukturel likvidetsrisiko

Den strukturelle likvidetsrisiko vedrører bankens langsigtede likvidetsmismatch. Styring skal sikre, at koncernen ikke opbygger et uhen-sigtsmæssigt stort fremtidigt finansieringsbehov og indgår som et væsentligt element i planlægningen af koncernens finansieringsaktiviteter.

Styringen af den strukturelle likvidetsrisiko er baseret på en løbetidsfordeling af koncernens aktiver, forpligtelser og ikke-balanceførte poster. Antagelserne er som udgangspunkt de samme som for 12 måneders likviditetskurven, dog antages det ikke muligt at reducere koncernens forretningsaktiviteter, hvilket betyder, at samtlige udlån skal forlænges.

Koncernens store obligationsbeholdninger med varierende løbetider er væsentlige i opgørelsen af den strukturelle likviditet. Den langt overvejende del af beholdning er ultralikvid og kan bruges som sikkerhed i repo-forretninger med centralbanker (94 pct. ultimo 2011). Den frie del er derfor medregnet som øjeblikkeligt tilgængelig likviditet. Derimod er obligationsbeholdninger, der ligger til sikkerhed for afvikling af koncernens løbende forretninger som for eksempel clearing, klassificeret som illikvide obligationer, og disse indregnes derfor ikke i den øjeblikkeligt tilgængelige likviditet.

Koncernens strukturelle likvidetsposition er desuden præget af et indlånsoverskud i danske kroner og et indlånsunderskud i andre valutaer. Indlånsunderskuddet dækkes af udstedelser af langtlobende obligationer.

### Finansieringskilder

Koncernen overvåger finansieringssammensætningen for at sikre, at den er tilstrækkeligt veldiversificeret inden for forhold som finansieringskilder, løbetid og valuta. En velafbalanceret portefølje af finansieringskilder har til formål at generere et stabilt finansieringsflow og yder beskyttelse mod forstyrrelser i markedet. Nedenstående tabeller viser sammensætningen for finansieringskilder samt valuta inklusive finansieringen i form af udstedte Realkredit Danmark obligationer.

Finansieringskilder (pct.)	2011	2010
Centralbanker	6	4
Kreditinstitutter	6	5
Repo-forretninger	7	6
Kortløbende obligationer	3	7
Langtløbende obligationer	7	8
Særligt dækkede obligationer	6	5
Danske realkreditobligationer	24	24
Indlån (erhverv)	19	20
Indlån (privat)	14	14
Efterstillet kapital	3	3
Egenkapital	5	4
I alt	100	100

Finansieringsvaluta (pct.)	2011	2010
DKK	44	47
EUR	27	20
USD	9	13
SEK	6	7
GBP	5	5
CHF	4	2
NOK	4	4
Øvrige	1	2
I alt	100	100

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

### Forsikringsrisiko

Koncernens forsikringsrisiko består af risici relateret til investeringen i Danica koncernen, herunder finansielle risici (primært markedsrisiko) og egentlige livsforsikringsmæssige risici.

Indtjeningen i koncernens forsikringsaktiviteter består primært af:

- Risikotillæg og garantier vedrørende traditionel livsforsikring
- Forsikringsresultat fra unit-link-kontrakter
- Forsikringsresultat fra syge- og ulykkesforsikring
- Investeringsafkast af de aktiver, som Danica koncernens egenkapital er investeret i

Risikotillægget er den årlige betaling, Danica kan indtægtsføre vedrørende kontrakter med garanteret ydelse og udgør aktuelt 0,50 – 0,85 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. Risikotillægget er reguleret i Finanstilsynets bekendtgørelse vedrørende kontribution. Risikotillægget kan kun indtægtsføres, hvis det kan indeholdes i det realiserede resultat, og hvis der ikke er brugt af bonuspotentialiet på fripolicydelser som dækning for manglende kollektivt bonuspotentiale. Det realiserede resultat opgøres i al væsentlighed som forskellen mellem årets investeringsafkast og ændringen i livsforsikringshensættelserne. Resultatet efter investeringsafkast, rentetilskrivning til kunderne, risikotillæg og ændringer i forsikringshensættelserne overføres til kollektivt bonuspotentiale. Kollektivt bonuspotentiale ejes af kunderne og tjener som en risikostødpude, der kan anvendes til at dække eventuelle tab. I det omfang, det ikke er muligt at indregne fuldt risikotillæg, eller koncernen er nødt til at dække tab ud over bonuspotentialerne, overføres beløbet til en skyggekonto og indtægtsføres i et senere regnskabsår, når investeringsafkastet og det realiserede resultat tillader det.

Med virkning fra 1. januar 2011 har Finanstilsynet offentliggjort ny bekendtgørelse vedrørende kontributionsprincippet. Ifølge denne skal forsikringsaftaler opdeles i homogene grupper med hensyn til rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Desuden skal kundernes kapitalbuffer i form af det kollektive bonuspotentiale fordeles på disse grupper, hvilket alt andet lige medfører en øget risiko for koncernen. Danica har derfor udarbejdet nye investerings- og afdækningsstrategier for hver enkelt gruppe, hvilket har begrænset stigningen i koncernens risikoeksponering. Ændringen af bekendtgørelsen medfører, at risikotillægget fastlægges individuelt for hver gruppe.

De usædvanlige finansielle forhold i 4. kvartal 2011 medførte, at Finanstilsynet har givet mulighed for at ændre et af elementerne i diskonteringskurven, der anvendes ved opgørelse af de forsikringsmæssige forpligtelser. Rentekurven fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer og et løbetidsafhængigt realkreditspænd. For rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer er det gjort muligt at anvende et 12 måneders glidende gennemsnit. Herved inddrages de daglige ændringer i markedsforholdene, samtidig med at de daglige udsving dæmpes. Koncernen har valgt at anvende den nye diskonteringskurve, hvilket har medført et fald i livsforsikringshensættelserne på samlet set 2,8 mia. kr. ultimo 2011.

### Finansielle risici

Markedsrisikoen på koncernens forsikringsaktiviteter vedrører dels risikoen for tab på de aktiver, som Danica koncernens egenkapital er investeret i, dels risikoen for tab på kontrakter med garanteret ydelse, som følge af, at dagsværdien af aktiver og forpligtelser vedrørende disse ændrer sig. Ændringerne i dagsværdien kan skyldes ændringer i rentesatser og valutakurser, aktiekurser, ejendomspriser, kreditspænd og markedslikviditet. Hvis udstedere eller modparter misligholder deres forpligtelser, vil det også påvirke værdien. Der er renterisiko på forpligtelserne på grund af de garantier, Danica har udstedt. Hvis for eksempel markedsrenterne falder, stiger markedsværdien af forpligtelserne..

Markedsrisikoen overvåges løbende, og der er opstillet mål for de maksimale risici for hver aktivklasse. Der udføres interne stresstests for at sikre, at Danica kan modstå betydelige tab på aktie- og krediteksponering i forbindelse med store ændringer i renteniveaulet.

Risikoen relateret til samspillet mellem investeringsaktiver og ydelsesgarantierne er reduceret ved at sikre en passende rentefølsomhed i obligationsporteføljen samt afdækning af renterisiko ved anvendelse af derivater.

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset, ved at 71 pct. af porteføljen ultimo 2011 består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA – AAA) hos de internationale rating bureauer eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun 9 pct. af porteføljen er investeret i non-investment grade obligationer. Håndteringen af denne risiko sker sammen med aktierisikoen.

# NOTER - DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Landefordeling af obligationsporteføljen vedrørende forsikringsaktiviteter

2011	Stater samt stats- og kommune-garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligati-oner (CP mv.)	Erhvervs-obligationer	I alt
Danmark	10.341	26	56.598	-	5.112	-	681	72.758
Sverige	220	-	-	845	-	-	433	1.498
Storbritannien	-	-	-	-	1.399	-	1.456	2.855
Norge	-	-	-	-	372	-	156	528
USA	-	-	-	-	15	-	5.888	5.903
Spanien	1.477	1.183	-	-	534	-	771	3.965
Frankrig	9.915	5	-	-	1.469	-	1.222	12.611
Luxembourg	26	2.066	-	-	-	-	716	2.808
Canada	-	-	-	-	36	-	165	201
Finland	653	-	-	-	486	-	62	1.201
Irland	281	246	-	-	-	-	268	795
Italien	5.513	226	-	-	243	-	341	6.323
Portugal	-	-	-	-	-	-	33	33
Østrig	-	-	-	-	-	-	70	70
Holland	2.364	-	-	-	968	-	1.925	5.257
Tyskland	12.355	1.393	-	-	425	-	656	14.829
Øvrige	6.642	93	-	-	185	-	7.136	14.056
I alt	49.787	5.238	56.598	845	11.244	-	21.979	145.691

2010	Stater samt stats- og kommune-garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligati-oner (CP mv.)	Erhvervs-obligationer	I alt
Danmark	12.511	39	69.823	-	6.314	-	634	89.321
Sverige	282	-	-	785	-	-	507	1.574
Storbritannien	781	-	-	-	1.102	-	2.421	4.304
Norge	-	-	-	-	574	-	197	771
USA	1.035	-	-	-	32	-	1.074	2.141
Spanien	793	49	-	-	230	-	520	1.592
Frankrig	5.092	-	-	-	1.292	-	1.897	8.281
Luxembourg	24	979	-	-	-	-	1.071	2.074
Canada	94	-	-	-	32	-	323	449
Finland	1.745	-	-	-	331	-	123	2.199
Irland	884	235	-	-	95	-	543	1.757
Italien	4.464	233	-	-	29	-	528	5.254
Portugal	96	-	-	-	12	-	84	192
Østrig	-	-	-	-	-	-	146	146
Holland	2.100	6	-	-	466	-	2.735	5.307
Tyskland	6.526	915	-	-	137	-	772	8.350
Øvrige	5.815	102	-	-	119	-	15.631	21.667
I alt	42.242	2.558	69.823	785	10.765	-	29.206	155.379

Koncentrationsrisiko og modpartsrisiko er yderst begrænset på grund af interne investeringsbegrænsninger og aftaler om sikkerhedsstillelse for derivater.

Danica afdækker størstedelen af valutarisikoen til danske kroner. Ved udgangen af 2011 er 70 pct. afdækket (ultimo 2010: 73 pct.).

Når kunder tilbagekøber aftaler, kan Danica blive nødt til at sælge en del af de investerede aktiver og derved risikere at måtte sælge til en lav kurs. Danica mindsker denne likvidetsrisiko ved at investere en stor del af midlerne i likvide obligationer og aktier. Likvidetsrisikoen er også begrænset, fordi betalingstidspunktet ved tilbagekøb i en vis udstrækning kan afpasses efter forholdene på de finansielle markeder.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Ratingfordeling af obligationsporteføljen vedrørende forsikringsaktiviteter

2011	Stater samt stats og kommune-garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligati-oner (CP mv.)	Erhvervs-obligationer	I alt
AAA	38.850	4.010	32.606	845	8.180	-	384	84.875
AA+	1.628	-	5.870	-	126	-	81	7.705
AA	34	-	-	-	69	-	184	287
AA-	1.477	1.183	-	-	-	-	1.116	3.776
A+	5.513	8	-	-	-	-	588	6.109
A	565	11	-	-	2.869	-	1.302	4.747
A-	381	-	-	-	-	-	1.215	1.596
BBB+	414	-	-	-	-	-	1.267	1.681
BBB	228	-	-	-	-	-	2.133	2.361
BBB-	304	-	-	-	-	-	994	1.298
Under "investment-grade" eller ej ratede	393	26	18.122	-	-	-	12.715	31.256
I alt	49.787	5.238	56.598	845	11.244	-	21.979	145.691

2010	Stater samt stats og kommune-garanterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligati-oner (CP mv.)	Erhvervs-obligationer	I alt
AAA	32.405	2.375	37.239	785	6.629	-	759	80.192
AA+	965	46	7.365	-	117	-	96	8.589
AA	985	22	-	-	212	-	447	1.666
AA-	48	45	4.745	-	-	-	361	5.199
A+	4.684	16	-	-	6	-	962	5.668
A	1.204	-	-	-	3.801	-	1.684	6.689
A-	257	-	-	-	-	-	2.506	2.763
BBB+	24	-	-	-	-	-	1.551	1.575
BBB	148	11	38	-	-	-	2.228	2.425
BBB-	295	-	-	-	-	-	1.536	1.831
Under "investment-grade" eller ej ratede	1.227	43	20.436	-	-	-	17.076	38.782
I alt	42.242	2.558	69.823	785	10.765	-	29.206	155.379

Risikoen på "Investeringsaktiver tilknyttet unit-link-kontrakter" (Danica Link og Danica Balance) påhviler forsikringstagerne bortset fra de kontrakter, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2011 havde 15 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti. Garantien gælder kun på pensioneringstidspunktet og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr. Risikoen på garantierne i Danica Link af-dækkes med derivater og ved at omlægge investeringerne de sidste fem år inden udbetaling. Risikoen på garantierne i Danica Balance styres gennem omlægning af investeringerne under de enkelte kontrakter. På grund af disse afdæknings- og risikostyringsstrategier anses investeringsrisikoen på garantier i unit-link produkter for at være meget beskednen.

Der er fastlagt særskilt investeringsstrategi for de aktiver, egenkapitalen er investeret i.

#### Livsforsikringsmæssige risici

De livsforsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, sygdom og lignende faktorer. Eksempelvis vil en stigning i levetiden forlænge udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Levetid eller en stigning i forventet levetid, er den væsentligste livsforsikringsmæssige risiko for Danica.

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mia. kr.

De livsforsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuar-mæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og gennemførelse af relevante forretningsmæssige justeringer. For livsforsikringspolicer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser i henhold til forventede dødsfaldsrater på grundlag af empiriske data fra Danicas egen forsikringsbestand. Disse rater viser en sandsynlig stigning i den forventede levetid i fremtiden.

For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle skader. Forventningerne baseres på erfaringer fra Danicas eksisterende bestand af forsikringer og opdateres løbende.

For at reducere forsikringsrisikoen er en mindre del af risiciene vedrørende dødsfald og invaliditet afdækket gennem reassurance. Endvidere er foretaget afdækning mod katastrofer.

### Følsomhedsanalyse

Følsomhedsoplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i rente, aktiekurs og ejendomspriser samt i aktuar-mæssige forudsætninger på Danicas egenkapital, på kollektivt bonuspotentiale samt bonuspotentiale for fripolicydelser. Såfremt bonuspotentialerne ikke er store nok til at dække forsikringstagernes andel af effekten, vil den resterende del blive dækket af egenkapitalen.

Af de to rentescenarier er en rentestigning den værste for Danica koncernen. I et scenario med en rentestigning på 0,7 procentpoint samtidig med et aktiekursfald på 12 pct., et ejendomsprisfald på 8 pct., valutakurstab svarende til VaR (99,0 pct.) og et tab på modparter på 8 pct. vil kollektivt bonuspotentiale falde med 0,2 mia. kr., bonuspotentialet på fripolicydelser vil stige med 0,7 mia. kr. og egenkapitalen vil falde med 3,0 mia. kr. Fremadrettet vil rentestigninger dog være en fordel, da det vil være lettere at opfylde de garanterede ydelser.

Følsomhedsanalysen afspejler, at koncernen i løbet af 2011 er blevet mere eksponeret overfor ændringer i markedsforholdene, da bonuspotentialerne er reduceret i årets løb og derfor i mindre omfang kan imødegå yderligere negative investeringsafkast.

31. dec. 2011	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Ændring af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i egenkapital
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,2	3,1	-0,5
Rentefald på 0,7 pct. point	0,9	-2,5	0,1
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,1	-0,8	-0,3
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2	-0,5	-0,8
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,1	-0,1	-0,1
Tab på modparter på 8 pct.	-0,2	-0,6	-1,2
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-0,1	-0,3	-0,4
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,2	-0,2	-1,5
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,6	0,1	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-

31. dec. 2010	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Ændring af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i egenkapital
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,4	4,1	-0,3
Rentefald på 0,7 pct. point	-0,1	-4,1	0,4
Aktiekursfald på 12 pct.	-1,7	-0,1	-0,2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,2	-	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,3	-	-
Tab på modparter på 8 pct.	-1,7	-0,6	-0,2
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-1,2	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,5	-0,1	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,4	0,1	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-

# NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

## RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere indbetalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller tidligere medarbejdere.

Anvendelse af finansielle derivater til at reducere inflations- og renterisiko indgår som et centralt risikostyringsselement. Herigennem minimeres pensionsrisiciene ved at matche de fremtidige forventede pensionsudbetalinger med afkastet fra derivaterne samt de tilhørende aktiver.

På grund af pensionsforpligtelsernes særlige kompleksitet styres markedsrisici på basis af særlige opfølgings- og overvågningsprincipper – såkaldte forretningsmæssige målsætninger. Kvartalsvist følges der op på målsætningerne i en særskilt risikorapportering, som analyserer de enkelte pensionsordningers økonomiske status, gennem følsomhedsberegninger og risikoen udtrykt som Value-at-Risk (VaR). Herunder er fastsat konkrete beløbsgrænser, som angiver acceptable niveauer for risikoeksponeringen.

For hver pensionsordning beregnes nettofundingen samt dennes følsomhed over for henholdsvis rente- og aktiebevægelser samt levetid. Nettofundingen udtrykker forskellen mellem markedsværdien af aktiverne og nutidsværdien af pensionsforpligtelserne.

Følsomhedsanalyse	Ændring i faktorer	Effekt 2011	Effekt 2010
Aktiekurser	-20 pct.	-950	-995
Rente	+1/-1 pct.	+798/-518	+1.144/-895
Levetid	+1 år	-379	-331

Som supplement til følsomhedsberegningerne beregnes risikoen i den enkelte pensionskasse udtrykt som et VaR nøgletal. Beregningerne tager udgangspunkt i et langsigtsniveau. I dette scenario er aktievolatiliteten (20 pct.) og korrelationen mellem renter og aktier (25 pct.) sat til værdier, som afspejler markedsdata i en normalsituation. Varigheden af pensionsforpligtelserne er reduceret til halvdelen, idet inflationsrisikoen på langt sigt erfaringsmæssigt reducerer renterisikoen på forpligtelserne med ca. 50 pct.

Ultimo 2011 udgjorde VaR 2.966 mio. kr. (2010: 2.650 mio. kr.). VaR-tallet er beregnet med et konfidensniveau på 99,97 pct. og en tidshorisont på 1 år. Der er i beregningen korrigeret for inflationsrisikoen.

Der henvises i øvrigt til præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger i note 35.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	41.215	44.280	54.855	47.312	41.549
Kursreguleringer	-3.474	5.892	14.031	-10.852	5.847
Udgifter til personale og administration	22.774	21.697	22.364	22.607	22.516
Nedskrivninger på udlån mv.	13.185	13.817	25.678	12.088	687
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	141	743	293	217	285
Årets resultat	1.723	3.664	1.713	1.036	14.870
Udlån	1.847.223	1.848.446	1.815.615	2.040.801	1.988.222
Egenkapital	125.855	104.742	100.659	98.247	104.355
Aktiver i alt	3.424.403	3.213.886	3.098.477	3.543.974	3.349.530
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	17,9	17,7	17,8	13,0	9,3
Kernekapitalprocent	16,0	14,8	14,1	9,2	6,4
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,9	6,5	3,0	0,5	18,5
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,1	4,1	1,0	-0,4	14,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,18	1,05	1,01	1,76
Renterisiko (pct.)	0,6	0,4	1,0	3,1	2,8
Valutaposition (pct.)	2,6	3,1	2,0	4,6	1,4
Valutarisiko (pct.)	-	-	-	0,1	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	213,4	210,0	207,6	225,0	208,0
Udlån i forhold til egenkapital	14,3	17,1	17,6	19,8	18,3
Årets udlånsvækst (pct.)	0,2	1,9	-10,1	1,7	20,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	85,5	168,2	164,3	83,6	102,5
Summen af store engagementer (pct.)	21,9	56,5	35,7	124,7	176,8
Årets nedskrivningsprocent	0,7	0,6	1,2	0,6	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,9	4,9	2,3	1,4	20,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	135,7	140,0	134,8	131,7	141,0
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	8,50
Börskurs/Årets resultat pr. aktie	38,4	27,0	47,5	34,4	9,2
Börskurs/Indre værdi pr. aktie	0,54	0,95	0,81	0,37	1,31

Nøgetallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Aktierelaterede nøgetal er korrigeret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

# ÅRSREGNSKAB - DANSKE BANK A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Danske Bank A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 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) med værdiregulering over anden totalindkomst
- "Korridor"-metoden ikke anvendes på pensionsforpligtelser
- Kategorien finansielle aktiver disponible for salg ikke anvendes

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold 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	
	2011	2010	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.723	3.664	125.855	104.742
Domicilejendomme	-77	-79	1.281	1.253
Finansielle aktiver disponible for salg	-923	-101	-	-
Pensionsforpligtelser	438	1.114	348	-73
Skattemæssig effekt	174	-234	-58	2
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	-	16	2.991	3.002
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.335	4.380	130.417	108.926
Minoritetsinteresser	11	3	60	15
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	-	16	2.991	3.002
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	24	47
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.324	4.361	127.390	105.956

Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet, note 44.

# RESULTATOPGØRELSE - DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
2	Renteindtægter	45.907	44.255
3	Renteudgifter	27.680	23.732
	Netto renteindtægter	18.227	20.523
	Udbytte af aktier mv.	144	199
4	Gebyrer og provisionsindtægter	9.740	9.767
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.783	2.440
	Netto rente- og gebyrindtægter	25.328	28.049
5	Kursreguleringer	1.491	1.102
6	Andre driftsindtægter	2.232	2.539
7	Udgifter til personale og administration	15.702	14.625
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.315	2.421
	Andre driftsudgifter	736	1.871
	Nedskrivninger på udlån mv.	9.725	11.390
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.309	4.699
	Resultat før skat	2.882	6.082
10	Skat	1.558	1.721
	Årets resultat	1.324	4.361
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve efter indre værdis metode	-1.030	3.853
	Udbytte for året	-	-
	Overført overskud	2.354	508
	Disponeret i alt	1.324	4.361

## TOTALINDKOMST - DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
	Årets resultat	1.324	4.361
	Anden totalindkomst		
	Omregning af udenlandske enheder	214	977
	Hedge af udenlandske enheder	-273	-961
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	76	-77
10	Skat af anden totalindkomst	46	236
	Anden totalindkomst i alt	63	175
	Årets totalindkomst	1.387	4.536

## BALANCE - DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
	<b>AKTIVER</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17.536	21.088
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	217.386	279.705
12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	917.201	938.839
	Obligationer til dagsværdi	530.544	461.040
18	Obligationer til amortiseret kostpris	5.172	6.679
	Aktier mv.	3.076	3.678
	Kapitalandele i associerede virksomheder	701	747
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	97.408	96.608
19	Aktiver tilknyttet puljeordninger	43.503	41.889
	Immaterielle aktiver	19.186	19.226
	Grunde og bygninger i alt	4.242	4.161
15	Investeringsejendomme	112	88
15	Domicilejendomme	4.130	4.073
16	Øvrige materielle aktiver	3.171	3.359
	Aktuelle skatteaktiver	487	1.157
17	Udskudte skatteaktiver	467	797
	Aktiver i midlertidig besiddelse	230	236
20	Andre aktiver	565.643	347.320
	Periodeafgrænsningsposter	682	802
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.426.635</b>	<b>2.227.331</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>GÆLD</b>		
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	453.317	376.959
22	Indlån og anden gæld	685.872	696.032
	Indlån i puljeordninger	44.670	44.880
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	326.729	419.726
	Aktuelle skatteforpligtelser	410	745
24	Andre passiver	717.931	505.056
	Periodeafgrænsningsposter	1.099	977
	<b>Gæld i alt</b>	<b>2.230.028</b>	<b>2.044.375</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	849	616
17	Hensættelser til udskudt skat	4.029	3.830
13	Hensættelser til tab på garantier	1.087	4.013
	Andre hensatte forpligtelser	11	59
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.976</b>	<b>8.518</b>
	<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
25	Efterstillede kapitalindskud	63.241	68.482
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	9.317	6.988
	Akkumulerede værdireguleringer	374	365
	Reserve efter indre værdis metode	24.884	25.914
	Overført overskud	92.815	72.689
	Foreslået udbytte	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>127.390</b>	<b>105.956</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.426.635</b>	<b>2.227.331</b>

## KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK A/S

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdi metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 1. januar 2011	6.988	-310	675	25.914	72.689	-	105.956
Årets resultat	-	-	-	-1.030	2.354	-	1.324
Anden totalindkomst							
Omregning af udenlandske enheder	-	214	-	-	-	-	214
Hedge af udenlandske enheder	-	-273	-	-	-	-	-273
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	76	-	-	-	76
Salg af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	-8	-	54	-	46
Anden totalindkomst i alt	-	-59	68	-	54	-	63
Årets totalindkomst	-	-59	68	-1.030	2.408	-	1.387
Transaktioner med ejere							
Kapitaludvidelse	2.329	-	-	-	17.703	-	20.032
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-	-271	-	-271
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-16.470	-	-16.470
Salg af egne aktier	-	-	-	-	16.596	-	16.596
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	127	-	127
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	33	-	33
Egenkapital, 31. december 2011	9.317	-369	743	24.884	92.815	-	127.390
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-326	753	22.061	71.618	-	101.094
Årets resultat	-	-	-	3.853	508	-	4.361
Anden totalindkomst							
Omregning af udenlandske enheder	-	977	-	-	-	-	977
Hedge af udenlandske enheder	-	-961	-	-	-	-	-961
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-77	-	-	-	-77
Salg af domicilejendomme	-	-	-1	-	1	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	236	-	236
Anden totalindkomst i alt	-	16	-78	-	237	-	175
Årets totalindkomst	-	16	-78	3.853	745	-	4.536
Transaktioner med ejere							
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-19.195	-	-19.195
Salg af egne aktier	-	-	-	-	19.316	-	19.316
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	154	-	154
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	51	-	51
Egenkapital, 31. december 2010	6.988	-310	675	25.914	72.689	-	105.956

Aktiekapitalen bestod ultimo 2011 af 931.739.034 stk. aktier à 10 kr. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Danske Bank A/S' løbende overskud, indtil indfrielse af statslig hybrid kapital og udløb af statsgaranterede obligationsudstedelser.

# KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK A/S

Moderselskabet Danske Bank A/S' beholdning af egne aktier	Antal		Andel af aktiekapitalen, pct.	Købs-/salgssum mio. kr.
	aktier	Nominal værdi mio. kr.		
Beholdning, primo 2010	6.324.610	64	0,91	
Køb i 2010	143.690.185	1.437	20,56	19.166
Salg i 2010	144.511.236	1.445	20,68	19.186
Beholdning, ultimo 2010	5.503.559	56	0,79	
Køb i 2011	157.129.369	1.571	16,86	16.267
Salg i 2011	160.485.224	1.605	17,22	16.479
Beholdning, ultimo 2011	2.147.704	22	0,23	

Erhvervelser i 2011 og 2010 vedrørte køb til handelsportefølje samt investering på vegne af kunder.

Datterselskabers beholdning af aktier i Danske Bank A/S	Antal		Andel af aktiekapitalen, pct.	Købs-/salgssum mio. kr.
	aktier	Nominal værdi mio. kr.		
Beholdning, primo 2010	2.324.340	22	0,33	
Køb i 2010	210.128	2	0,03	29
Salg i 2010	1.024.846	10	0,15	130
Beholdning, ultimo 2010	1.509.622	14	0,22	
Køb i 2011	1.787.487	18	0,19	203
Salg i 2011	817.277	8	0,09	117
Beholdning, ultimo 2011	2.479.832	24	0,27	

Erhvervelser i 2011 og 2010 vedrørte alene investering på vegne af kunder.

## KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2011	2010
<b>Basiskapital og solvensprocent</b>		
Egenkapital	127.390	105.956
Foreslået udbytte	-	-
Immaterielle aktiver	-19.399	-19.439
Udskudte skatteaktiver	-467	-797
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	225	238
Opskrivning på domicilejendomme	-743	-675
Øvrige fradrag	-44	-
<b>Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>106.962</b>	<b>85.283</b>
Hybrid kernekapital	40.117	39.958
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.175	-2.422
Øvrige fradrag	-	-55
<b>Kernekapital</b>	<b>142.904</b>	<b>122.764</b>
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	18.480	24.503
Hybrid kernekapital	-	-
Opskrivning på domicilejendomme	743	675
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.175	-2.422
Øvrige fradrag	-	-55
<b>Basiskapital</b>	<b>157.952</b>	<b>145.465</b>
<b>Risikovægtede aktiver</b>	<b>684.852</b>	<b>664.802</b>
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	15,6	12,8
Kernekapitalprocent	20,9	18,5
Solvensprocent	23,1	21,9

Solvens og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikostyring 2011. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision.



## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>1</b>	<b>Nettorente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer fordelt på segmenter</b>		
	Bankaktiviteter	22.649	23.433
	Danske Markets og Treasury	3.619	5.171
	Danske Capital	1.092	987
	Øvrige	-541	-440
	<b>I alt</b>	<b>26.819</b>	<b>29.151</b>
	<b>Geografiske segmenter</b>		
	Danmark	15.249	17.478
	Finland	284	342
	Irland	1.050	1.340
	Norge	3.223	3.444
	Storbritannien	419	743
	Sverige	5.524	4.665
	Baltikum	756	804
	Tyskland	207	220
	Polen	107	115
	<b>I alt</b>	<b>26.819</b>	<b>29.151</b>
	Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.		
<b>2</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	1.191	1.226
	Kreditinstitutter og centralbanker	2.718	2.461
	Reverse-udlån	3.530	1.457
	Udlån og andre tilgodehavender	28.921	26.416
	Obligationer	9.607	9.241
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-470	3.017
	Valutakontrakter	-3.626	-1.728
	Rentekontrakter	3.156	4.745
	Øvrige renteindtægter	410	437
	<b>I alt</b>	<b>45.907</b>	<b>44.255</b>
<b>3</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	1.303	1.245
	Kreditinstitutter og centralbanker	3.301	3.738
	Repo-indlån	2.452	592
	Indlån og anden gæld	7.564	5.587
	Udstedte obligationer	8.437	7.951
	Efterstillede kapitalindskud	4.252	4.429
	Øvrige renteudgifter	371	190
	<b>I alt</b>	<b>27.680</b>	<b>23.732</b>
<b>4</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	4.581	4.312
	Betalingsformidling	1.484	1.532
	Lånesagsgebyrer	1.404	1.701
	Garantiprovision	867	883
	Øvrige gebyrer og provisioner	1.404	1.339
	<b>I alt</b>	<b>9.740</b>	<b>9.767</b>

# NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Udlån til dagsværdi	620	-510
	Obligationer	4.874	4.358
	Aktier mv.	148	72
	Investeringsjendomme	-8	4
	Valuta	1.976	955
	Afledte finansielle instrumenter	351	-1.709
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	-445	5.008
	Indlån i puljeordninger	593	-5.100
	Øvrige forpligtelser	-6.618	-1.976
	I alt	1.491	1.102
<b>6</b>	<b>Andre indtægter</b>		
	Indeholder 164 mio. kr. vedrørende refusion af afgifter (2010: 627 mio. kr.).		
<b>7</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Løn og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	51	36
	Bestyrelse	9	9
	I alt	60	45
	Løn til direktionen er inklusive vederlag som bestyrelsesmedlem i bankens dattervirksomheder, der modregnes i den udbetalte løn.		
	I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil kapitalindskud er tilbagebetalt. Der er i 2011 foretaget fradrag for 24 mio. kr. (2010: 18 mio. kr.).		
	Personaleudgifter		
	Løn	8.353	8.180
	Pension	1.041	554
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.188	1.055
	I alt	10.582	9.789
	Øvrige administrationsudgifter	5.060	4.791
	Udgifter til personale og administration i alt	15.702	14.625
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	15.550	15.707
	Vederlag til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 9.		
<b>8</b>	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	2011 indeholder nedskrivning på goodwill på 0,2 mia. kr., jf. note 23 i koncernregnskabet. Der er ikke nedskrevet på goodwill i 2010.		
<b>9</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	8	9
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4	-
	Honorar for skatterådgivning	2	2
	Honorar for andre ydelser	8	4
	I alt	22	15

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
10	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets resultat	835	453
	Udskudt skat	657	1.031
	Efterregulering af tidligere års skat	60	214
	Nedsættelse af skatteprocent	6	23
	<b>I alt</b>	<b>1.558</b>	<b>1.721</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Dansk skatteprocent	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	118,7	36,2
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	116,6	40,2
	Efterregulering af tidligere års skat	10,6	14,7
	Nedsættelse af skatteprocent	1,0	1,6
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>271,9</b>	<b>117,7</b>
	Indregnet under resultat af kapitalandele	-217,8	-89,4
	<b>I alt</b>	<b>54,1</b>	<b>28,3</b>
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
	Hedge af udenlandske enheder	54	217
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-8	19
	<b>I alt</b>	<b>46</b>	<b>236</b>
11	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringstilgodehavender	34.612	6.778
	Til og med 3 måneder	171.768	259.995
	Fra 3 måneder til og med 1 år	5.894	3.988
	Fra 1 år til og med 5 år	3.637	5.896
	Over 5 år	1.475	3.048
	<b>I alt</b>	<b>217.386</b>	<b>279.705</b>
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	181.942	201.304
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	35.444	78.401
	<b>I alt</b>	<b>217.386</b>	<b>279.705</b>
	Heraf udgør reverse-forretninger	125.392	147.789

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.		2011	2010		
12	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>					
	Anfordringstilgodehavender		72.503	52.228		
	Til og med 3 måneder		282.001	425.461		
	Fra 3 måneder til og med 1 år		158.495	132.807		
	Fra 1 år til og med 5 år		105.507	99.287		
	Over 5 år		298.695	229.056		
	<b>I alt</b>		<b>917.201</b>	<b>938.839</b>		
	Heraf udgør reverse-forretninger		155.766	168.481		
	<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher</b>		<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>		
	Offentlige myndigheder		5,0	3,2		
	Erhverv					
	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		1,6	1,4		
	Industri og råstofindustri		8,5	7,4		
	Energiforsyning		1,2	1,0		
	Bygge og anlæg		2,1	2,3		
	Handel		4,2	3,7		
	Transport, hoteller og restauration		4,7	4,4		
	Information og kommunikation		0,7	0,7		
	Finansiering og forsikring		25,0	32,1		
	Fast ejendom		12,2	11,0		
	Øvrige erhverv		3,1	3,2		
	Erhverv i alt		63,3	67,2		
	Private		31,7	29,6		
	<b>I alt</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
13	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier mv.</b>					
		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	15.204	989	7	-	16.200
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	12.170	1.417	1	-	13.588
	Andre bevægelser	222	-	1	-	223
	<b>Nedskrivninger, 31. december 2011</b>	<b>34.793</b>	<b>3.405</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>38.291</b>
	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
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	10.927	1.850	27	-	12.804
	Andre bevægelser	723	35	2	-	760
	<b>Nedskrivninger, 31. december 2010</b>	<b>31.537</b>	<b>3.833</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>35.456</b>
	Værdiregulering af overtagne aktiver	1	-	-	-	1
			2011	2010		
			Individuelle	Individuelle	Gruppevise	Gruppevise
	Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse, udgjorde i alt før nedskrivning. Beløbet inkluderer ikke udlån og tilgodehavender nedskrevet til nul		58.611	56.083	194.475	196.385
	Regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning		30.767	29.888	191.070	192.552

# NOTER – DANSKE BANK A/S

Note Mio. kr.

## 14 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 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 for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S for såvel erhvervs-kunder (inklusive offentlige myndigheder) som privatkunder.

### Udlån mv. for nedskrivning

	31. dec. 2011				30. juni 2011			
	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.
Danmark	290.008	150.767	440.775	35	309.157	156.457	465.614	34
Finland	16.579	12	16.591	1	15.394	14	15.408	1
Sverige	201.004	85.331	286.335	23	183.606	81.393	264.999	19
Irland	49.006	26.309	75.315	6	49.713	27.382	77.095	6
Storbritannien	67.933	520	68.453	6	99.330	499	99.829	7
Tyskland	13.214	181	13.395	1	12.816	201	13.017	1
Baltikum	11.168	12.242	23.410	2	12.129	12.791	24.920	2
EU i øvrigt	46.167	761	46.928	4	76.107	712	76.819	6
Norge	116.385	77.254	193.639	15	114.731	73.479	188.210	14
Østeuropa	1.454	30	1.484	0	715	22	737	0
Europa i øvrigt	4.325	201	4.526	0	4.138	233	4.371	0
Nordamerika	78.380	462	78.842	6	116.591	398	116.989	9
Verden i øvrigt	15.601	489	16.090	1	11.254	473	11.727	1
I alt	911.224	354.559	1.265.783	100	1.005.681	354.054	1.359.735	100

## NOTER – DANSKE BANK A/S

### Note

14 fort. I 2. halvår 2011 viste den makroøkonomiske udvikling på udvalgte af Danske Bank A/S' markeder en markant forværring. Udviklingen i euroområdet statsgældskrise påvirkede husholdningernes og virksomhedernes tillid også udenfor euroområdet negativt, hvilket var medvirkende til en lav kreditefterspørgsel.

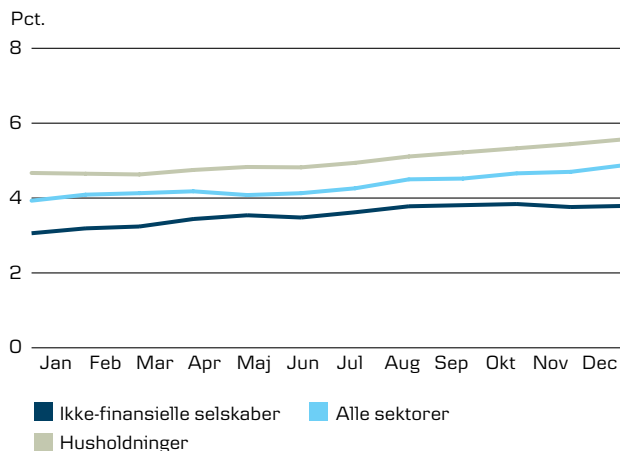
Danske Bank A/S baserer sin kreditgivning på indsigt i den enkelte kundes forhold og følger løbende op på udviklingen i kundens økonomi for at kunne vurdere, om forudsætningerne for kreditgivningen har ændret sig. Det enkelte engagement skal stå i et rimeligt forhold til kundens situation og forretningsomfang, herunder indtjenings- kapital- og formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter 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 og dertil etablerede procedurer.

I 2. halvår 2011 har Danske Bank A/S bakket op om og støttet kreditværdige kunder. Der er foretaget tilpasninger i kreditvilkårene for investorer af investeringsejendomme i 2. 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 2011 afsnit 4, offentliggjort den 9. februar 2012. Risikostyring 2011 er ikke omfattet af revision. Risikostyring 2011 er tilgængelig på bankens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

Danske Bank A/S hævede i 2. halvår 2011 renten på variabelt forrentede udlån. Rente på de af bankens udlån, der aftalemæssigt er relateret direkte til Danmarks Nationalbanks indskudsbevisrente og renten på udvalgte, variabelt forrentede indlån blev nedsat i 2. halvår 2011. Nedsættelserne fulgte dermed gradvist med Danmarks Nationalbanks nedsættelser af de ledende rentesatser. Rentniveauet for både husholdninger og ikke-finansielle selskaber lå ved årets udgang højere end ved årets begyndelse.

#### UDVIKLING I UDLÅNSRENTER 2011



Danske erhvervsvirksomheders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb erhvervs kunder har ansøgt om, faldt med 23 pct. i 2. halvår 2011 sammenlignet med 1. halvår 2011. Antallet af låneansøgninger fra eksisterende kunder faldt med 11 pct. i 2. halvår 2011. Kreditefterspørgslen fra nye kunder faldt i 2. halvår 2011. Andelen af bevilgede ansøgninger fra eksisterende kunder var uændret i 2. halvår 2011 og udgjorde 90 pct. For nye kunder faldt andelen af bevilgede ansøgninger ligeledes i 2. halvår 2011.

Danske privatkunders kreditefterspørgsel faldt med 20 pct. i forhold til 1. halvår 2011. For nye kunder var efterspørgslen ligeledes lavere end i 1. halvår 2011. Andelen af bevilgede ansøgninger udgjorde 93 pct. i 2. halvår 2011 mod 94 pct. i 1. halvår 2011.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	31. dec. 2011			30. juni 2011
		Eksisterende kunder	Nye kunder	I alt	I alt
14	Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S bosiddende i Danmark.				
fort.					
	<b>Udlån mv. før nedskrivning</b>				
	Offentlige myndigheder	14.662	110	14.772	14.656
	Erhvervs-kunder				
	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	10.450	65	10.515	11.294
	Industri og råstofindvinding	37.920	126	38.046	43.607
	Energiforsyning	4.723	4	4.727	5.939
	Bygge og anlæg	5.823	67	5.890	6.699
	Handel	17.034	202	17.236	20.103
	Transport, hoteller og restauration	21.070	81	21.151	21.211
	Information og kommunikation	3.576	13	3.589	3.443
	Finansiering og forsikring	129.160	1.614	130.774	139.065
	Fast ejendom	22.886	454	23.340	23.652
	Øvrige erhverv	19.420	548	19.968	19.488
	Erhvervs-kunder i alt	272.062	3.174	275.236	294.501
	Privatkunder				
	Ejendomsrelateret	114.151	1.727	115.878	121.180
	Udlån til andet formål	34.592	297	34.889	35.277
	Privatkunder i alt	148.743	2.024	150.767	156.457
	<b>I alt</b>	<b>435.467</b>	<b>5.308</b>	<b>440.775</b>	<b>465.614</b>

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](http://www.danskebank.com/ir).

15	Investerings- og domicilejendomme	2011		2010	
		Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme
	Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, primo	88	4.073	81	4.362
	Tilgang, herunder forbedringer	27	10	22	29
	Afgang	3	12	14	60
	Afskrivning	-	46	-	55
	Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	76	-	-77
	Værdiregulering ført i resultatopgørelse	-	-	1	-5
	Andre ændringer	-	29	-2	-121
	<b>Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, ultimo</b>	<b>112</b>	<b>4.130</b>	<b>88</b>	<b>4.073</b>
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dags- værdi hhv. omvurderet værdi (pct. p.a.)	4,8 - 8,5	5,0 - 9,0	4,8-8,0	5,0-8,8

Dagsværdien er opgjort af koncernens egne vurderingsmænd.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.			2011	2010	
16	<b>Øvrige materielle aktiver</b>					
	Kostpris, primo			6.748	6.931	
	Valutaomregning			22	134	
	Tilgang, herunder forbedringer			1.483	1.309	
	Afgang			1.499	1.626	
	Kostpris, ultimo			6.754	6.748	
	Af- og nedskrivninger, primo			3.389	3.132	
	Valutaomregning			35	64	
	Afskrivning			898	1.083	
	Af- og nedskrivning på afhændede aktiver			739	890	
	Af- og nedskrivninger, ultimo			3.583	3.389	
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo			3.171	3.359	
17	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
	2011	Primo	Valuta- omregning	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	10	-	-	-	10
	Materielle aktiver	1.022	1	-109	8	922
	Værdipapirer	-7	-	14	-	7
	Hensatte forpligtelser	-41	-1	59	-	17
	Fremførbart underskud	-663	-7	261	-	-409
	Genbeskatningssaldo	3.157	-	371	-	3.528
	Andet	-445	-1	-67	-	-513
	I alt	3.033	-8	529	8	3.562
	Heraf regulering af tidligere års skat			-134		
	2010					
	Immaterielle aktiver	269	-	-259	-	10
	Materielle aktiver	1.261	19	-239	-19	1.022
	Værdipapirer	-129	1	121	-	-7
	Hensatte forpligtelser	-253	-3	215	-	-41
	Fremførbart underskud	-1.259	-33	629	-	-663
	Genbeskatningssaldo	2.047	-	1.110	-	3.157
	Andet	-203	-31	-211	-	-445
	I alt	1.733	-47	1.366	-19	3.033
	Heraf regulering af tidligere års skat			312		
	<b>Udskudt skat</b>			2011	2010	
	Udskudte skatteaktiver			467	797	
	Hensættelse til udskudt skat			4.029	3.830	
	Udskudt skat, netto			3.562	3.033	
18	<b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>					
	Dagsværdien af hold-til-udløb aktiver udgør			4.950	6.542	
	Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør			5.172	6.679	



## NOTER - DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
19	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger</b>		
	Obligationer til dagsværdi	21.651	18.693
	Aktier	4.866	5.761
	Investeringsforeningsandele	17.218	17.810
	Kontant indestående mv.	935	2.616
	Aktiver i alt før eliminering	44.670	44.880
	Egne aktier	117	305
	Øvrige interne mellemværender	1.050	2.686
	I alt	43.503	41.889
20	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	549.887	331.838
	Øvrige aktiver	15.756	15.482
	I alt	565.643	347.320
21	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringsgæld	74.274	36.932
	Til og med 3 måneder	364.790	337.443
	Fra 3 måneder til og med 1 år	2.071	1.633
	Fra 1 år til og med 5 år	11.944	515
	Over 5 år	238	436
	I alt	453.317	376.959
	Heraf udgør repoforretninger	252.617	167.053
22	<b>Indlån og anden gæld</b>		
	På anfordring	425.534	435.115
	Med opsigelsesvarsel	3.379	2.769
	Tidsindskud	181.031	175.103
	Repoindlån	53.719	60.440
	Særlige indlånsformer	22.209	22.605
	I alt	685.872	696.032
	På anfordring	425.534	435.115
	Til og med 3 måneder	198.589	207.973
	Fra 3 måneder til og med 1 år	25.636	15.963
	Fra 1 år til og med 5 år	26.135	26.346
	Over 5 år	9.978	10.635
	I alt	685.872	696.032
23	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	På anfordring	-	-
	Til og med 3 måneder	75.731	131.351
	Fra 3 måneder til og med 1 år	63.887	50.565
	Fra 1 år til og med 5 år	124.611	164.158
	Over 5 år	62.500	73.652
	I alt	326.729	419.726
24	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	534.011	315.983
	Øvrige passiver	183.920	189.073
	I alt	717.931	505.056

# NOTER – DANSKE BANK A/S

## Note

### 25 Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet.

Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed § 128.

Valuta	Nominal mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbagebetalingskurs	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
<b>Indfrieede lån</b>							
EUR	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.974	6.392
EUR	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.717	2.982
GBP	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.115	3.727
EUR	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.204	3.033
EUR	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.717	5.218
<b>Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital</b>						<b>18.727</b>	<b>25.079</b>
<b>Hybrid kernekapital</b>							
Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital							
USD	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.309	4.209
GBP	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.335	1.300
GBP	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.450	4.333
EUR	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.461	4.473
SEK	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.126	1.116
SEK	650	5,119	2007	Uden forfald	100	542	538
Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital							
DKK	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
<b>Hybrid kernekapital i alt</b>						<b>40.215</b>	<b>39.961</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud, nominelt</b>						<b>58.942</b>	<b>65.040</b>
Sikring af renterisiko til dagsværdi						4.679	3.618
Beholdning af egne kapitalandele						-380	-176
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>						<b>63.241</b>	<b>68.482</b>
For efterstillede kapitalindskud har årets renter mv. udgjort							
Renter						4.252	4.429
Ekstraordinære afdrag						6.392	4.741
Omkostninger ved optagelse og indfrielse						-	-
Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året						58.597	64.461

Efterstillede kapitalindskud, herunder kontraktmæssige vilkår, er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 32.

# NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2011	2010
<b>26 Aktiver stillet som sikkerhed</b>			
Ved udgangen af 2011 har Danske Bank A/S til sikkerhed deponeret værdipapirer for 45.606 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler med videre. I 2010 udgjorde beløbet 54.940 mio. kr.			
I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.			
Aktiver solgt som led i repoforretninger			
Obligationer til dagsværdi		304.745	215.063
Aktier mv.		-	-
I alt		304.745	215.063
Den samlede sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder		607	536
Danske Bank A/S har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 68.463 mio. kr. (2010: 38.061 mio. kr.)			
Udlån på 172.325 mio. kr. og andre aktiver 8.108 mio. kr. er ultimo 2011 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer (2010: henholdsvis 123.308 mio. kr. og 4.381 mio. kr.).			
<b>27 Eventualforpligtelser</b>			
Banken anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder banken lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.			
<b>Garantier og andre forpligtelser</b>			
Garantier mv.			
Finansgarantier		6.958	7.719
Tilbagegarantier for realkreditlån		50.379	51.583
Tinglysnings- og konverteringsgarantier		9.478	21.542
Øvrige garantier		90.773	163.028
I alt		157.588	243.872
Andre forpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år		59.140	63.609
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år		93.656	102.006
Øvrige forpligtelser		495	653
I alt		153.291	166.268
Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 445.043 mio. kr. (2010: 444.123 mio. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.			
Danske Banks forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til selskabets 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 hæfter som sponsorkompetence for en række firmapensionskassers forpligtelser.			

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.										
28	Nærtstående parter	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Tilknyttede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Lån og uigenkaldelige låne- tilsagn	6.104	6.034	1.217	613	57.149	64.326	14	24	5	4
	Værdipapirer og derivater	1.161	1.245	4.918	5.847	217.076	192.519	-	-	-	-
	Indlån	2.198	2.983	248	143	76.794	71.725	40	37	30	21
	Derivater	57	68	1.612	1.375	5.811	2.586	-	-	-	-
	Udstedte obligationer	-	-	-	-	28.774	97.665	-	-	-	-
	Udstedte garantier	1.470	1.970	7	1	77.914	145.698	-	7	4	5
	Modtagne garantier og sik- kerheder	463	486	295	14	1.719	1.137	1	8	5	4
	Renteindtægter	71	155	86	75	3.574	3.591	-	1	-	-
	Renteudgifter	192	133	188	225	194	465	-	1	-	-
	Modtagne gebyrer	6	22	2	2	22	27	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	6	2	49	80	3.101	415	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	12	7	1	-	6	3	-	-	-	-
	Nedskrivninger på udlån	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
	Handel med Danske Bank aktier										
	Køb	4.646	-	-	-	-	-	5	-	7	2
	Salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S. A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af koncernregnskabet note 22, og tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter disse parter personlige engagementer, deres nærtståendes personlige engagementer samt virksomheders engagementer, hvori disse har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Den gennemsnitlige rentesats for udlån til bestyrelsen har i 2011 været 2,2 pct. (2010: 2,2 pct.) og for udlån til direktionen 2,4 pct. (2010: 2,7 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af koncernregnskabet note 9 og 42.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank A/S, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse har udgjort: udlån 3 mio. kr. (2010: 3 mio. kr.), indlån 121 mio. kr. (2010: 123 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2010: 0 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 581 mio. kr. (2010: 166 mio. kr.), renteudgifter 3 mio. kr. (2010: 3 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 284 mio. kr. (2010: 304 mio. kr.).

Danske Bank A/S er bankforbindelse for en række af de nærtstående parter. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer med videre, placering og forrentning af overskudslikviditet samt fremskaffelse af såvel kort som lang finansiering er de primære ydelser, Danske Bank A/S leverer. Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder modtager endvidere renter fra eventuelle beholdninger af børsnoterede obligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S. Der henvises til koncernregnskabet note 19 for en specifikation af koncernens beholdning af egne realkreditobligationer.

Danske Bank A/S varetager en række administrative funktioner, herunder it-drift og -udvikling, personaleadministration, indkøb og markedsføring for de tilknyttede virksomheder. Det samlede vederlag herfor udgjorde 1.619 mio. kr. i 2011 (2010: 1.527 mio. kr.).

Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændeoverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet. Besiddelse af aktier i Danske Bank kan være noteret på ihændeover. Nærtstående parter besiddelse af mindst 5 pct. af bankens aktiekapital er opgjort på basis af seneste anmeldelse til banken.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsbaserede vilkår eller - for tilknyttede virksomheder - omkostningsdækkende basis.

## NOTER - DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.				
		2011		2010	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi
<b>29</b>	<b>Regnskabsmæssig sikring</b>				
	<b>Aktiver</b>				
	Tilgodehavender i kreditinstitutter	5.360	5.353	3.766	3.756
	Udlån	52.097	50.022	59.513	58.238
	<b>I alt</b>	<b>57.457</b>	<b>55.375</b>	<b>63.279</b>	<b>61.994</b>
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	-2.362	66.828	320	71.650
	<b>Passiver</b>				
	Indlån	129.961	129.592	130.581	130.458
	Gæld til kreditinstitutter	94.993	94.972	133.200	133.185
	Udstedte obligationer	359.961	349.625	442.736	437.922
	Efterstillede kapitalindskud	63.699	58.942	68.766	65.040
	<b>I alt</b>	<b>648.614</b>	<b>633.131</b>	<b>775.283</b>	<b>766.605</b>
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	31.278	591.510	11.381	753.871

Regnskabsmæssig sikring er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.

**30 Koncernoversigt**

Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet, note 44.

Væsentlige associerede virksomheder fremgår af koncernregnskabet, note 22.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	25.328	28.049	35.645	28.507	22.866
Kursreguleringer	1.491	1.102	5.347	-3.774	2.690
Udgifter til personale og administration	15.702	14.625	15.723	15.438	14.590
Nedskrivninger på udlån mv.	9.725	11.390	21.118	10.265	306
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.309	4.699	3.211	3.889	7.054
Årets resultat	1.324	4.361	1.001	-448	14.996
Udlån	917.201	938.839	920.557	1.120.719	1.120.373
Egenkapital	127.390	105.956	101.094	100.013	106.376
Aktiver i alt	2.426.635	2.227.331	2.188.762	2.678.868	2.412.451
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	23,1	21,9	21,3	15,3	11,9
Kernekapitalprocent	20,9	18,5	17,2	11,1	8,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,5	5,9	2,8	-0,9	17,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,1	4,2	1,0	-0,4	14,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,20	1,06	0,97	2,03
Renterisiko (pct.)	0,4	-	0,7	2,5	2,1
Valutaposition (pct.)	2,5	3,7	2,9	3,3	2,1
Valutarisiko (pct.)	-	-	-	0,1	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	130,6	130,9	126,2	147,9	139,5
Udlån i forhold til egenkapital	7,2	8,9	9,1	11,2	10,5
Årets udlånsvækst (pct.)	-2,3	2,0	-17,9	-	36,9
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	107,4	144,6	138,3	66,3	88,3
Summen af store engagementer (pct.)	32,6	46,7	22,8	98,2	151,0
Funding-ratio	0,7	0,7	0,7	0,9	0,8
Udlånsvækst (år-til-år)	-1,2	-0,5	-12,7	6,4	21,3
Ejendomseksposering	13	12	12	10	13
Årets nedskrivningsprocent	0,9	0,8	1,6	0,7	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,6	6,3	1,5	-6,5	21,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	137,0	152,8	146,0	144,5	154,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	8,50
Börskurs/Årets resultat pr. aktie	44,7	22,7	81,6	-8,0	9,1
Börskurs/Indre værdi pr. aktie	0,53	0,94	0,81	0,36	1,29

Nøgletallene er fastlagt af Finanstilsynet, blandt andet i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Aktierelaterede nøgletal er ikke justeret i forbindelse med kapitaludvidelsen i april 2011.

# LEDELSESPÅTEGNINGER

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2011.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2012

## DIREKTIONEN

Peter Straarup  
ordførende direktør

Tonny Thierry Andersen  
bankdirektør

Thomas F. Borgen  
bankdirektør

Henrik Ramlau-Hansen  
bankdirektør

Georg Schubiger  
bankdirektør

Per Skovhus  
bankdirektør

## BESTYRELSEN

Ole Andersen  
formand

Niels B. Christiansen  
næstformand

Michael Fairey

Peter Højland

Mats Jansson

Eivind Kolding

Majken Schultz

Claus Vastrup

Susanne Arboe

Helle Brøndum

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

# REVISIONSPÅTEGNINGER

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet side 58-161 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 162-182 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er tillige vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

København, den 9. februar 2012

Jens Peter Thomassen  
revisionschef



# REVISIONSPÅTEGNINGER

## DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet side 58-161 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 162-182 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), lov om finansiel virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. februar 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard                      Mona Blønd  
statsautoriserede revisorer

København, den 9. februar 2012

PricewaterhouseCoopers Danmark

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Fabricius                                      Christian F. Jakobsen  
statsautoriserede revisorer

## LEDELSESHVERV – BESTYRELSE

### > **OLE ANDERSEN** DIREKTØR I OGA HOLDING APS OG TO DANSKE DATTERSELSKABER

Født den 11.07.1956  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Formand for Aflønningsudvalget, Kredit- og risikoudvalget og Nomineringsudvalget. Medlem af Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Bang & Olufsen A/S og et dansk datterselskab (formand)  
Chr. Hansen Holding A/S (formand)  
ISS Holding A/S og et dansk datterselskab (formand)

Øvrige hverv:  
EQT Partners (Senior Advisor)  
NASDAQ OMX Nordic (medlem af Nomineringskomiteen)

### > **NIELS B. CHRISTIANSEN** KONCERNCHEF I DANFOSS A/S

Født den 12.04.1966  
Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2011.

Medlem af Aflønningsudvalget, Kredit- og risikoudvalget og Nomineringsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Axcel II A/S og to datterselskaber (formand)  
DI (medlem af Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget)  
Provinsindustriens Arbejdsgiverforening  
Sauer-Danfoss Inc. (næstformand)  
Seks af Danfoss A/S' datterselskaber  
William Demant Holding A/S

### > **MICHAEL FAIREY**

Født den 17.06.1948  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
APR Energy PLC (formand)  
Consumer Credit Counselling Service (Trustee)  
Legal & General Group PLC (Non Executive Director)  
Lloyds TSB Pension Funds (formand)  
Northern Rock plc  
The Energy Saving Trust Limited  
Vertex Group Limited

### > **PETER HØJLAND**

Født den 09.07.1950  
Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.

Formand for Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Bikubenfonden (formand)  
Copenhagen Capacity, Fonden til Markedsføring og Erhvervsfremme i Hovedstadsregionen (formand)  
Danmark-Amerika Fondet (medlem af Forretningsudvalget)  
DanmarksErhvervsforskningsAkademi (DEA) (næstformand)  
Det Danske Kulturinstitut (medlem af Repræsentantskabet)  
Fonden til markedsføring af Danmark  
Fonden til støtte for Danske Soldater i Internationale Missioner (Soldaterlegatet) (formand)  
Frederiksbergfonden  
Gigtforeningen (medlem af Repræsentantskabet)  
Hjerteforeningen  
Ituri Management ApS (formand)  
Kollegiefonden Bikuben (formand)  
Nikolai og Felix Fonden  
Nordic Vision Clinics ASA  
Rambøll Gruppen A/S (formand)  
Siemens A/S (formand)  
The Bikuben Foundation New York Inc.

### > **MATS JANSSON**

Født den 17.12.1951  
Indtrådt i bestyrelsen den 04.03.2008.

Medlem af Aflønningsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Delhaize Group SA  
Permira (Senior Advisor)

### > **EIVIND KOLDING**

Født den 16.11.1959  
Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2001.

Bestyrelsesmedlem i:  
E. Kolding Shipping ApS (direktør)

> **MAJKEN SCHULTZ**  
**PROFESSOR PÅ HANDELSHØJSKOLEN**  
**I KØBENHAVN**

Født den 28.10.1958  
 Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.

Medlem af Nomineringsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
 Danske Spil A/S  
 Realdania  
 Vci Holding ApS (direktør)

Øvrige hverv:  
 Academy of Management  
 Reputation Institute (partner)  
 Said Business School, Oxford University  
 [International Research Fellow]

> **CLAUS VASTRUP**

Født den 24.03.1942  
 Ministerudnævnt medlem af bestyrelsen 01.01.1995-  
 31.12.2002. Valgt på generalforsamling 25.03.2003.

Medlem af Revisionsudvalget og medlem af Kredit- og  
 risikoudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
 Aarhus Universitets Jubilæumsfond

> **SUSANNE ARBOE**  
**DANSKE BANK A/S**

Født den 16.05.1957  
 Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
 Danske Kreds

> **HELLE BRØNDUM**  
**DANSKE BANK A/S**

Født den 26.09.1952  
 Indtrådt i bestyrelsen den 19.03.2002.  
 Senest genvalgt i 2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
 Danske Kreds

> **CARSTEN EILERTSEN**  
**DANSKE BANK A/S**

Født den 17.09.1949  
 Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
 Apostelgaardens Fond (næstformand)  
 Danske Kreds (næstformand)  
 Danske Unions  
 Ejerlejlighedsforeningen Næstvedparken (formand)

> **CHARLOTTE HOFFMANN**  
**DANSKE BANK A/S**

Født den 08.10.1966  
 Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.  
 Senest genvalgt i 2010.

> **PER ALLING TOUBRO**  
**DANSKE BANK A/S**

Født den 25.06.1953  
 Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.  
 Senest genvalgt i 2010.

## LEDELSESHVERV – DIREKTION

### > ORDFØRENDE DIREKTØR

#### PETER STRAARUP

Født den 19.07.1951

Indtrådt i direktionen den 01.09.1986.

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (formand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (formand)

Øvrige hverv (i hovedtræk):

Danmark-Amerika Fondet

ICC Danmark, Det Internationale Handelskammer

Institut International d'Etudes Bancaires (formand)

The International Monetary Conference

Værdiansættelsesrådet (Garantifonden for Indskydere og Investorer)

### > BANKDIREKTØR

#### TONNY THIERRY ANDERSEN

Født den 30.09.1964

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker,

Sparekasser og Andelskasser (næstformand)

Finansrådet (næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse (formand)

Multidata Holding A/S

Multidata A/S

Realkredit Danmark A/S (formand)

### > BANKDIREKTØR

#### THOMAS F. BORGEN

Født den 27.03.1964

Indtrådt i direktionen den 01.09.2009.

Bestyrelsesmedlem i:

Northern Bank Limited (formand)

Sampo Pankki Oyj (formand)

### > BANKDIREKTØR

#### HENRIK RAMLAU-HANSEN

Født den 02.10.1956

Indtrådt i direktionen den 01.01.2011.

Bestyrelsesmedlem i:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse

Realkredit Danmark A/S

Sampo Pankki Oyj

Øvrige hverv:

Copenhagen Business School Institut for finansiering

(adjungeret professor)

### > BANKDIREKTØR

#### GEORG SCHUBIGER

Født den 05.06.1968

Indtrådt i direktionen den 01.10.2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Bank International S.A.

E. Schubiger Cie AG

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Hotel des Balances AG

Immobilien Allmend AG

Northern Bank Limited

Sampo Pankki Oyj

### > BANKDIREKTØR

#### PER SKOVHUS

Født den 17.09.1959

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Skibskredit A/S (formand)

Holdingbolag 25-6 2009 AB

Northern Bank Limited

Realkredit Danmark A/S (næstformand)

Sampo Pankki Oyj (næstformand)



DANSKE BANK KONCERNEN UDGIVER TILLIGE FØLGENDE PUBLIKATIONER, DER KAN FINDES PÅ [WWW.DANSKEBANK.COM/IR](http://WWW.DANSKEBANK.COM/IR)



## Supplerende information

### FINANSKALENDER

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

### KONTAKTOPPLYSNINGER

Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen	45 14 06 66
Chef for IR Martin Gottlob	45 14 07 92

### RELEVANTE LINKS

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

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

DANSKE BANK A/S  
HOLMENS KANAL 2-12  
DK-1092 KØBENHAVN K  
TLF. 33 44 00 00  
CVR-NR. 611262 28-KØBENHAVN  
[WWW.DANSKEBANK.COM](http://WWW.DANSKEBANK.COM)