

DANSKE BANK KONCERNEN

RISIKOSTYRING 2011



Danske Bank

Danske Bank koncernens forretningsmodel

Danske Bank koncernen er Danmarks største finansielle koncern og en af de største i Norden. Koncernen tilbyder danske og internationale kunder et bredt udvalg af ydelser inden for bank, real-kredit, livsforsikring, leasing, boligformidling og kapitalforvaltning.

Danske Bank er en international retail-bank 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 i de øvrige markeder, det vil sige Sverige, Norge, Irland og Baltikum.

Danske Bank betjener sine kunder via forskellige distributionskanaler som filialnet, kontaktcentre, internet og mobiltelefon afhængig af kompleksiteten af kundens behov. Bankens leverancer er baseret på en fælles it- og serviceplatform, der også skaber grundlag for en effektiv centralisering af styring af risici, økonomisk opfølgning og produktudvikling.

Koncernen har også filialer i London, Hamburg og Warszawa. Fra Luxembourg

betjener et datterselskab private banking kunder, mens et datterselskab i Skt. Petersborg betjener erhvervskunder. Derudover er koncernen repræsenteret i de førende internationale finanscentre og på Danmarks største eksportmarkeder.

Koncernens forsikringsvirksomhed er placeret i Danica Pension, som tilbyder livs- og pensionsforsikringer. Real-kreditområdet er samlet i Realkredit Danmark.

Sammenlagt betjener koncernen mere end 5 mio. kunder, herunder et væsentligt antal offentlige og institutionelle virksomheder. Over 2,1 mio. kunder benytter online-selvbetjening, og koncernens applikationer, som giver adgang til en lang række mobile selvbetjeningsservices, f.eks. handel med værdipapirer, er blevet downloadet over 578.000 gange.

Koncernens veluddannede og professionelle medarbejderstab tilbyder kunderne en individuel betjening, der er tilpasset kundernes ønsker og behov. Danske Bank koncernen beskæftiger mere end 21.000 medarbejdere.

INDHOLD

4	1. 2011 I HOVEDTRÆK
9	2. RISIKOORGANISATION
16	3. KAPITALSTYRING
34	4. KREDITRISIKO
69	5. MODPARTSRISIKO
73	6. MARKEDSRISIKO
87	7. LIKVIDITETSRISIKO
96	8. OPERATIONEL RISIKO
101	9. FORSIKRINGSRISIKO
111	10. PENSIONSRIKIKO
116	11. DEFINITIONER
124	BILAG OPLYSNINGER I MEDFØR AF BEKENDTGØRELSE OM KAPITALDÆKNING (SØJLE III)

Formålet med Risikostyring 2011 er at informere aktionærer og andre interessenter om Danske Bank koncernens risikostyring, herunder politikker, metoder og praksis.

1. 2011 I HOVEDTRÆK



Koncernen påtager sig risici som en naturlig del af de forretningsaktiviteter, som koncernens forretningsmodel omfatter. Koncernens risikoprofil er således afspejlet ved en række risikoområder, hvoraf de væsentligste udgør kreditrisiko, herunder modpartsrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko, operationel risiko og forsikringsrisiko.

Koncernen har et ønske om at leve op til de højeste og nyeste internationale standarder og anbefalinger for pengeinstitutters styring af risici med henblik på at understøtte koncernens forretningsmodel. Koncernen anvender således betydelige ressourcer på at udvikle og vedligeholde procedurer og værktøjer for at opfylde denne ambition.

Koncernens risikostyring er forankret i de retningslinjer, politikker og risikoinstrukser, som er udstukket af koncernens bestyrelse. På baggrund af bestyrelsens overordnede instrukser er der udarbejdet specifikke risikoinstrukser til de enkelte forretningsområder. Disse instrukser bruges blandt andet til at fastsætte forretningsprocedurer og kontrolprocedurer for forretningsområderne.

Koncernen overvåger og vurderer regelmæssigt sin aktuelle risikoprofil inden for de væsentligste forretningsområder og risikotyper. Koncernen arbejder i tillæg hertil på at etablere en mere formaliseret proces for koncernens risikoappetit med henblik på at supplere de nuværende rammer for risikostyringen samt understøtte forretningsmodellen.

Kapital og likviditet

Koncernens kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) blev i foråret 2011 styrket ved en aktieemission med et provenu på 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 den danske stat i 2009. 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.

Koncernens kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) udgjorde 106,8 mia. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 85,1 mia. kr.) svarende til 11,8 pct. af risikovægtede aktiver (ultimo 2010: 10,1 pct.). Koncernens samlede kapitalgrundlag i form af basiskapital udgjorde 162,1 mia. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 149,7 mia. kr.) svarende til en solvensprocent på 17,9 (ultimo 2010: 17,7 pct.), mens kernekapitalen udgjorde 145,0 mia. kr. (ultimo 2010: 124,8 mia. kr.) svarende til en kernekapitalprocent på 16,0 (ultimo 2010: 14,8 pct.).

Størrelsen og kvaliteten af koncernens kapitalgrundlag gør, at koncernen i dag er blandt de bedst kapitaliserede banker i Europa. Det blev bekræftet af den seneste kapitaltest af de europæiske banker, som blev endelig offentliggjort af European Banking Authority (EBA) i december 2011. Kapitaltesten havde til formål at afklare den europæiske banksektors eventuelle behov for rekapitalisering. Danske Bank klarede testen godt med et kapitalniveau væsentligt over EBAs fastsatte grænse. Resultatet var i overensstemmelse med den stresstest, som EBA gennemførte i sommeren 2011, der ligeledes placerede Danske Bank blandt de bedst kapitaliserede banker i Europa.

Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 906,0 mia. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 844,2 mia. kr.), hvoraf 83 pct. var relateret til kreditrisiko, 7 pct. var relateret til markedsrisiko, mens den resterende del var relateret til operationel risiko. Der er tale om en samlet stigning på 7,3 pct. siden udgangen af 2010.

Koncernen anvender hovedsageligt den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til opgørelse af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Danske Bank har i 2011 gennemført en række tiltag, der styrker koncernens IRB-setup. Tiltagene omfatter blandt andet en introduktion af nye og forbedrede modeller i 3. kvartal 2011 for parametrene tab ved misligholdelse (LGD) og 'through-the-cycle' sandsynlighed for misligholdelse (PD). Tiltagene i 3. kvartal har isoleret set øget de risikovægtede aktiver med 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.

På markedsrisikoområdet anvender koncernen hovedsageligt en intern Value at Risk (VaR) model til opgørelse af risikovægtede aktiver for generel markedsrisiko. For specifik markedsrisiko anvendes standardmetoden. Nye krav med effekt fra ultimo 2011 (CRD III) indebærer blandt andet krav om at inkludere stresset VaR for generel markedsrisiko. Implementeringen af CRD III har isoleret set medført en stigning på 12 mia. kr. i risikovægtede aktiver.

Koncernens likviditetsposition var fortsat stærk gennem 2011. Den positive likviditetsposition er en følge af betydelig hjemtagelse af langfristet finansiering inden for de seneste år, herunder udstedelse af covered bonds, en forøgelse af bankens egenkapital gennem aktieudstedelse samt en gunstig udvikling i forholdet mellem ind- og udlån.

Bankernes fundingmuligheder blev negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder i 2011. Fundingomkostningerne steg, og udstedelsesmulighederne blev begrænset. Medio 2011 lukkede markedet for seniorudstedelser generelt set, mens markedet for covered bonds-udstedelser periodevist var åbent.

Situationen i Danmark blev forstærket af anvendelsen af Bankpakke 3 i forbindelse med Amagerbankens afvikling. Danske Bank blev ramt af to ratingnedjusteringer, der primært var begrundet i Bankpakke 3's svækkelse af den systemiske støtte.

Med den politiske aftale om Bankpakke 4 sidst på sommeren aftog presset på de danske banker. Dette var blandt andet en konsekvens af Bankpakke 4's udvidelse af medgiftsordningen fra Bankpakke 3, så sunde banker lettere kan overtage hele eller dele af en nødlidende bank. Endvidere var det blandt andet en konsekvens af udsigten til udpegning af et antal systemisk vigtige institutioner i Danmark i forlængelse af det udvalgsarbejde, der med Bankpakke 4 er aftalt at skulle udredes herom.

Det er koncernens forventning, at Danske Bank vil blive anset for en systemisk vigtig institution i Danmark. Det er koncernens holdning, at eventuelle krav til systemisk vigtige institutioner i Danmark skal forankres i et sæt klare internationale regler herfor af hensyn til at undgå konkurrencemæssig forvriddning som følge af lokale forskelle i håndteringen af systemisk vigtige institutioner.

Selvom Danske Bank også blev påvirket af de vanskelige forhold på fundingmarkederne i 2011, lykkedes det dog banken at gennemføre de planlagte udstedelser i form af senior funding for 21 mia. kr. og særligt dækkede obligationer (covered bonds) for 38 mia. kr. Koncernens likviditetssituation er således tilfredsstillende.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er særlig afhængig af udviklingen i makroøkonomien på koncernens kerne-markeder, herunder udviklingen på bolig- og ejendomsmarkederne samt i arbejdsløsheden. Desuden afhænger koncernens kreditrisici af udviklingen inden for konkrete porteføljesegmenter.

Koncernens samlede krediteksponering relateret til udlånsaktiviteter udgjorde 2.299 mia. kr. ultimo 2011 mod 2.363 mia. kr. ultimo 2010. Det svarer til en reduktion på 2,7 pct., hvilket blandt andet kan henføres til, at mange kunder aktuelt har god likviditet på grund af lavt forbrug og lavt investeringsniveau. Den gode likviditet reducerer kundernes udnyttelse på kreditter med adgang til variabel udnyttelse. Reduktionen i samlet krediteksponering skyldes endvidere, at banken har nedbragt sin krediteksponering i udvalgte segmenter, ligesom årets nedskrivninger ligeledes har reduceret krediteksponeringen.

I 2011 var boniteten over for erhvervskunder stort set uændret, dog med fortsat svære vilkår for erhvervskunder i de irske bankaktiviteter. Krediteksponeringen over for erhvervskunder udgjorde 899 mia. kr. ultimo 2011 svarende til 39 pct. af den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter.

Særligt boniteten af udlån til erhvervskunder med pant i erhvervsejendomme har været ramt af den generelle afmatning i kølvandet af den finansielle krise. Det relaterer sig især til den irske del af erhvervsejendomsporteføljen, men også i Nordirland og Danmark har betydelige nedskrivninger været nødvendige siden finanskrisens start. I Irland og Nordirland har ejendomssektoren været hårdt ramt af faldende ejendomspriser, hvor særligt ejendomsdevelopere var negativt påvirket af lave ejendomsværdier. Banken har foretaget en opstramning af kreditpolitikken for lån til erhvervsejendomme, herunder den løbende opfølgning på disse sager. Ved udgangen af 2011 udgjorde den erhvervsejendomsrelaterede krediteksponering 257 mia. kr. (11 pct. af bankens samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter), hvoraf henholdsvis 11 og 8 mia. kr. var relateret til erhvervsejendomme i Irland og Nordirland.

Udlån til erhvervskunder indenfor landbruget er blandt de porteføljer, hvor kreditkvaliteten har udviklet sig mest negativt de seneste år. Jordpriserne, der er den væsentligste faktor for udviklingen, toppede i 2008, hvorefter priserne er faldet med ca. en tredjedel. Det har medført stigende belåningsgrader (LTV). Udviklingen i porteføljen afspejler landbrugets udfordringer. De seneste regnskabsoplysninger viser dog forbedret indtjening generelt i landbruget, og udsigterne for landbrugets driftsindtjening er lidt lysere i 2012. Følsomheden overfor afregningspriser og høstudbytte er dog fortsat stor. Gældssituationen i landbruget medfører desuden en stor rentefølsomhed. Koncernen er generelt meget tilbageholdende med finansiering af nye projekter, mens eksisterende kunder i nogen grad støttes i den fortsatte drift. Ved udgangen af 2011 udgjorde krediteksponeringen over for landbrugskunder 68 mia. kr. (3,0 pct. af bankens samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter), hvoraf 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark.

Shippingsektoren var under pres ved udgangen af 2011. 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 mia. kr. ved udgangen af 2011, svarende til 2,1 pct. af bankens samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter.

Boniteten for porteføljen af privatkunder er særligt afhængig af udviklingen i boligpriserne ligesom udviklingen i renteniveau, disponibel indkomst og arbejdsløshed er væsentlig. Den gennemsnitlige LTV for privatkunders boligrelaterede udlån steg fra 67 pct. ultimo 2010 til 70 pct. ultimo 2011, hvilket i hovedtræk kan forklares ved faldende boligpriser samt indeksændringer. Banken har opstrammet sin kreditpolitik for boliglån med høj LTV. Ved udgangen af 2011 udgjorde den samlede krediteksponering over for privatkunder 889 mia. kr. eller 39 pct. af den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter. Krediteksponeringen vedrørende boligrelaterede udlån udgjorde 775 mia. kr.

Krediteksponeringen over for finansielle kunder udgjorde 389 mia. kr. ultimo 2011, svarende til 17 pct. af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter. Boniteten af segmentet var fortsat god i 2011. Hovedparten af eksponeringen relaterede sig til bankengagementer med høj sikkerhedsdækning. Koncernen har gennem de senere år arbejdet aktivt med at nedbringe forretningsaktiviteten mod finansielle kunder. Siden 2007 er porteføljen således markant reduceret.

Markedsrelaterede risici

Igennem 2011 var der en række begivenheder, som satte deres aftryk på de finansielle markeder, herunder ikke mindst en forstærket statsgældskrise i Europa. Som følge af statsgældskrisen opstod der en stor spredning i renteniveauerne, hvor især tyske og skandinaviske renter fortsatte ned fra det i forvejen lave niveau i 2010, mens renterne i en række andre europæiske lande, især Irland og Sydeuropa, steg til hidtil usete niveauer mod slutningen af året. Den europæiske gældskrise havde ligeledes en stor afsmittende effekt på volatiliteten hen over året på obligationsspændene for både statsobligationer og realkreditrelaterede udstedelser. Aktiemarkederne startede året med svage stigninger baseret på en fortsat tro på, at verdensøkonomien bevægede sig mod et nyt opsving, men stigningerne blev dog afløst af markante fald hen over sommeren samt en volatil udvikling i særligt andet halvår.

På trods af disse vanskelige forhold på de finansielle markeder var den direkte effekt begrænset på markedsrelaterede risici i Danske Bank. Banken har i årets løb reduceret sin positionstagning i noterede aktier betragteligt. Endvidere er bankens eksponering i form af statsobligationer primært afgrænset til obligationer udstedt af de nordiske stater samt Tyskland og Storbritannien. Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Portugal, Italien, Irland og Spanien er meget begrænset og udgjorde ca. 1 mia. kr. ultimo 2011 opgjort til markedsværdi og efter, at der er taget højde for uafviklede forretninger samt afdækningsforretninger. Der var ingen eksponering i form af græske statsobligationer.

Det lavere renteniveau, som markederne i Nordeuropa har oplevet i 2011, har medført en stigning i værdien af derivater. Værdistigningen er sket uden en tilsvarende forøgelse af risikoen. Koncernen indgår i vid udstrækning netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen var begrænset og i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

De vanskelige markedsforhold i særligt andet halvår af 2011 havde en afsmittende effekt på risici i koncernens datterforsikringselskab Danica. Det faldende renteniveau i 2011 har medført en betydelig stigning i livsforsikringshensættelserne og en reduktion af Danicas kapitalbuffer i form af bonuspotentialer. Danica afdækker løbende mod ændringer i renteniveauet, men den store usikkerhed på de finansielle markeder har medført tab som følge af betydelige kursfald på aktier og kreditobligationer. Derfor har Danica været nødt til at indføre kursværn i alle rentegrupper og samtidig sænket risikoeksponeringen ved salg af både aktier og kreditobligationer.

De usædvanlige markedsvilkår medførte, at Finanstilsynet i 4. kvartal 2011 gav mulighed for at ændre et af elementerne i diskonteringskurven, som forsikringsselskaberne anvender, hvorefter spændet mellem danske og tyske statsobligationer kan beregnes som et 12-måneders glidende gennemsnit. Danica har valgt at bruge den nye diskonteringskurve. Effekten af den nye diskonteringskurve er en reduktion af hensættelserne på 2,8 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2011.

Ny regulering

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 CRD IV-forslaget i EU frem mod 2013, hvorfor der kan forekomme ændringer i det endelige regelsæt sammenlignet med det nuværende forslag. Det endelige regelsæt skal ifølge forslaget træde i kraft primo 2013. Endvidere må det forventes, at der blandt andet på likviditetsområdet først senere vil skulle tages endelig beslutning omkring detailreguleringen.

Danske Bank har et godt udgangspunkt til at imødegå de foreslåede fremtidige kapitalkrav i EU. Det er vurderingen, at Europa-Kommissionens forslag til CRD IV ikke giver anledning til strammere kapitalbehandling for koncernen i forhold til Basel III. Koncernen finder det vigtigt, at indfasningen af de nye kapitaldækningsregler i EU ikke afviger fra indfasningsperioden i Basel III, og at der i øvrigt så vidt muligt sikres ensartede kapitaldækningsregler i alle lande.

På likviditetsområdet er det endnu for tidligt at vurdere implikationerne for koncernen. Den endelige definition af det kortsigtede likviditetskrav LCR (Liquidity Coverage Ratio) forventes først at foreligge i 2015. Det er dog positivt og af afgørende betydning for opgørelsen af koncernens LCR, at CRD IV-forslaget lægger op til, at de fleste typer af covered bonds formodentligt kan klassificeres som level 1 aktiver (meget likvide aktiver). Der er ikke med CRD IV-forslaget fremsat et krav til langsigtet stabil funding i form af f.eks. Basel III's NSFR (Net Stable Funding Ratio). Der skal ifølge forslaget tidligst tages en politisk beslutning om krav til stabil funding i 2016 med henblik på, om et eventuelt krav skal gælde fra 2018.

2. RISIKOORGANISATION

10	2.1 RISIKOORGANISATION
11	2.1.1 Bestyrelsen
11	2.1.2 Direktionen
11	2.2 RISIKOOVERVÅGNING
12	2.3 RISIKOUDVALG
13	2.4 RISIKOSTYRING
13	2.4.1 Group Risk
13	2.4.2 Group Finance
13	2.4.3 Group Credit
14	2.4.4 Group Treasury
14	2.4.5 Forretningsområder
14	2.5 RAPPORTERING

2.1 RISIKOORGANISATION

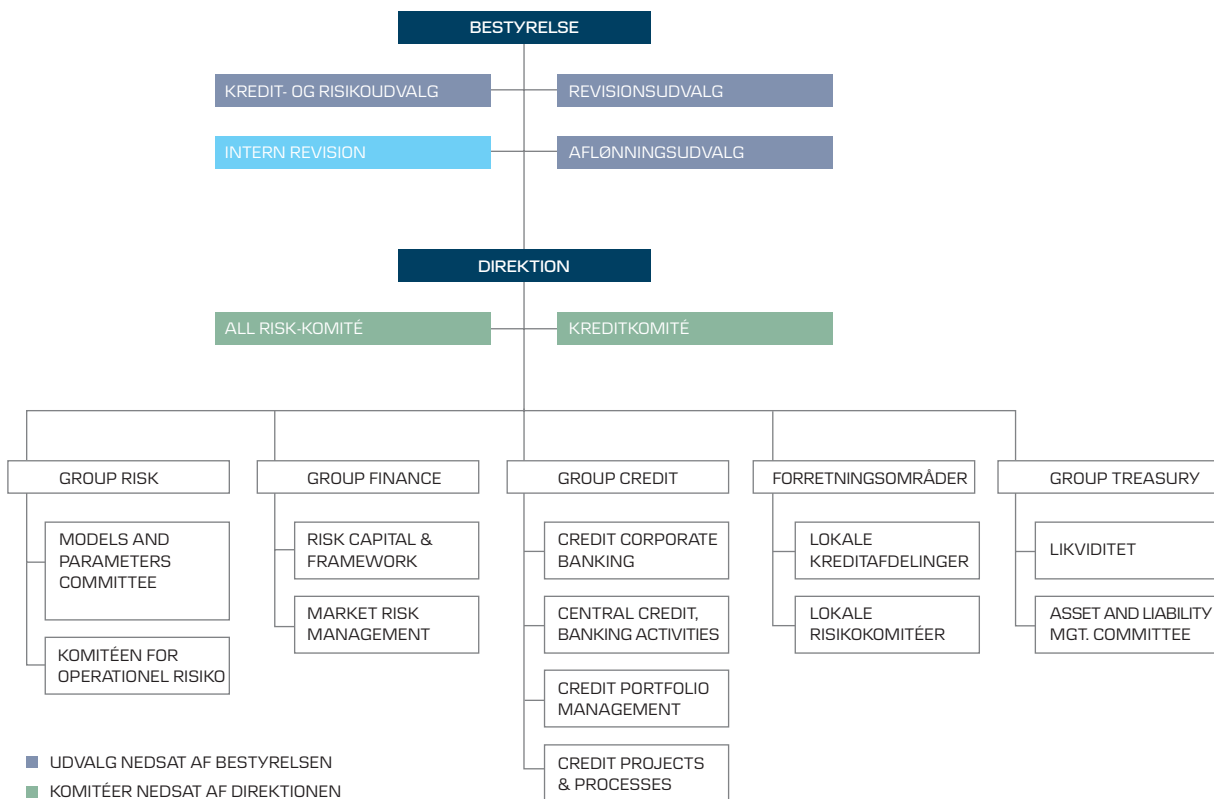
Danske Banks forretningsorden for bestyrelsen og direktionen ("Rules of Procedure") angiver ansvar for bestyrelse og direktion og ansvarsfordelingen mellem dem. Forretningsordenen og den tostrengede ledelsesstruktur, der er etableret i overensstemmelse med dansk lovgivning, er helt central i forbindelse med tilrettelæggelsen af risikostyringen og beføjelsespolitikken i koncernen.

Bestyrelsen fastsætter den overordnede politik, mens direktionen er ansvarlig for koncernens daglige ledelse. Risiko- og kapitalstyringsfunktionerne er adskilte fra kreditvurderings- og kreditgivningsfunktionerne.

Koncernens ledelsesstruktur afspejler lovkravene for børsnoterede danske selskaber i almindelighed og finansielle institutioner i særdeleshed.

Finanstilsynet udstedte i december 2010 Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. Bekendtgørelsen præciserede kravene til bestyrelsens forpligtelser i Lov om finansiel virksomhed og udmønter kravene til effektiv virksomhedsstyring. For Danske Bank koncernen medførte bekendtgørelsen ikke væsentlige ændringer i ledelse eller styring.

RISIKOORGANISATION I DANSKE BANK KONCERNEN



2.1.1 Bestyrelsen

Det er bestyrelsens opgave at sikre, at koncernen er organiseret optimalt. Som en del af denne opgave udpeger bestyrelsen direktionsmedlemmer, en revisionschef og en chef for bestyrelsessekretariatet.

I overensstemmelse med Danske Banks forretningsorden fastsætter bestyrelsen den overordnede risikopolitik og størrelserne for alle væsentlige beføjelser. Desuden bliver de største kreditfaciliteter forelagt bestyrelsen til godkendelse. Bestyrelsen træffer også afgørelse om de generelle principper for forvaltning og overvågning af risikoen, ligesom den årligt overvejer risiko- og beføjelsespolitikken samt overordnede risikolimits.

Regelmæssig rapportering gør det muligt for bestyrelsen at kontrollere om de samlede risici og beføjelser overholdes, og om de fortsat dækker koncernens behov. Hertil kommer, at bestyrelsen regelmæssigt modtager rapporter, der analyserer koncernens portefølje, herunder oplysninger om branchekoncentrationer.

Bestyrelsen består af mindst seks og højst ti generalforsamlingsvalgte medlemmer samt et antal medarbejderrepræsentanter i henhold til lovgivningen herom. Ved udgangen af 2011 bestod bestyrelsen af 13 medlemmer, herunder 5 medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen mødes ca. 12 gange om året efter en tidsplan, der er fastlagt for hvert kalenderår. Én eller to gange om året har bestyrelsen et udvidet møde for at diskutere koncernens strategi.

Revisionschefen, der er chef for koncernens interne revisionsafdeling, rapporterer direkte til bestyrelsen. Intern Revision er ansvarlig for at påse, at de administrative og regnskabsmæssige forretningsgange i Danske Bank koncernen er tilfredsstillende, at der er skriftlige forretningsgange for alle aktivitetsområder, at passende interne kontrolprocedurer er på plads og, at it-anvendelsen er i overensstemmelse med de vedtagne forskrifter.

2.1.2 Direktionen

Direktionen er, som anført i forretningsordenen, ansvarlig for den daglige ledelse af koncernen. Direktionen opstiller specifikke risikoinstrukser, overvåger koncernens risikostyring i praksis og godkender kreditansøgninger op til en defineret grænse. Direktionen rapporterer koncernens risikoeksponering til bestyrelsen.

Eksekutivkomitéen, der ledes af koncernens ordførende direktør (CEO), fungerer som et koordinerende forum. Dens formål er at få et samlet overblik over aktiviteterne på tværs af koncernen, herunder at fokusere på samarbejdet mellem stabsfunktioner og produktleverandører på den ene side og de kundeorienterede enheder i forskellige lande på den anden.

Danske Bank koncernen har udpeget en Chief Risk Officer (CRO), der refererer til koncernens CEO. Det er CRO'en, der har det overordnede ansvar for overvågning af koncernens risikopolitikker og for at skabe overblik over koncernens risici på tværs af risikokategorier, -typer og organisatoriske enheder.

2.2 RISIKOOVERVÅGNING

På baggrund af de overordnede risikopolitikker og beføjelsesgrænser defineret af bestyrelsen er der udarbejdet specifikke risikoinstrukser til de enkelte forretningsområder. Disse instruktioner bruges til at fastsætte forretningsprocedurer og kontrolprocedurer for de forskellige enheder og for koncernens systemudviklingsarbejde.

Hvert kvartal vurderer koncernen sin risikoprofil i overensstemmelse med instruktionerne til de vigtigste forretningsområder. Koncernen gennemfører risikostyring på kunde- og brancheniveau samt på grundlag af geografisk placering og sikkerhedstype. Der overvåges ud fra følgende centrale risikoområder:

- Kreditrisiko, herunder modpartsrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko
- Forsikringsrisiko

2.3 RISIKOUDVALG

Bestyrelsen har nedsat en række udvalg til at overvåge specifikke områder og til at forberede specifikke sager til behandling i den samlede bestyrelse. Efter dansk ret har bestyrelsesudvalgene ingen uafhængig beslutningsmyndighed men alene en rådgivende funktion. Udvalgene omfatter Kredit- og risikoudvalget, Aflønningsudvalget og Revisionsudvalget.

UDVALG NEDSAT AF BESTYRELSEN	
Kredit- og risikoudvalget	Kredit- og risikoudvalget fungerer som høringspanel vedrørende væsentlige kredittengagementer, som forelægges bestyrelsen til godkendelse. Det gennemgår herudover udviklingen i boniteten i koncernens udlånsportefølje samt særlige fornyelsesindstillinger og faciliteter. Udvalget har desuden en rådgivende funktion vedrørende styring af alle koncernens risici og gennemgår koncernens rutiner inden for risikostyringsområdet.
Aflønningsudvalget	Aflønningsudvalget følger udviklingen i koncernens løn- og bonussystemer. Udvalget overvåger løbende, at incitamentsprogrammerne fremmer en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne. Der henvises i øvrigt til Aflønningsrapport 2011 for en uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger. Rapporten er tilgængelig på www.danskebank.com .
Revisionsudvalget	Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker gennemgået nærmere, før sagen forelægges for den samlede bestyrelse. Udvalget gennemgår endvidere de interne kontrol- og risikostyringsystemer.

Direktionen har nedsat to overordnede komitéer, som har ansvaret for den løbende styring af risici: All Risk-Komitéen og Kreditkomitéen (jf. nedenstående tabel).

KOMITÉER NEDSAT AF DIREKTIONEN	
All Risk-Komitéen	<p>Det er All Risk-Komitéens ansvar at styre samtlige risikotyper på tværs af koncernen. Ansvarsområderne omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fastsættelse af mål for nøgletal, herunder for kapitalsammensætning • Balancestyling • Fundingstruktur • Generelle principper for måling og styring af og rapportering om koncernens risici • Risikopolitikker for forretningsområderne • Den overordnede investeringsstrategi • Kapitaludnyttelse <p>Herudover behandles risikoreporter, der skal forelægges bestyrelsen eller et af dens udvalg. All Risk-Komitéen består af direktionsmedlemmer samt cheferne for Group Risk, Danske Markets, Group Treasury og Credit Portfolio Management under Group Credit. Der afholdes 10-12 møder om året.</p>
Kreditkomitéen	<p>Ansøgninger om kreditter, som overstiger forretningsområdernes kreditbeføjelser, skal forelægges Kreditkomitéen til bevilling. Ansøgningerne har forinden været behandlet af det enkelte forretningsområdes kreditkontor og indstilles af områdets kreditchef.</p> <p>Kreditkomitéen, som består af direktionsmedlemmer, CRO og ledelsen for Koncernkredit, har desuden ansvaret for at godkende operative kreditpolitikker og træffe principielle afgørelser i creditsager. Herudover deltager Kreditkomitéen i beslutninger om værdiansættelsen af koncernens udlånsportefølje i forbindelse med nedskrivningsprocessen.</p>

Koncernen har desuden oprettet forskellige underkomitéer for særlige risikostyringsområder såsom "Asset and Liability Management Committee", "Operational Risk Committee" (Komitéen for Operationel Risiko) og "Models and Parameters Committee". Underkomitéerne består hovedsageligt af ledende medarbejdere fra risikostyringsfunktionerne.

Komitéerne har til formål at bistå bestyrelsen og direktionen med henblik på at sikre risikostyringen i koncernen samt sikre, at risikostyringen og risikorapporteringen altid overholder de lovmæssige bestemmelser og koncernens generelle principper.

Der er nedsat lokale risikokomitéer i datterselskaberne og de større forretningsenheder for yderligere at styrke risikostyringen. Målet er at sikre overholdelse af den politik, som bestyrelsen og direktionen har fastsat.

Komitéerne indkaldes mindst fire gange om året, og chefen for den relevante enhed leder mødet.

2.4 RISIKOSTYRING

Ansvar for den daglige styring af risici i koncernen er fordelt mellem Group Risk, Group Finance, Group Credit og Group Treasury. Koncernen har etableret en funktionel adskillelse mellem på den ene side enheder, der indgår i forretningstransaktioner med kunder eller iøvrigt udsætter koncernen for risiko, og på den anden side enheder, der har ansvaret for risikostyring.

2.4.1 Group Risk

Group Risk har det overordnede ansvar for overvågning af koncernens risikopolitikker samt overvågning, opfølgning og rapportering af risici på tværs af risikotyper og organisatoriske enheder. Lederen af Group Risk (CRO'en) refererer direkte til koncernens CEO og er medlem af Eksekutivkomitéen.

Group Risk understøtter den øvrige risikoorganisation i risikostyringspraksis og rapportering. Group Risk fungerer som sekretariat for All Risk-Komitéen og er via CRO'en formand for komitéen vedrørende Models and Parameters, der tilser koncernens brug af risikomodeller, resultater af backtests og ændringer af parametre. CRO'en er endvidere formand for Operational Risk Committee, der vurderer håndteringen af koncernens væsentligste operationelle risici, og for Product Risk Review Committee, som vurderer risici forbundet med mulige nye produkter. Den daglige overvågning af operationelle risici udføres af en specialiseret afdeling under Group Risk.

Derudover fungerer Group Risk som et referencepunkt for lokale risikokomitéer og er ansvarlig for koncernens relationer til de internationale kreditvurderingsinstitutter.

2.4.2 Group Finance

Group Finance har ansvar for koncernens regnskabsaflæggelse, budgettering og strategiske forretningsanalyse, herunder de resultatopfølgings- og analyseværktøjer der anvendes af forretningsenhederne.

Afdelingen er også ansvarlig for koncernens investor-relationer, kapitalstruktur og M&A-aktiviteter. Hertil kommer den daglige overvågning og kontrol af markedsrisiko, samt opgørelse af risikovægtede aktiver og ICAAP.

Group Finance er endvidere ansvarlig for at udvikle kreditklassificering og værdiansættelsesmodeller og for at sikre, at de stilles til rådighed for den daglige kreditbehandling i de lokale enheder samt lever op til lovgivningsmæssige krav. Group Finance er ligeledes ansvarlige for backtesting og validering af kreditrisikoparametre i samarbejde med forretningsenhederne.

2.4.3 Group Credit

Group Credit har det overordnede ansvar for kreditprocessen i alle koncernens forretningsenheder.

Group Credit er ansvarlig for bevillinger, der overstiger lokal bevillingsmyndighed, for at fastlægge tværgående kreditpolitikker, forestå controlling af den løbende bevillings- og opfølgingsproces på lånebogen, fastsætte portefølje grænser for specifikke brancher og lande og forestå den kvartalsvise proces til beregning af nedskrivninger af engagementer.

Group Credit rapporterer til koncernledelsen om udviklingen i koncernens kreditrisiko. Afdelingen er desuden ansvarlig for at udarbejde ledelsesinformation om kreditter, om overvågning af kreditgodkendelser i de enkelte afdelinger og om fastsættelse af kravene til koncernens kreditsystemer og -processer.

2.4.4 Group Treasury

Group Treasury har ansvaret for at opgøre likviditetsrisici og fundingbehov. Group Treasury har endvidere ansvaret for at gennemføre likviditetsstresstest med henblik på at vurdere koncernens likviditetsrisici.

Group Treasury sikrer endvidere, at koncernens strukturelle likviditetsprofil også fremadrettet gør det muligt at overholde de grænser og målsætninger, som er fastsat af bestyrelsen og All Risk-Komitéen.

2.4.5 Forretningsområder

Forretningsområdernes adgang til at forpligte koncernen i forhold til risici styres i det daglige af risikopolitikker, instrukser og limits. Koncernens risikokultur skal medvirke til at sikre, at koncernen alene påtager sig de valgte og aftalte risici.

Risikoområder såsom markedsrisiko og likviditetsrisiko styres centralt i organisationen. Nye tiltag fra de lokale myndigheder har dog gjort, at koncernen har øget graden af decentralisering, især med hensyn til styring af likviditetsrisiko. Der er således etableret lokale Asset-Liability Committees i en række forretningsenheder.

Beføjelser for udlån til specifikke kundesegmenter og produkter er tildelt de enkelte forretningsenheder. Forretningsenhederne udfører de grundlæggende opgaver, som der er nødvendige for at optimere risikostyringen. Opgaverne omfatter en opdatering af de kunderegistreringer, der anvendes i risikostyringsværktøjer og -modeller, samt fastholdelse og opfølgning på kunderelationer.

Hvert område er ansvarlig for at udarbejde dokumentation, før det gennemfører forretningstransaktioner og for korrekt registrering af transaktioner. Hvert område er også forpligtet til at opdatere oplysninger om kundeforhold og andre spørgsmål, som måtte være nødvendige.

Områderne skal også sikre, at alle engagementer er i overensstemmelse med de specifikke risikobeføjelser samt koncernens øvrige retningslinjer.

2.5 RAPPORTERING

Koncernen bruger betydelige ressourcer for at sikre en løbende overholdelse af godkendte risikorammer og for at risiciene overvåges. Rapporteringen til relevante styrende organer, herunder bestyrelsen og direktionen, om udviklingen i risikoforanstaltninger, likviditet, kreditportefølje, misligholdte lån og lignende sker efter faste retningslinjer.

Bestyrelsen modtager risikorapporter fire gange årligt (se tabellen herunder). Koncernens ICAAP rapport bliver forelagt kvartalsvis til godkendelse i bestyrelsen. En gang om året bliver en udvidet ICAAP rapport forelagt til godkendelse sammen med en grundig analyse af koncernens risikoprofil.

VÆSENTLIGSTE RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN

ÅRLIG RAPPORTERING	
Risikopolitik	En gennemgang af koncernens overordnede risikopolitik, herunder for at vurdere om der er behov for eventuelle tilpasninger.
ICAAP	En vurdering af risikoprofilen og den tilstrækkelige basiskapital. Rapporten indeholder konklusioner på koncernens stresstest og scenariernes indvirkning på forventede tab og kapitalbehov. Rapporten er en udvidet version af den ICAAP-rapport, der forelægges kvartalsvis.
Rammer for risikostyringen	En dybdegående analyse af koncernens risikoprofil, herunder identifikation og beskrivelse af koncernens risici samt opdatering vedrørende anvendelsen af risikostyringsmodeller og -parametre.
Operationel Risiko	Overblik over koncernens væsentligste operationelle risici og de tiltag, der gennemføres for at mitigere disse.

KVARTALSVIS RAPPORTERING	
ICAAP	En vurdering af risikoprofilen og den tilstrækkelige basiskapital. Rapporten indeholder konklusioner på koncernens stresstest og scenariernes indvirkning på forventede tab og kapitalbehov.
Bonitetsrapport	En analyse af udviklingen i nedskrivninger og tab fordelt på forretningsområder samt portefølje fordelinger på ratingkategorier, størrelse, forretningsområde mv.
Markedsrisiko	En analyse af koncernens aktuelle aktie-, rente- og valutapositioner samt rapporter om udnyttelsen af bestyrelsesfastsatte limits siden sidste forelæggelse.
Store engagementer	En oversigt over engagementer der udgør 10 pct. eller mere af koncernens basiskapital og summen af disse engagementer, herunder hvor mange procent denne sum udgør af basiskapitalen.
Nedskrivninger	En rapport om udviklingen i portefølje- og individuelle nedskrivninger.
Porteføjeanalyser	Analyser af udvalgte brancher og forretningsområder. Udover en gennemgang af udviklingen i den enkelte portefølje gennemgås den relevante makroøkonomiske udvikling.
Likviditetsrisiko	En rapport om limits for den operationelle likviditetsrisiko.

Ledelsen i Group Finance, Group Risk og Group Credit er medlemmer af Eksekutivkomitéen og modtager desuden risikorapporter gennem deres medlemskab af risikokomitéer, der er nedsat af Direktionen.

All Risk-Komitéen vurderer risikorapporterne, der skal forelægges for bestyrelsen eller et af bestyrelsens udvalg. All Risk-Komitéen modtager også periodiske rapporter om koncernens likviditet og solvens og overvåger risikotendenser på koncernniveau og i de enkelte enheder.

3. KAPITALSTYRING

18	3.1 KAPITALSTYRING
19	3.2 MINIMUMSKAPITALKRAV
21	3.3 INTERN VURDERING AF SOLVENSBEHOV
23	3.3.1 Stresstest
27	3.4 BASISKAPITAL
28	3.4.1 Kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital)
29	3.4.2 Fradrag i basiskapitalen
29	3.4.3 Hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital
30	3.5 KONSOLIDERINGSMETODER
31	3.6 NY REGULERING PÅ KAPITALOMRÅDET

Hovedformålet med kapitalstyring i Danske Bank er at understøtte koncernens forretningsstrategi samt sikre, at koncernen er tilstrækkelig kapitaliseret til også at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital) udgjorde 106,8 mia. kr. ultimo 2011 svarende til 11,8 pct. af de risikovægtede aktiver. Koncernens samlede kapitalgrundlag i form af basiskapitalen består af kernekapital samt supplerende kapital. Basiskapitalen udgjorde ved udgangen af 2011 162,1 mia. kr. svarende til en solvensprocent på 17,9, mens kernekapitalen udgjorde 145,0 mia. kr. svarende til en kernekapitalprocent på 16,0.

Danske Bank styrkede sin kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) ved en aktieemission i foråret 2011, blandt andet med det formål at førtidsindfri den statslige hybride lånekapital i 2012. Det lykkedes dog ikke at indgå en for banken økonomisk acceptabel aftale med den danske stat om en sådan førtidsindfrielse, hvorfor tilbagebetaling i henhold til låneaftalen tidligst kan finde sted i 2014.

Koncernens individuelle solvensbehov, det vil sige en basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække koncernens risici, udgjorde 90,5 mia. kr. ved udgangen af 2011 svarende til 10,0 pct. af de risikovægtede aktiver (RWA). Sammenholdt med koncernens faktiske basiskapital svarer det til en overdækning på 71,6 mia. kr.

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 ratingsmålsætningen også inddrages i kapitalovervejelserne.

På foranledning af EBA (European Banking Authority) deltog Danske Bank sammen med andre større banker fra EU-lande i en kapitaltest, hvis resultat blev endelig offentliggjort i december 2011. Kapitaltesten havde til formål at afklare den europæiske banksektors eventuelle behov for rekaptalisering. Danske Bank klarede testen godt med et kapitalniveau væsentligt over EBA's fastsatte grænse.

Resultatet var i overensstemmelse med den stresstest, EBA gennemførte i sommeren 2011, der ligeledes placerede Danske Bank som en af Europas bedst kapitaliserede banker blandt 89 deltagende banker.

Koncernen anvender hovedsageligt den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til beregning af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Danske Bank har i 2011 gennemført en række tiltag, der styrker koncernens IRB-setup. Tiltagene omfatter reviderede og forbedrede modeller og parametre, blandt andet en ny tilgang til fastsættelse af through-the-cycle PD. 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.

3.1 KAPITALSTYRING

Kreditinstitutter får finansielle tab, når risici materialiserer sig. Disse tab dækkes først og fremmest af instituttets indtjening. Hvis indtjeningen i et givet år ikke er tilstrækkelig, dækkes tabene af den solvensmæssige overdækning; det vil sige den del af basiskapitalen, der overstiger det individuelle solvensbehov.

Koncernens metoder sikrer, at der er tilstrækkelig kapital til at dække de risici, der er forbundet med koncernens aktiviteter. Alle betydelige risici overvåges ved hjælp af metoder, der om nødvendigt tilpasses på baggrund af ekspertvurderinger.

Kapitalstyring i Danske Bank baserer sig på den såkaldte Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Koncernens ICAAP, herunder også ICAAP for datterselskaber, udgør det primære kapitalstyringsredskab og er med til at understøtte gennemsigtheden i forhold til kapital og risici på tværs af koncernen.

I ICAAP identificerer ledelsen de risici, som banken er eksponeret mod med henblik på at vurdere koncernens risikoprofil.

Danske Bank er involveret i en række forretningsaktiviteter, som kan opdeles i fem overordnede segmenter i forbindelse med risikoidentifikationen: Bankaktiviteter, markedsaktiviteter, kapitalforvaltning, forsikringsvirksomhed og tværgående koncernaktiviteter. Sidstnævnte dækker ledelsesmæssige aktiviteter, der ikke kan henføres til en enkelt aktivitet, men som understøtter alle aktiviteterne bredt. Hver aktivitet medfører forskellige risici, som kan henføres til en af de syv hovedkategorier, der udgør en del af grundlaget for koncernens risikostyring.

RISIKOIDENTIFIKATION PÅ TVÆRS AF AKTIVITETER

Aktiviteter	Danske Bank koncernens risici						
	Kreditrisiko	Markedsrisiko	Operational risiko	Pensionsrisiko	Forsikringsrisiko	Forretningsrisiko	Liquiditetsrisiko
Bankaktiviteter	√	√	√			√	√
Markedsaktiviteter	√	√	√			√	√
Kapitalforvaltning			√			√	
Forsikring (Danica)					√		
Koncernaktiviteter			√	√		√	√

Note: Forsikringsrisiko i Danske Bank koncernen defineres som alle risici i Danica koncernen.

Når risici er identificeret, kan koncernen vurdere, hvordan og i hvilken udstrækning de skal mitigeres. Mitigering foregår typisk via forretningsgange, procedurer, beredskabsplaner og andre metoder. Endelig vurderer koncernen, hvilke risici der skal afdækkes med kapital. I ICAAP opgøres ligeledes det individuelle solvensbehov på baggrund af blandt andet interne modeller for økonomisk kapital, ligesom koncernen udfører stresstest, der blandt andet skal sikre, at koncernen altid har tilstrækkelig kapital til at understøtte den valgte forretningsstrategi.

Koncernens ICAAP er ligeledes udgangspunktet for SREP (Supervisory Review and Evaluation Process), som er dialogen med tilsynsmyndighederne om Danske Banks risici og kapitalbehov. I overensstemmelse med Danske Banks egen vurdering var det tilsynsmyndighedernes vurdering ved den seneste SREP, at koncernens opgørelse af det individuelle solvensbehov var tilfredsstillende, og at koncernens kapitalniveau på den baggrund var tilstrækkeligt.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvis. Der henvises til hjemmesiden www.danskebank.com/ir for en nærmere redegørelse.

3.2 MINIMUMSKAPITALKRAV

Det lovgivningsmæssige minimumskapitalkrav under Søjle I, jf. Kapitalkravsdirektivet (CRD), er defineret som 8 pct. af risikovægtede aktiver (RWA) for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. RWA anvendes, udover til at fastsætte koncernens minimumskapitalkrav, også som nævner i kernekapitalprocenten, solvensprocenten samt til beregning af det individuelle solvensbehov, der ifølge dansk lovgivning er fastsat som tilstrækkelig basiskapital divideret med RWA.

METODE TIL BEREGNING AF RWA	
Kreditrisiko	Til beregning af RWA for kreditrisiko anvendes hovedsagligt den avancerede IRB-metode, hvor Danske Bank bruger egne, forsigtige risikoparametre. Her anvendes downturn parametre for tab ved misligholdelse (LGD) og konverteringsfaktoren (CF) samt en through-the-cycle sandsynlighed for misligholdelse (PD). For visse eksponeringer har Danske Bank en IRB-undtagelse. Her anvendes den standardiserede metode i henhold til Kapitalkravsdirektivet (CRD).
Markedsrisiko	Danske Bank skelner i beregningen af RWA for markedsrisiko mellem generel og specifik risiko samt mellem poster i og uden for handelsbeholdningen. Den interne VaR-model benyttes til beregning af RWA for generel risiko for poster i handelsbeholdningen og for valutarisiko for poster udenfor handelsbeholdningen. Råvare-risiko er ikke omfattet af den interne model og opgøres efter standardmetoden i CRD. RWA for specifik risiko beregnes ud fra standardmetoden herfor.
Operationel risiko	Til beregning af RWA for operationel risiko anvendes den standardiserede metode for operationel risiko i CRD. Beregningen baseres på en enkelt indikator i form af indtægt. RWA beregnes som en procentdel af de gennemsnitlige indtægter de seneste tre år. Procentsatsen ligger mellem 12 og 18 pct., afhængig af den i CRD definerede forretningsaktivitet.

RWA for kreditrisiko udgør 83 pct. af RWA og er således den største type af risiko målt i forhold til koncernens RWA. RWA for kreditrisiko er baseret på fastlagte, ensartede regler til at dække koncernens risici under Søjle I i overensstemmelse med CRD. Det danske finanstilsyn har, i samarbejde med andre nationale tilsyn, godkendt Danske Bank til at kunne anvende den avancerede IRB-metode (Advanced Internal Rating Based approach). Koncernen har en IRB-undtagelse gældende for eksponeringer mod stater og aktier. Undtagelsen vedrører desuden eksponeringer i Northern Bank og Sampo Bank samt retaileksponeringer i National Irish Bank. For disse undtagelser anvendes i stedet standardmetoden.

RWA for markedsrisiko udgør 7 pct. af RWA. Koncernen anvender en intern Value-at-Risk (VaR) model for generel risiko for poster i handelsbeholdningen og for valutarisiko for poster udenfor handelsbeholdningen. For specifik risiko anvendes standardmetoden. Som led i koncernens strategi om at anvende mere avancerede metoder på alle væsentlige risikoområder arbejdes der med at udvikle en intern model for specifik risiko.

Nedenstående oversigt viser RWA fordelt på kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. RWA for kreditrisiko er inddelt i henholdsvis den avancerede IRB-metode og den standardiserede metode under CRD. Oversigten er suppleret med oplysninger om den eksponeringsvægtede, gennemsnitlige risikovægt på hver af eksponeringsklasserne.

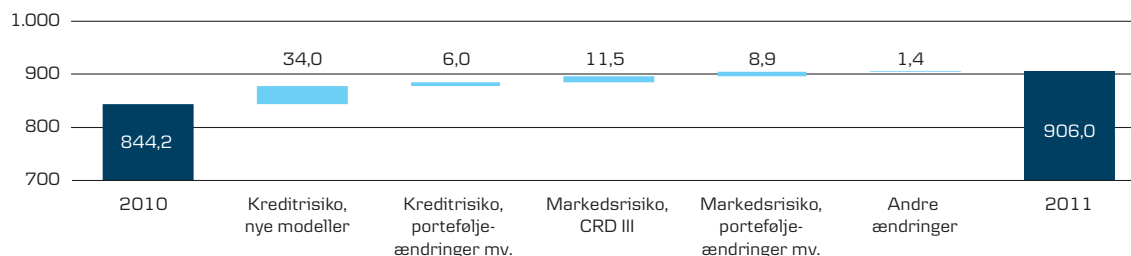
RISIKOVÆGTEDE AKTIVER OG RISIKOVÆGTE

31. december, mio. kr.	2011		2010	
	Risikovægtede aktiver	Gennemsnitlig risikovægt (pct.)	Risikovægtede aktiver	Gennemsnitlig risikovægt (pct.)
Kreditrisiko				
IRB-metoden				
Institutter	13.502	16	16.481	17
Erhvervsvirksomheder	281.317	37	273.895	34
Detaleksponeringer med sikkerhed i fast ejendom	114.934	17	86.446	13
Øvrige detaileksponeringer	34.051	25	26.681	17
Andre poster	51.185	120	54.046	103
IRB-metoden i alt	494.989	29	457.549	26
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	213.383	46	218.106	44
Modpartsrisiko	44.508		37.246	
Kreditrisiko i alt	752.880		712.901	
Markedsrisiko i alt	63.686		43.284	
Operationel risiko i alt	89.414		88.025	
Risikovægtede aktiver i alt	905.980		844.210	

Koncernens RWA var 906,0 mia. kr. ultimo 2011 sammenlignet med 844,2 mia. kr. ultimo 2010. Elementerne bag udviklingen i RWA i 2011 på i alt 61,8 mia. kr. er præsenteret i nedenstående figur.

ÆNDRINGER I RISIKOVÆGTEDE AKTIVER I 2011

Mia. kr.



Note: Ændringen 'Kreditrisiko, porteføljeændringer mv.' inkluderer udover effekten fra porteføljeændringer også effekten fra opdaterede kreditrisikoparametre på 20 mia. kr. pr. 1. kvartal 2011.

En af de primære årsager til udviklingen i RWA fra 2010 til 2011 er den finansielle krise, der udfordrede Danske Banks modeller og parametre, især koncernens kreditrisikomodeller og -parametre. Det medførte et øget fokus på forbedring og videreudvikling af det nuværende model-setup. Der er således i 3. kvartal 2011 introduceret nye modeller til beregning af tab ved misligholdelse (LGD) samt through-the-cycle sandsynlighed for misligholdelse (PD), hvilket medførte en stigning i RWA på 34 mia. kr. Det er koncernens vurdering, at model-setuppet resulterer i tilstrækkeligt forsigtige beregninger.

En anden årsag til årets udvikling i RWA er nye kapitalkrav for markedsrisiko med effekt fra ultimo 2011 (CRD III), der blandt andet indebærer krav om at inkludere stresset VaR for markedsrisiko. CRD III betød isoleret set en stigning i RWA på 11,5 mia. kr.

VÆSENTLIGSTE MODELÆNDRINGER FOR RWA I 2011

Tab givet misligholdelse (LGD)	Tiltaget sikrer, at modellen anvender inddrivelses (recoveries) ved estimering af tabsprocenten. Dette øger informationsværdien af uafsluttede misligholdelsessager, samt gør det muligt at vurdere, om modellen er "on track", inden misligholdelsessagerne er endeligt afsluttede.
Through-the-cycle sandsynlighed for misligholdelsen (TTC PD)	Tiltaget har til hensigt at mindske kompleksiteten og volatilitet, hvorfor den nye TTC PD model baseres på et simpelt gennemsnit af historiske defaulttrater. Niveauerne er fastlagt med basis i data fra starten af 90'erne og frem til 2010. Tidligere var niveauerne baseret på en "steady state" tilgang og anvendte det historiske forhold mellem observeret misligholdelse og makroøkonomiske faktorer. Tilgangen førte til lav gennemskuelighed og uønsket høj volatilitet.
Stresset VaR for markedsrisiko	Som følge af skærpede regulatoriske krav (CRD III) skal den interne VaR model nu afspejle en stresset periode. I praksis anvendes historiske markedsdata fra kalenderåret 2008, idet de finansielle markeder i denne periode var udsat for substantiel markedsstress.

3.3 INTERN VURDERING AF SOLVENSBEHOV

ICAAP under Søjle II er koncernens interne vurdering af tilstrækkelig basiskapital og dermed koncernens individuelle solvensbehov (defineret som tilstrækkelig basiskapital i forhold til RWA).

En vigtig del af processen for fastsættelse af solvensbehovet er at vurdere, om beregningen af koncernens solvensbehov tager hensyn til alle væsentlige risici, som koncernen står overfor. Koncernen foretager denne vurdering i relation til både økonomisk kapital og Søjle I+ (se nærmere beskrivelse heraf nedenfor). Der er etableret en proces, hvor eventuelle kapitaltillæg 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.

Koncernen sætter ikke kapital af til afdækning af likviditetsrisiko, men mitigerer denne risiko gennem blandt andet likvide beholdninger, beredskabsplaner og stresstestanalyser. Koncernen anerkender dog, at en stærk kapitalposition er en forudsætning for at opretholde en stærk likviditet.

Koncernen evaluerer det samlede kapitalbehov med udgangspunkt i interne modeller, samt sikrer at de rette risikostyringssystemer er anvendt. ICAAP består også af kapitalplanlægning for at sikre, at koncernen altid har tilstrækkelig kapital til at understøtte den valgte forretningsstrategi. Stresstest er til dette formål et vigtigt redskab.

En udvidet ICAAP-rapport forelægges Danske Banks bestyrelse til godkendelse årligt, og bestyrelsen modtager ligeledes kvartalsvise ICAAP-rapporter. Som en del af ICAAP-rapporteringen vurderer Danske Banks bestyrelse også en årlig rapport, der identificerer koncernens risikoprofil.

Det individuelle solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er den basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække de risici, som kreditinstitutter er eksponeret mod. Solvensbehovet er i Danske Bank vurderet ud fra følgende mål, hvoraf den højeste værdi er bestemmende for koncernens individuelle solvensbehov:

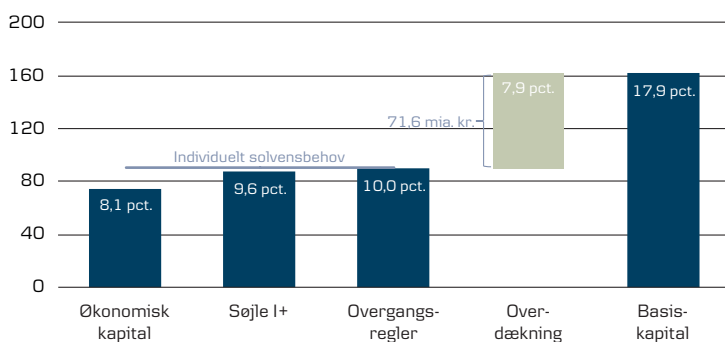
- Kapitalbehovet ifølge Danske Banks interne modelapparat vedrørende økonomisk kapital
- Kapitalkravet under Søjle I, hvortil der lægges ekstra kapital for at dække de risici, som ikke dækkes under Søjle I (Søjle I+)
- Kapitalkravet efter Basel I-overgangsreglerne

Ultimo 2011 blev koncernens individuelle solvensbehov bestemt af kapitalkravet efter Basel I-overgangsreglerne og udgjorde 90,5 mia. kr. eller 10,0 pct. af RWA. Koncernens basiskapital var ultimo 2011 på 162,1 mia. kr. eller 17,9 pct. af RWA hvilket betød, at koncernen havde en signifikant overdækning på 71,6 mia. kr.

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. Overgangsreglerne forventes videreført i Danmark frem til ultimo 2012.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG SOLVENSPROCENT, ULTIMO 2011

Mia. kr.



Danske Banks to primære tilgange til beregning af koncernens individuelle solvensbehov baseres på økonomisk kapital, som er bankens interne metode til vurdering af kapitalbehovet, og Søjle I+, som tager udgangspunkt i det regulatoriske minimumskrav.

Økonomisk kapital svarer til den kapital, der er nødvendig for at dække uforudsete tab i det kommende år. Til beregning af kapitalbehovet anvender koncernen et 99,9 pct. konfidensinterval, hvilket svarer til konfidensintervallet anvendt til beregning af det lovgivningsmæssige minimumskapitalkrav for kreditrisiko.

Den lovgivningsmæssige tilgang til beregning af minimumskapitalkrav for kreditrisiko ser bort fra den faktiske sammensætning af koncernens portefølje, hvorimod den interne kreditrisikomodel til beregning af økonomisk kapital tager højde for korrelationer mellem porteføljer. Korrelationer kan afspejle koncentrationsrisiko, der øger risikoen, eller diversifikation, der omvendt reducerer risikoen. Den interne model for økonomisk kapital identificerer sektorkoncentrationer og geografiske koncentrationer, hvorimod den lovgivningsmæssige tilgang antager, at porteføljen består af små eksponeringer til mange debitorer.

Økonomisk kapital er et point-in-time (PIT) estimat og reflekterer således koncernens aktuelle risiko, hvorimod det lovgivningsmæssige kapitalkrav er baseret på through-the-cycle (TTC) og downturn parametre, der reflekterer et gennemsnit over en makroøkonomisk cyklus. Ændringer i makroøkonomien påvirker således økonomisk kapital hårdere end det lovgivningsmæssige kapitalkrav.

Metoden Søjle I+ tager udgangspunkt i det lovgivningsmæssige kapitalkrav, men tager derudover højde for øvrige risici, der ikke er medtaget under Søjle I.

Øvrige risici omfatter pensionsrisiko, forretningsrisiko og forsikringsrisiko (Danica Pension), og indgår i opgørelsen af både økonomisk kapital og Søjle I+ kapitalbehovet. Koncernen anvender interne modeller til beregning af kapitalbehov for disse risikotyper. Forsikringsrisiko dækkes primært ved fradrag i basiskapitalen. Nedenfor følger en metodeoversigt for henholdsvis økonomisk kapital og Søjle I+ fordelt på Søjle I-risici og øvrige risici.

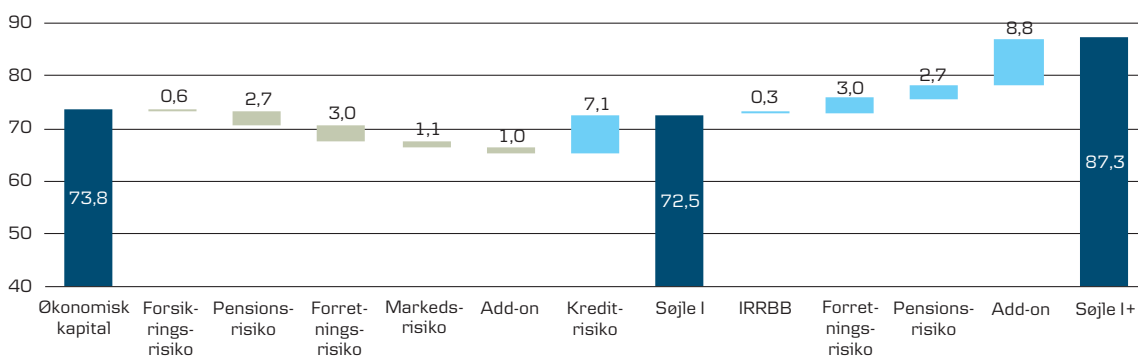
		SØJLE I+	ØKONOMISK KAPITAL
Søjle I risici	Kreditrisiko	Intern model Antager granulær portefølje En-faktor model	Intern model Tager højde for koncentrationer Landespecifikke faktorer
	Markedsrisiko	Intern model til generel risiko, standardmetoden til specifik risiko og råvare-risiko	Intern model til generel risiko, standardmetoden til specifik risiko og råvare-risiko
	Operationel risiko	Standardmetoden	
Øvrige risici	Pensionsrisiko	Intern model	
	Forsikringsrisiko	Del af kreditrisiko	Intern model
	Forretningsrisiko	Intern model	
	Renterisiko uden for handelsbeholdningen	Intern model	Del af markedsrisiko

Note: Forsikringsrisiko under Søjle I+ indgår indirekte som en del af kreditrisikoen under Søjle I, idet den bogførte værdi af koncernens kapitalinteresse i Danica fratrukket det samlede fradrag for Danica i koncernens basiskapital medtages i RWA-beregningen med en vægt på 100 pct.

I forbindelse med fastsættelse af kapitalbehovet under økonomisk kapital og Søjle I+ foretager koncernen en vurdering af, om der er behov for kapitaltillæg, hvis resultatet af modelberegningerne ikke synes at være tilstrækkeligt forsigtigt. Dette kan f.eks. være tilfældet, hvis koncernen skønner, at der er behov for en mere forsigtig tilgang, end hvad det lovgivningsmæssige kapitalkrav eller den beregnede økonomiske kapital tilsiger samt ved makroøkonomisk usikkerhed. Ved udgangen af 2011 har koncernen taget et kapitaltillæg (add-on) primært i relation til usikkerhed vedrørende den makroøkonomiske udvikling i Danmark, Irland og Nordirland.

FRA ØKONOMISK KAPITAL (EC) TIL SØJLE I+

Mia. kr.



Note: "IRRBB" er renterisiko på poster uden for handelsbeholdningen. "Add-on" omfatter eventuelle kapitaltillæg som f.eks. modelusikkerhed og makroøkonomisk usikkerhed.

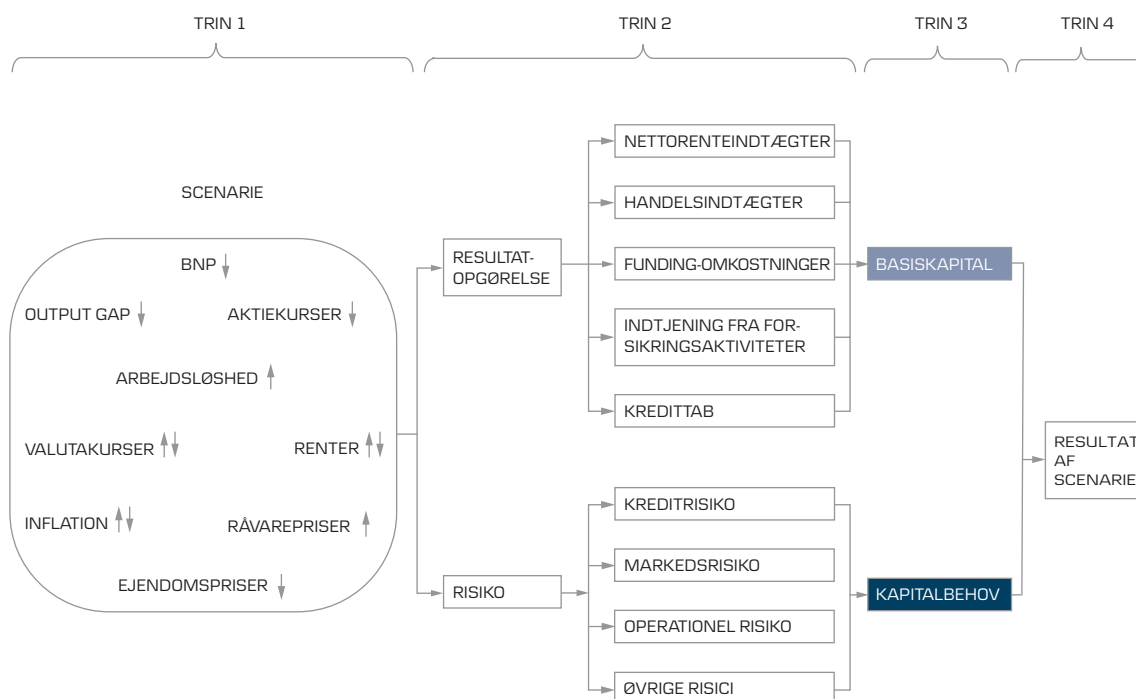
3.3.1 Stresstest

Danske Bank anvender makroøkonomiske stresstest i ICAAP-processen for at kunne fremskrive solvensbehovet og den faktiske kapital under forskellige ugunstige scenarier. Stresstest er således en vigtig metode til at analysere koncernens risikoprofil, da den giver ledelsen bedre indsigt i og forståelse af, hvordan koncernens porteføljer påvirkes af ændringer i makroøkonomien, herunder hvordan negative begivenheder kan påvirke koncernens basiskapital. Stresstest understøtter, at koncernen overholder de regulatoriske minimumskrav, og er et vigtigt redskab i forbindelse med den interne kapitalplanlægning. I 2011 deltog koncernen ligeledes i stresstest-øvelser initieret af EBA og det danske finanstilsyn. Resultaterne viste, at koncernen har tilstrækkelig kapital i alle anvendte scenarier.

Stresstest i Danske Bank dækker væsentlige risici, og koncernen kan ved hjælp af stresstest vurdere, hvilken indvirkning en ugunstig økonomisk udvikling har på de forskellige risikotyper. Stresstest anvendes både i forbindelse med ICAAP og inden for de enkelte risikotyper (primært gennem følsomhedsanalyser).

Når stresstest anvendes i forbindelse med kapitalplanlægning påvirkes både risici, indtægter og omkostningsstruktur. Stress af indtægter påvirker Danske Banks basiskapital, mens stress af risikoeksponeringer påvirker solvensbehovet. Det indebærer, at stresstesten kvantificerer effekten på kapitaloverdækningen. Stresstest-metoden består af fire dele.

EFFEKT AF STRESSTEST-SCENARIER PÅ IND TJENING OG RISIKO



Først defineres og forberedes de relevante interne stresstest-scenarier af Group Finance og Danske Research. Hvert scenarie består af et sæt makroøkonomiske variabler. Scenarierne anvendes som udgangspunkt på både koncernniveau og for koncernens legale enheder, men der udvikles også specifikke scenarier for de legale enheder. Scenarierne forelægges og godkendes af All Risk-Komitéen og bestyrelsens Kredit- og risikoudvalg. Danske Bank har ligeledes et "base-case"-scenarie, der repræsenterer koncernens forventninger til den finansielle udvikling de kommende år. Koncernen gennemfører endvidere en række regulatoriske stresstest. De vigtigste scenarier er præsenteret i følgende tabel.

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 basisscenariet.
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.

Dernæst bestemmes det, hvilken indvirkning scenarierne har på de forskellige risikotyper. For kreditrisiko anvendes statistiske modeller, der transformerer de makroøkonomiske scenarier til tabsniveauer. Disse anvendes til at stresse sandsynligheden for misligholdelse (PD) for hver kunde, hvilket medfører højere nedskrivninger og højere solvensbehov. Eksponeringen stresses yderligere ved at stresse kundens sikkerhed i form af reduktion i sikkerhedsværdier.

For andre risikotyper, såsom markedsrisiko, forsikringsrisiko og pensionsrisiko, anvendes scenarie-specifikke variabler på de aktuelle markedspositioner, hvilket kan medføre faldende markedsværdier. Ændringen i markedsværdi betragtes herefter som tab, der reducerer koncernens indtjening og basiskapital.

Koncernen har en holistisk tilgang til stresstest og ser påvirkningen af en variabelændring på koncernens indtjening og kapital som en helhed. F.eks. vil en stigning i markedsrenterne have en negativ indvirkning på koncernens obligationsbalance samt føre til kredittab. Omvendt vil rentestigningen medføre en forøgelse af indlånsmarginale og derved give øgede nettorenteindtægter. I koncernens stresstest foretages en samlet vurdering af disse modsatrettede effekter.

Når scenarierne er oversat, kan stresstest-resultaterne beregnes. Risici, indtægter og omkostningsstruktur stresses som før beskrevet. Baseret på de stressede resultater kan koncernens solvensbehov og basiskapital beregnes for hvert scenarie. Resultater og metode bliver evalueret og diskuteret med koncernens eksperter og ledelse for at sikre troværdighed og konsistens.

Den finansielle krise har synliggjort et behov for videreudvikling af stresstest-metoden. Blandt andet var fremskrivning af nedskrivninger i Danske Bank for lav sammenlignet med de realiserede værdier under krisen. Koncernen har således over det seneste år forbedret dele af stresstest-metodikken, blandt andet fremskrivning af nedskrivninger, tab på markedsrisiko og stress af RWA, for at sikre en bedre kapitalfremskrivning. Koncernen arbejder desuden på at kunne dekomponere stresstest-resultaterne, hvilket kan bidrage til at forbedre ledelsens beslutningsgrundlag og give mere detaljerede analyser.

Danske Bank anvender scenariet "Mild recession" til at vurdere, hvorvidt det individuelle solvensbehov skal suppleres med et kapitaltillæg i relation til konjunkturudsving. Såfremt en negativ udvikling i makroøkonomien indikerer, at koncernen vil opleve et år med underskud, inkluderes et konjunkturtillæg i opgørelsen af det individuelle solvensbehov. Konjunkturtillægget repræsenterer koncernens holdning til rettidig og forsigtig risikostyring.

I forbindelse med koncernens kapitalovervejelser anvendes scenariet "Hård recession" til at vurdere, om kapitalniveauet er tilfredsstillende. Såfremt det vurderes, at koncernens kapitaloverdækning i det værste år af scenariet er for lille, vil det give anledning til overvejelser omkring ændring af den aktuelle risikoprofil eller fremskaffelse af kapital.

Udover de to hovedscenarier, "Mild recession" og "Hård recession", anvender Danske Bank også forskellige specialscenarier. Disse specialscenarier giver ledelsen indblik i, hvordan koncernen vil blive påvirket af specifikke hændelser. Det har vist sig at være særligt relevant i det seneste år, f.eks. i relation til nedjusteringen af USA's kreditvurdering og gældskrisen i Sydeuropa.

De gennemførte stresstest viser, at koncernen er robust over for den økonomiske udvikling i de valgte stresstest-scenarier.

Et eksempel: EBA's stresstest

I sommeren 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 havde 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 af de 89 deltagende banker. Dette resultat understreger Danske Banks stærke finansielle position.

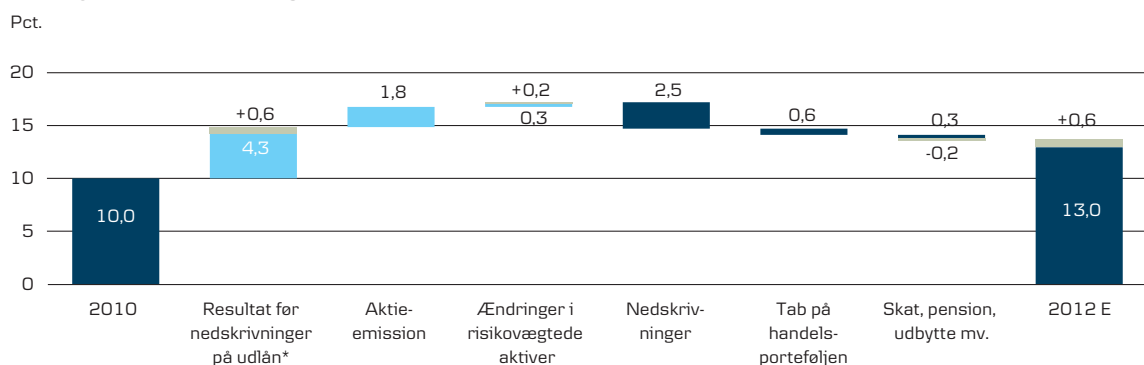
I koncernens stresstest-scenarier tages der ikke højde for, at ledelsen i sådanne situationer har mulighed for at tage en række tiltag, der skal styrke koncernens kapital, herunder f.eks. omkostningsstyring, forhøjelse af udlånmarginalen eller gennemførelse af kapitalberedskabsplaner.

Det er koncernens vurdering, at resultatet af EBA's hårdeste scenarie ville kunne forbedres, hvis der blev taget højde for muligheden for ledelsesmæssige tiltag i scenariet. Effekten af øgede udlånmarginaler kombineret med en reduktion i udlån er præsenteret i følgende figur, der viser udviklingen i kernekapitalprocenten efter "management intervention" i EBA's hårde scenarie "Adverse scenario".

En forøgelse af udlånmarginaler forbedrer koncernens resultat før nedskrivninger. En reduktion i udlån medfører fald i koncernens risikovægtede aktiver. Samlet set vil koncernens kernekapitalprocent i scenariet kunne styrkes som følge af sådanne ledelsesmæssige tiltag.

Danske Bank kan, udover at påvirke indtægterne eller reducere udlån, også vælge at reducere omkostningerne.

UDVIKLING I KERNEKAPITALPROCENTEN UNDER EBA'S HÅRDESTE SCENARIO "ADVERSE SCENARIO" EFTER MANAGEMENT INTERVENTION



* Ekskl. tab på handelsporteføljen

■ Management intervention

Note: Kernekapitalprocenten er i henhold til retningslinjerne for EBA-stresstesten baseret på 80 pct. af RWA under Basel I.

Reverse stresstest

Udover en makroøkonomisk stresstest foretager koncernen også en såkaldt reverse stresstest. Ved reverse stresstest identificeres de typer af begivenheder, der kan føre til, at Danske Banks forretningsgrundlag bryder sammen. Efterfølgende vurderes risikoen for, at sådan en begivenhed kan finde sted, og hvorvidt koncernen accepterer denne risiko i forhold til sin eksponering mod begivenheden. Såfremt risikoen for en identificeret begivenhed vurderes uacceptabel, vil koncernen iværksætte mitigeringsplaner for at nedbringe risikoen til et tilfredsstillende niveau.

Som finansiel virksomhed er Danske Bank afhængig af it-systemer og adgang til likviditet. Koncernen evaluerer løbende sin it-risiko og likviditetsrisiko med henblik på overvågning og mitigering, og vurderer på denne baggrund risikoen for et it-nedbrud eller mangel på likviditet som ekstrem lille.

3.4 BASISKAPITAL

Koncernens basiskapital udgjorde 162,1 mia. kr. ultimo 2011 svarende til en solvensprocent på 17,9. Basiskapitalen består af kernekapital og supplerende kapital. Kernekapitalen udgjorde 145,0 mia. kr. ultimo 2011 svarende til 16,0 pct. af risikovægtede aktiver. Kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) udgjorde 106,8 mia. kr. ultimo 2011 svarende til 11,8 pct. af de risikovægtede aktiver.

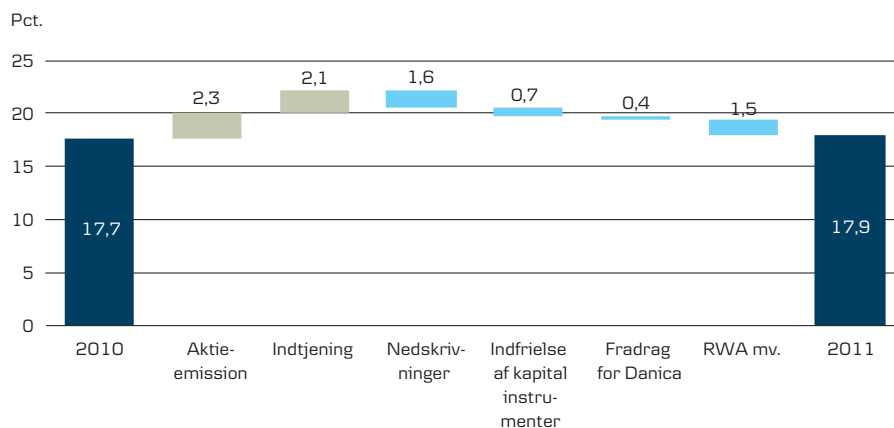
Basiskapitalens forskellige elementer er beskrevet nedenfor.

DANSKE BANK KONCERNENS BASISKAPITAL

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

Koncernens solvensprocent er steget i 2011 primært på grund af koncernens aktieemission i foråret 2011. Indtjeningen har kompenseret for det fortsat relativt høje niveau for nedskrivninger i 2011.

UDVIKLING I SOLVENSPROCENT I 2011



3.4.1 Kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital)

Koncernens kernekapital består af egentlig kernekapital samt hybrid kernekapital og fradrag i relation til kernekapitalen. Den egentlige kernekapital er i Danske Banks kapitalopgørelse benævnt kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital).

Med udgangspunkt i koncernens egenkapital opgjort i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) foretages en række justeringer for at komme frem til kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital).

Først justeres egenkapitalen med følgende forhold i henhold til Finanstilsynets regelsæt:

- Domicilejendomme medregnes til skønnet dagsværdi. Opskrivning til en værdi over anskaffelsesprisen indregnes som supplerende kapital
- Korridormetoden vedrørende indregning af pensionsforpligtelser i overensstemmelse med IAS 19 anvendes ikke i forbindelse med opgørelse af basiskapitalen. Pensionsforpligtelser indregnes således med nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger beregnet af eksterne aktuarer

Dernæst foretages følgende primære fradrag i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital som følger af Kapitalkravsdirektivet (CRD):

- Foreslået udbytte
- Regnskabsmæssig værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill
- Udskudte skatteaktiver

Koncernens kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) omfatter endvidere bundne fondsreserver på i alt 3,0 mia. kr. i to selskaber (LR Realkredit A/S og Danmarks Skibskredit A/S), som pro rata-konsolideres i solvensopgørelsen, men medtages i koncernregnskabet som associerede virksomheder. Disse fondsreserver kan ikke udloddes, men kan anvendes til dækning af selskabernes eventuelle tab efter de øvrige reserver i selskaberne.

3.4.2 Fradrag i basiskapitalen

Ved opgørelsen af kernekapitalen og den supplerende kapital skal der foretages en række yderligere fradrag i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapitalen (disse fradragsregler udspringer ligeledes af CRD).

Følgende fradrag foretages med 50 pct. i henholdsvis koncernens kernekapital og supplerende kapital (kun aktuelle fradrag i 2010 og 2011 er angivet):

- Kapitalkravet for Danica reduceret med forskellen mellem basiskapitalen i Danica og den bogførte værdi af Danske Banks kapitalinteresse i Danica.¹ Metoden sikrer blandt andet, at koncernens basiskapital reduceres fuldt ud med fradrag foretaget i Danicas basiskapital
- Kapitalandele i andre kredit- og finansieringsinstitutter der udgør mere end 10 pct. af disses aktiekapital, eksklusive kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber i form af visse finansieringsinstitutter

Fradraget for Danica steg i 2011, hvilket primært skyldes førtidsindfrielse af supplerende kapital i Danica på 3 mia. kr.

FRADRAG I BASISKAPITALEN FOR FORSIKRINGSDATTERVIRKSOMHEDER OG ØVRIGE FRADRAG

31. december, mio. kr.	2011	2010
Kapitalkrav for Danica	8.503	7.987
Fratrukket forskellen mellem		
Danicas basiskapital	19.095	22.078
Danske Banks kapitalinteresser	19.193	19.221
Danicas beholdning af Danske Bank aktier mv.	251	286
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	8.350	4.844
Fradrag for beholdninger i andre kreditinstitutter	-	110
Fradrag i alt, fordelt ligeligt mellem kernekapital og supplerende kapital	8.350	4.954

Note: Danske Banks kapitalinteresser i Danica er reduceret med foreslået udbytte fra Danica på 550 mio. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 1.771 mio. kr.).

3.4.3 Hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital

Koncernens hybride kernekapital, som medregnes i kernekapitalen, udgjorde 42,4 mia. kr. ultimo 2011.

Beløbet omfatter lån i form af hybrid kernekapital på henholdsvis 24,0 mia. kr. og 2,0 mia. kr., som Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S optog hos den danske stat i maj 2009. Lånene kan medregnes med et beløb på op til 35 pct. af kernekapitalen opgjort før fradraget for Danica. Danske Bank A/S' lån kan tidligst førtidsindfries den 11. april 2014, mens Realkredit Danmark A/S' lån tidligst kan førtidsindfries den 11. maj 2012. Til og med 10. maj 2014 kan førtidsindfrielse ske til kurs 100, dog kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 pct. efter førtidsindfrielsen eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan førtidsindfrielse ske til kurs 105, mens førtidsindfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110.

Koncernens øvrige hybride kernekapital udgør lån for 16,4 mia. kr. Disse lån kan tidligst indfries i 2014 og 2017 og kan kun førtidsindfries på koncernens foranledning. Lånene indeholder desuden moderate incitamentter til indfrielse. Lånene kan medregnes med et beløb på op til 15 pct. af kernekapitalen før fradrag i kernekapitalen og oversteg ikke denne grænse i 2010 og 2011.

Indfrielse før tid af koncernens hybride kernekapital forudsætter i alle tilfælde Finanstilsynets godkendelse.

1 Den bogførte værdi af koncernens kapitalinteresse i Danica fratrukket det samlede fradrag for Danica i koncernens basiskapital medtages i RWA-beregningen med en vægt på 100 pct.

Ultimo 2011 og 2010 kunne alle koncernens former for hybrid kernekapital medregnes som kernekapital bortset fra enkelte mindre udstedelser af Sampo Bank, som i stedet medregnedes under supplerende kapital.

Koncernens ansvarlige lånekapital kan indregnes i basiskapitalen som supplerende kapital, forudsat at den supplerende kapital ikke overstiger 50 pct. af basiskapitalen. Den ansvarlige lånekapital udgjorde 20,5 mia. kr. ved udgangen af 2011.

I henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital er de væsentligste forskelle mellem hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital, som medregnes som supplerende kapital, følgende:

- Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital
- Hybrid kernekapital må ikke forfalde før tidligst 30 år efter udstedelse og er i praksis typisk evigt løbende. For ansvarlig lånekapital er der ikke fastsat mindstekrav til løbetid, men i praksis er løbetiden typisk mindst seks år. Den andel af den ansvarlige lånekapital, der kan medregnes som supplerende kapital, reduceres med henholdsvis 25 pct., 50 pct. og 75 pct., når restløbetiden bliver mindre end henholdsvis tre, to og ét år
- Hvis et selskab ikke har frie reserver, bortfalder forrentning af hybrid kernekapital, indtil der er genetableret frie reserver
- Hybrid kernekapital må tidligst førtidsindfries fem år efter udbetaling, bortset fra hybrid kernekapital fra staten, som kan førtidsindfries efter tre år. Der er ikke fastsat krav til, hvornår der tidligst må ske førtidig indfrielse af ansvarlig lånekapital, men i praksis vil det typisk være tidligst efter tre år

I 2009 indførte EU regler om hybrid kernekapital i CRD (CRD II). Disse skærpede krav trådte i kraft i Danmark den 1. juli 2010. Danske Bank koncernens eksisterende hybride kernekapitalinstrumenter opfylder ikke kravene i de nye bestemmelser, men er omfattet af overgangsbestemmelser i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapitalen og skal udfases over en årrække. Se endvidere afsnit 3.6 for en beskrivelse af kommende EU-regulering for kapitalinstrumenter og konsekvenserne for Danske Bank.

For en nærmere beskrivelse af vilkårene for de enkelte udstedelser af koncernens hybride kernekapital og ansvarlige lånekapital henvises til note 32 i Danske Banks Årsrapport 2011.

3.5 KONSOLIDERINGSMETODER

Risikostyring 2011 er udarbejdet på baggrund af den koncerndefinition, der er anvendt i Danske Banks Årsrapport 2011, og som svarer til IFRS. I henhold til IFRS er Danske Bank A/S' datterselskaber de selskaber, hvori Danske Bank A/S direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Danica er konsolideret i Danske Bank koncernens regnskab. Danica indgår ligeledes i det konsoliderede tilsyn for koncernen. Som følge af Danske Banks ejerskab af Danica er Koncernen i henhold til EU-regler defineret som et finansielt konglomerat. Der er på den baggrund foretaget konsolidering i solvensopgørelsen i henhold til fradragsmetoden beskrevet i afsnit 3.4.2.

I solvensopgørelsen pro rata-konsolideres Danmarks Skibskredit A/S og LR Realkredit A/S, mens de i regnskabet behandles som associerede virksomheder, det vil sige indgår efter indre værdis metode. Danske Bank koncernen har ejerandele på henholdsvis 24 pct. og 31 pct. i de to selskaber. Danmarks Skibskredit A/S yder lån til rederier og shippingvirksomheder med pant i skibe. Selskabet havde medio 2011 en balancesum på 82 mia. kr. og en solvensprocent på 16,6. LR Realkredit A/S formidler fortrinsvis realkreditlån til ejendomme, der modtager en form for offentlig støtte. Selskabet havde medio 2011 en balancesum på 14 mia. kr. og en solvensprocent på 25,0.

Virksomheder, som er overtaget på grund af misligholdelse af forpligtelser, konsolideres i regnskabet og vil blive solgt, så snart markedsforholdene tillader det. Disse virksomheder medregnes ikke i opgørelsen af basiskapitalen, men kapitalinteresserne indgår ved beregning af risikovægtede aktiver.

Nedenstående tabel viser forskellene mellem de almindelige konsolideringsprincipper, der anvendes i regnskabet og de principper, der anvendes ved solvensopgørelsen for datterselskaber og associerede kreditinstitutter.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER FOR DATTERSELSKABER MV. UNDER DANSKE BANK A/S

Datterselskaber mv. under Danske Bank A/S	Konsolidering i solvensopgørelse			Konsolidering af regnskabet	
	Fuld	Pro rata	Kapital fradrag	Fuld	Associerede virksomheder
Kreditinstitutter	x			x	
Associerede kreditinstitutter		x			x
Forsikring (konsolideret efter fradragsmetoden)			x	x	
Investerings- og ejendomsselskaber mv.	x			x	
Selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer (risikovægtes)				x	

3.6 NY REGULERING PÅ KAPITALOMRÅDET

I juli 2011 kom Europa-Kommissionen med et forslag til en større revision af Kapitalkravsdirektivet (CRD IV). Forslaget implementerer blandt andet Basel III i EU. Der foregår nu en politisk behandling af forslaget i EU 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 indfasningsperioden i Basel III, og at der i øvrigt så vidt muligt sikres ensartede kapitaldækningsregler i alle lande.

Det er vurderingen, at Europa-Kommissionens forslag til CRD IV ikke giver anledning til en strammere kapitalbehandling for koncernen i forhold til Basel III.

De nye kapitalstandarder betyder en markant stigning i minimumskapitalkravet til kreditinstitutterne.

Minimumskapitalkravet for kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) vil gradvist blive løftet fra de nuværende 2 pct. af risikovægtede aktiver til 7 pct. Heraf er 2,5 procentpoint relateret til et krav om en såkaldt kapitalbevaringsbuffer, der ved eventuel manglende opfyldelse vil medføre begrænsninger for blandt andet udbetaling af udbytte. Derudover kan nationale myndigheder stille krav om en modcyklisk buffer på 0-2,5 pct., der vil fungere som en udvidelse af kapitalbevaringsbufferen.

Endvidere strammes definitionen af den kapital, der kan medregnes som kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital), ligesom opgørelsen af risikovægtede aktiver strammes.

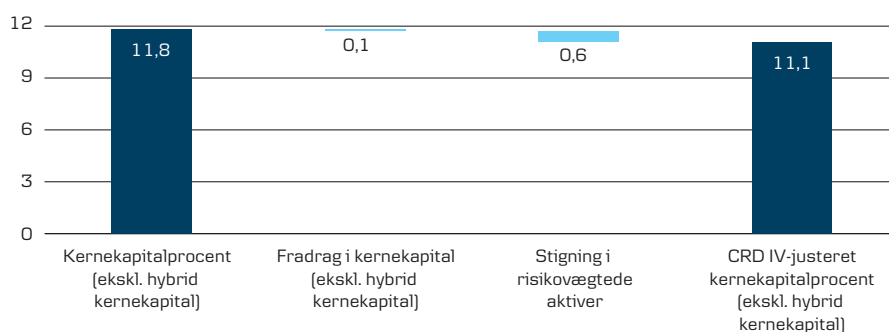
Det skønnes, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) på aktuelt 11,8 pct. vil blive reduceret i størrelsesordenen 0,7 procentpoint under fuldt indfasede regler i henhold til CRD IV-forslaget.

Heraf skønnes en reduktion på 0,6 procentpoint at vedrøre en stigning i RWA som følge af øgede kapitalkrav primært for modpartsrisiko. Den skønnede RWA-stigning kan dog være forholdsvis volatil over tid som følge af ændringer i markedsvilkår og -positioner 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, og Danica indgår i det konsoliderede tilsyn med koncernen. Koncernen anvender således EU-reglerne for finansielle konglomerater, som implementeret i Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital, ved opgørelsen af fradraget for Danica, jf. afsnit 3.4.2. Europa-Kommissionen lægger i CRD IV-forslaget op til, at de nationale tilsynsmyndigheder kan tillade, at institutterne fortsætter med at anvende konglomeratreglerne i stedet for de kommende fradragsregler i henhold til CRD IV. Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) skal dog ifølge CRD IV-forslaget komme med forslag primo 2013 til præcisering af de eksisterende fradragsregler i direktivet om finansielle konglomerater. Endvidere forventes Europa-Kommissionen at komme med forslag til en større revision af konglomeratdirektivet i 2013. Det kan på sigt betyde ændrede regler i Danmark for finansielle konglomeraters solvensmæssige behandling af forsikringsdattervirksomheder.

I den skønnede effekt af CRD IV herover 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) vil kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) isoleret set blive reduceret med 0,9 procentpoint. Efter gældende 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 pct. af kreditinstituttets kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital). Endvidere skal der anvendes en 250 pct. risikovægt for den del af investeringen, der ikke er fradraget i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital). Hvis investeringen i Danica på 18,9 mia. kr. pr. ultimo 2011 i stedet skulle behandles efter denne tilgang, skønnes kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) isoleret set at blive reduceret med 1,0 procentpoint.

CRD IV-forslaget indeholder endvidere skærpede kriterier for, hvornår et kapitalinstrument kan medregnes i basiskapitalen. Hensigten er at sikre en højere grad af tabsabsorbering for disse instrumenter. Det gælder ikke mindst for de instrumenter under kernekapitalen (i CRD IV benævnt Tier 1-kapital), der kan medregnes som hybrid kernekapital (benævnt Additional Tier 1-kapital) samt instrumenter, der kan medregnes som supplerende kapital (benævnt Tier 2-kapital).

I forhold til definitionen af instrumenter, der kan medregnes som Additional Tier 1-kapital og Tier 2-kapital, så må disse instrumenter blandt andet ikke have incitament til indfrielse. Størstedelen af Danske Banks eksisterende hybride kernekapitalinstrumenter og ansvarlige lånekapitalinstrumenter inkluderer moderate incitamenter til indfrielse i form af rente step-up klausuler. Blandt andet derfor vil kapitalinstrumenterne blive omfattet af de overgangsregler, der er foreslået i CRD IV.

CRD IV-forslaget lægger op til, at instrumenter, som ikke efterlever kravene til medregning som Additional Tier 1-kapital eller Tier 2-kapital, og som er udstedt før 20. juli 2011, udfases over en 10-årig periode begyndende fra primo 2013, forudsat at det enkelte medlemsland ikke vælger at forkorte indfasningsperioden. Endvidere udfases instrumenter, som indeholder incitament til indfrielse, pr. den effektive udløbsdato. Instrumenter omfattet af statsstøtteordninger og udstedt før 20. juli 2011 vil fortsat kunne medregnes fuldt ud frem til 31. december 2017.

I forhold til en gearingsratio (leverage ratio) lægges der i CRD IV-forslaget op til, at kreditinstituttets gearingsratio skal inddrages under Søjle II i forbindelse med den dialog, der er mellem tilsynsmyndighed og institut om instituttets vurdering af risici og individuelt solvensbehov. Gearingsratioen er i CRD IV-forslaget defineret som kernekapital i forhold til samlet eksponering. Først efter 2016 vil der ifølge CRD IV-forslaget skulle tages politisk stilling til, hvorvidt en gearingsratio skal indgå som et bindende krav under Søjle I fra f.eks. 2018, og hvorvidt definitionen skal justeres. Baseret på CRD IV-forslagets definition er det vurderingen, at Danske Bank koncernens aktuelle gearingsratio ligger på 4,4 pct. ved udgangen af 2011.

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's (Systemically Important Financial Institutions).

Retningslinjerne omfatter blandt andet et krav om en højere tabsabsorberende kapacitet for SIFI's end de minimumskrav, som følger af Basel III. Der er udpeget en gruppe af globale SIFI's 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 august 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 et dansk SIFI. Endvidere skal udvalget udrede, hvilke krav der skal stilles til SIFI's i Danmark, samt hvilke instrumenter der kan anvendes i forhold til SIFI's, 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's i Danmark skal forankres i et sæt klare internationale regler for at undgå konkurrencemæssig forvriddning som følge af lokale forskelle i håndteringen af SIFI's.

4. KREDITRISIKO



35	4.1 KREDITPROCES
36	4.1.1 Kreditpolitikker
37	4.1.2 Bevillingsproces og -beføjelser
37	4.1.3 Overvågning
38	4.1.4 Risikoklassifikation
39	4.1.5 Rating af kunder
39	4.1.6 Kreditscore af kunder
39	4.1.7 Risikoreduktion
40	4.1.8 Nedskrivningsproces
41	4.1.9 Kunder i default og overtagne aktiver
42	4.2 KREDITPORTEFØLJE
44	4.2.1 Krediteksponering relateret til udlånsaktiviteter
52	4.2.2 Udviklingen i udvalgte segmenter
60	4.2.3 Risikokoncentration
63	4.2.4 Migrationsanalyse
66	4.2.5 Nedskrivninger

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 som følge af politiske beslutninger om eksempelvis nationalisering eller ekspropriation.

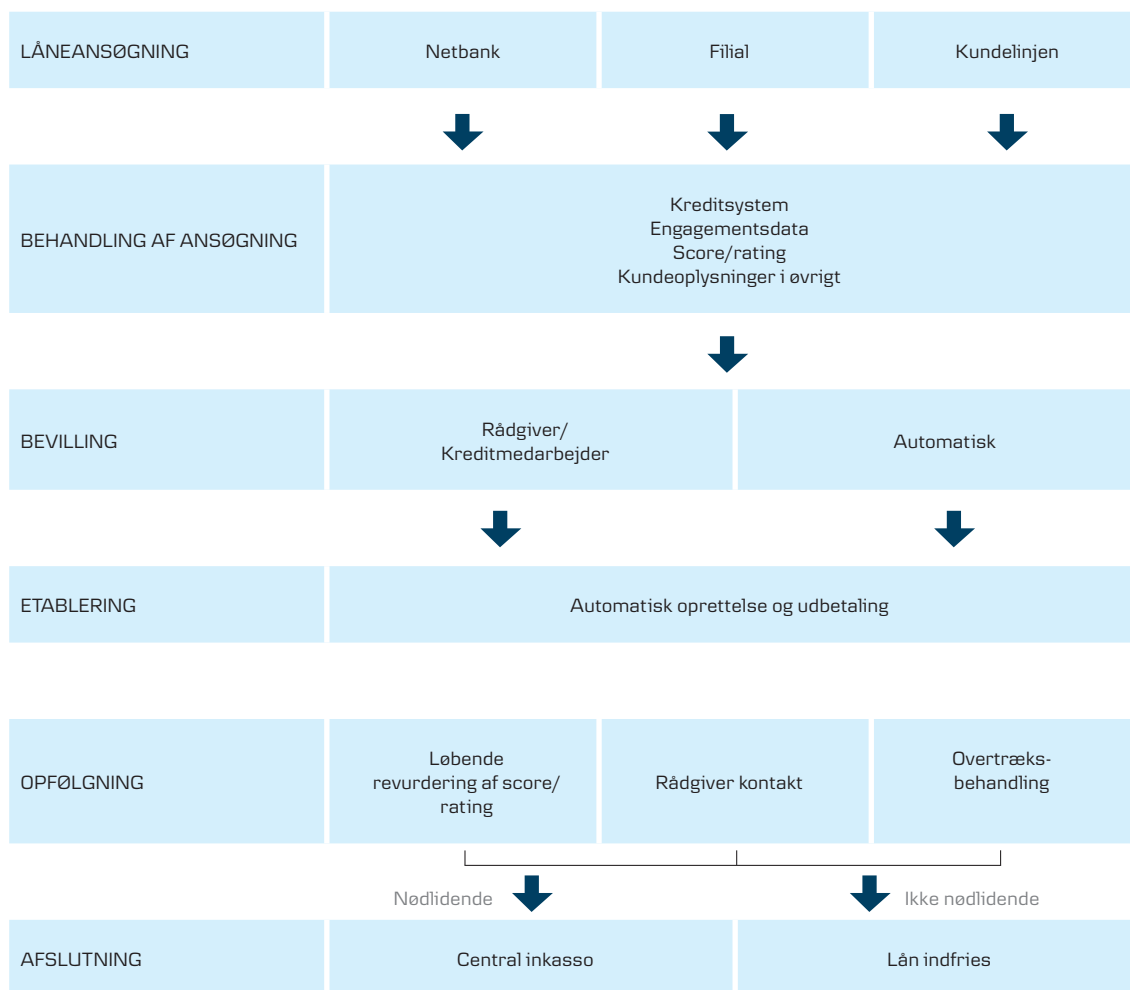
Risikoen for tab som følge af kunders "default" på derivatforretninger benævnes modpartsrisiko og er beskrevet særskilt i kapitel 5.

Ved udgangen af 2011 udgjorde kreditrisiko 83 pct. af koncernens risikovægtede aktiver. Den samlede regnskabsmæssige krediteksponeering udgjorde 3.611 mia. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 3.402 mia. kr.), hvoraf 2.299 mia. kr. (ultimo 2010: 2.363 mia. kr.) var relateret til udlånsaktiviteter, og 1.020 mia. kr. (ultimo 2010: 761 mia. kr.) var relateret til handels- og investeringsaktiviteter.

4.1 KREDITPROCES

Koncernens kreditstyring er funderet i de retningslinjer og politikker, som er udstukket af koncernens bestyrelse. Der arbejdes på at etablere en mere formaliseret proces vedrørende koncernens risikoappetit til at supplere den nuværende kreditstyring. Kreditstyringen sikrer blandt andet sammenhæng mellem kundernes kreditværdighed og de beføjelser og bevillingskompetencer, der tildeles kreditbehandleren. Således reduceres bevillingsmyndigheden ved faldende kreditværdighed. Den centrale overvågning af kreditengagementer sikres gennem koncernens kreditsystem, som indeholder oplysninger om kreditværdighed, størrelse og udnyttelse af alle typer kreditengagementer og oplysninger om skønnede realisationsværdier af stillede sikkerheder efter fradrag i form af haircuts.

KREDITPROCES FOR DANSKE BANK KONCERNEN



4.1.1 Kreditpolitikker

Bestyrelsen fastlægger de overordnede kreditpolitikker for koncernen.

Koncernen lægger i sine kreditpolitikker blandt andet vægt på at opbygge langvarige kunderelationer. Kreditterne bevilges som udgangspunkt på grundlag af indsigt i kundens økonomiske forhold og særlige vurderinger af markedsforholdene.

Koncernen følger løbende op på udviklingen i kundens økonomiske situation for at vurdere, om forudsætningerne for kreditgivningen har ændret sig. Engagementet bør stå i et rimeligt forhold til kundens kreditværdighed, økonomiske stilling og formue, og kunden skal sandsynliggøre en tilbagebetalings-eвне. For at reducere kreditrisikoen forlanger koncernen som udgangspunkt sikkerhed, der modsvarer risikoen på produktsegmentet. Der kræves normalt sikkerhed for kreditfaciliteter med længerevarende løbetid (typisk over fem år) og for finansiering af anlægsaktiver.

Retningslinjerne fra bestyrelsen suppleres af mere detaljerede retningslinjer på forskellige kundegrupper og produkter.

4.1.2 Bevillingsproces og -beføjelser

Kreditbevillinger er underlagt en hierarkisk beføjelsesstruktur, hvor Koncernkredit på direktionens vegne uddelegerer bevillingsbeføjelser og fastlægger retningslinjer for forretningsområdernes kreditgivning.

Bevillingsbeføjelserne afhænger blandt andet af forretningsområde, filialtype og medarbejderkategori. Grænserne for bevillingsbeføjelserne i det enkelte forretningsområde tilpasses markedsforholdene.

Ved behandlingen af kreditansøgninger anvender koncernen et koncernbredt kreditsystem. For hver enkelt ansøgning indsamler koncernen forskellige oplysninger, der anvendes som beslutningsgrundlag. Oplysningerne omfatter blandt andet:

- Overblik over engagement og sikkerhed
- Regnskabsanalyzedata eller økonomiske data fra private kunders årsopgørelse
- Uddybende kommentarer til ansøgningen
- Branchekategori
- Klassifikation
- Virksomhedsprofil
- Kundens interne risikoprofil
- Oplysninger fra kreditvurderingsbureauer
- Overblik over Danske Bank koncernens samlede engagement med kunden og dennes koncernforbundne virksomheder

4.1.3 Overvågning

Koncernen overvåger kreditfaciliteterne centralt gennem kreditsystemerne både på kunde- og porteføljeniveau.

Overvågning på kundeniveau

Koncernen registrerer kundernes klassifikationer, oplysninger om størrelse og udnyttelse af alle typer faciliteter og oplysninger om den skønnede realisationsværdi af sikkerheder efter haircut. Der fastlægges individuelle kundelimits i henhold til kundeklassifikation og den afgivne sikkerhed. Mindst én gang om året bliver alle engagementer over et vist beløb gennemgået og opdateret, typisk med nye regnskabsoplysninger.

Hvis en kundes økonomiske forhold forringes, overføres kunden til en overvågningsliste. Formålet er at sikre en tættere overvågning af kundeforholdet, så tabsrisikoen mindskes. Bestyrelsen gennemgår regelmæssigt overvågningslisten for store kunder.

Hvis en større kunde viser tegn på økonomiske problemer, overtager en af koncernens workout-afdelinger kreditbehandlingen. Workout-afdelingen udarbejder en handlingsplan, som skal opfyldes for at imødegå de udfordringer, som kunden står over for.

I forbindelse med den finansielle krise er overvågningen af eksponering mod stater øget. Fastlæggelsen af limits på stater påvirkes således af udviklingen i relevante CDS-indeks.

Overvågning på porteføljeniveau

Koncernen styrer porteføljer for den enkelte branche ved at fastlægge en appetit og et maksimum for hver branche på grundlag af det samlede engagement, boniteten og forventningerne til branchen. Porteføljeovervågnings- og rapporteringssystemet giver koncernen mulighed for at styre porteføljerne og fokusere på særlige brancher og forretningsområder.

4.1.4 Risikoklassifikation

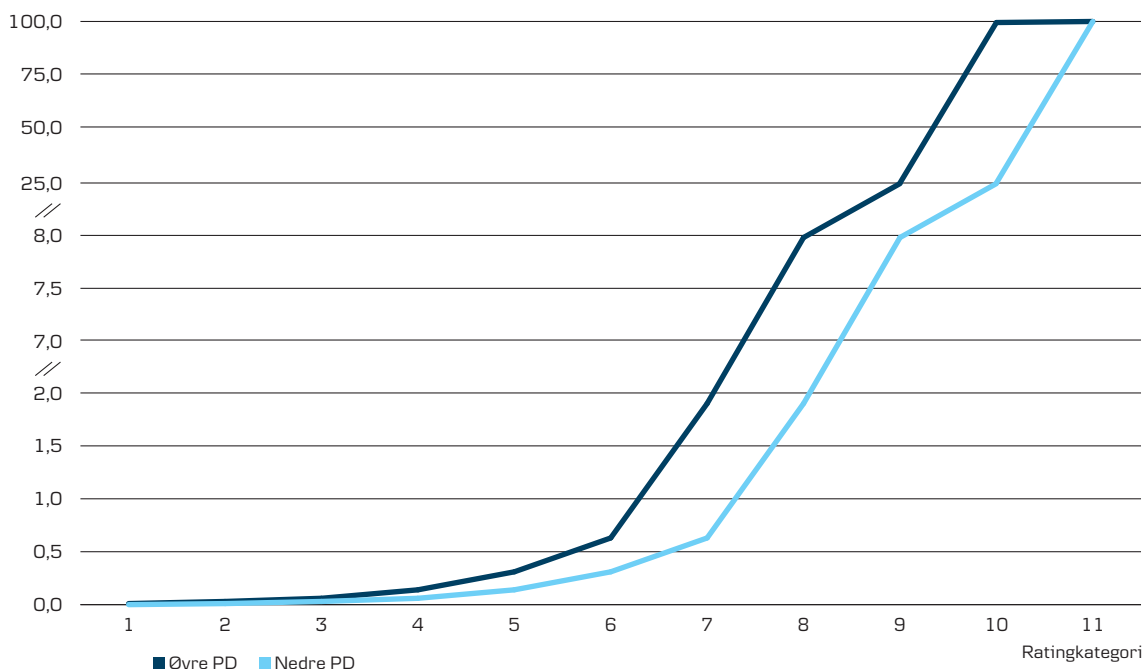
Som led i kreditbehandlingen klassificeres kunderne efter risiko. Klassifikationen opdateres, når der foreligger nye oplysninger.

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.

Koncernens overordnede klassifikationsskala består af 11 hovedratingkategorier. De fleste kategorier har to eller tre underkategorier, hvorved der i alt er 26 ratingkategorier. I det følgende afsnit henviser "ratingkategorier" til de 11 hovedkategorier i den overordnede skala, som dækker både rating og kreditscore.

RATINGKATEGORI OG PD-BÅND (PIT)

Pct.



I kreditstyringsprocessen anvendes point-in-time (PIT)-estimer til risikoklassifikation. Disse PIT PD-estimer er baseret på input, som er følsomme over for de underliggende konjunkturer, og PD-estimatet vil derfor ændres over et konjunkturforløb. Da de underliggende PD-båndgrænser i den overordnede skala er faste værdier, vil den procentvise kundeandel i det enkelte PD-bånd variere i forhold til påvirkningen fra konjunkturudviklingen. I en recessionsperiode vil kundens PIT PD således stige, og kunden vil migrere til en dårligere ratingkategori. Migrationseffekten ved anvendelse af PIT PD vil derfor være større, end hvis klassifikationen var baseret på through-the-cycle (TTC) PD, som koncernen anvender ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver for kreditrisiko.

Ratingproces

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 ratingmodeller og validering af ratingproces 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.

Når ratingsagen er godkendt, gælder den pågældende rating, indtil nye informationer tilgår, og kunden bliver rated på ny.

4.1.5 Rating af kunder

Ved rating af kommercielle og finansielle kunder benyttes en model, som først og fremmest bygger på regnskabsoplysninger. Desuden indgår en evaluering af kundens fremtidsudsigter samt kvalitative oplysninger som forventet indtjening i branchen og en vurdering af selskabets ledelse. Kunderådgi-vere kan bidrage til processen med faktuelle oplysninger, men har ingen indflydelse på udfaldet af selve ratingen. Herefter fremkommer ratingsystemet med et forslag til rating, men den endelige rating baseres desuden på ekspertvurderinger.

Statslige modparter og centralbanker tildeles en rating ved konvertering af eksterne ratings fra internationale ratingbureauer. Kommuner og andre lokale myndigheder tildeles en rating på baggrund af ekspertvurderinger. Der er opstillet regelsæt for hvert enkelt land med udgangspunkt i de lokale forhold.

Ratings af kunder, der ansøger om faciliteter, som kræver bestyrelsens accept, forelægges et medlem af den centrale kreditkomité til godkendelse.

4.1.6 Kreditscore af kunder

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.

Modellerne sikrer, at koncernen altid har en opdateret kreditscore for hver enkelt kunde. Scoren baseres enten på ansøgningsdata (for nye kunder) eller adfærdsdata (for eksisterende kunder). Nedklassificering sker efter visse regler, f.eks. ved restance i en bestemt periode.

4.1.7 Risikoreduktion

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 krævet i lovgivning, f.eks. ved realkreditbelåning.

De væsentligste risikoreducerende elementer, som koncernen benytter, er pantsætning, kaution og garantier. De hyppigst forekommende typer af modtagne sikkerheder opgjort efter værdi 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. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i realisationsværdier indenfor en tidshorisont på 6 måneder.

For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen modeller, der estimerer værdien. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdiansættelsesmodel, beregnes værdien manuelt.

Den aktuelle sikkerhedsværdi reduceres med et haircut, der er udtryk for risikoen for, at koncernen ikke kan opnå et salgsprovenu, der som minimum svarer til den forventede markedsværdi.

Haircutteret omfatter således relevante liggeomkostninger til vedligeholdelse, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning samt muligt værditab i salgsperioden. For fast ejendom er haircutteret betinget af ejendommens type og ligger typisk i intervallet 20-40 pct. Det nævnte haircut inkluderer det nedenfor i afsnit 4.1.8 omtalte haircut under nedskrivningsprocessen. For noterede værdipapirer beregnes haircutteret ud fra en intern model baseret på 20-dages prisvolatilitet. For unoterede værdipapirer er haircutteret 100 pct.

Koncernen modtager i et vist omfang garantier eller kautioner for kreditengagementer. En stor del af garantierne er stillet af selskaber eller personer, hvor der består et koncernforhold mellem debitor og garant. Grundet defaultkorrelationen tillægges disse garantier ikke selvstændig værdi.

Koncernen foretager en årlig backtest af værdiansættelsesmodeller suppleret med en kvartalsvis opfølgning af modellerne. Der foretages endvidere en løbende validering af de eksterne input, som ligger til grund for værdiansættelsesmodellerne.

4.1.8 Nedskrivningsproces

Hvert kvartal foretages en nedskrivningstest, hvor alle kreditfaciliteter vurderes for at konstatere, om der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse. Koncernen har defineret en række risikohændelser, der gælder som objektiv indikation på værdiforringelse.

Nogle risikohændelser registreres automatisk i koncernens systemer, hvorimod andre løbende registreres manuelt af kreditmedarbejderne eller kunderådgiverne. Både lokale og centrale kreditkontorer gennemfører vurderinger af, hvorvidt der foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse.

Nedskrivninger sker på grundlag af tilbagediskonterede pengestrømme. Nedskrivninger på mindre lån beregnes automatisk, og der tages højde for den tilbagediskonterede markedsværdi af sikkerheden efter fradrag af omkostningerne ved realisering af aktiverne.

De samlede nedskrivninger udgør korrektivkontoen. En del af korrektivkontoen er reserveret til fremtidige renteindtægter på grundlag af den effektive rentes metode.

Et nyt regelsæt for nedskrivning af finansielle instrumenter er under udarbejdelse af IASB. Koncernen følger udarbejdelsen af det nye regelsæt, der forventes offentliggjort i 2012 med ikrafttræden i 2015. Grundet den store usikkerhed om udformningen af det endelige regelsæt, er det endnu for tidligt at vurdere konsekvensen for koncernens fremtidige nedskrivninger.

Individuelle nedskrivninger

Når der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse for en facilitet, overføres indikationen til alle kundens faciliteter, og der beregnes en nedskrivning for det samlede engagement. I visse tilfælde kan objektiv indikation på værdiforringelse overføres til andre kunder, hvis der er en økonomisk forbindelse til disse, f.eks. hvis de er en del af samme koncern. Nedskrivninger på alle mellemstore og store engagementer med en objektiv indikation på værdiforringelse vurderes af en overordnet kreditmedarbejder.

Kunder med objektiv indikation på værdiforringelse nedjusteres til ratingkategori 11, når kunden er i default (det vil sige kundens PD fastsættes til 1). Nedjusteringen gennemføres også på fuldt sikrede engagementer. For privatkunder, der nedjusteres til ratingkategori 11, består den objektive indikation på værdiforringelse ofte i, at kunden har været i restance i 90 dage. For kommercielle kunder, der nedjusteres til ratingkategori 11, består den objektive indikation på værdiforringelse typisk i, at kunden er under en finansiel rekonstruktion eller er gået konkurs.

Kunder med objektiv indikation på værdiforringelse, hvor kunden ikke er i default, nedjusteres automatisk til ratingkategori 10. Den objektive indikation på værdiforringelse for kunder, der nedjusteres til ratingkategori 10, er væsentlige økonomiske vanskeligheder, f.eks. når cash-flow hos en kunde vurderes at være utilstrækkeligt set i forhold til servicering af kundens forpligtelser over en realistisk tidshorisont samtidig med, at de aktuelle kapitalforhold er utilfredsstillende, og hvor en genopretning af indtjenings- og kapitalforholdene ikke kan forventes.

Nedskrivning på kunder i ratingkategori 11 baseres på engagementet med fradrag af nutidsværdien af det forventede provenu fra realisation af sikkerheder og andre aktiver. Sikkerhedsværdier opgøres som skønnet realisationsværdi indenfor en tidshorisont på 6 måneder, hvorfra der trækkes et haircut på 5-15 pct. til dækning af skønnede omkostninger ved realisation (dette haircut er en del af det generelle haircut på sikkerheder, der er beskrevet i afsnit 4.1.7 ovenfor).

Nedskrivning på kunder med væsentlige økonomiske vanskeligheder (ratingkategori 10) baseres enten på en forventning om finansiel rekonstruktion eller konkurs. I rekonstruktionsscenariet antager koncernen, at kunden er en "going concern", selv om gælden er for høj i forhold til cash-flowet. Kreditmedarbejderens bedste skøn over den gæld, som låntageren forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion, danner grundlag for beregningen af nedskrivningen. Hvis en finansiel rekonstruktion ikke vurderes mulig, antager kreditmedarbejderen derimod, at kunden vil gå konkurs, og nedskrivningen baseres på engagementet med fradrag af nutidsværdien af det forventede provenu fra realisation af sikkerheder og andre aktiver.

Koncernen kan under inkassobehandlingen fastslå, at et tab er uundgåeligt, hvorefter det pågældende lån vil blive helt eller delvis afskrevet. Hvis der efterfølgende indgås aftale om tilbagebetaling af et afskrevet lån, bogføres lånet på balancen som et nyt lån med en værdi svarende til betalingsaftalens nutidsværdi.

Porteføljenedskrivninger

Udlån uden objektiv indikation på værdiforringelse indgår i en porteføljemæssig vurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov. Porteføljenedskrivninger beregnes på grundlag af udlån med ensartede kreditkarakteristika, når forværringer af forventede betalingsstrømme fra gruppen er indtruffet efter udlånenes etablering, men uden at der er sket en tilpasning af kreditmarginalen. Koncernens porteføljenedskrivning er baseret på forværringer af kunders ratingklassifikation over tid (migration). Kunderne inddeles i grupper efter aktuel rating. I beregningerne indgår grupper af faciliteter, hvor ratingen er forbedret.

Når eksterne markedsoplysninger indikerer, at der er indtruffet en nedskrivningshændelse, registrerer koncernen en "tidlig" nedskrivningshændelse, selv om hændelsen endnu ikke kan aflæses i ratings. Tidlige nedskrivningshændelser angiver en forventning om en ratingændring på grund af forværrede markedsforhold i en branche. Indtræffer nedjusteringen ikke som forventet, tilbageføres nedskrivningen.

Porteføljenedskrivninger beregnes som forskellen mellem de bogførte udlån i porteføljen og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. I henhold til princippet om amortiseret kostpris kan værdien af en portefølje ikke overstige værdien af det oprindeligt indregnede beløb med fradrag af tilbagebetalinger i perioden fra den oprindelige indregning til balancedatoen. Porteføljenedskrivninger beregnes af Koncernkredit.

4.1.9 Kunder i default og overtagne aktiver

Koncernen foretager særskilt registrering for de kunder, som er i default (ratingkategori 11).

En default i en gruppe af nærtstående kunder vil føre til en konkret vurdering af, om alle kunder i den nærtstående gruppe skal defaultregistreres.

Når ubevilgede overtræk eller restancer opstår for privatkunder, oprettes en sag hos kundens rådgiver, der vurderer, hvorvidt overtrækket eller restancen kan accepteres. Vurderes overtræk eller restancer at være uacceptable, indledes en rykkerprocedure, der kan medføre, at tilgodehavendet overgives til retslig inkasso i det pågældende land inden 90 dage efter kravets opståen.

Overtagne aktiver

Koncernen har som udgangspunkt intet ønske om at overtage aktiver. For kunder med tegn på misligholdelse vil koncernen indledningsvist søge løsningsmuligheder, der kan afhjælpe kundens økonomiske situation, herunder eksempelvis omlægning af kundens økonomi og finansieringsforhold.

Såfremt det ikke er muligt at afhjælpe kundens økonomiske situation, vurderes det hvorvidt, kundens aktiv skal tvangsrealiseres, eller om aktivet på sigt skønnes at kunne indbringe et større nettoresultat.

Ved udgangen af 2011 udgjorde koncernens beholdning af overtagne ejendomme 161 i Realkredit Danmark, 59 i Retail Finland, 76 i Bankaktiviteter Nordirland og 301 i Bankaktiviteter Baltikum. Koncernen har ingen egentlig beholdning af overtagne ejendomme i Bankaktiviteter Irland. Niveaueet for overtagelse af aktiver er fortsat på et historisk meget lavt niveau. Ved udgangen af 2011 udgjorde værdien af beholdningen af ejendomme overtaget i Retail Danmark 317 mio. kr. og 344 mio. kr. for ejendomme overtaget i udlandet.

OVERTAGNE EJENDOMME

Antal	Beholdning				2011		
	2007	2008	2009	2010	Nye	Afgang	Beholdning
Retail Danmark	5	23	38	167	220	222	165
Heraf Realkredit Danmark	5	23	37	164	217	220	161
Retail Finland	-	-	110	96	1	38	59
Retail Sverige	-	-	-	-	-	-	-
Retail Norge	-	-	-	-	-	-	-
Bankaktiviteter Irland	-	-	-	-	-	-	-
Bankaktiviteter Nordirland	-	-	26	62	49	35	76
Bankaktiviteter Baltikum	-	7	71	216	153	68	301
Danske Markets	-	-	151	114	9	28	95
I alt	5	30	396	655	432	391	696

Note: Grundet gældende lovgivning i Irland administreres 163 ejendomme i forbindelse med betalingsstandsning men uden at indgå i koncernens beholdning af overtagne ejendomme.

4.2 KREDITPORTEFØLJE

Krediteksponeringen i efterfølgende tabeller er defineret som balanceførte og ikke-balanceførte poster med kreditrisiko og opgøres efter akkumulerede nedskrivninger. Hovedparten vedrører egentlig udlånsaktivitet i form af udlån såvel mod sikkerhed som uden sikkerhed. Der er også knyttet kreditrisiko til de placeringer, der udføres i koncernens handels- og investeringsaktiviteter. En del af kreditrisikoen betegnes som modpartsrisiko og vedrører OTC derivater og værdipapirfinansieringsinstrumenter. Modpartsrisiko er behandlet i kapitel 5. 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 over for de samme modparter i den egentlige udlånsaktivitet. Til kapitaldækningen behandles kreditrisikoen på værdipapirer i handelsbogen ikke som kreditrisiko, men som markedsrisiko, jf. kapitel 6 om markedsrisiko.

Ultimo 2011 beløb koncernens samlede regnskabsmæssige eksponering sig til 3.611 mia. kr. Heraf vedrørte 2.299 mia. kr. udlånsaktiviteter såvel i som uden for Danmark, mens den regnskabsmæssige værdi af derivater udgjorde 551 mia. kr. og andre handels- og investeringsaktiviteter som f.eks. obligationer og andre finansielle instrumenter udgjorde 469 mia. kr.

DEKOMPONERING AF REGNSKABSMÆSSIG KREDITEKSPONERING

31. december 2011 Mio. kr.	I alt	Krediteksponering, udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Krediteksponering, øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikrings- risiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18.015	18.015	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinsti- tutter 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 inve- steringskontrakter	61.888	-	-	-	-	61.888
Aktiver vedr. forsikringskon- trakter	230.668	-	-	-	230.668	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	83.131	83.131	-	-	-	-
Kredittilsagn < 1 år	63.013	63.013	-	-	-	-
Kredittilsagn > 1 år	106.459	106.459	-	-	-	-
Andre uudnyttede tilsagn	942	-	-	942	-	-
I alt	3.611.228	2.298.711	550.970	468.991	230.668	61.888

31. december 2010 Mio. kr.	I alt	Krediteksponering, udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Krediteksponering, øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikrings- risiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	25.662	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinsti- tutter 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 inve- steringskontrakter	59.698	-	-	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskon- trakter	217.515	-	-	-	217.515	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	90.290	90.290	-	-	-	-
Kredittilsagn < 1 år	61.551	61.551	-	-	-	-
Kredittilsagn > 1 år	109.407	109.407	-	-	-	-
Andre uudnyttede tilsagn	852	-	-	852	-	-
I alt	3.402.070	2.363.456	333.743	427.658	217.515	59.698

Risikoen på aktiverne vedrørende puljer og unit-link investeringskontrakter påhviler udelukkende kunderne, mens risikoen på aktiver vedrørende forsikringsrisiko i al væsentlighed påhviler kunderne. Koncernens risiko vedrørende forsikringskontrakter er beskrevet i kapitel 9 om forsikringsrisiko. Udover krediteksponeringen relateret til 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 lovgivningen (se afsnit i bilaget vedrørende kreditrisiko, som indeholder en bro mellem regnskabsmæssig krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter og den eksponering [Exposure at Default, EAD], som indgår i beregningen af risikovægtede aktiver).

4.2.1 Krediteksponering relateret til udlånsaktiviteter

Koncernens samlede krediteksponering relateret til udlånsaktiviteter udgjorde 2.299 mia. kr. ultimo 2011 mod 2.363 mia. kr. ultimo 2010. Det svarer til en reduktion på 2,7 procent. Der er tre hovedårsager hertil:

- Mange kunder har p.t. god likviditet på grund af lavt forbrug og lavt investeringsniveau. Den gode likviditet reducerer udnyttelsen på kreditter med adgang til variabel udnyttelse.
- Banken har nedbragt krediteksponeringen med modparter i udvalgte segmenter.
- De akkumulerede nedskrivninger steg i 2011 til 48,6 mia. kr. fra 43,8 mia. kr. i 2010.

Siden finanskrisens start har der været en meget uens tendens i udviklingen af kreditkvalitet i bankens kreditportefølje. I visse segmenter skete der i 2008 og 2009 en forringelse af kreditkvaliteten, som efterfølgende er forbedret igen. I andre segmenter – blandt andet privatkunder – har svækkelsen indtil videre ikke været så markant som oprindeligt frygtet.

I afsnit 4.2.2 gennemgås udviklingen i kreditkvalitet på udvalgte segmenter siden finanskrisens start, mens der i dette afsnit fokuseres på forretningsområderne.

HOVEDTAL PR. FORRETNINGSOMRÅDE

31. december 2011 Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury		I alt
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum		Øvrige		
Krediteksponering	976.962	158.008	203.319	145.658	52.480	52.695	22.158	256.188	365.692	65.551	2.298.711
Udlån og garantier	969.908	155.148	189.703	140.601	52.393	50.407	18.849	132.138	187.856	33.352	1.930.355
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	116.047	14.143	56.715	30.566	7.704	11.398	1.776	14.846	2.796	1.276	257.267
Boligudlån til privatkunder	510.951	84.279	63.486	67.512	15.111	22.518	10.726	-	-	12	774.595
Forfaldne lån (pct.)	0,8	1,3	0,1	2,1	0,8	1,7	3,1	-	-	-	0,7
Værdiforringede lån (pct.)	3,6	2,5	1,1	2,5	5,8	24,6	8,8	0,7	1,1	0,8	3,0
Lån i default (pct.)	1,3	1,8	0,5	0,8	4,7	14,2	5,2	0,4	1,0	0,0	1,4
Nedskrivningsandel (bp)	44	12	11	27	416	1.257	-135	56	-55	40	68

31. december 2010 Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury	Øvrige	I alt
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord-irland	Irland	Baltikum				
Krediteksponering	973.075	146.697	198.334	138.386	51.872	62.678	25.314	254.535	439.065	73.500	2.363.456
Udlån og garantier	967.585	145.143	182.964	134.232	51.649	60.806	21.455	128.578	208.817	37.507	1.938.736
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	109.918	10.254	55.561	28.685	9.406	15.569	2.029	12.793	168	1.076	245.459
Boligudlån til privatkunder	507.919	75.530	61.374	61.674	14.354	24.640	11.678	-	-	25	757.194
Forfaldne lån (pct.)	0,4	1,4	0,2	0,7	0,7	1,2	3,6	0,2	-	0,6	0,5
Værdiforringede lån (pct.)	2,9	2,4	1,0	2,2	6,8	21,8	8,2	1,0	1,1	1,0	2,7
Lån i default (pct.)	1,0	1,5	0,6	0,6	3,5	13,5	4,8	-	1,0	0,4	1,3
Nedskrivningsandel (bp)	79	6	6	7	241	817	96	2	-30	10	71

Note: Forfaldne lån, værdiforringede lån og lån i default er angivet i procent af krediteksponering. Forfaldne lån omfatter eksponeringer med konstateret overtræk uden individuel nedskrivning. Værdiforringede lån omfatter eksponeringer, der er individuelt værdiforringet, hvor nedskrivningsbehovet vurderes individuelt, det vil sige eksponeringer i ratingkategori 10 (ej i default) og ratingkategori 11 (i default). Nedskrivningsandel er defineret som årets nedskrivninger i forhold til udlån og garantier (ultimo). Udlån og garantier samt nedskrivningsandele for de enkelte forretningsområder er opgjort efter korrektion for koncerninterne mellemværender og afviger derfor fra oplysningerne i Danske Banks Årsrapport.

En lavere kreditefterspørgsel i Danmark medførte et fald i krediteksponeringen på 5,3 pct. i Retail Danmark i 2011, eksklusivt Realkredit Danmark. Den lave efterspørgsel var relateret til både privatkunder og kommercielle kunder. Den øgede andel af værdiforringede lån var især relateret til små og mellemstore virksomheder, som medførte stigende nedskrivninger, særligt i anden halvdel af 2011. Nedskrivningsandelen i Retail Danmark udgjorde 44 bp. af udlån og garantier ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 79 bp.). Eksklusivt Realkredit Danmark udgjorde nedskrivningsandelen 131 bp. (ultimo 2010: 257 bp.).

I de øvrige nordiske lande var der fortsat en god kreditefterspørgsel, og krediteksponeringen i Retail Norge, Sverige og Finland steg med 4,9 pct. i 2011. I Retail Finland var særligt efterspørgslen efter boligrelaterede lån god. Samlet set udgjorde nedskrivningsandelen for disse enheder 16 bp. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 7 bp.).

Den negative udvikling på det irske ejendomsmarked fortsatte i 2011. Højere afkastkrav og lav aktivitet påvirkede ejendomspriserne negativt. Inden for erhvervssejendomssegmentet medførte en fortsat lav udlejningsandel, at kreditkvaliteten blev yderligere forringet. Den negative makroøkonomiske udvikling påvirkede også privatkunder negativt. En høj arbejdsløshed og lavere disponible indkomster lagde yderligere pres på husholdningerne. Koncernen oplevede stigende restancer på privatkunder om end lavere end den generelle markedsudvikling. Nedskrivningsandelen i Bankaktiviteter Irland udgjorde 1.257 bp. ved udgangen af 2011 mod 817 bp. ved udgangen af 2010.

I Retail Nordirland var kreditkvaliteten særligt påvirket af udviklingen inden for erhvervssejendomssegmentet og privatkunder. Faldende ejendomspriser har især ramt ejendomsudviklingssegmentet inden for erhvervssejendomme. Den stigende arbejdsløshed påvirkede kreditkvaliteten af privatkunder. Nedskrivningsbehovet i Retail Nordirland steg i 2011. Nedskrivningsandelen udgjorde således 416 bp. mod 241 bp. ved udgangen af 2010.

Efterspørgslen blandt større erhvervs-kunder i Corporate and Institutional Banking var begrænset i 2011. Selvom kreditkvaliteten i Corporate and Institutional Banking blev påvirket af den negative udvikling i shipping sektoren, var den overordnede kreditkvalitet fortsat god. Ved udgangen af 2011 udgjorde nedskrivningsandelen 56 bp. (ultimo 2010: 2 bp.).

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

BRANCHEFORDELING AF KREDITEKSPONERING, UDLÅNSAKTIVITETER

31. december 2011 Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury	Øvrige	I alt
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum				
Stater og kommuner	15.060	4.674	2.170	1.818	9.982	2.241	1.120	4.580	61.679	19.171	122.495
Boligselskaber	102.994	6.978	6.642	2.340	799	204	-	293	2.729	182	123.161
Banker	15.174	1.666	5.359	952	61	23	1.011	15.354	130.502	8.676	178.778
Diversificeret finansiel virksomhed	7.273	1.410	2.952	2.119	26	1.425	233	21.671	107.226	8.675	153.010
Andre finansielle virksomheder	1.293	177	222	530	418	63	37	2.407	50.551	1.217	56.915
Energi og forsyning	7.447	2.405	1.175	5.019	71	591	1.595	20.552	1.441	402	40.698
Varige forbrugsgoder	30.718	6.370	11.195	4.228	3.636	2.557	1.299	19.912	900	2.393	83.208
Ikke varige forbrugsgoder	64.866	4.488	4.277	7.101	6.008	5.265	835	19.453	2.354	3.019	117.666
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	116.047	14.143	56.715	30.566	7.704	11.398	1.776	14.846	2.796	1.276	257.267
Entreprenører og byggematerialer	5.631	3.125	6.800	1.605	2.781	2.834	519	11.242	425	1.610	36.572
Transport og shipping	6.865	2.418	2.965	2.026	703	223	843	52.894	775	2.112	71.824
Anden industri	21.764	3.451	9.681	6.879	1.348	586	809	25.859	1.024	6.594	77.995
IT	2.799	671	1.492	881	57	71	22	9.277	171	174	15.615
Materialer	5.431	3.332	5.033	1.674	966	71	395	22.212	460	2.909	42.483
Health care	6.490	945	955	688	786	328	108	13.112	2.606	1.544	27.562
Telekommunikation	294	692	418	229	2	189	90	2.520	48	12	4.494
Private kunder	566.816	101.063	85.268	77.003	17.132	24.626	11.466	4	5	5.585	888.968
I alt	976.962	158.008	203.319	145.658	52.480	52.695	22.158	256.188	365.692	65.551	2.298.711

31. december 2010 Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury	Øvrige	I alt
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum				
Stater og kommuner	12.838	4.092	2.144	1.251	6.964	1.901	562	4.158	101.813	26.477	162.200
Boligselskaber	97.895	6.806	6.258	2.833	767	141	-	185	33	62	114.980
Banker	12.465	1.637	5.740	1.218	214	114	3.757	16.352	137.815	11.609	190.921
Diversificeret finansiel virksomhed	6.763	2.324	3.536	2.532	53	1.503	605	25.507	136.040	7.311	186.174
Andre finansielle virksomheder	690	74	96	278	584	118	175	2.827	57.345	2.172	64.359
Energi og forsyning	9.477	2.388	1.437	4.346	433	54	968	18.941	75	356	38.475
Varige forbrugsgoder	35.422	6.432	10.746	5.442	3.904	3.391	855	20.183	508	2.105	88.988
Ikke varige forbrugsgoder	66.871	3.394	3.525	4.241	5.857	6.298	1.349	18.461	1.244	2.983	114.223
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	109.918	10.254	55.561	28.685	9.406	15.569	2.029	12.793	168	1.076	245.459
Entreprenører og byggematerialer	6.305	2.375	3.889	2.308	3.968	3.241	416	12.024	131	1.772	36.429
Transport og shipping	7.351	3.139	6.125	3.088	711	252	908	49.180	177	2.292	73.223
Anden industri	23.824	3.794	10.769	7.006	919	1.189	698	29.388	463	5.269	83.319
IT	2.743	661	1.243	1.850	50	84	30	8.688	36	256	15.641
Materialer	6.990	2.702	5.332	2.016	1.099	1.256	423	23.246	570	2.588	46.222
Health care	6.598	895	1.613	763	549	342	103	9.644	2.631	1.522	24.660
Telekommunikation	150	650	446	117	3	265	232	2.953	10	10	4.836
Private kunder	566.775	95.080	79.874	70.412	16.391	26.960	12.204	5	6	5.640	873.347
I alt	973.075	146.697	198.334	138.386	51.872	62.678	25.314	254.535	439.065	73.500	2.363.456

Presset på sikkerhedsværdierne er fortsat i 2011, hovedsageligt på grund af faldende ejendomsværdier i Danmark, Irland og Nordirland. Ejendomsværdierne har været mere stabile i Norge, Sverige og Finland.

MODTAGNE SIKKERHEDER

31. december 2011 Mio. kr.	Modtagne sikkerheder			Kredit- eksponering	Blanko i alt	Blanko- andel, pct.
	I alt	Fast ejendom	Øvrige			
Retail Danmark	666.947	640.609	26.338	976.962	310.015	32
Heraf Realkredit Danmark	561.370	561.370	-	720.741	159.371	22
Retail Finland	121.791	107.460	14.331	158.008	36.217	23
Retail Sverige	155.987	116.236	39.751	203.319	47.332	23
Retail Norge	108.396	97.444	10.952	145.658	37.262	26
Bankaktiviteter Nordirland	31.164	29.414	1.750	52.480	21.316	41
Bankaktiviteter Irland	30.680	29.114	1.566	52.695	22.015	42
Bankaktiviteter Baltikum	13.590	11.479	2.111	22.158	8.568	39
Corporate & Institutional Banking	36.706	4.758	31.948	256.188	219.482	86
Øvrige	289.440	2.254	287.186	431.243	141.803	33
I alt	1.454.701	1.038.768	415.933	2.298.711	844.010	37

31. december 2010 Mio. kr.	Modtagne sikkerheder			Kredit- eksponering	Blanko i alt	Blanko- andel, pct.
	I alt	Fast ejendom	Øvrige			
Retail Danmark	711.000	684.268	26.732	973.075	262.075	27
Heraf Realkredit Danmark	597.842	597.842	-	702.412	104.570	15
Retail Finland	111.886	98.227	13.659	146.697	34.811	24
Retail Sverige	143.470	110.911	32.559	198.334	54.864	28
Retail Norge	102.464	91.538	10.926	138.386	35.922	26
Bankaktiviteter Nordirland	31.239	30.021	1.218	51.872	20.633	40
Bankaktiviteter Irland	40.221	38.974	1.247	62.678	22.457	36
Bankaktiviteter Baltikum	13.251	11.989	1.262	25.314	12.063	48
Corporate & Institutional Banking	34.898	4.114	30.784	254.535	219.637	86
Øvrige	425.520	2.471	423.049	512.565	87.045	17
I alt	1.613.949	1.072.513	541.436	2.363.456	749.507	32

Note: Sikkerhedsværdierne er opgjort efter haircut, jf. afsnit 4.1.7. Øvrige sikkerheder omfatter hovedsageligt sikkerhedsstillelse i form af depoter og værdipapirer.

Bankaktiviteter Irland

Koncernens bankaktiviteter i Irland har haft betydelige udfordringer de senere år i kraft af det tilbageslag, der har været i den irske økonomi. Koncernen anser det derfor for hensigtsmæssigt at øge detaljeringsgraden af oplysninger om koncernens krediteksponering i Irland, herunder særligt vedrørende ejendomsrelateret finansiering.

Krediteksponeringen i Bankaktiviteter Irland udgjorde i alt 52,7 mia. kr. ultimo 2011 svarende til 2,3 pct. af koncernens samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter. Akkumulerede nedskrivninger og tab siden 2008 udgjorde 18,5 mia. kr.

Kreditkvaliteten i Bankaktiviteter Irlands udlånsportefølje blev gennem 2011 negativt påvirket af prisudviklingen på erhvervsejendoms- og boligmarkedet. Priserne på erhvervsejendomme lå ved udgangen af 2011 i gennemsnit mere end 60 pct. lavere end niveauet i 2006-2007, hvor de toppede. I 2011 var der kun meget få handler med erhvervsejendomme.

Det var under højkonjunktoren markedspraksis, at også private kunder var aktive investorer på bolig- og ejendomsmarkedet i Irland. De private kunders investeringsejendomme var primært indenfor boligudlejningssegmentet. De opkøbte boliger havde ikke til formål at fungere som kundernes ejerbolig, men blev i stedet udlejet. Disse investeringsejendomme blev også negativt påvirket af udviklingen på det irske marked.

Forværringen på det irske erhvervsejendoms- og boligmarked siden finanskrisens start afspejles i, at krediteksponeringen vedrørende kunder i ratingkategori 10-11 udgjorde 25 pct. af Bankaktiviteter Irlands krediteksponering ultimo 2011 mod 1 pct. ultimo 2007.

Bruttokrediteksponeringen (krediteksponeringen tillagt korrektivkontoen) i Bankaktiviteter Irland er siden 2008 reduceret med 14,7 mia. kr., hvoraf konstaterede tab udgør 4,7 mia. kr.

BRANCHEFORDELING AF KREDITEKSPONERENGEN I BANKAKTIVITETER IRLAND

31. december 2011 Mio. kr.	Bruttokredit- eksponering	Korrektiv- konto	Kredit- eksponering	heraf kategori 10-11
Private kunder	26.565	1.939	24.626	1.864
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	19.582	8.184	11.398	7.589
Ikke varige forbrugsgoder	6.015	750	5.265	738
Entreprenører og byggematerialer	4.224	1.390	2.834	1.807
Varige forbrugsgoder	3.445	888	2.557	697
Stater og kommuner	2.241	-	2.241	-
Finansiel	1.618	107	1.511	79
Energi og forsyning	597	6	591	8
Øvrige erhverv	2.228	556	1.672	161
I alt 2011	66.515	13.820	52.695	12.944
I alt 2010	72.242	9.564	62.678	13.634
I alt 2009	79.944	7.002	72.942	11.958
I alt 2008	81.207	1.855	79.352	6.631
I alt 2007	69.619	186	69.433	396

Note: Bruttokrediteksponering er defineret som krediteksponering tillagt korrektivkonto. Bruttokrediteksponering for private kunder er pr. ultimo 2011 fordelt med 6.152 mio. kr. til investeringsejendomme (boligudlejning), 17.961 mio. kr. til finansiering af ejerboliger og 2.452 mio. kr. til øvrige udlån.

Bruttokrediteksponering relateret til udvikling, investeringsejendomme, private kunders boligudlejning samt entreprenører mv. udgjorde 30,0 mia. kr. ultimo 2011, svarende til 45 pct. af den samlede bruttokrediteksponering i Bankaktiviteter Irland, mens korrektivkontoen herfor udgjorde 10,1 mia. kr. svarende til 73 pct. af korrektivkontoen for de irske aktiviteter.

KREDITEKSPONERING RELATERET TIL UDVIKLING, INVESTERINGSEJENDOMME OG ENTREPRENØRER MV. I BANKAKTIVITETER IRLAND

31. december 2011 Mio. kr.	Investeringsejendomme			Private kunders investerings- ejendomme (boligudlejning)	Entreprenører og byggematerialer	I alt
	Udvikling	Erhvervs- udlejning	Bolig- udlejning			
Bruttokrediteksponering	6.548	8.876	4.158	6.152	4.224	29.958
Korrektivkonto	3.006	3.443	1.735	553	1.390	10.127
Krediteksponering	3.542	5.433	2.423	5.599	2.834	19.831

31. december 2010 Mio. kr.	Investeringsejendomme			Private kunders investerings- ejendomme (boligudlejning)	Entreprenører og byggematerialer	I alt
	Udvikling	Erhvervs- udlejning	Bolig- udlejning			
Bruttokrediteksponering	7.313	9.731	3.995	6.796	4.337	32.172
Korrektivkonto	2.476	1.882	1.111	819	1.131	7.419
Krediteksponering	4.837	7.849	2.884	5.977	3.206	24.753

Note: Udvikling (ejendomme under opførelse) dækker lån til finansiering i byggefasen inklusive grundstyksfinansiering. Investeringsejendomme er karakteriseret ved, at der genereres pengestrømme, primært som følge af huslejeindbetalinger fra boligudlejnings- eller erhvervsudlejningsejendomme (kontorbygninger, industriejendomme mv.).

På sager, hvor der er konstateret objektiv indikation på værdiforringelse, afspejler nedskrivningens størrelse forskellen mellem gæld og ejendommens aktuelle markedsværdi efter et fradrag for realisationsomkostninger. Da markedspriserne toppede, var afkastkravet ca. 3,5 pct. for kontorejendomme med bedste beliggenhed i det centrale Dublin. I dag er dette afkastkrav steget til ca. 7,5 pct. For mindre attraktive ejendomstyper beliggende i yderområderne ses afkastkrav på 13,5 pct. eller derover. Følsomhedsanalyser viser, at nedskrivningsbehovet for lån relateret til investeringsejendomme (eksklusive private kunders investeringsejendomme) kan stige ca. 500 mio. kr., hvis det gennemsnitlige afkastkrav stiger med yderligere 1 procentpoint.

Bruttokrediteksponering relateret til private kunders finansiering af ejerboliger udgjorde 18,0 mia. kr. ultimo 2011, svarende til 27 pct. af den samlede bruttokrediteksponering i Bankaktiviteter Irland, mens korrektivkontoen udgjorde 1,0 mia. kr., svarende til 8 pct. af korrektivkontoen for de irske aktiviteter.

PRIVATE KUNDERS FINANSIERING AF EJERBOLIGER I BANKAKTIVITETER IRLAND

31. december 2011 Mio. kr.	Pct.						Bruttokrediteksponering, i alt	Korrektivkonto	Krediteksponering, i alt
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	> 100			
Finansiering af ejerboliger	4.306	3.755	3.111	2.411	1.722	2.656	17.961	1.042	16.919
Efter geografi									
Dublin	2.027	1.721	1.398	1.059	722	1.105	8.032	598	7.434
Irland i øvrigt	2.279	2.034	1.713	1.352	1.000	1.551	9.929	444	9.485
Efter låntype									
Afdrag	3.549	3.050	2.483	1.895	1.334	1.971	14.282	282	14.000
Afdragsfri	757	705	628	516	388	685	3.679	760	2.919

31. december 2010 Mio. kr.	Pct.						Bruttokrediteksponering, i alt	Korrektivkonto	Krediteksponering, i alt
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	> 100			
Finansiering af ejerboliger	6.517	5.220	3.664	2.059	982	605	19.047	384	18.663
Efter geografi									
Dublin	2.744	2.200	1.623	1.014	540	395	8.516	84	8.432
Irland i øvrigt	3.773	3.020	2.041	1.045	442	210	10.531	300	10.231
Efter låntype									
Afdrag	5.482	4.310	2.968	1.666	798	466	15.690	234	15.456
Afdragsfri	1.035	910	696	393	184	139	3.357	150	3.207

Note: I opstillingen er hver enkelt udlånskroner fordelt efter, hvor den er placeret i ejendommens prioritetsstilling. Bruttokrediteksponering i tabellen er eksklusive private kunders investeringsejendomme (boligudlejning), der pr. ultimo 2011 udgjorde 6.152 mio. kr. (ultimo 2010: 6.796 mia. kr.).

Af den samlede bruttokrediteksponering på 18,0 mia. kr. er der 2,7 mia. kr., som ligger udover en LTV på 100 pct. I 2011 steg andelen af lån vedrørende ejerboliger i restance med minimum 90 dage fra 1,7 pct. til 3,0 pct. (ultimo 2011). Den samme tendens gjorde sig gældende på hele det irske marked for boliglån, hvor andelen af lån med restancer steg fra ca. 6 pct. (ultimo 2010) til ca. 8 pct. (ultimo 3. kvartal 2011).

Baseret på det generelle irske prisindeks (CSO-indekset) steg den gennemsnitlige LTV fra 71 pct. ultimo 2010 til 84 pct. ultimo 2011.

Henset til de meget få bolighandler har banken i 2011 besluttet at afvige fra det generelle irske prisindeks ved værdiansættelse af ejerboliger. Kombineret med faldende boligpriser har dette medført, at den gennemsnitlige LTV er steget til 103 pct. ultimo 2011 mod 71 pct. ultimo 2010.

HUSPRISINDEKS, IRLAND

Indeks 100 = marts 2005

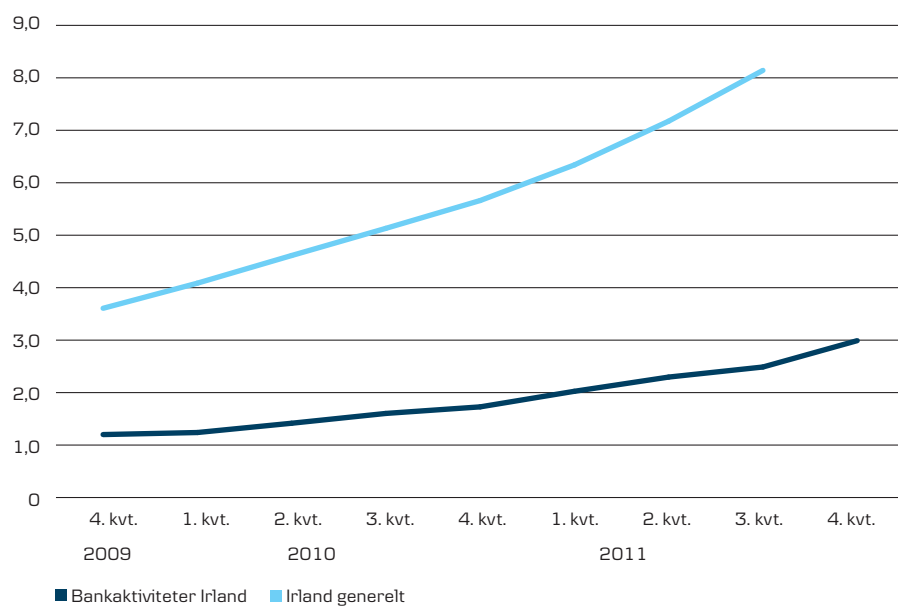


Kilde: Egne data samt Central Statistic Office (ESRI/CSO-indekset).

Note: Sikkerheder i Bankaktiviteter Irland er indekseret på baggrund af CSO-indekset reguleret med en korrektion kvartalvist fastsat af Danske Bank.

ANDEL AF LÅN VEDRØRENDE EJERBOLIGER I IRLAND MED RESTANCE I OVER 90 DAGE

Pct.



Kilde: Central Bank of Ireland samt egne indberetninger til Central Bank of Ireland.

En segmentering af porteføljen efter boligens beliggenhed viser, at knap halvdelen af boligudlånene er placeret i boliger beliggende i og omkring Dublin.

En segmentering af porteføljen efter boliglånets afviklingsprofil viser højere LTV på lån uden aftalt afvikling (afdragsfri) sammenlignet med lån med afvikling. På lån uden aftalt afvikling andrager korrektivkontoen 21 pct. af eksponeringen, mod kun tilsvarende 2 pct. på lån med aftalt afvikling. 80 pct. af porteføljen er lån med aftalt afvikling.

4.2.2. Udviklingen i udvalgte segmenter

Nedenfor beskrives hvorledes boniteten har udviklet sig i andre udvalgte segmenter af koncernens udlånsportefølje siden finanskrisens start. Opstillingen viser udviklingen siden 2007 i bruttokredit-eksponering, defineret som krediteksponering tillagt korrektivkonto. Endvidere vises den usikrede del heraf (blanko), samt koncernens konstaterede tab i det pågældende år. Dernæst fokuseres på den del af segmentporteføljen, der er bonitetsmæssigt svag og dermed placeret i ratingkategori 8-11 (se afsnit 4.1.4 for koncernens risikoklassifikation). Koncernen foretager, jf. afsnit 4.1.7, værdimæssige haircuts på sikkerheder for at dække fremtidige usikkerheder på sikkerhedsværdier. Hermed udgøres en meget stor del af blankoen på ratingkategori 8-11 af nedslag i sikkerhedsværdier fra nævnte haircuts.

Sikkerhedsværdier opgøres til værdier, der skønnes at kunne realiseres indenfor en tidshorisont på 6 måneder og ved opgørelse af nedskrivningsbehov på sager, hvor der er konstateret objektiv indikation af værdiforringelse, fratrækkes der et værdimæssigt haircut på 5-15 pct. til dækning af omkostninger ved realisationen, jf. i øvrigt afsnit 4.1.7 og 4.1.8. Ved opgørelsen af risikovægtede aktiver efter CRD foretages et værdimæssigt haircut, typisk på 20-40 pct. Dette betyder, at den opgjorte blanko typisk vil være større end det nedskrevne beløb på en given sag. Hertil kommer, at banken for sager, hvor der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, men som ikke er i default, nedskriver efter et scenarie, der typisk forudsætter en rekonstruktion af kunden, hvor banken ikke vil tabe den fulde blanko på engagementet. De nævnte forhold gør at blanko i opstillingerne typisk vil være højere end summen af nedskrivninger.

UDVIKLING I SAMLET KREDITPORTEFØLJE

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektiv-konto
2007	2.684.674	962.490	1.242	178.505	61.629	54.327	7.302	4.900
2008	2.535.728	914.264	1.490	230.338	92.032	70.032	22.000	15.858
2009	2.338.515	845.294	5.291	320.096	155.756	108.608	47.148	37.095
2010	2.407.225	793.276	8.914	330.946	144.111	86.707	57.404	43.769
2011	2.347.315	892.613	11.166	319.542	146.432	82.419	64.013	48.604

Erhvervsejendomme

Erhvervsejendomsporteføljen omfatter hovedsageligt udlejning af bolig- og erhvervsejendomme, gennemførelse af byggeprojekter samt udlejningsadministration. Værdien af erhvervsejendomme er ramt af den generelle afmatning i kølvandet af den finansielle krise og er den portefølje, der er nedskrevet mest på siden 2007. Det gælder især den irske del af porteføljen, men også i Nordirland og Danmark har betydelige nedskrivninger været nødvendige.

I Irland og Nordirland har ejendomssektoren været hårdt ramt af faldende ejendomspriser, hvor særligt ejendomsdevelopere var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt den faldende udlejningsandel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningsevnen for udlejningsejendomme negativt og forringede boniteten. Der henvises til særskilt afsnit om Bankaktiviteter Irland i afsnit 4.2.1.

Markedet for udlejning af bolig- og erhvervsejendomme i Danmark har i 2011 været præget af faldende udlejningsandel, hvor detailhandel var særligt påvirket af det fortsat lave privatforbrug.

ERHVERVSEJENDOMSPORTEFØLJEN FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområde	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektiv-konto
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
31. december 2011 Mio. kr.								
Retail Danmark	119.538	38.616	538	33.916	14.077	7.765	6.313	3.490
Retail Finland	14.201	2.363	3	3.258	686	611	75	58
Retail Sverige	56.850	9.579	7	2.152	440	232	209	135
Retail Norge	31.012	6.501	240	4.278	1.553	823	730	446
Bankaktiviteter Irland	19.582	12.231	1.477	19.026	12.134	1.550	10.584	8.184
Bankaktiviteter Nordirland	10.349	3.779	64	7.790	3.328	1.144	2.184	2.645
Corporate & Institutional Banking	14.852	11.242	-	396	396	396	-	6
Øvrige	4.097	183	2	69	52	25	28	26
I alt	270.481	84.494	2.331	70.885	32.666	12.546	20.123	14.990

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

UDVIKLING I ERHVERVSEJENDOMSPORTEFØLJEN

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektiv-konto
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
Mio. kr.								
2007	173.075	63.694	16	11.545	4.406	4.140	266	182
2008	207.759	66.439	34	26.125	9.397	5.686	3.711	2.913
2009	248.560	77.969	297	64.661	25.351	13.054	12.297	9.123
2010	254.580	78.696	1.888	69.857	29.239	13.075	16.164	11.150
2011	270.481	84.494	2.331	70.885	32.666	12.546	20.123	14.990

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

Andelen af engagementer med ratingkategori 8-11 i dette segment steg markant i de første år af finanskrisen, men synes nu stabiliseret. Bankens korrektivkonto på dette segment er forøget markant i de senere år. Udviklingen i segmentet er forsat følsomt over for konjunkturudviklingen, hvor der på flere markeder ses vigende cash-flows og stigende afkastkrav.

Banken har foretaget en opstramning både af kreditpolitikken for lån til erhvervsejendomme og på den løbende opfølgning på disse sager.

Privatkunder

Krediteksponeringen til privatkunder vedrører altovervejende udlån sikret ved pant i fast ejendom samt for en mindre dels vedkommende forbrugsrelaterede lån og kreditter. Privatkundeporteføljen er veldiversificeret på lånetyper, geografi, hovedstolsstørrelse og løbetid. Den samlede bruttokrediteksponering mod privatkunder steg i 2011 med 18,1 mia. kr. til 885,4 mia. kr. Ved udgangen af 2011 udgjorde det samlede boligudlån målt ved bruttokrediteksponering 790,3 mia. kr., hvoraf 421,3 mia. kr. vedrørte udlån gennem Realkredit Danmark. Tabene er fortsat relativt begrænsede og vedrører hovedsageligt forbrugslån og boliglån, som på bevillingstidspunktet har haft en høj LTV. Banken har strammet kreditpolitikken for boliglån med høj LTV.

I forhold til det konjunkturmæssige tilbageslag der har været siden finanskrisens start, er stigningen i tab på privatkunder moderat. Dette skyldes forskellige forhold. I Danmark er arbejdsløsheden ikke steget væsentligt, og tilbageholdenheden på forbrugssiden har gjort, at en betydelig del af privatkunderne har en forholdsvis god likviditet.

PORTEFØLJEN AF PRIVATKUNDER FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområde	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektiv-konto
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
31. december 2011 Mio. kr.								
Retail Danmark	571.360	162.768	828	63.136	27.062	20.853	6.209	4.544
Retail Finland	101.787	9.866	76	15.934	3.657	2.701	955	724
Retail Sverige	85.473	12.187	17	6.471	1.276	1.029	247	205
Retail Norge	77.224	8.519	19	5.427	1.057	797	259	221
Bankaktiviteter Irland	26.565	9.059	12	8.168	3.728	2.008	1.720	1.939
Bankaktiviteter Nordirland	17.359	3.607	9	3.982	1.187	950	237	227
Øvrige	5.678	1.335	40	1.237	342	221	121	85
I alt	885.446	207.341	1.001	104.355	38.309	28.559	9.748	7.945

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

UDVIKLING I PORTEFØLJEN AF PRIVATKUNDER

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektiv-konto
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
Mio. kr.								
2007	852.177	139.109	431	84.656	15.247	14.248	999	1.684
2008	835.168	150.546	732	74.677	21.699	19.257	2.443	1.425
2009	851.659	178.596	1.338	83.285	27.453	22.545	4.908	4.229
2010	867.321	172.333	1.601	110.117	34.418	28.716	5.702	6.178
2011	885.446	207.341	1.001	104.355	38.309	28.559	9.748	7.945

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

Siden 2007 er blankoeksponeringen i ratingkategori 8-11 mere end fordoblet. Denne udvikling kan særligt henføres til Retail Danmark, hvor blankoeksponeringen er steget 15,9 mio. kr. Den negative udvikling skyldes faldende boligpriser, der har øget kundernes følsomhed over for hændelser som arbejdsløshed og skilsmisse. Niveauet af restancer i Realkredit Danmark er dog fortsat lavt og har været faldende gennem 2011. Stigende arbejdsløshed og lavere disponible indkomster påvirkede boniteten af ejendomsrelaterede udlån i Irland og Nordirland negativt, ligesom boligpriserne er faldet.

Boniteten af privatkunder er afhængig af en række faktorer, herunder særligt renteniveau, disponibel indkomst, arbejdsløshed og ejendomspriser. Blankoeksponeringen på ratingkategori 8-11 gør porteføljen følsom over for ændringer i disse faktorer, hvor arbejdsløshed og ejendomspriser er de mest aktuelle risici. Omvendt påvirker det lave renteniveau boniteten positivt.

BELÅNINGSGRAD (LTV) FOR PRIVATKUNDERS BOLIGLÅN FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

31. december 2011 Mio. kr.	Pct.						Bruttokredit- eksponering I alt	Gns. LTV 2011 (pct.)
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	> 100		
Retail Danmark	170.156	145.514	108.184	64.408	18.715	7.352	514.328	69
Heraf Realkredit Danmark	139.992	120.878	90.829	53.631	13.157	2.820	421.308	68
Retail Finland	33.486	25.251	16.291	7.996	2.373	713	86.111	63
Retail Sverige	21.549	18.009	13.061	7.463	2.177	1.280	63.539	70
Retail Norge	27.462	23.691	16.027	6.508	1.122	1.044	75.853	64
Bankaktiviteter Nordirland	5.481	3.945	2.662	1.657	901	1.001	15.648	78
Bankaktiviteter Irland	5.194	4.594	3.884	3.107	2.332	5.003	24.113	119
Bankaktiviteter Baltikum	2.992	2.548	1.994	1.387	879	925	10.726	84
I alt	266.319	223.552	162.103	92.526	28.499	17.319	790.317	70

31. december 2010 Mio. kr.	Pct.						Bruttokredit- eksponering I alt	Gns. LTV 2010 (pct.)
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	> 100		
Retail Danmark	176.837	147.904	105.907	59.127	18.114	3.390	511.277	67
Heraf Realkredit Danmark	144.251	122.645	88.996	49.176	13.318	-	418.386	66
Retail Finland	30.155	22.607	14.573	7.018	2.069	637	77.059	62
Retail Sverige	21.261	17.731	12.555	6.828	1.862	1.180	61.417	69
Retail Norge	25.255	22.014	14.568	5.407	933	924	69.100	63
Bankaktiviteter Nordirland	5.689	3.844	2.405	1.373	685	821	14.817	72
Bankaktiviteter Irland	7.959	6.534	4.801	2.979	1.667	1.903	25.843	84
Bankaktiviteter Baltikum	2.670	2.332	1.921	1.464	1.102	2.189	11.678	96
I alt	269.826	222.966	156.729	84.196	26.431	11.043	771.190	67

Note: I opstillingen er hver enkelt udlånskroner fordelt efter, hvor den er placeret i ejendommens prioritetsstilling. Gennemsnitlig belåningsgrad beregnes som den yderste udlånskroner i hver ejendom. Sikkerheder er opgjort før haircut.

I kreditstyringen af udlånsporteføljen vedrørende boligudlån til privatkunder benytter koncernen blandt andet LTV som styringsparameter. Udviklingen i den samlede belåningsgrad for privatkunder steg fra 50,3 pct. ultimo 2007 til 69,9 pct. ved udgangen af 2011.

Landbrug

Landbrugsporteføljen udgør 3 pct. af koncernens samlede bruttokrediteksponering og er blandt de porteføljer, hvor kundernes kreditkvalitet har udviklet sig mest negativt. I Danmark er mange landbrug meget gældsatte, og andelen af blanko på ratingkategori 8-11 er steget kraftigt siden 2007.

Prisen på korn fulgte andre råvarer med store stigninger i årene op til finanskrisen. Stigningerne blev i 2008 efterfulgt af store fald, der ramte landbruget hårdt. Kornpriserne er siden 2010 igen steget betydeligt, hvilket medførte høje foderomkostninger for svinebrugene. Omkostningerne blev ikke fulgt af prisen på svin, der dog har rettet sig noget i løbet af 2011. Jordpriserne, der er den største risikofaktor, toppede i 2008, hvorefter de er faldet med ca. en tredjedel.

Bruttokrediteksponeringen i Retail Danmark udgjorde 56,2 mia. kr. pr. ultimo 2011, hvoraf eksponeringen i Realkredit Danmark udgjorde 45,3 mia. kr. Langt den største del af koncernens samlede landbrugsportefølje var således relateret til Retail Danmark. Bruttokrediteksponeringen vedrørende svineavlere i Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) udgjorde 3,0 mia. kr.

Udviklingen i porteføljen de senere år afspejler landbrugets udfordringer. Den gennemsnitlige LTV steg fra 49 pct. ultimo 2007 til 74 pct. ultimo 2011, mens korrektivkontoen er steget fra 0,2 mia. kr. til 3,0 mia. kr. Korrektivkontoen i Retail Danmark udgjorde 2,6 mia. kr. ultimo 2011, hvoraf korrektivkontoen i Realkredit Danmark udgjorde 0,3 mia. kr. Hovedparten af nedskrivningerne er således sket i Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark), hvor 21 pct. af bruttokrediteksponeringen mod landbrug samlet set er nedskrevet. Korrektivkontoen vedrørende svineavlere i Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) udgjorde 1,2 mia. kr., svarende til en samlet nedskrivning på ca. 40 pct.

LANDBRUGSPORTEFØLJEN FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområde	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektivkonto
	Bruttokrediteksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokrediteksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
31. december 2011 Mio. kr.								
Retail Danmark	56.170	17.263	217	26.349	9.866	6.255	3.611	2.596
Retail Finland	438	174	-	195	45	36	9	6
Retail Sverige	1.349	228	1	152	92	91	1	2
Retail Norge	1.155	88	-	605	21	20	1	3
Bankaktiviteter Irland	1.948	733	3	1.732	689	299	390	278
Bankaktiviteter Nordirland	4.170	923	1	1.713	474	381	93	79
Corporate & Institutional Banking	4.702	4.475	-	-	-	-	-	-
Øvrige	741	421	1	47	19	6	13	5
I alt	70.673	24.305	223	30.793	11.206	7.088	4.118	2.969

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

UDVIKLING I LANDBRUGSPORTEFØLJEN

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				Korrektivkonto
	Bruttokrediteksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokrediteksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	
Mio. kr.								
2007	62.825	17.175	50	8.798	3.244	2.969	275	220
2008	68.846	20.846	69	11.780	4.033	3.651	382	250
2009	72.124	21.070	40	25.271	8.259	6.493	1.766	1.159
2010	70.856	20.055	89	31.652	9.078	6.314	2.764	1.792
2011	70.673	24.305	223	30.793	11.206	7.088	4.118	2.969

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

Mens dansk landbrugs samlede gæld voksede 21 pct. i perioden 2007-2010, voksede koncernens bruttokrediteksponering kun 13 pct. (10 pct. efter fradrag for akkumulerede nedskrivninger). Der er løbende sket en stigning i både bruttokrediteksponering og blanko i ratingkategori 8-11. Porteføljens nedskrivningsbehov er derfor følsomt over for ændringer i sikkerhedsværdier samt yderligere forringelse i boniteten. Koncernen har etableret porteføljenedskrivninger for særligt ramte delsegmenter i ratingkategori 8-9.

De seneste regnskabsoplysninger viser forbedret indtjening generelt i landbruget, og udsigterne for landbrugets driftsindtjening er lidt lysere i 2012. Følsomheden over for afregningspriser og høstudbytte er dog fortsat stor. Fra 2013 ændres EU's landbrugsstøtte, hvilket risikerer at presse indtjeningsevnen yderligere. Gældssituationen medfører desuden en stor rentefølsomhed, ligesom sikkerhedsværdierne fortsat er under pres.

Koncernen er generelt meget tilbageholdende med finansiering af nye projekter, mens eksisterende kunder i nogen grad støttes i den fortsatte drift. Markedet for landbrugsejendomme er hårdt presset, og tvangsrealisationer medfører typisk store tab.

Finansielle kunder

Finansielle kunder omfatter i dette afsnit banker, investeringsbanker, fonds- og børsmæglere, realkreditinstitutter, forsikringsselskaber, pensionsselskaber og investeringsselskaber. Segmentet udgør 12 pct. af koncernens samlede bruttokrediteksponering.

Koncernen etablerede i årene op til finanskrisen en betydelig forretningsaktivitet med en række større internationale finansielle koncerner. Dette skete i en periode, hvor koncernens erhvervskunder øgede eksportaktiviteten betydeligt. Opbygningen understøttede forretningsaktiviteterne i Danske Markets.

Siden 2007 er porteføljen nedbragt med 383 mia. kr. og udgjorde 287 mia. kr. ved udgangen af 2011. Eksponering mod ratingkategori 8-11 toppede i 2008, hvorefter den er nedbragt væsentligt. Selvom kreditkvaliteten af finansielle kunder er forringet siden 2007, havde 83 pct. af koncernens portefølje ved udgangen af 2011 en ratingkategori, der svarer til investment grade mod 98 pct. i 2007.

PORTEFØLJEN AF FINANSIELLE KUNDER FORDELT PÅ DELSEGMENTER

Delsegmenter	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				
	Bruttokrediteksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokrediteksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektivkonto
31. december 2011 Mio. kr.								
Investeringsvirksomhed	60.058	11.549	-	559	25	-	25	47
Banker	88.187	28.234	3.334	1.598	1.391	1.102	289	115
Livsforsikring og pensionskasser	39.020	1.378	-	11	11	-	11	50
Kreditforeninger og mortgage banks	53.505	19.247	-	-	-	-	-	-
Fonds- og børsmæglere	5.732	776	-	-	-	-	-	-
Forsikringsselskaber	4.540	683	-	2	2	2	-	-
Øvrige	36.128	2.466	114	1.326	575	-	575	163
I alt	287.170	64.333	3.448	3.496	2.004	1.104	900	375

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum. Porteføljen indeholder finansielle selskaber under tilsyn og selskaber, som banken kreditmæssigt administrerer på tilsvarende måde. Den i Danske Banks Årsrapport samt i afsnit 4.2.3 anførte portefølje vedrørende finansielle kunder indeholder herudover conduits samt erhvervsvirksomheders finansselskaber mv.

UDVIKLING I PORTEFØLJEN AF FINANSIELLE KUNDER

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11					
	Mio. kr.	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektiv-konto
2007		669.727	196.211	-	2.861	1.428	1.231	197	1
2008		500.112	125.027	37	32.639	20.146	15.008	5.138	1.539
2009		301.359	10.306	1.602	11.894	7.605	2.495	5.110	2.946
2010		353.360	46.574	641	8.215	6.921	1.761	5.160	3.918
2011		287.170	64.333	3.448	3.496	2.004	1.104	900	375

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum. Porteføljen indeholder finansielle selskaber under tilsyn og selskaber, som banken kreditmæssigt administrerer på tilsvarende måde. Den i Danske Banks Årsrapport samt i afsnit 4.2.3 anførte portefølje vedrørende finansielle kunder indeholder herudover conduits samt erhvervsvirksomheders finansselskaber mv.

Den direkte eksponering mod mindre danske pengeinstitutter er begrænset. Eksponeringen til gruppe 2-4 pengeinstitutter, som defineret af Finanstilsynet, udgjorde ved årets afslutning 3,2 mia. kr. Koncernens andel i de samlede omkostninger for at deltage i den ubegrænsede garanti under Bankpakke 1 endte på 8,3 mia. kr. Afregningen for første tranche på 3,3 mia. kr. fremgår som tab i 2011, mens den resterende del er taget som en løbende omkostning. Koncernen har desuden en indirekte eksponering mod andre danske pengeinstitutter via bankens forpligtelse over for Indskydergarantifonden i Danmark i tilfælde af træk på ordningen som følge af afvikling eller konsolidering af nødlidende institutter under Bankpakke 3 og 4.

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 indskydergarantiordningen i 2011.

Conduits

Porteføljen udgør 1 pct. af koncernens samlede bruttokrediteksponering. Den samlede portefølje er erhvervet i perioden 2001-2007, og bruttokrediteksponeringen androg ultimo 2008 i alt 56 mia. kr. Pr. ultimo 2011 er porteføljen nedbragt til 31 mia. kr. Andelen af engagementer i ratingkategori 8-11 er ligeledes nedbragt betydeligt i perioden. Porteføljen styres med henblik på afvikling. Dette må forventes at tage adskillige år.

UDVIKLING I CONDUITSPORTEFØLJEN

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11					
	Mio. kr.	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektiv-konto
2007		62.077	22.286	-	508	25	-	25	10
2008		56.498	25.231	66	18.809	13.034	13.027	7	-
2009		48.143	22.515	2	13.656	11.014	6.930	4.084	4.000
2010		40.373	16.346	1.123	8.052	3.437	1.034	2.403	2.473
2011		31.307	12.065	-	6.803	2.796	295	2.501	2.420

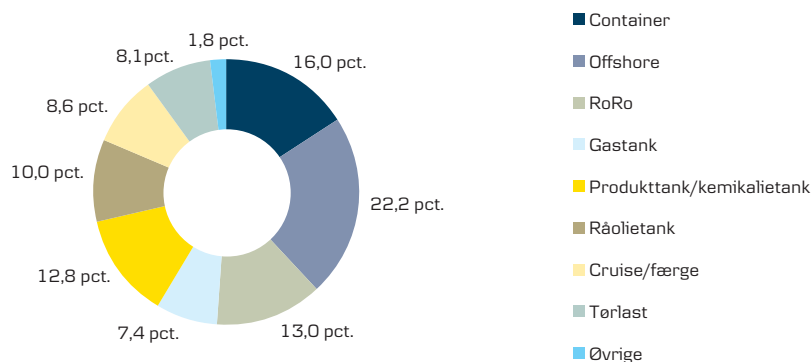
Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

Den væsentligste risiko forbundet med porteføljen er kreditrisikoen på de underliggende aktiver. Koncernen havde i sin tid en strategi om alene at erhverve securitiseringsaktiver, der havde (eller kunne få) en triple-A rating fra et af de store ratinginstitutter. Selvom kreditkvaliteten i de finansierede aktivporteføljer er faldet over de seneste år, har banken i de fleste tilfælde været rimeligt godt beskyttet mod tab i de enkelte trancher.

Shipping

Shippingporteføljen udgør 2 pct. af koncernens samlede bruttokrediteksponering. Branchen blev hårdt ramt af finanskrisen. Efterspørgslen efter transport faldt kraftigt i 2008, hvilket pressede fragtraterne i bund efter flere års kapacitetsopbygning. Siden har fragtraterne rettet sig, men er stadig på et niveau som presser indtjeningen i mange selskaber. Den negative udvikling er generel inden for shipping og ikke isoleret til et enkelt delsegment.

SEGMENTERING AF SHIPPINGPORTEFØLJEN



Bruttokrediteksponeringen mod shippingkunder i ratingkategori 8-11 udgjorde 20 pct. ved udgangen af 2011. Særligt i 2009 blev shippingporteføljen påvirket af krisen. Fra 2007 til 2009 steg bruttokrediteksponeringen i ratingkategori 8-11 fra 2 pct. til 17 pct., og de akkumulerede nedskrivninger steg til 0,9 mia. kr.

Engagementer i ratingkategori 8-11 har særligt været relateret til kommanditselskaber [K/S]. Ved udgangen af 2011 kunne 46 pct. af bruttokrediteksponeringen for K/S-engagementer relateres til engagementer i ratingkategori 8-11.

SHIPPINGPORTEFØLJEN FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområde	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11				
	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektiv-konto
31. december 2011								
Mio. kr.								
Retail Danmark	1.692	990	272	1.256	732	199	532	353
Retail Finland	273	72	-	217	43	33	11	6
Retail Sverige	289	128	3	247	123	6	116	105
Retail Norge	1.038	269	-	21	14	1	13	18
Bankaktiviteter Nordirland	181	178	-	178	176	176	-	1
Corporate & Institutional Banking	45.997	21.444	175	7.770	3.192	2.145	1.047	674
Øvrige	17	4	33	7	3	1	3	2
I alt	49.487	23.085	483	9.696	4.283	2.561	1.722	1.159

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

UDVIKLING I SHIPPINGPORTEFØLJEN

År	Portefølje i alt			Portefølje ratingkategorier 8-11					
	Mio. kr.	Bruttokredit-eksponering	Blanko	Årets konstaterede tab	Bruttokredit-eksponering	Blanko	heraf kategori 8-9	heraf kategori 10-11	Korrektiv-konto
2007		33.896	17.808	2	533	346	337	8	8
2008		47.883	24.780	-	3.680	2.022	1.996	26	210
2009		44.876	21.291	69	7.739	3.321	2.106	1.215	916
2010		51.750	24.326	153	7.294	3.429	2.408	1.021	854
2011		49.487	23.085	483	9.696	4.283	2.561	1.722	1.159

Note: Eksklusive Bankaktiviteter Baltikum.

Udviklingen i porteføljen viser, at boniteten er forringet i takt med, at markedsvilkårene er blevet sværere. Blankoeksponeringen i ratingkategori 10 og 11 er begrænset som følge af nedskrivningsniveauet. De seneste år er der dog sket en stigning i ratingkategori 8 og 9, hvilket øger porteføljens følsomhed over for faldende fragtrater og skibspriser.

Porteføljens kreditkvalitet vil fortsat være udfordret i 2012. Fragtraterne er ikke vendt tilbage til niveauerne før finanskrisen, og udviklingen var igen negativ i slutningen af 2011. Mange nye skibe bliver leveret de kommende år, hvilket vil presse både fragtrater og prisen på brugte skibe.

I forbindelse med den negative udvikling i branchen har koncernen oprettet en kreditafdeling, der er specialiseret i shipping. Markedsforhold og kunder følges derfor tæt. Alle kreditindstillinger til shippingkunder behandles af denne gruppe.

4.2.3 Risikokoncentration

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.

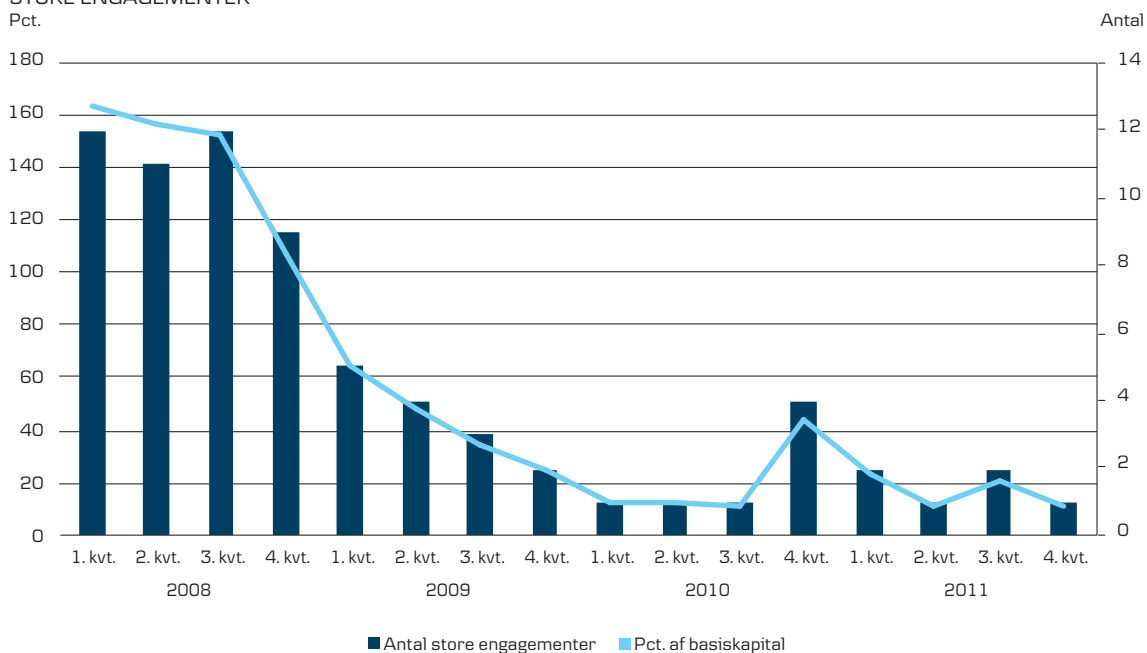
Enkeltnavnskoncentration

Et engagement med én kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 145. Endvidere bør engagementer, der hver især udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 125 pct. af basiskapitalen ifølge Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Ud over de lovmæssige krav har koncernens All Risk-Komité indført skærpede portef ljelimits på

- 95 pct. af basiskapitalen for summen af engagementer, der hver især udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen
- 150 pct. af basiskapitalen for summen af engagementer, der hver især udg r fra 5 og op mod 10 pct. af basiskapitalen, det vil sige de største enkeltengagementer, der ikke inkluderes i regelsættet om store engagementer

STORE ENGAGEMENTER



Note: Stigningen ultimo 2010 skyldes ændringer i reglerne for opgørelse af store engagementer. Ændringerne indebar blandt andet, at eksponering mod kreditinstitutter nu vægtes med 100 pct. mod 20 pct. tidligere.

Koncernens risikoprofil for store engagementer rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen ud fra de interne retningslinjer. Siden udgangen af 2007 er antallet og summen af engagementer, der overstiger 10 pct. af basiskapitalen, nedbragt betydeligt.

Porteføljekonzentration

Det er en naturlig følge af koncernens forretningsmodel, at krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter er særligt koncentreret mod privatkunder samt små og mellemstore erhvervs-kunder. Ved udgangen af 2011 udgjorde udlån til privatkunder 39 pct. af koncernens samlede krediteksponering (ultimo 2010: 38 pct.), mens udlån til små og mellemstore erhvervs-kunder udgjorde 27 pct. (ultimo 2010: 26 pct.).

Størstedelen af privatkunders efterspørgsel af kreditprodukter relaterer sig til boligfinansierings-løsninger. Udlån mod sikkerhed i fast ejendom udgør således hovedparten af koncernens udlån til privatkunder. Ved udgangen af 2011 udgjorde ejendomsrelaterede udlån 775 mia. kr., hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde 421 mia. kr.

Udlån til kommercielle kunder udgjorde 39 pct. af den samlede krediteksponering. For den del af eksponeringen, der vedrører små og mellemstore virksomheder, er hovedparten relateret til ejendomsfinansiering. Den resterende del af eksponeringen mod kommercielle kunder er typisk relateret til egentlig driftsfinansiering.

GEOGRAFISK SEGMENTERING AF KREDITEKSPONERINGEN

31. december 2011 Mio. kr.	Privat	Kommercielle	Finansiel	Offentlig	I alt
Danmark	561.918	428.731	188.286	62.721	1.241.656
Sverige	85.567	158.662	27.727	16.812	288.768
Finland	100.937	88.684	4.369	6.800	200.790
Norge	77.395	104.493	8.062	8.930	198.880
Storbritannien	19.968	33.535	66.088	16.802	136.393
Irland	24.543	25.169	9.966	7.430	67.108
Nordamerika	1.106	18.082	26.905	-	46.093
Luxembourg	272	316	27.957	151	28.696
Tyskland	545	12.389	2.180	390	15.504
Estland	5.553	4.545	145	336	10.579
Øvrige	11.164	23.939	27.018	2.123	64.244
I alt	888.968	898.545	388.703	122.495	2.298.711

Krediteksponeringen mod kunder i Danmark udgjorde 54 pct. af koncernens samlede krediteksponering (ultimo 2010: 53 pct.), hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde langt over halvdelen. Koncernens krediteksponering mod kunder i de nordiske lande, eksklusiv Danmark, udgjorde 30 pct. af den samlede krediteksponering (ultimo 2010: 29 pct.).

Krediteksponeringen mod kunder med residensland i Portugal, Italien, Grækenland eller Spanien udgør 1,9 mia. kr. (ultimo 2010: 2,7 mia. kr.). Eksponeringen til privatkunder udgør den største del heraf. Kapitel 6 indeholder oplysninger om koncernens eksponering fordelt på lande for obligationsbeholdninger i handelsbogen, herunder beholdning af statsobligationer.

4.2.4 Migrationsanalyse

Migrationsanalyserne i dette afsnit er baseret på koncernens klassifikationsskala og på PIT PD-estimer. Eftersom de underliggende PD-bånd på koncernens klassifikationsskala er statiske, vil migrationseffekten øges i en downturn periode. Migrationsanalysen i det følgende medtager ikke værdiforringerede kunder svarende til kunder i ratingkategori 10 og 11.

Ved udgangen af 2011 udgjorde den gennemsnitlige engagementsvægtede PD (sandsynlighed for misligholdelse), eksklusive offentlige og finansielle kunder, 1,71 pct. (2010: 1,63 pct.).

RATINGFORDELING PÅ FORRETNINGSOMRÅDE

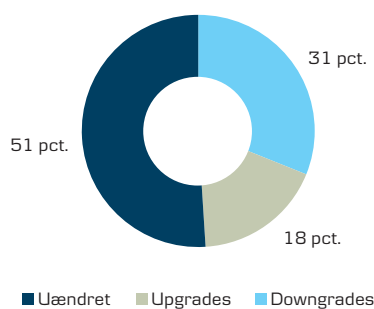
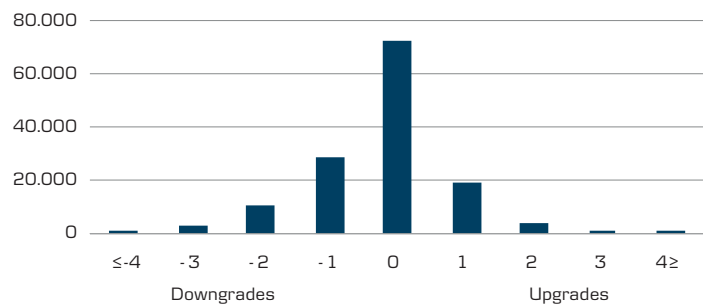
31. december 2011											
Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury	Øvrige	I alt
Rating-kategori	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Irland	Baltikum				
1	5.961	2.971	153	156	8.939	-	-	2.979	56.577	12.486	90.222
2	76.301	4.689	11.608	8.768	3.259	123	708	14.528	38.605	6.164	164.753
3	138.036	15.926	24.207	20.790	1.932	2.290	506	43.351	115.042	8.724	370.804
4	156.468	21.146	34.998	26.653	3.921	3.519	3.027	66.454	58.259	11.367	385.812
5	176.012	25.951	52.023	39.806	5.397	6.685	3.444	67.668	27.546	12.189	416.721
6	151.572	28.986	38.465	20.947	5.451	8.804	2.166	26.661	52.310	7.168	342.530
7	130.284	32.423	28.130	16.286	8.079	6.760	2.753	22.186	6.737	3.296	256.934
8	77.683	18.366	9.516	7.347	9.135	8.058	5.154	7.880	4.090	3.079	150.308
9	29.821	3.593	1.963	1.307	3.331	3.511	2.457	2.717	2.544	583	51.827
10	22.616	1.136	1.154	2.392	574	5.439	783	801	267	472	35.634
11	12.208	2.821	1.102	1.206	2.462	7.506	1.160	963	3.715	23	33.166
I alt	976.962	158.008	203.319	145.658	52.480	52.695	22.158	256.188	365.692	65.551	2.298.711

31. december 2010											
Mio. kr.	Retail				Bankaktiviteter			Corporate & Institutional Banking	Danske Markets og Treasury	Øvrige	I alt
Rating-kategori	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Irland	Baltikum				
1	24.210	578	1.100	85	5.808	-	-	2.376	107.350	17.250	158.757
2	78.512	5.541	15.734	5.959	1.101	404	1.528	12.843	58.237	5.601	185.460
3	127.149	15.378	23.404	18.436	1.458	2.632	205	37.020	157.727	4.878	388.287
4	116.108	18.275	31.179	22.051	3.746	3.054	3.861	69.112	31.931	12.856	312.173
5	168.231	23.969	43.595	30.584	6.746	12.731	3.513	63.531	30.750	16.149	399.799
6	163.565	26.313	41.053	30.182	7.720	7.595	1.518	29.889	38.909	6.834	353.578
7	143.799	32.862	27.177	18.105	10.646	7.138	3.174	25.071	5.996	4.257	278.225
8	92.004	16.712	11.063	7.726	8.785	10.934	5.942	8.037	1.822	4.118	167.143
9	31.391	3.557	2.100	2.244	2.343	4.556	3.495	4.058	1.518	824	56.086
10	18.684	1.360	741	2.150	1.688	5.198	855	2.592	321	413	34.002
11	9.422	2.152	1.188	864	1.831	8.436	1.223	6	4.504	320	29.946
I alt	973.075	146.697	198.334	138.386	51.872	62.678	25.314	254.535	439.065	73.500	2.363.456

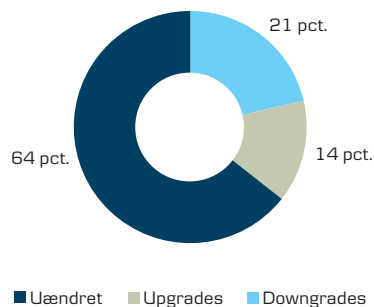
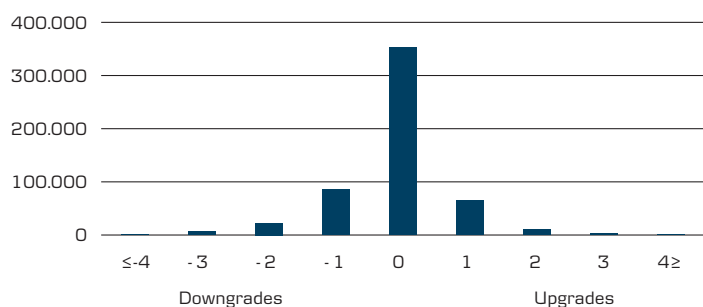
Målt på volumen havde 64 pct. af erhvervskundeporteføljen en uændret rating i året. Samlet set var andelen af upgrades lavere end downgrades for erhvervsporteføljen, hvilket primært kunne relateres til små og mellemstore virksomheder. Den gennemsnitlige engagementsvægtede PD for kommercielle kunder udgjorde 2,40 pct. ultimo 2011 (2010: 2,27 pct.). For små og mellemstore virksomheder udgjorde den gennemsnitlige engagementsvægtede PD 2,94 pct. (2010: 2,66 pct.).

RATINGMIGRATION FOR KOMMERCIELLE KUNDER I 2011

Antal kunder



Mio. kr.

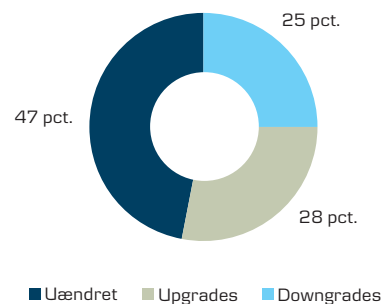
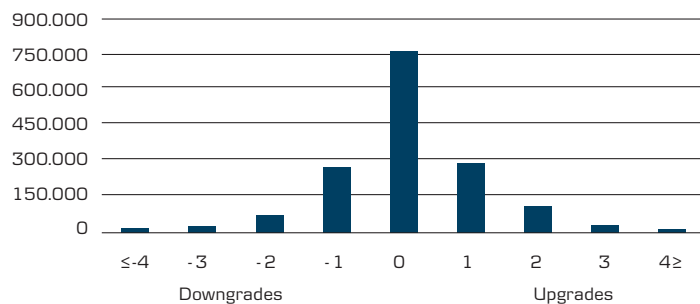


Note: Ratingmigrationsanalysen omfatter aktive kunder pr. 31. december 2011, som har trukket på en facilitet, og hvor der ikke eksisterer objektiv indikation på individuel værdiforringelse. Figuren viser ændringer i kunders klassifikation i perioden 1. januar 2011 til 31. december 2011.

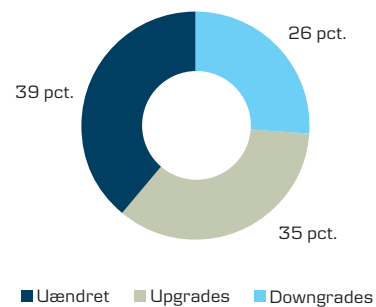
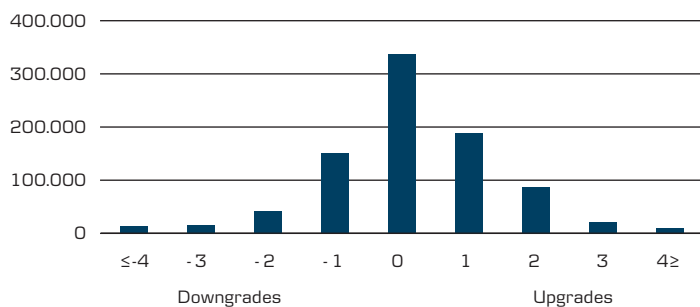
Samlet set havde 39 pct. af porteføljen for privatkunder en uændret klassifikation i 2011 målt på volumen. Den gennemsnitlige engagementsvægtede PD for privatkunder udgjorde 1,04 pct. ultimo 2011 (2010: 0,99 pct.).

RATING FOR PRIVATKUNDER I 2011

Antal kunder



Mio. kr.

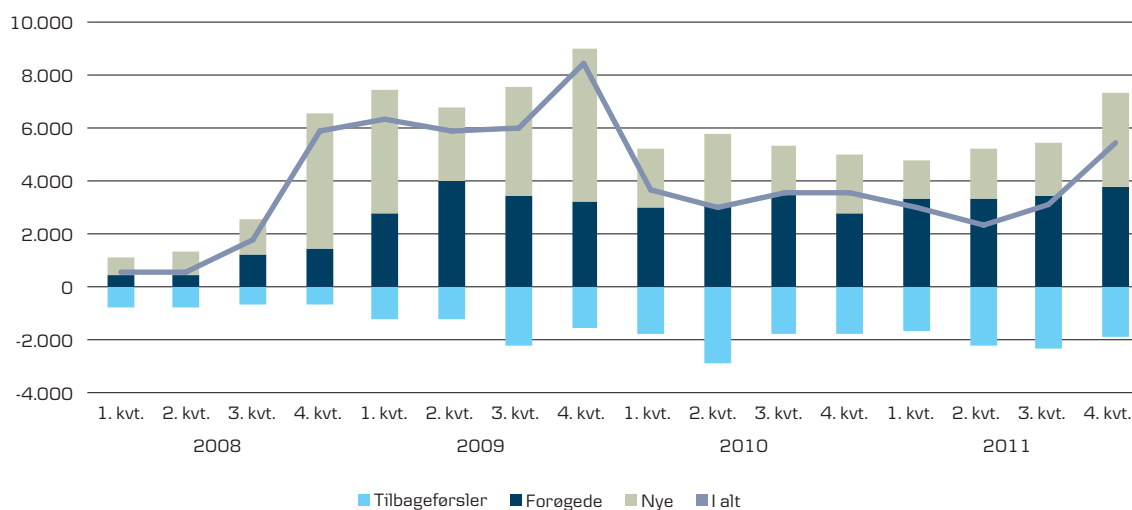


Note: Ratingmigrationsanalysen omfatter aktive kunder pr. 31. december 2011, som har trukket på en facilitet, og hvor der ikke eksisterer objektiv indikation på individuel værdiforringelse. Figuren viser ændringer i kunders klassifikation i perioden 1. januar 2011 til 31. december 2011.

4.2.5 Nedskrivninger

De samlede nedskrivninger 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. I de øvrige nordiske retailenheder var nedskrivningsniveauet fortsat lavt, dog påvirket negativt af nedskrivninger på større enkeltengagementer. I Corporate and Institutional Banking steg nedskrivninger især som følge af øget nedskrivningsbehov i shippingbranchen i årets sidste kvartal.

UDVIKLING I INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER
Mio. kr.



Note: Individuelle nedskrivninger for Bankaktiviteter Baltikum indgår kun i totalen.

Ultimo 2011 udgjorde andelen af porteføljen, som hverken var forfalden eller værdiforringet 96 pct. De akkumulerede individuelle nedskrivninger vedrørende værdiforringede lån udgjorde 44,5 mia. kr., svarende til 92 pct. af de samlede akkumulerede nedskrivninger.

KORREKTIVKONTOEN, FORDELT PÅ INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER OG PORTEFØLJENEDSKRIVNINGER

Mio. kr.	Korrektivkonto i alt	Fordelt på	
		Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger
1. januar 2010	37.095	32.681	4.414
Nye nedskrivninger	21.158	18.984	2.174
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	7.453	5.380	2.073
Afskrevet fra korrektivkontoen	7.969	7.969	-
Valutaomregning	917	864	53
Andre bevægelser	21	21	-
31. december 2010	43.769	39.201	4.568
Nye nedskrivninger	20.900	19.701	1.199
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	6.347	4.703	1.644
Afskrevet fra korrektivkontoen	10.151	10.151	-
Valutaomregning	202	193	9
Andre bevægelser	231	231	-
31. december 2011	48.604	44.472	4.132

FORDELING AF NEDSKRIVNINGER PR. FORRETNINGSOMRÅDE

31. december 2011 Mio. kr.	Krediteksponering				Korrektiv- konto	Nedskrivninger på udlån, 2011
	I alt	Forfaldne	Værdiforringet			
			Ej i default	I default		
Retail Danmark	976.962	7.736	22.616	12.208	18.180	4.316
Retail Finland	158.008	2.061	1.136	2.821	1.974	186
Retail Sverige	203.319	172	1.154	1.102	1.226	202
Retail Norge	145.658	3.059	2.392	1.206	1.474	380
Bankaktiviteter Nordirland	52.480	422	574	2.462	5.083	2.177
Bankaktiviteter Irland	52.695	905	5.439	7.506	13.820	6.334
Bankaktiviteter Baltikum	22.158	676	783	1.160	2.244	-254
Corporate & Institutional Banking	256.188	101	801	963	1.455	744
Øvrige	431.243	290	739	3.738	3.148	-900
I alt	2.298.711	15.422	35.634	33.166	48.604	13.185

31. december 2010 Mio. kr.	Krediteksponering				Korrektiv- konto	Nedskrivninger på udlån, 2010
	I alt	Forfaldne	Værdiforringet			
			Ej i default	I default		
Retail Danmark	973.075	3.916	18.684	9.422	19.088	7.649
Retail Finland	146.697	1.967	1.360	2.152	2.036	91
Retail Sverige	198.334	309	741	1.188	1.193	114
Retail Norge	138.386	964	2.150	864	1.469	94
Bankaktiviteter Nordirland	51.872	348	1.688	1.831	3.078	1.247
Bankaktiviteter Irland	62.678	751	5.198	8.436	9.565	4.969
Bankaktiviteter Baltikum	25.314	773	855	1.223	2.892	207
Corporate & Institutional Banking	254.535	249	2.592	6	935	25
Øvrige	512.565	211	734	4.824	3.513	-579
I alt	2.363.456	9.488	34.002	29.946	43.769	13.817

Note: "Værdiforringet" omfatter eksponeringer, der er individuelt værdiforringet, hvor nedskrivningsbehovet vurderes individuelt, det vil sige eksponeringer i ratingkategori 10 (ej i default) og ratingkategori 11 (i default). "Forfaldne" omfatter eksponeringer med konstateret overtræk uden individuel nedskrivning.

Koncernens nedskrivninger fordelt på brancher viser, at de akkumulerede nedskrivninger på engagementer i branchen Erhvervsbyggeri og fast ejendom steg med 3,7 mia. kr. og udgjorde 15,6 mia. kr. Stigningen kan primært relateres til faldende værdier af erhvervsejendomme i de irske bankaktiviteter.

Landbrugssektoren, som indgår i branchen ikke varige forbrugsgoder, var fortsat udfordret. Særligt i Danmark var sektoren præget af pressede ejendomspriser og et højt gældssætningsniveau.

BRANCHEFORDELING AF NEDSKRIVNINGER

31. december 2011 Mio. kr.	Krediteksponering				Korrektiv- konto	Nedskrivninger på udlån, 2011
	I alt	Forfaldne	Værdiforringet			
			Ej i default	I default		
Stater og kommuner	122.495	106	-	-	4	3
Boligselskaber	123.161	227	789	1.580	763	231
Banker	178.778	-	47	-	94	5
Diversificeret finansiel virksomhed	153.010	402	1.540	3.901	3.872	-948
Andre finansielle virksomheder	56.915	33	2	186	136	7
Energi og forsyning	40.698	24	100	28	62	24
Varige forbrugsgoder	83.208	942	2.438	1.321	4.733	1.128
Ikke varige forbrugsgoder	117.666	745	5.381	1.770	3.867	1.392
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	257.267	1.775	10.823	10.382	15.614	6.370
Entrepenører og byggematerialer	36.572	245	1.895	1.893	4.089	1.649
Transport og shipping	71.824	336	941	2.019	1.682	788
Anden industri	77.995	397	3.505	1.654	2.857	782
IT	15.615	66	113	54	486	-93
Materialer	42.483	138	358	-	1.253	46
Health care	27.562	144	80	39	136	36
Telekommunikation	4.494	3	550	15	114	43
Private kunder	888.968	9.839	7.072	8.324	8.842	1.722
I alt	2.298.711	15.422	35.634	33.166	48.604	13.185

31. december 2010 Mio. kr.	Krediteksponering				Korrektiv- konto	Nedskrivninger på udlån, 2010
	I alt	Forfaldne	Værdiforringet			
			Ej i default	I default		
Stater og kommuner	162.200	6	-	-	2	2
Boligselskaber	114.980	148	121	1.606	836	539
Banker	190.921	-	-	6	3.421	1.345
Diversificeret finansiel virksomhed	186.174	165	1.045	4.524	4.310	-258
Andre finansielle virksomheder	64.359	12	-	627	124	140
Energi og forsyning	38.475	14	59	30	23	-39
Varige forbrugsgoder	88.988	645	4.447	987	3.963	1.106
Ikke varige forbrugsgoder	114.223	416	2.463	1.378	2.739	971
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	245.459	1.368	12.697	9.775	11.931	3.849
Entrepenører og byggematerialer	36.429	185	1.856	1.974	2.862	1.126
Transport og shipping	73.223	220	1.451	193	1.366	60
Anden industri	83.319	364	3.204	283	2.395	634
IT	15.641	83	90	72	514	133
Materialer	46.222	271	2.139	627	1.894	672
Health care	24.660	67	43	40	110	25
Telekommunikation	4.836	1	-	8	73	-20
Private kunder	873.347	5.523	4.387	7.816	7.206	3.532
I alt	2.363.456	9.488	34.002	29.946	43.769	13.817

Note: "Værdiforringet" omfatter eksponeringer, der er individuelt værdiforringet, hvor nedskrivningsbehovet vurderes individuelt, det vil sige eksponeringer i ratingkategori 10 (ej i default) og ratingkategori 11 (i default). "Forfaldne" omfatter eksponeringer med konstateret overtræk uden individuel nedskrivning.

5. MODPARTSRISIKO



70	5.1 STYRING AF MODPARTSRISIKO
70	5.1.1 Risikoreduktion
71	5.2 SOLVENS OG MODPARTSRISIKO
72	5.3 FREMTIDIG STYRING AF MODPARTSRISIKO

Danske Bank indgår OTC-derivatforretninger og transaktioner i værdipapirfinansieringsinstrumenter (f.eks. repo- og reverseforretninger) og påtager sig derved modpartsrisiko. Modpartsrisiko udgør 5 pct. af koncernens risikovægtede aktiver.

Danske Bank koncernens styring af modpartsrisiko har til formål at mindske de økonomiske tab, såfremt modparten i en given transaktion går konkurs, inden pengestrømmene i forbindelse med transaktionen er endeligt afviklet.

Modpartsrisiko indebærer en risiko for økonomiske tab for begge parter i en given transaktion. Det skyldes, at markedsværdien af handlerne ændrer sig over tid i takt med, at de underliggende markedsfaktorer ændrer sig. Markedsværdien kan derfor over tid skifte mellem at være positiv eller negativ. Der opstår et økonomisk tab for koncernen, hvis en modpart går konkurs og forretninger med modparten efter netting og efter realisation af modtagne sikkerheder har en positiv markedsværdi.

I koncernens regnskab indgår derivater til dagsværdi i handelsporteføljen, mens repo- og reverseforretninger behandles som lån mod sikkerhed. I krediteksponeringen i kapitel 4 behandles reverseforretninger således som udlån mod sikkerhed.

5.1 STYRING AF MODPARTSRISIKO

Koncernen har et fuldt implementeret system som grundlag for den interne styring af modpartsrisiko. Systemet dækker mange sider af risikostyringsprocessen: Tildeling af lines, overvågning og kontrol af lines, styring af rammeaftaler, ledelsesrapportering mv.

Koncernen anvender en intern simulationsmodel til beregning af modpartsrisikoeksponering. I denne model anvendes Monte Carlo-simulation, hvor der foretages 1.000 simuleringer af udviklingen i markedsværdien af hver enkelt kundes portefølje af handler (med handler forstås i det følgende OTC-handlede derivater og repo- og reverseforretninger).

Netting af markedsværdierne og de beregnede ændringer i disse værdier tager udgangspunkt i de juridiske rammeaftaler, som er indgået mellem modparten og koncernen. For rammeaftaler, hvortil der er knyttet en aftale om sikkerhedsstillelse (en såkaldt collateral management-aftale), indregnes værdien af forventede afgivne og modtagne sikkerheder ligeledes ved engagementsopgørelsen i den daglige styring.

Modpartsrisikoeksponeringen, den potentielle fremtidige værdi af nettede markedsværdier og sikkerhedsstillelse, udtrykkes ved målet "Potential Future Exposure" (PFE), som i den interne simulationsmodel udgør den på beregningstidspunktet største eksponering, som koncernen kan forvente med et konfidensniveau på 97,5 pct. Det antages, at alle transaktioner fortsætter indtil den oprindeligt aftalte udløbsdato. Den interne model omfatter knapt 90 pct. af alle handler.

Ved opgørelse af PFE i forbindelse med handler i produkter, hvor koncernen ikke anvender den interne model, bestemmes den potentielle ændring i markedsværdien som en procentsats (add-on), som multipliceres med transaktionens nominelle hovedstol. Dette add-on fastsættes således, at det repræsenterer en konservativ margin i forhold til den risiko, som ville være fremkommet ved beregning med den interne simulationsmodel.

5.1.1 Risikoreduktion

For at reducere modpartsrisikoen stiller koncernen i almindelighed krav om, at der indgås rammeaftale om slutafregning (close-out netting). Herved får koncernen mulighed for at nette kontraktens positive og negative genanskaffelsværdier, hvis modparten går konkurs. For professionelle modparten er slutafregningsaftalerne hyppigt tillige tilknyttet en collateral management-aftale, hvorved modpartsrisikoen reduceres i forhold til usikrede finansielle transaktioner. Det er koncernens politik at tilskynde til, at der anvendes slutafregningsaftaler og gensidige collateral management-aftaler i forbindelse med et stigende antal produkter og modparten for at nedbringe modpartsrisikoen.

I gensidige collateral management-aftaler fastsættes tærskelværdier og en minimumsgrænse for overførsler af sikkerheder. Sikkerhed, der skal stilles eller modtages, beregnes normalt dagligt. Sikkerhed kan stilles i form af kontantbeløb, statsobligationer eller realkreditobligationer med høj rating. Ved udgangen af 2011 består over 81 pct. af den sikkerhed, banken har modtaget, af kontantbeløb. Af den resterende del af den modtagne sikkerhed udgør obligationer udstedt i PIIGS-lande 0,2 procentpoint, mens øvrige består af danske og svenske realkreditobligationer samt statspapirer udstedt af Tyskland, Frankrig, Danmark, Belgien, Holland og Sverige.

I forbindelse med koncernens øgede fokus på styring af modpartsrisiko er også collateral management-systemet og -processerne forbedret og under løbende forandring.

Nedenstående tabel viser effekten af netting og sikkerhedsstillelse på eksponeringen målt ved PFE.

NETTING- OG SIKKERHEDSEFFEKT PÅ POTENTIAL FUTURE EXPOSURE (PFE)

31. december 2011, mio. kr.	2011	2010
PFE brutto	876.335	639.034
PFE efter netting	410.104	334.368
PFE efter netting og sikkerhedsstillelse	142.506	121.247

Note: Eksponeringen PFE omfatter alle derivater og repo- og reverseforretninger med modpartsrisiko.

5.2 SOLVENS OG MODPARTSRISIKO

Kapitalkravet for modpartsrisiko vedrørende derivater opgøres efter markedsværdimetoden. Her beregnes eksponeringen i forbindelse med en specifik handel som summen af den aktuelle eksponering defineret som den største værdi af henholdsvis genanskaffelsesprisen og 0, med tillæg af et regulatorisk mål for potentiel fremtidig krediteksponering beregnet som en procentdel af kontraktens nominelle værdi. Procentsatsen fastsættes af Finanstilsynet og afhænger af produkttype og løbetid. Hvis der er indgået en rammeaftale, nettes positive og negative genanskaffelsesværdier. Endvidere kan eksponeringen nedbringes yderligere, hvis der foreligger en collateral management-aftale.

Den regnskabsmæssige positive markedsværdi af derivater udgjorde 551 mia. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 334 mia. kr.). Forskellen mellem den regnskabsmæssige og solvensmæssige værdi af derivater kan primært henføres til tillægget af potentiel fremtidig krediteksponering, som indgår i den solvensmæssige værdi.

Kapitalkravet for repo- og reverseforretninger tager udgangspunkt i den regnskabsmæssige værdi i form af forretningens hovedstol med fradrag for den stillede sikkerhed.

MODPARTSRISIKOEKSPONERING (EAD)

31. december, mio. kr.	2011			2010		
	Derivater	Repoer	I alt	Derivater	Repoer	I alt
Eksponering (EAD) før netting	837.609	749.755	1.587.364	612.560	609.024	1.221.584
Netting gevinster	585.032	-	585.032	402.418	-	402.418
Eksponering (EAD) efter netting	252.577	749.755	1.002.332	210.142	609.024	819.166
Modtagne sikkerheder	48.289	635.721	684.010	32.222	566.370	598.592
Eksponering (EAD) efter netting og sikkerheder	204.288	114.034	318.322	177.920	42.654	220.574

Note: Modpartsrisikoeksponering (EAD) omfatter derivater og repo- og reverseforretninger. EAD står for "exposure-at-default".

De 20 største modparter målt ved eksponeringen (EAD) efter netting udgør 11 pct. af den samlede EAD efter netting for modpartsrisiko.

Modpartsrisiko for derivater samt repo- og reverseforretninger udgør 31 pct. af den samlede kreditrisiko målt ved EAD efter netting, mens modpartsrisikoen tegner sig for 6 pct. af kreditrisikoen målt ved risikovægtede aktiver (RWA) efter hensyntagen til nettingaftaler og modtagne sikkerheder. Se bilaget for yderligere oplysninger om kreditrisiko målt ved EAD og RWA. De fleste af koncernens modparter i derivathandler har en høj rating, jf. nedenstående tabel.

MODPARTSRISIKOEKSPONERING (EAD) EFTER NETTING FOR DERIVATER OPGJORT EFTER MARKEDSVÆRDIMETODEN PER RATINGKATEGORI

31. december, mio. kr.	2011	2010
1	18.817	19.409
2	57.626	55.519
3	111.425	91.472
4	28.152	21.622
5	15.411	11.814
6	13.751	4.855
7	4.496	3.185
8	1.580	1.415
9	427	327
10	659	431
11	233	93
Modpartsrisikoeksponering (EAD) efter netting	252.577	210.142

Note: Tabellen medtager ikke repo- og reverseforretninger.

5.3 FREMTIDIG STYRING AF MODPARTSRISIKO

Koncernen har et fuldt implementeret system til styring af modpartsrisiko både fra den tekniske og den procesorienterede synsvinkel. Der arbejdes på en ansøgning til Finanstilsynet om godkendelse til at anvende den interne simuleringsmodel til opgørelse af kapitalkravet for modpartsrisiko.

Den stigende fokusering på Credit Value Adjustment (CVA) både i det lovgivningsmæssige og i det handelsmæssige perspektiv får indvirkning på styringen af koncernens modpartsrisiko i fremtiden. CVA påvirkes af to elementer:

- Modpartens bonitet og ændringer i denne
- Udviklingen i eksponeringen på grund af ændringer i markedsværdier og/eller porteføljesammensætning

Der tages allerede højde for CVA ved prissætning af derivater og i den regnskabsmæssige beregning af dagsværdier. Koncernen arbejder på at gennemgå hele processen fra handel til risikostyring af modpartsrisiko under hensyntagen til CVA.

Koncernen arbejder med infrastrukturen for brug af centrale clearingmodparter (Central Clearing Parties (CCP)). I 2011 udvidede koncernen antallet af sine medlemskaber til også at omfatte LCH SwapClear.

6. MARKEDSRISIKO

75	6.1	POLITIK OG BEFØJELSER
75	6.2	OVERVÅGNING
75	6.3	MODELANVENDELSE
76	6.4	MARKEDSRISIKOEKSPONERING
76	6.5	RENTERISIKO
78	6.6	OBLIGATIONSBEHOLDNINGER OG SPÆNDRISIKO
78		6.6.1 Obligationsbeholdninger
81		6.6.2 Obligationsspændrisiko
81	6.7	VALUTARISIKO
82	6.8	AKTIERISIKO
82	6.9	ØVRIGE MARKEDSRISICI
82	6.10	VALUE-AT-RISK
84		6.10.1 Backtest
84		6.10.2 Stresstest
85	6.11	MODELVALIDERING
86	6.12	NYE KAPITALKRAV

Koncernen markedsfører, handler og tager positioner i produkter, som indeholder en række forskellige markedsrisikoelementer. Størstedelen af koncernens handel og positionstagning involverer forholdsvis simple produkter. Størst omsætning og positionstagning finder sted i renteprodukter, hvorefter følger børsnoterede aktier og valutainstrumenter. Inflationsindekserede produkter og råvarer er mindre betydende aktivklasser i koncernens handelsaktiviteter og positionstagning.

Ultimo 2011 udgjorde markedsrisiko 7 pct. af koncernens risikovægtede aktiver, hvilket først og fremmest består af rente- og aktierisiko.

Igennem 2011 var der en lang række begivenheder, som satte deres aftryk på de finansielle markeder. Et gennemgående tema for hele året var statsgældskrisen i Europa.

I starten af året var der en fortsat tro på, at verdensøkonomien var på vej mod et opsving, og at gældskrisen kunne inddæmmes. Det blev dog afløst af et begivenhedsrigt forår, hvor folkeopstanden i en række nordafrikanske og mellemøstlige lande samt jordskælvet i Japan skabte bekymring og turbulens på de finansielle markeder. Gældskrisen tiltrak sig fornyet fokus i april, da Portugal mislykkedes med at overbevise markederne om, at landet kunne håndtere sit budgetunderskud og derfor måtte bede IMF og EU om en redningspakke. Samtidig begyndte markederne i stigende grad at indregne en restrukturering af den græske statsgæld.

Omkring halvåret begyndte markederne at udvise bekymring for den store statsgæld i USA, hvilket sammen med en fornyet opblusning af gældskrisen i Europa skabte grobund for spekulationer om, at verdensøkonomien var på vej mod en ny recession. Mod slutningen af året var det især den europæiske gældskrise, som satte dagsordenen på markederne efter at flere lande, herunder Italien og Spanien, blev ramt af manglende tiltro til, at de kunne inddæmme deres voksende statsgæld.

Under disse makroøkonomiske forhold opstod der i Europa en stor spredning i renteniveauerne, hvor især tyske og skandinaviske renter fortsatte ned fra det i forvejen lave niveau i 2010, mens renterne i Sydeuropa, Irland og en række andre europæiske lande steg til hidtil usete niveauer i fjerde kvartal af 2011. Den europæiske gældskrise havde ligeledes en afsmittende effekt på obligationsspændene. Det gælder både statsobligationer og realkredit-relaterede udstedelser, der udviste stor volatilitet hen over året. Aktiemarkedene startede året med svage stigninger baseret på en fortsat tro på, at verdensøkonomien bevægede sig mod et nyt opsving. Stigningerne blev dog afløst af markante fald hen over sommeren, hvorefter aktiemarkedene generelt udviste stor volatilitet.

På trods af disse vanskelige forhold på de finansielle markeder, var den direkte effekt begrænset på markedsrelaterede risici i Danske Bank. Banken har i årets løb reduceret sin positionstagning i noterede aktier betragteligt. Endvidere er bankens beholdning af statsobligationer primært afgrænset til obligationer udstedt af de nordiske stater samt Tyskland og Storbritannien. Beholdningen af statsobligationer udstedt af Portugal, Italien, Irland, Grækenland og Spanien er meget begrænset og udgjorde ca. 1 mia. kr. ultimo 2011 opgjort til markedsværdi.

Basel-Komitéens reviderede retningslinjer for markedsrisiko blev i 2010 vedtaget på EU-niveau (CRD III) og trådte i kraft i dansk lovgivning ultimo 2011. Ifølge ændringerne skal bankerne have yderligere kapital til afdækning af deres markedsrisici, herunder såvel generel som specifik markedsrisiko.

For generel markedsrisiko er der ved anvendelse af en intern model indført et nyt kapitalkrav baseret på Value-at-Risk beregninger på basis af bevægelser i markedspriserne over en periode med betydelig volatilitet. For specifik markedsrisiko, hvor koncernen anvender standardmetoden, fordobles kapitalkravet for aktier. CRD III på markedsrisikoområdet har samlet set medført en stigning i koncernens risikovægtede aktiver på 11,5 mia. kr. ved udgangen af 2011, hvoraf kun en meget beskedent del vedrører specifik markedsrisiko.

6.1 POLITIK OG BEFØJELSER

Styringen af koncernens markedsrisici omfatter alle dens fordringer og forpligtigelser. Bestyrelsen fastlægger den overordnede risikopolitik for koncernens markedsrisikoeksponering, herunder også overordnede retningslinjer og risikolimits.

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 omkring 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 beføjelser, 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.

På grundlag af de overordnede risikolimits fastsætter direktionen limits for markedsrisici til forretningsområderne Danske Markets og Treasury.

Markedsrisiko i Bankaktiviteterne afdækkes i Danske Markets eller opgøres og styres som en del af Group Treasurys risikopositioner.

Koncernens overordnede markedsrisikolimits gælder ikke for markedsrisici i relation til livsforsikrings- og pensionsordninger. Markedsrisikoen på de fordringer, som Danica Pensions egenkapital er investeret i, og på de fordringer, der er allokeret til Danicas forsikringstagere, samt markedsrisikoen i forbindelse med koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger, er beskrevet i kapitel 9 og 10.

6.2 OVERVÅGNING

Risikopolitikkerne danner grundlag for udarbejdelsen af forretningsgange samt afstemnings- og kontrolprocedurer for de relevante forretningsområder.

Opgørelse, overvågning og ledelsesrapportering på markedsrisikoområdet foretages dagligt. Derudover foretages stikprøvevis intra-dag kontrol af de enkelte forretningsområders risici. Koncernen opgør de aktuelle markedsrisikoeksponeringer i internt udviklede systemer, som er forbundne med handelssystemerne og dækker alle risikopositioner.

Risikoovervågningen omfatter også fastsættelse af limits for forretningsområder og delområder.

6.3 MODELANVENDELSE

Ved opgørelse af markedsrisikoen samt ved opgørelse af økonomisk og regulatorisk kapital anvendes både de traditionelle risikomål og matematiske og statistiske mål som Value-at-Risk. Opgørelserne anvendes til følgende formål:

- Løbende rapportering til koncernens ledelse
- Rapportering til Finanstilsynet af kapitalkrav for den generelle risiko samt tilhørende backtest-resultater
- Den daglige styring i forretningsområderne

Desuden bliver der internt i koncernen udviklet modeller, som benyttes til prisfastsættelse og risikostyring af finansielle produkter, der ikke kan værdiansættes direkte på baggrund af kvoterede markedspriser eller finansielle standardmodeller. Valideringen af disse modeller er beskrevet i afsnit 6.11.

6.4 MARKEDSRISIKOEKSPONERING

I forbindelse med opgørelsen af kapitalkrav skelnes der imellem risikoeksponeringer indenfor og udenfor handelsbeholdningen. I den daglige overvågning og risikostyring håndteres risikoeksponeringer såvel indenfor som udenfor handelsbeholdningen som én samlet portefølje.

I nedenstående tabel ses koncernens samlede markedsrisiko ultimo 2011 og ultimo 2010 opgjort efter traditionelle risikomål (med undtagelse af valutarisiko, hvor VaR anvendes).

MARKEDSRISIKOEKSPONERING, TRADITIONELLE MÅL

31. december, mio. kr.	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 procent)	-	-

Det fremgår af tabellen, at de væsentlige risikoeksponeringer har ændret sig en del fra ultimo 2010 til ultimo 2011. Renterisikoen er forøget i forhold til ultimo 2010, mens nettopositionen for noterede aktier er reduceret væsentligt. Den samlede obligationsspændrisiko (summen af realkredit-, stats- og kreditspændrisikoen) er reduceret, hvilket primært er som følge af lavere eksponering mod statsobligationer og erhvervsobligationer.

6.5 RENTERISIKO

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne. Renterisikoen opgøres som det største tab ved et parallelskift af alle markedsrenter på 1 procentpoint. Størstedelen af koncernens renterisiko i handelsbeholdningen kan tilskrives aktiviteter, som involverer markedsføring af, handel med og positionstagning i en række renterelaterede produkter på koncernens forskellige lokale markeder. De fleste af disse aktiviteter omfatter forholdsvis simple renteprodukter som swaps, obligationer, futures og standardiserede renteoptioner. Størstedelen af koncernens renterisiko hidrører fra positioner i danske kroner og i euro.

Renterisikoen udenfor handelsbeholdningen er relateret til koncernens Bankaktiviteter, der yder fastforrentede ind- og udlån og andre renterelaterede produkter. En stor del af denne renterisiko er afdækket og behandlet efter reglerne for fair value hedge accounting. Renterisikoen på følgende fastforrentede poster hedges dog ikke regnskabsmæssigt, men indgår i Group Treasurys daglige risikostyring:

- En portefølje af danske fastforrentede pantebreve
- Fastforrentede udlån i Retail Finland samt Bankaktiviteter Irland, Nordirland og Baltikum
- Operationel leasing
- Positioner som følge af rentebetalinger på Realkredit Danmark-lån (månedlige rentebetalinger, som først udbetales til obligationsejerne ultimo kvartalet eller året)
- Positioner vedrørende ALM (asset/liability management)
- Obligationer i hold til udløb porteføljen

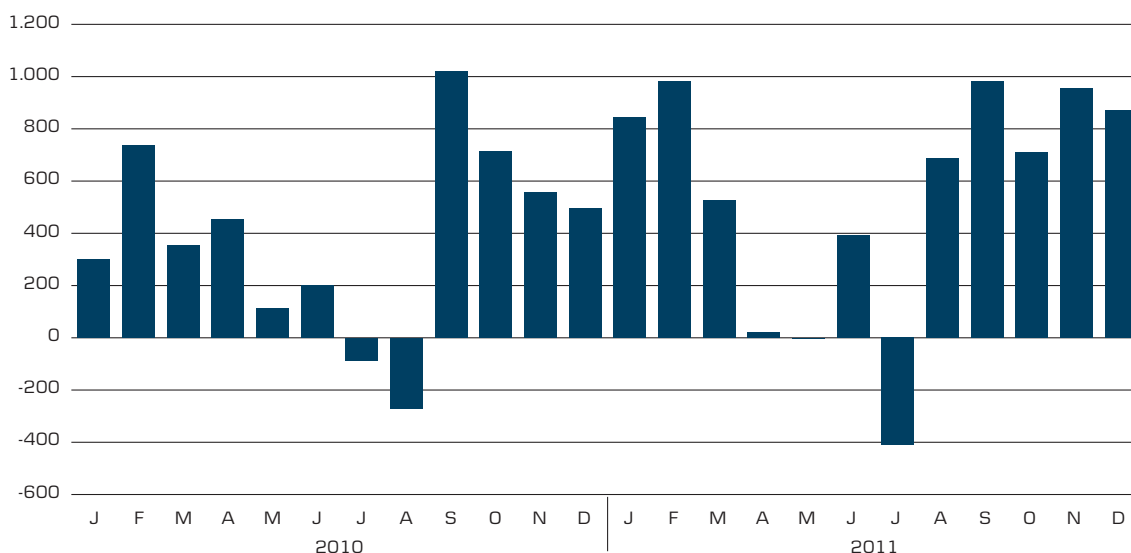
Koncernen er desuden eksponeret over for strukturel renterisiko i Retail Finland samt Bankaktiviteter Nordirland, Irland og i begrænset omfang Estland og Litauen. Denne renterisiko hidrører fra anfordringsindlån og rummer et element af fastrenterisiko, fordi rentesatsen over en længere periode har været stabil på et meget lavt niveau. Porteføljen har været og forventes også fremover at være stabil. Koncernen modellerer denne risiko som en forpligtelse, der som hovedregel amortiseres over en femårig periode. Dette resulterer i en implicit gennemsnitlig indlånsvarighed på 2,5 år. Risikoen er indregnet i koncernens renterisikoopgørelse og indgår dermed i den daglige overvågning og risikostyring.

Renterisikoen udenfor handelsbeholdningen udgør 25 mio. kr. ultimo 2011 ved en parallelforskydning af rentekurven på 1 procentpoint.

I figuren nedenfor ses den månedlige udvikling i koncernens renterisiko målt som effekten af en generel rentestigning på 1 procentpoint.

RENTERISIKO PÅ KONCERNNIVEAU

Mio. kr.



I forbindelse med overvågningen af den samlede renterisiko opgøres ligeledes en rentekurverisiko, der udtrykker tab, såfremt renterne for forskellige tidsperioder ændrer sig uafhængigt af hinanden.

For forretningsområder, der handler med renteoptioner, suppleres med en række nøgletal, der udtrykker optionsværdiens følsomhed over for de underliggende parametre. Eksempelvis vega, som udtrykker optionsværdiens følsomhed over for ændringer i det underliggende aktivs forventede fremtidige volatilitet, og theta, som udtrykker følsomheden over for ændringer i restløbetiden.

Rentebasisrisiko

Koncernens handelsaktiviteter indebærer forskellige former for rentebasisrisiko. Rentebasisrisiko er risikoen for at modsatrettede eksponeringer anvendt i en afdækningsstrategi ikke ændrer deres markedsværdi med præcist samme beløb i tilfælde af ændringer i markedrenterne.

Rentebasisrisiko opstår primært som følge af uens ændringer i forskellige valutaers rentekurver eller uens ændringer i rentekurver indenfor samme valuta anvendt til prisfastsættelse af finansielle instrumenter med forskellige rentefastsættelsesterminer.

Der foretages daglig opfølgning på koncernens rentebasisrisiko i handelsbeholdningen. Rentebasisrisiko er begrænset af limits. Rentebasisrisiko opgøres som ændringer i markedsværdien på koncernens positioner som følge af uens forskydninger i rentekurver relateret til forskellige rentefastsættelsesterminer indenfor eller på tværs af valutaer. Ved udgangen af 2011 udgjorde rentebasisrisiko 199 mio. kr.

Renterisiko knyttet til egenkapitalen

Egenkapitalen indgår i koncernregnskabet som et uforrentet passiv. Den afledte teoretiske rentefølsomhed er symmetrisk for rentestigninger og rentefald. Denne risiko afdækkes ikke og medtages ikke i opgørelsen af koncernens renterisiko. Den implicitte rente af den likviditet, egenkapitalen repræsenterer, er koncernens almindeligt gældende variable rentesats for danske kroner (som er sammenlignelig med dag-til-dag-renten).

6.6 OBLIGATIONSBEHOLDNINGER OG SPÆNDRISIKO

6.6.1 Obligationsbeholdninger

Koncernen har obligationsbeholdninger på i alt 465 mia. kr. pr. ultimo 2011 (422 mia. kr. ultimo 2010) opgjort efter regnskabsmæssig værdi (indeholder også obligationer i Danica Pensions egenbeholdning).

Ved opgørelse af koncernens nettorisiko på obligationsbeholdningerne tages der højde for uafviklede forretninger samt afledte produkter af obligationer (CDS'er og futures), hvorefter den samlede eksponering udgør 286 mia. kr. (274 mia. kr. ultimo 2010), når der ses bort fra koncernens beholdning af egne udstedelser samt obligationer i Danica Pensions egenbeholdning.

Obligationerne er for størstedelens vedkommende covered bonds i form af danske realkreditobligationer, svenske dækkede obligationer og andre dækkede obligationer, som er underlagt offentligt tilsyn.

Beholdningen af statsobligationer udgør ca. -12 mia. kr. og består primært af udstedelser fra de nordiske lande samt Tyskland og UK. Den negative beholdning kan henføres til solgte futures på tyske statsobligationer.

Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde ca. 1 mia. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: ca. 5 mia. kr.).

Ca. 10 mia. kr. af beholdningerne består af kortløbende instrumenter (commercial papers mv.), der primært er udstedt af banker i Skandinavien og Frankrig.

Omkring 16 mia. kr. af beholdningerne er erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker.

Tabellerne nedenfor viser eksponeringen på obligationsbeholdningerne fordelt efter type, ekstern rating og udstedelsesland. Samlet set er koncernens eksponering på obligationsbeholdningerne steget fra ultimo 2010 til ultimo 2011. Stigningen kan primært henføres til en større eksponering mod svenske dækkede obligationer, der dog delvist er opvejet af en reduktion i andre obligationstyper.

OBLIGATIONSFORTEFØLJE EFTER TYPE OG EKSTERN RATINGKATEGORI

31. december 2011 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP mv.)	Erhvervs- obligationer	I alt
AAA	-18.327	8.725	104.576	46.774	12.734	132	3.268	157.882
AA+	202	51	92.673	-	1.859	112	119	95.016
AA	645	-	-	-	1.315	972	791	3.723
AA-	432	-	23	-	107	1.538	956	3.056
A+	661	-	-	-	72	2.379	1.994	5.106
A	164	-	669	-	221	1.258	2.334	4.646
A-	33	-	-	-	1.478	28	1.398	2.937
BBB+	-	-	-	-	224	101	872	1.197
BBB	188	-	-	-	682	1.937	2.119	4.926
BBB-	-	-	-	-	90	-	96	186
Under "investment- grade" eller ej rated	3.752	15	-	-	157	1.659	1.885	7.468
I alt	-12.250	8.791	197.941	46.774	18.939	10.116	15.832	286.143

31. december 2010 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP mv.)	Erhvervs- obligationer	I alt
AAA	5.221	7.768	158.824	8.551	11.309	1.025	5.049	197.747
AA+	972	-	26.222	-	2.667	95	435	30.391
AA	1.487	-	-	-	1.563	860	1.950	5.860
AA-	1.985	-	10.402	-	12	530	2.150	15.079
A+	686	-	-	76	-	2.722	3.865	7.349
A	523	-	329	-	-	1.027	1.439	3.318
A-	264	-	-	-	-	28	1.639	1.931
BBB+	1.609	-	-	-	-	57	1.250	2.916
BBB	205	-	-	-	24	820	1.690	2.739
BBB-	316	-	-	-	-	-	562	878
Under "investment- grade" eller ej rated	1.957	164	238	5	-	1.470	2.065	5.899
I alt	15.225	7.932	196.015	8.632	15.575	8.634	22.094	274.107

OBLIGATIONSFORTEFØLJE EFTER TYPE OG LAND

31. december 2011 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer [CP mv.]	Erhvervs- obligationer	I alt
Danmark	9.989	-	197.941	-	-	1.061	1.785	210.776
Sverige	4.412	-	-	46.774	-	2.929	3.384	57.499
Storbritannien	5.669	33	-	-	6.929	301	762	13.694
Norge	3.333	-	-	-	3.533	2.653	2.760	12.279
USA	-316	4.716	-	-	233	-48	2.704	7.289
Spanien	555	-	-	-	4.964	120	217	5.856
Frankrig	681	-	-	-	2.889	1.810	111	5.491
Luxembourg	-	4.041	-	-	-	-	558	4.599
Canada	2.836	-	-	-	-	-	52	2.888
Finland	1.306	1	-	-	105	199	446	2.057
Irland	787	-	-	-	90	-	266	1.143
Italien	-	-	-	-	-	7	-	7
Portugal	4	-	-	-	-	-	-	4
Østrig	304	-	-	-	-	-	-	304
Holland	-1.980	-	-	-	238	628	1.844	730
Tyskland	-40.584	-	-	-	-80	420	870	-39.374
Øvrige	754	-	-	-	38	36	73	901
I alt	-12.250	8.791	197.941	46.774	18.939	10.116	15.832	286.143

31. december 2010 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer [CP mv.]	Erhvervs- obligationer	I alt
Danmark	9.522	-	196.015	-	-	608	2.577	208.722
Sverige	10.535	-	-	8.632	-	2.526	4.515	26.208
Storbritannien	3.964	2	-	-	7.693	113	1.792	13.564
Norge	2.841	-	-	-	888	3.149	3.421	10.299
USA	2.343	4.800	-	-	232	2	3.593	10.970
Spanien	777	-	-	-	4.908	257	215	6.157
Frankrig	-7.343	-	-	-	1.811	674	704	-4.154
Luxembourg	-	1.095	-	-	-	-	567	1.662
Canada	836	-	-	-	-	12	54	902
Finland	4.152	1.235	-	-	164	249	1.109	6.909
Irland	1.609	-	-	-	90	112	562	2.373
Italien	1.971	-	-	-	-	215	30	2.216
Portugal	201	-	-	-	224	-	-	425
Østrig	503	-	-	-	-	-	-	503
Holland	-1.284	-	-	-	-19	470	1.642	809
Tyskland	-16.998	800	-	-	-477	98	912	-15.665
Øvrige	1.596	-	-	-	61	149	401	2.207
I alt	15.225	7.932	196.015	8.632	15.575	8.634	22.094	274.107

Obligationsskuldene indgår i koncernens likviditetsreserve, hvoraf hovedparten kan anvendes som sikkerhed for lån i centralbanker.

6.6.2 Obligationsspændrisiko

Positioner i obligationer indebærer 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 f.eks. en swaprente). Obligationsspændrisikoen måler således kursændringen ved ændringer i markedets vurdering af kreditkvalitet og likviditet.

I den interne styring opdeles obligationsspændrisikoen i tre underkategorier:

- Realkreditrisiko: obligationsspændrisiko på realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer
- Statsspændrisiko: obligationsspændrisiko på statsobligationer og statsgaranterede obligationer
- Kreditrisiko: obligationsspændrisiko på erhvervsobligationer

Realkreditobligationsmarkedet er en af støttepillerne for de finansielle markeder i Danmark, og koncernen har en forholdsvis stor beholdning af danske realkreditobligationer. Den har ligeledes beholdninger af svenske realkreditobligationer og andre europæiske særligt dækkede obligationer. Størstedelen af obligationsspændrisikoen kan således tilskrives obligationer, som er udstedt til finansiering med pant i fast ejendom.

Obligationsspændrisikoen styres med udgangspunkt i en individuel kreditvurdering samt godkendelse af udstederlines på nominelle obligationsbeløb. Endvidere suppleres med limits for kursfølsomheden ved en ændring i obligationsspændene på 1 basispunkt (BPV).

I den interne styring af statsspændrisiko 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.

Ultimo 2011 udgjorde den samlede obligationsspændrisiko 66 mio. kr. og var dermed lavere end niveauet ultimo 2010. Reduktionen skyldes primært en mindre eksponering mod stats- og kreditrisiko.

Hvad angår kapitalkravene, indgår obligationsspændrisikoen som en del af den specifikke risiko, hvor koncernen bruger standardmetoden.

6.7 VALUTARISIKO

Valutarisiko er risikoen for tab på positioner i udenlandsk valuta som følge af ændringer i valutakurser. Valutarisikoen måles og styres på koncernbasis på grundlag af en VaR-beregning, som tager højde for alle valutapositioner, herunder også optioner. VaR-tallet udtrykker det maksimale tab inden for 10 dage ved et konfidensniveau på 95 pct., hvis positionerne ikke ændres. Den interne VaR-model anvendes til beregningerne, jf. afsnit 6.10.

På lavere organisatoriske niveauer i koncernen opgøres og styres risikoen på baggrund af nettoeksponeringen mod hver enkelt valuta. For enheder, der handler med valutoptioner, beregnes ligeledes en række andre nøgletal, der udtrykker optionsværdiens følsomhed over for de underliggende parametre såsom theta (tid til udløb) og vega (volatilitet).

Indtjeningen i enheder uden for Danmark er i lokal valuta og indebærer derfor en valutarisiko. Koncernen afdækker denne risiko mod danske kroner månedsvis.

Ultimo 2011 udgjorde valutarisikoen i alt 24 mio. kr. mod 23 mio. kr. ultimo 2010.

6.8 AKTIERISIKO

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Denne risiko beregnes som nettoværdien af lange og korte positioner i aktier og aktiebaserede instrumenter, der er underlagt forskellige risikolimits. I aktierisikoovervågningen skelnes der mellem risici på noterede og unoterede aktier. Risikoen på positioner i de enkelte selskaber måles og overvåges separat.

For enheder, der handler med aktieoptioner, opgøres desuden det maksimale normerede tab ved aktiekursændringer på indtil +/- 20 pct. samt theta (tid til udløb) og vega (volatilitet).

For unoterede aktier skelnes der mellem almindelige åbne positioner, uudnyttede tilsagn til private equity-fonde og bankrelaterede investeringer. Bankrelaterede investeringer omfatter aktiebeholdninger i virksomheder inden for finansiel infrastruktur og betalingservice.

Koncernens nettopositioner i noterede og unoterede aktier er reduceret fra ultimo 2010 til ultimo 2011. Mens unoterede aktier udviste en svag stigning, blev beholdningen af noterede aktier reduceret kraftigt.

6.9 ØVRIGE MARKEDSRISICI

Udover de ovenfor nævnte markedsrisikotyper handler koncernen desuden med og tager positioner i inflationsindekserede produkter og i mindre omfang i råvareinstrumenter.

Inflationsrisiko

Inflationsrisiko er risikoen for tab ved ændringer i de handlede fremtidige inflationssatser. Værdien af enkelte af koncernens produkter er afhængig af ændringer i inflationen. Der er derfor fastsat limits for tab som følge af ændringer i de handlede fremtidige inflationssatser. Risikoen måles som det tab, der følger af en ændring i de handlede fremtidige inflationssatser på 100 bp. Ultimo 2011 udgjorde inflationsrisikoen 37 mio. kr. mod 20 mio. kr. ultimo 2010.

Råvarerisiko

Der er ligeledes fastsat limits for råvarerisikoen, som måles som det forventede tab på råvareinstrumenter ved ændringer på +/-10 pct. i individuelle råvareindeks. Koncernens råvarerisiko er begrænset og vedrører først og fremmest energiprodukter.

6.10 VALUE-AT-RISK

Til opgørelse og styring af den generelle rente-, rentevolatilitets-, inflations-, valuta- og aktierisiko anvendes koncernens interne VaR-model. Modellen omfatter ikke råvarerisiko, hvor eksponeringen som nævnt ovenfor er ganske begrænset.

Koncernen anvender historisk simulation til at estimere VaR. De største fordele ved denne metode er, at der benyttes fuld genberegning, og at der ikke opstilles antagelser for tabsfordelingen. Dette giver mere præcise resultater for ikke-lineære produkter end enklere metoder. Koncernens VaR-model er baseret på to års historiske markedsdata. Hver beregning omfatter 1.000 scenarier, som repræsenterer mulige fremtidige udfald af risikofaktorerne. På baggrund heraf opstilles en empirisk tabsfordeling, som benyttes til at bestemme VaR-tallet. F.eks. vil et konfidensniveau på 95 pct. svare til det 50. største tab i fordelingen.

Scenarierne er genereret ved anvendelse af en såkaldt bootstrapmetode. For at konstruere et 10-dages scenarie foretages 10 uafhængige trækninger fra et datasæt, som omfatter to års historiske daglige afkast. Trækningerne foretages tilfældigt og 70 pct. af scenarierne er baseret på det seneste års historiske markedsdata. Hvert udfald indeholder alle risikofaktorer for at fastholde den indbyrdes korrelation. De benyttede risikofaktorer er rentesatser, rentevolatiliteter, inflationssatser, aktieindeks og valutakurser.

I efteråret 2011 blev modellen udvidet med en række nye risikofaktorer for rentebasis- og diskonteringsrisiko, rentevolatilitet og inflation. Betydningen af risikofaktorer for rentebasisrisiko er blevet aktualiseret af den finansielle krise, hvor praksis for prisfastsættelsen af en række rentederivater har ændret sig. Således er den traditionelle antagelse bag modelleringen af risikoen på rentederivater, hvor en enkelt rentekurve anvendes til såvel beregning af fremtidige renter som til diskontering, ikke længere tilstrækkelig. Ligeledes har de meget lave renteniveauer sammenholdt med koncernens til tider lave renterisiko gjort det mere relevant at medtage rentevolatiliteter eksplicit i modellen.

Den udvidede model blev i december 2011 godkendt af Finanstilsynet, hvorefter den blev taget i anvendelse som koncernens interne model for markedsrisiko.

Den interne VaR-model benyttes til forskellige formål – risikoovervågning, beregning af kapitalkravet for generel markedsrisiko og beregning af økonomisk kapital.

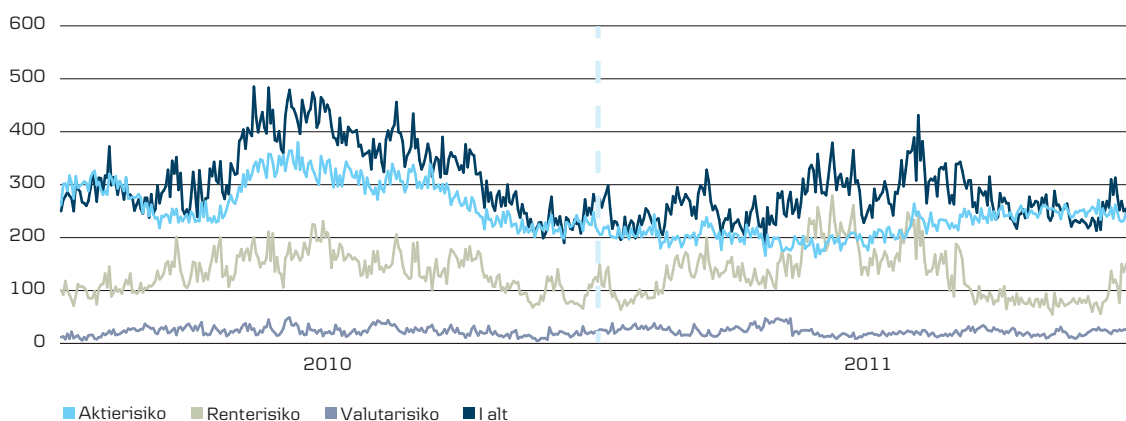
ANVENDELSE AF INTERN VAR-MODEL

	Risikoovervågning	Kapitalkrav	Økonomisk kapital
Horisont	10 dage	10 dage	1 år
Konfidensniveau	95 pct.	99 pct.	99,9 pct.

Koncernens daglige VaR i 2010 og 2011, opgjort på positioner såvel indenfor som udenfor handelsbeholdningen, er vist i figuren nedenfor. Stigningen i VaR på renterisiko sidst i 2011 hænger sammen med overgangen til den udvidede VaR-model. Effekten på den samlede risiko er begrænset på grund af en stor diversifikation mellem renterisikoen og aktierisikoen udenfor handelsbeholdningen.

DAGLIG VAR 2010 OG 2011 (KONFIDENSNIVEAU PÅ 95 PCT., 10-DAGES HORISONT)

Mio. kr.

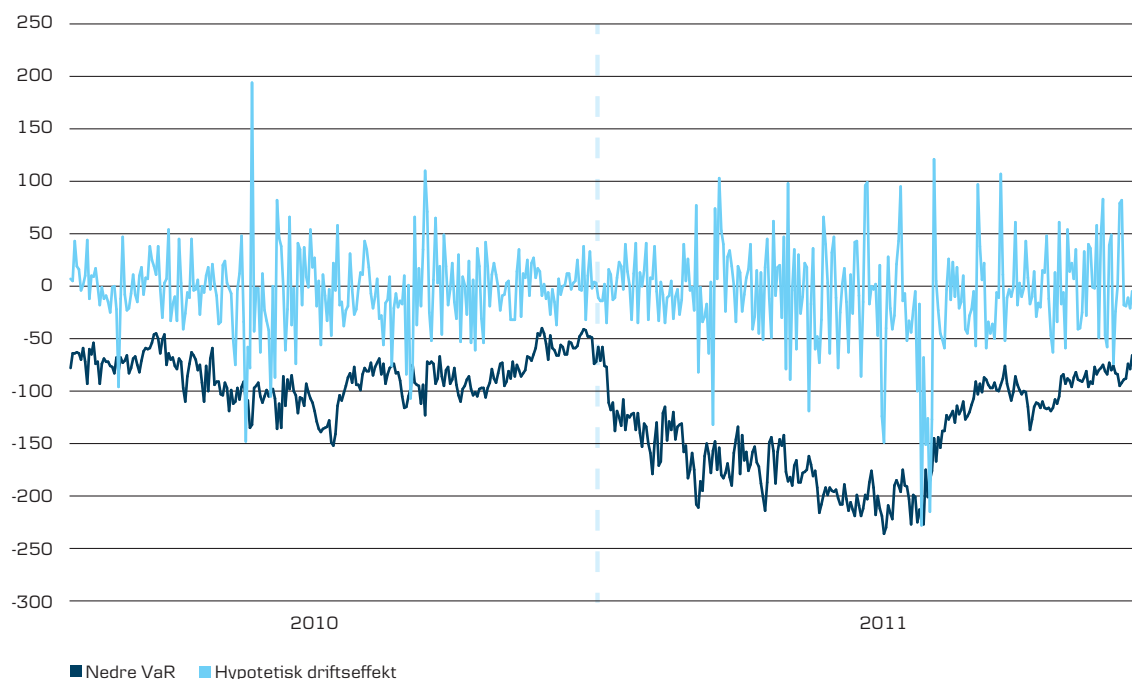


6.10.1 Backtest

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.

6.10.2 Stresstest

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.

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.

6.1.1 MODELVALIDERING

Visse af koncernens finansielle instrumenter kan ikke værdiansættes ved hjælp af priser i markedet, men bliver i stedet værdiansat på baggrund af prismetoder, som er udviklet af Danske Markets. Som det fremgår af tabellen herunder, er det kun få typer finansielle instrumenter, hvor værdien opgøres på grundlag af ikke-observerbart input.

FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL DAGSVÆRDI

31. december 2011 Mio. kr.	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
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	189.464	6.545	4.879	200.888
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

31. december 2010 Mio. kr.	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
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	184.650	4.028	4.410	193.088
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

Group Finance har ansvaret for valideringen af de modeller, som Danske Markets udvikler. Modellerne skal valideres, før Danske Markets kan handle i nye produkttyper, hvor disse modeller benyttes til prissætning og risikostyring.

Valideringsprocessen har til formål at vurdere, uafhængigt af forretningsområdet, om modellerne, hvad stabilitet og kvalitet angår, sikrer en tilfredsstillende prissætning og risikostyring af de finansielle produkter, de benyttes til.

Group Finance har udarbejdet retningslinjer for kvantificeringen af de værdiopgørelsesmæssige risici, der er forbundet med modeller, som skal håndtere forskellige derivatprodukter. Beløbet, som kaldes modelreserven, revurderes løbende.

Udover denne valideringsproces er der udarbejdet en forretningsgang for overvågning og validering af de markedsdata, som anvendes til beregning af markedsværdier og risiko. Markedsdata kontrolleres ultimo hver måned foruden én gang i månedens løb.

Resultater og potentielle korrektioner fra valideringsprocessen af markedsdata ved månedens udgang forelægges ledelsen i Group Finance og Danske Markets. Ved udgangen af hvert kvartal udarbejdes en mere detaljeret rapport til direktionen.

6.12 NYE KAPITALKRAV

Implementeringen af Basel-Komitéens reviderede retningslinjer for markedsrisiko blev i 2010 vedtaget på EU-niveau (CRD III). Reglerne trådte i kraft i dansk lovgivning ultimo 2011. Ifølge ændringerne skal bankerne have yderligere kapital til afdækning af deres markedsrisici, herunder såvel generel som specifik markedsrisiko.

I opgørelsen af kapitalkravet for general markedsrisiko anvender koncernen den interne VaR-model for markedsrisiko. Den væsentligste ændring af kravene til denne opgørelse er indførelse af et supplerende kapitalkrav opgjort på grundlag af VaR-beregninger i stresssituationer ud fra historiske data for en 12-måneders periode med en betydelig volatilitet på de finansielle markeder. De stressede VaR-beregninger, som udføres ugentligt, omfatter kun positioner i handelsbeholdningen, og er i koncernen baseret på markedsdata for kalenderåret 2008. Perioden, som er godkendt af Finanstilsynet, vil løbende blive revurderet.

Pr. 31. december 2011 udgør det supplerende kapitalkrav lidt under 1 mia. kr. svarende til ca. 50 procent af det samlede kapitalkrav for general markedsrisiko.

I opgørelsen af kapitalkravet for specifik markedsrisiko anvender koncernen standardmetoden. Det indebærer en forøgelse af kapitalkravet for specifik markedsrisiko for aktier eftersom den foreskrevne risikovægt for aktier forøges fra 50 procent til 100 procent. Denne ændring får dog kun en meget beskedne indflydelse på koncernens kapitalkrav for markedsrisiko.

Efter udvidelsen af den interne model i henhold til de nye kapitalkrav arbejder koncernen videre med at udvikle modellen til også at omfatte specifik markedsrisiko.

7. LIKVIDITETSRISIKO

89	7.1 KONTROL OG STYRING
90	7.1.1 Operationel likviditetsrisiko
90	7.1.2 Likviditetsstresstest
90	7.1.3 12-måneders likviditet
91	7.1.4 Strukturel likviditetsrisiko
92	7.1.5 Fundingkilder
93	7.2 RATING
94	7.3 SIKKERHEDSSTILLELSE FORETAGET AF KONCERNEN
94	7.4 KRAV FRA MYNDIGHEDER

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. Realkredit Danmark og Danica Pension indgår ikke i likviditetsstyringen på koncernniveau, men styres separat i de to selskaber.

Danske Banks balancesammensætning skaber sammen med en centraliseret fundingstyring fra bankens hovedsæde basis for, at bankens aktiviteter kan fundes til de lavest mulige omkostninger. I den forbindelse spiller bankens betydelige indlån fra detailmarkedet samt bankens omfattende og veletablerede fundingprogrammer en væsentlig rolle.

Danske Banks likviditetsposition er fortsat stærk, hvilket blandt andet afspejler sig i, at den overleveshorisont, som beregnes ved koncernens 12-måneders likviditet, er meget lang og væsentligt overstiger koncernens målsætning. Den positive likviditetsposition er en følge af betydelig hjemtagelse af langfristet finansiering inden for de seneste år, herunder udstedelse af covered bonds, en forøgelse af bankens egenkapital gennem aktieudstedelse samt en gunstig udvikling i forholdet mellem ind- og udlån.

I 2011 var de finansielle markeder igen præget af betydelig turbulens på grund af den tilspidsede gældskrise kombineret med en løbende nedjustering af vækstudsigterne i såvel Europa som i USA. En konsekvens heraf var en negativ påvirkning af banksektorens fundingmuligheder i disse områder. Fundingomkostningerne steg, og udstedelsesmulighederne blev begrænset. Medio 2011 lukkede markedet for seniorudstedelser generelt set, mens markedet for covered bonds-udstedelser periodevist var åbent.

Situationen i Danmark blev 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 svækkelse af den systemiske støtte. 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.

Selvom Danske Bank også blev påvirket af de vanskelige forhold på fundingmarkederne, lykkedes det dog banken at gennemføre de planlagte udstedelser i form af senior bonds for 21 mia. kr. og covered bonds for 38 mia. kr. i 2011.

Nationalbanken udvidede i efteråret 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.

Bankernes likviditetsstyring har fortsat været i fokus i 2011 som følge af ny regulering vedrørende opgørelse af og rapportering om bankers likviditetsrisiko både nationalt og internationalt.

Et af de centrale elementer, der er under overvejelse i den kommende regulering, er likviditetskravene Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR), der blev introduceret i Basel-Komitéens anbefalinger fra 2010. Medio 2011 offentliggjorde Europa-Kommissionen forslag til beregning og rapportering af likviditet. Forslaget (CRD IV) forventes overordnet set at træde i kraft primo 2013 efter endelig vedtagelse i Europa-Parlamentet og Rådet i løbet af 2012. Det forventes dog, at LCR og eventuelt NSFR først vil træde i kraft som bindende krav på et senere tidspunkt.

Den endelige udformning af LCR og NSFR er ikke endeligt afklaret på EU-niveau. Det er dog af afgørende betydning for opgørelsen af bankens likviditetsbuffer under LCR, at CRD IV-forslaget lægger op til, at størstedelen af bankens beholdning af covered bonds, inklusive danske realkreditobligationer, kan klassificeres som level 1 aktiver på linje med blandt andet danske statsobligationer.

7.1 KONTROL OG STYRING

Det er et naturligt led i koncernens forretningsstrategi at påtage sig risici på likviditetsområdet.

Bestyrelsen fastsætter den overordnede tilgang til likviditetsrisiko, herunder profilen på koncernens likviditetsrisikoeksponering og dens likviditetsrisikolimits. Den fastlægger samtidig den overordnede beregningsmetode og ansvaret for hvert likviditetsrisikosegment i overensstemmelse med koncernens fastlagte risikoprofil.

All Risk-Komitéen supplerer de limits, som bestyrelsen fastsætter, med yderligere mål for styringen af koncernens likviditetsrisiko. Asset and Liability Committee (ALCO) fører tilsyn med likviditetsrisikostyringen, og Danske Markets har ansvaret for den daglige likviditetsstyring.

Group Treasury sikrer, at koncernens strukturelle likviditetsprofil også fremadrettet gør det muligt at overholde de grænser, som bestyrelsen fastsætter samt opfylde de målsætninger, som All Risk-Komitéen opstiller. Group Treasury rapporterer til ALCO, All Risk-Komitéen og bestyrelsen for så vidt angår likviditetsmålsætningerne. Group Finance rapporterer om koncernens likviditetslimits til ALCO, All Risk-Komitéen og bestyrelsen.

Likviditetsrisici opgøres for koncernen eksklusivt Realkredit Danmark og Danica Pension. I Realkredit Danmark medfører finansieringen af realkreditudlån med børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser, at likviditetsrisikoen i al væsentlighed er fjernet. Danicas balance består af livsforsikringsforpligtelser med lang løbetid og aktiver, hvoraf en stor del er investeret i let omsættelige obligationer og aktier. Begge selskaber er i henhold til lovgivningen underlagt grænser for størrelsen af deres engagementer med Danske Bank A/S, og likviditeten i de to selskaber indgår ikke i likviditetsstyringen på koncernniveau.

På koncernbasis er likviditetsstyringen baseret på overvågning og styring af kort- og langsigtede likviditetsrisici. Styringen er organiseret omkring fire områder, som fremgår af nedenstående tabel.

DANSKE BANK KONCERNENS LIKVIDITETSSTYRING

	STYRING AF OPERATIONEL LIKVIDITETSRSIKO	LIKVIDITETS-STRESSTEST	12-MÅNEDERS LIKVIDITET	STRUKTUREL LIKVIDITETSRSIKO
Formål	Sikre en likviditetsbuffer, som opvejer nettoafløbet fra de løbende transaktioner	Identificere og måle den øjeblikkelige likviditetsrisiko	Måle koncernens afhængighed af interbank- og kapitalmarkederne	Sikre, at koncernen ikke skaber et unødigt stort fundingbehov i fremtidige perioder
	Kunne dække betalinger ved forfald	Sikre, at der er tid til at reagere på en krise	Beskytte mod markedsnedbrud og bevare forretningsmodellen	Beskytte koncernen ved diversificering af fundingkilder
Styringsredskab	Bestyrelsens limit	All Risk-målsætning	All Risk-målsætning	All Risk-målsætning
Overvågning / kontrol	Group Finance	Group Treasury	Group Treasury	Group Treasury
Ansvarlig afdeling	Danske Markets	ALCO	ALCO	ALCO
Model	Gap-analyse	Gap-analyse	Gap-analyse	Ratio/Gap-analyse

7.1.1 Operationel likviditetsrisiko

Det primære formål med styringen af koncernens operationelle likviditetsrisiko er at sikre, at koncernen til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt opvejer nettoafløbet fra løbende forretninger. I likviditetsstyringen skelnes mellem likviditet i danske kroner og likviditet i øvrige valutaer. Dette skyldes dels koncernens stærke markedsposition i det danske marked og dels, at koncernen har et indlånsoverskud i danske kroner og et indlånsunderskud i andre valutaer. Indlånsoverskuddet i danske kroner udgør en værdifuld, stabil finansieringskilde for koncernen. Likviditeten opgøres med udgangspunkt i kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra de løbende forretninger. Ved opgørelsen indregnes en skønnet påvirkning af kronelikviditeten 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 den uudnyttede del af uigenkaldelige kredittilsagn, således at opgørelsen af likviditetsrisiko tager højde for den potentielle risiko for træk under sådanne faciliteter.

Den operationelle likviditetsrisiko styres ved hjælp af limits. Der fastsættes særskilte limits for koncernens samlede likviditet og for likviditet i andre valutaer end danske kroner. Ud over de limits, som bestyrelsen og All Risk-Komiteén fastsætter, har ALCO defineret overnight-målsætninger for hver af de væsentligste valutaer. Koncernen følger endvidere udløbsprofilerne for Commercial Papers (CP), Certificate of Deposits (CD) og Medium Term Notes (MTN) for at sikre, at forpligtelserne ved udløb ikke bliver for store på noget tidspunkt.

7.1.2 Likviditetsstresstest

Koncernen foretager likviditetsstresstest med henblik på at vurdere niveauet af den aktuelle likviditetsrisiko og sikre reaktionstiden i en potentiel krisesituation. Stresstest gennemføres hver måned og dækker en tidshorisont på op til seks måneder. Testen estimerer likviditetsrisikoen i en række forskellige scenarier, herunder tre standardscenarier: et koncernspecifikt scenarie, en generel markedskrise og en kombination af disse. Også en "stress-to-fail"-test foretages.

Analyserne forudsætter, at koncernens udlånsaktiviteter ikke nedbringes. Det betyder, at igangværende udlånsaktiviteter fortsætter, og derfor skal finansieres. Størstedelen af koncernens frie obligationsbeholdninger kan stilles som sikkerhed for lånefaciliteter hos centralbanker og betragtes således som likvide. Der anvendes scenariospecifikke risikofradrag (haircuts) på obligationsporteføljen. Potentielle likviditetsbehov i forbindelse med uudnyttede, men uigenkaldelige kredittilsagn medregnes også.

I hvilket omfang koncernens funding kan refinansieres afhænger i høj grad af det relevante scenarie samt af den specifikke fundingkilde. For at afspejle fundingens stabilitet opdeles indlånsmassen efter privat- og erhvervskunder, kerne- og ikke-kerne-kunder samt med og uden opsigelse. Samtidig opdeles der efter geografisk område i forhold til koncernens position på de enkelte markeder.

Koncernen overvåger fundingkildernes diversitet for de enkelte produkter, valutaer, løbetider og modparter for at sikre, at dens finansieringsgrundlag indebærer den bedst mulige beskyttelse, hvis markederne kommer under pres.

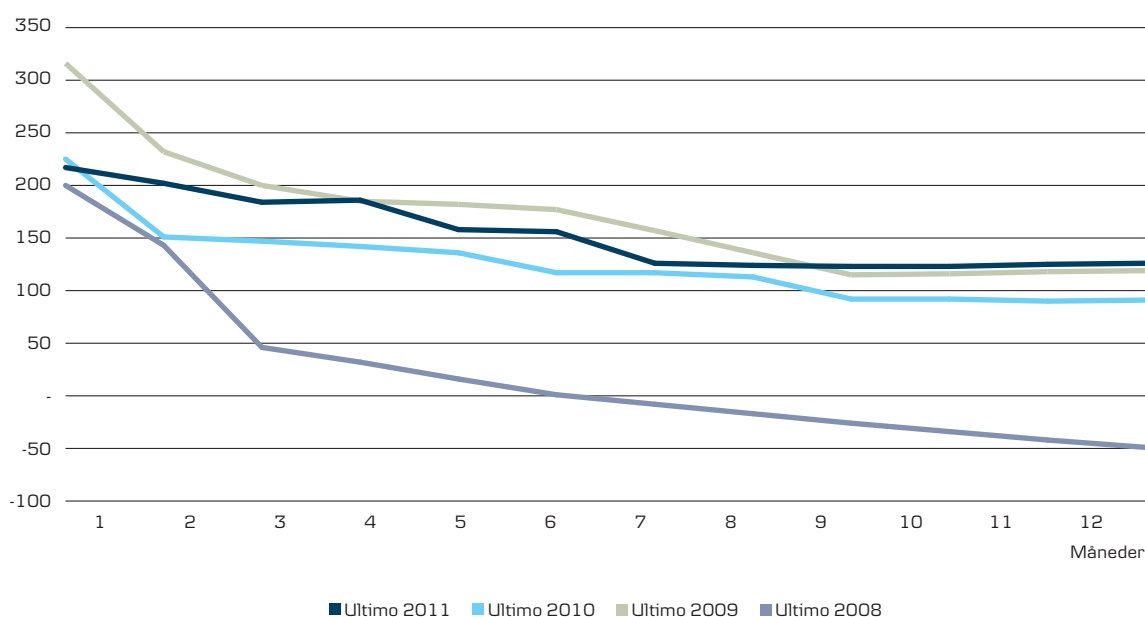
7.1.3 12-måneders likviditet

Ratingbureauet Moody's Investors Service 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. Likviditetsberegningerne skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres, og at refinansiering på disse markeder ikke er mulig. Det indebærer, at nettogæld til kreditinstitutter, udstedte obligationer (inklusive covered bonds), commercial papers og efterstillet gæld ikke refinansieres ved udløb. Derimod vil den stabile indlånsmasse fortsat være en tilgængelig fundingkilde, der kan refinansieres, når lånene løber af. I analysen antages det endvidere, 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 indregnes med faktisk forfald. Koncernen overvåger sit likviditetsberedskab for at sikre, at den er robust over for manglende adgang til kapitalmarkederne.

Koncernens likviditetsposition målt ved 12-måneders likviditetskurven er forbedret væsentligt siden ultimo 2008, og kurven har været positiv mere end 12 måneder frem i alle efterfølgende år. Det indebærer, at likviditetsbufferen er stor nok til, at koncernen kan overleve mindst 12 måneder uden adgang til kapitalmarkederne. Forbedringen afspejler mere gunstige finansieringsbetingelser og de fundinginitiativer, koncernen har taget for at styrke sin likviditet.

12-MÅNEDERS LIKVIDITET

Mia. kr.



7.1.4 Strukturel likviditetsrisiko

Den strukturelle likviditetsrisiko styres ud fra hensynet til koncernens langsigtede likviditetsmismatch. Styringen skal sikre, at koncernen ikke opbygger et u hensigtsmæssigt stort fremtidigt finansieringsbehov. Opgørelsen af den strukturelle likviditetsrisiko indgår som et væsentligt element i planlægningen af koncernens finansieringsaktiviteter.

Styringen af den strukturelle likviditetsrisiko er baseret på en løbetidsmæssig opdeling af koncernens aktiver, forpligtelser samt ikke-balanceførte poster. Antagelserne er som udgangspunkt de samme som for 12-måneders kurven, dog er det ikke muligt at reducere koncernens forretningsaktiviteter, hvilket betyder at samtlige udlån skal forlænges. Det antages, at koncernen afskæres fra adgangen til kapitalmarkederne, således at refinansiering ikke er mulig, og at koncernen fortsat kan refinansiere stabile indlån. Likviditetsbufferen indregnes i kurven efter fradrag af haircuts, der afhænger af obligationernes likviditetsgrad. Ikke-balanceførte poster indregnes med faktisk forfald.

Koncernens store obligationsbeholdninger med varierende løbetider er væsentlig i opgørelsen af den strukturelle likviditet. Den langt overvejende del af beholdningen 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 afviklingen af koncernens løbende forretninger som f.eks. clearing, klassificeret som illikvide obligationer, og disse indregnes derfor ikke i den øjeblikkeligt tilgængelige likviditet.

Koncernens strukturelle likviditetsposition er desuden præget af et indlånsoverskud i danske kroner og et indlånunderskud i andre valutaer. Indlånunderskuddet dækkes af udstedelser af langt løbende obligationer.

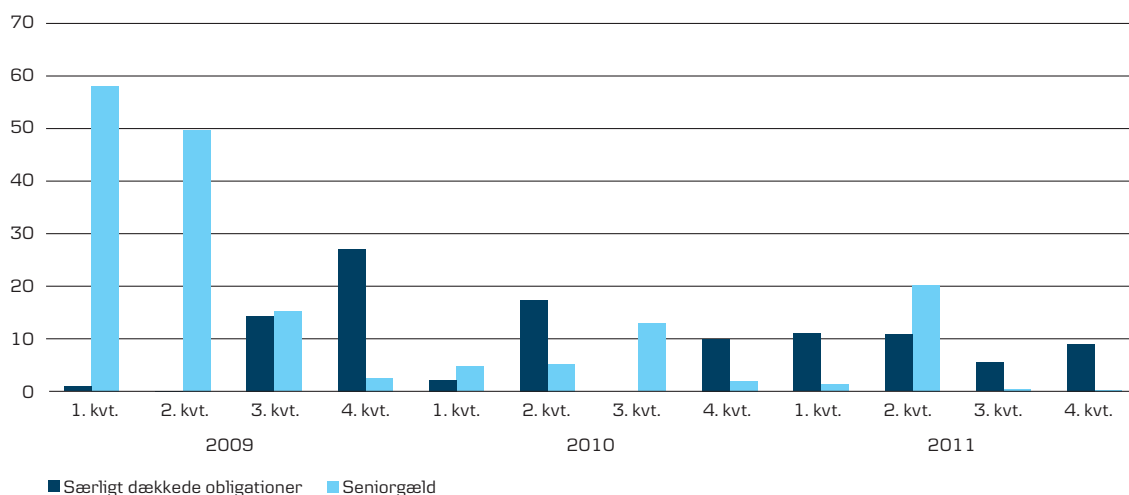
7.1.5 Fundingkilder

Koncernen følger fundingsammensætningen for at sikre, at den er veldiversificeret på blandt andet fundingkilder, løbetider og valutaer, som det fremgår af tabellerne herunder. En velafbalanceret portefølje af forpligtelser genererer et stabilt finansieringsflow og yder beskyttelse mod forstyrrelser i markedet.

Koncernens omfattende og veletablerede fundingprogrammer har, ligesom koncernens betydelige indlån fra privatkundemarkedet, afgørende betydning for likviditetsstyringen. Covered bonds (særligt dækkede obligationer) spiller en stadig større rolle for finansieringen. Koncernen havde pr. 31. december 2011 udstedt covered bonds (eksklusive danske realkreditobligationer) for et beløb svarende til 148 mia. kr. Obligationerne er aktuelt baseret på danske, norske, svenske og finske lån, og der er stadig et væsentligt uudnyttet potentiale for udstedelse af covered bonds. Derudover har koncernen, som en del af sit likviditetsberedskab, udstedt covered bonds baseret på irske boliglån for 11 mia. kr.

UDSTEDTE OBLIGATIONER PR. KVARTAL

Mia. kr.



Note: Særligt dækkede obligationer er eksklusive Cover Pool R (Irland) og inklusive Sampo Banks (Finland) udstedelser af dækkede obligationer.

Matchfundingen af udlån fra Realkredit Danmark gennem det højt-ratede danske realkreditsystem er ligeledes afspejlet i nedenstående tabeller.

FUNDINGKILDER

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

Indlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter følges for at sikre, at engagementerne med individuelle modparter også er acceptable ud fra et likviditetsmæssigt synspunkt.

FUNDINGVALUTA

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

Danicas balanceposter (langsigtede livsforsikringsforpligtelser og aktiver, hvoraf en stor del er investeret i let omsættelige obligationer og aktier) er ikke indregnet i den ovenfor anførte finansiering.

7.2 RATING

Danske Bank koncernen har siden starten af 1990'erne været kreditvurderet af de tre store internationale kreditvurderingsinstitutter Standard & Poor's (S&P), Moody's og Fitch Ratings. Kreditvurderinger er med til at sikre banker adgang til de internationale kreditmarkeder. Derudover danner niveauet for bankernes kreditvurdering også grundlag for prisen på bankernes finansiering. Danske Bank koncernen havde ved udgangen af 2011 følgende kreditvurderinger:

TYPE KREDITVURDERING	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Kortfristet	P-1	A-1	F1
Langfristet	A2	A	A
Særligt dækkede obligationer	Aaa	AAA	AAA

I første halvår af 2011 blev Danske Bank samt flere andre danske banker nedgraderet to gange af Moody's. Første gang var i februar 2011, hvor koncernen blev nedgraderet fra Aa3 til A1 og samtidig sat under observation med mulighed for endnu en nedgradering. Grunden til denne nedgradering var indførelsen af Bankpakke 3 samt Amagerbankens afvikling herunder. Moody's anså Bankpakke 3 for at være en lempelse af den danske stats systemiske støtte til banker. I maj 2011 blev Danske Bank koncernen igen nedgraderet af Moody's fra A1 til A2, og begrundelsen var ligeledes Bankpakke 3 og den reducerede systemiske støtte. Danske Banks ratings blev i 2011 fastholdt af Standard & Poor's (A). I december 2011 nedjusterede Fitch Ratings Danske Banks rating fra A+ til A. Fitch bragte dermed sin rating af Danske Bank på linje med de andre ratingbureauer.

Målt i forhold til de nordiske konkurrenter er koncernens langsigtede kreditvurdering relativ lav på grund af ratingbureauernes vurdering af en lavere systemisk støtte. Ratingbureauernes vurdering af koncernens finansielle styrker ligger dog på niveau med de nordiske konkurrenter.

7.3 SIKKERHEDSSTILLELSE FORETAGET AF KONCERNEN

Gennem en række gensidigt bebyrdende aftaler har koncernen forpligtet sig til at stille sikkerhed, hvis dagsværdien af de løbende forretninger ændres til ugunst for koncernen.

Koncernen har yderligere indgået aftaler, hvor modparten har forudsat, at koncernens nuværende rating bibeholdes. Konsekvensen af en nedjustering kan enten være, at de pågældende kontrakter skal indfries eller, at der skal stilles sikkerhed i form af værdipapirer eller kontanter. I tabellen nedenfor er likviditetstabet vist under fire scenarier for en nedjustering af koncernens kort- og langfristede gæld. Tabellen viser således, hvor meget koncernen ville have været forpligtet til at indfri kontrakter for eller stille supplerende sikkerhed for i scenarierne. Tallet i parentes efter ratingen angiver det antal trin, som ratingen nedjusteres med fra det nuværende niveau i de forskellige scenarier.

LIKVIDITETSTAB VED NEDJUSTERING AF KONCERNENS NUVÆRENDE RATING PR. 31. DECEMBER 2011

	Moody's (kortfristet)	S&P (kortfristet)	Moody's (langfristet)	S&P (langfristet)	Supplerende sikkerhed (mia. kr.)
Scenarie 1	P-1	A-1	A3 (▼1)	A- (▼1)	2,9
Scenarie 2	P-2 (▼1)	A-2 (▼1)	A3 (▼1)	A- (▼1)	13,9
Scenarie 3	P-2 (▼1)	A-2 (▼1)	Baa1 (▼2)	BBB+ (▼2)	19,3
Scenarie 4	P-2 (▼1)	A-2 (▼1)	Baa2 (▼3)	BBB (▼3)	22,0

Realkredit Danmarks obligationsudstedelser har en rating på AAA fra Standard & Poor's. En rating nedjustering vil potentielt kunne påvirke Realkredit Danmarks markedsposition, men vil ikke kræve øjeblikkelig sikkerhedsstillelse.

7.4 KRAV FRA MYNDIGHEDER

De eksterne likviditetskrav, som koncernen er underlagt, følger af Lov om finansiel virksomhed § 152. Af § 152 fremgår det, at likviditeten mindst skal udgøre:

- 15 pct. af de gældsforpligtelser, som det uanset mulige udbetalingsforbehold påhviler pengeinstituttet at betale på anfordring eller med kortere varsel end en måned, og
- 10 pct. af pengeinstituttets samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen

Til likviditeten medregnes kassebeholdningen, fuldt ud sikre og likvide anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter og forsikringsselskaber samt beholdning af sikre, let sælgelige, ubelånte værdipapirer og kreditmidler.

I 2010 introducerede Finanstilsynet den såkaldte "Tilsynsdiamant", som blandt andet omfatter pejlemærker for funding og likviditet. Ifølge pejlemærket for funding må udlån ikke overstige stabil funding (indlån samt udstedte obligationer og efterstillet kapital med restløbetid over 1 år). Dette svarer til, at pengeinstitutterne skal have en såkaldt funding-ratio på under 1,00. Ifølge pejlemærket for likviditet skal bankerne have en likviditetsoverdækning på 50 pct. i forhold til kravet i Lov om finansiel virksomhed § 152.

Koncernens likviditet lå langt over Finanstilsynets minimumskrav i hele 2011.

Et af de centrale elementer der er under overvejelse i den kommende regulering er de nye likviditetskrav Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR), der blev introduceret i Basel-Komiteéns anbefalinger fra 2010 (Basel III).

LCR foreskriver, at banker skal råde over en likviditetsbuffer, der sikrer en overlevelshorisont på mindst 30 dage i tilfælde af en alvorlig likviditetsmæssig stresssituation. NSFR skal sikre en sund fundingstruktur ved at fremme mere langtlobende funding. NSFR foreskriver således, at banker til enhver tid skal råde over stabil funding, der mindst modsvarer mængden af illikvide aktiver i det enkelte institut på ét års sigt.

Medio 2011 offentliggjorde Europa-Kommissionen et forslag til nye likviditetskrav. Forslaget (CRD IV) forventes at træde i kraft primo 2013 efter endelig vedtagelse i Europa-Parlamentet og Rådet i løbet af 2012, men det må forventes, at der først senere skal tages endelig beslutning omkring detailreguleringen på likviditetsområdet.

Danske Bank har siden september 2011 rapporteret LCR og NSFR til Finanstilsynet på henholdsvis månedsbasis og kvartalsbasis og med en definition baseret på Basel III. Det endelige regelsæt for beregningerne er ikke fastsat på internationalt plan eller EU-niveau endnu, idet likviditetsmålene ifølge den internationale aftale om Basel III skal følges i en observationsfase, der for LCR løber frem til 2015 og for NSFR frem til 2018.

Ved udløb af observationsfaserne forventes krav til LCR samt eventuelle krav til stabil funding i form af f.eks. NSFR at blive bindende i EU.

Selvom udformningen af regelsættet ikke er endeligt afklaret på EU-niveau, er det dog af afgørende betydning for opgørelsen af bankens likviditetsbuffer under LCR, at CRD IV-forslaget lægger op til, at størstedelen af bankens beholdning af covered bonds, herunder danske realkreditobligationer, kan klassificeres som likvide aktiver på linje med blandt andet danske statsobligationer.

8. OPERATIONEL RISIKO



98 8.1 POLITIK

98 8.2 PROCES, MÅLING OG KONTROL

Koncernen er eksponeret mod operationelle risici i form af mulige tab, der kan opstå som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retlige risici.

Operationelle risici forbindes ofte med enkeltstående hændelser, såsom manglende overholdelse af forretningsgange eller arbejdsbeskrivelser, fejl eller nedbrud i den tekniske infrastruktur, kriminelle handlinger, brand- og stormskader samt retssager. Operationelle risici er således ikke-finansielle risici.

Processen for operationel risikostyring indebærer en struktureret og ensartet tilgang på tværs af koncernen og omfatter risikoidentifikation og -vurderinger, overvågning af risikoindikatorer, kontroller og mitigeringsplaner vedrørende de væsentligste operationelle risici.

I den kvalitative tilgang til operationel risikostyring har Danske Bank koncernen valgt at medtage både direkte og indirekte effekter, en sandsynlighedsvurdering, samt en vurdering af om en given hændelse vil påvirke aktiekursen. Denne tilgang forbedrer grundlaget for prioritering af de identificerede væsentligste risici.

Direkte effekter er et monetært tab, mens indirekte effekter blandt andet indeholder omdømme risici, f.eks. i forbindelse med negativ mediedækning og tab af kunder. De indirekte effekter har ingen indflydelse på kapitalkravet, som beregnes efter standardmetoden, mens de direkte effekter anvendes til validering af kapitalkravet under standardmetoden. Ved udgangen af 2011 udgjorde operationel risiko 10 pct. af koncernens risikovægtede aktiver.

I 2011 havde Danske Bank koncernen fortsat fokus på at mitigere de koncernbrede operationelle risici og samtidig udvide den daglige operationelle risikostyring i alle datterselskaber, forretnings-, ressource- og stabsområder.

Koncernens Chief Risk Officer (CRO) er formand for Komitéen for Operationel Risiko. Komitéens overordnede ansvar er, på vegne af direktionen, at udstikke retningslinjer og være det beslutningsorgan, der understøtter en koncernbred operationel risikostyringsramme. Danske Banks bestyrelse inddrages ved væsentlige beslutninger vedrørende operationelle risici, herunder i tilfælde af væsentlige operationelle tab. Ydermere modtager bestyrelsen rapportering vedrørende koncernens operationelle risici mindst én gang om året.

Hvert datterselskab, forretnings-, ressource- og stabsområde er ansvarlig for den daglige overvågning af deres operationelle risici og for at reducere og forhindre tab som følge af operationelle risici.

8.1 POLITIK

Koncernens operationelle risikopolitik omfatter følgende aktiviteter:

- Identificere, overvåge og styre koncernens nuværende og potentielle operationelle risikoeksponering
- Håndtering af kritiske hændelser, det vil sige hændelser, der af forretningsenhedens ledelse eller Komiteen for Operationel Risiko fremhæves og derved kræver opfølgning og yderligere rapportering
- Følge op på rapporter og besøg af finansielle tilsynsmyndigheder samt informere direktionen om spørgsmål, der berører koncernens operationelle risici
- Udarbejde ledelsesinformation om emner som it-sikkerhed, fysisk sikkerhed, forretningskontinuitet og outsourcing samt sikre overholdelse af lovgivningen indenfor disse områder

Koncernen har ydermere politikker, der omhandler sikkerhed, kontrol, outsourcing og compliance, og som også understøtter den operationelle risikostyring.

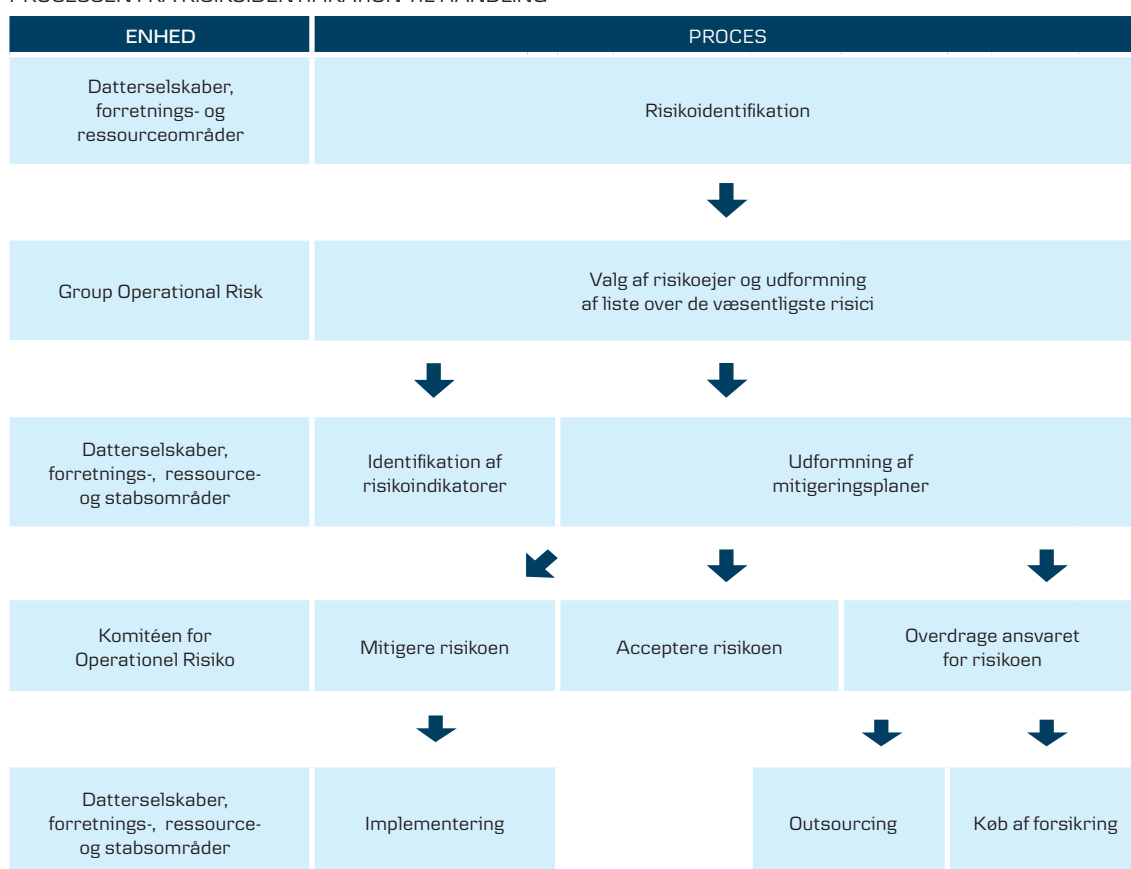
Derudover har koncernen politikker, der regulerer andre operationelle risikoområder, såsom forsikringspolitikker til risikoreducerende formål.

8.2 PROCES, MÅLING OG KONTROL

Koncernen gennemfører årligt risikoidentifikation i datterselskaber, forretnings-, ressource og stabsområder og udarbejder en liste over de væsentligste operationelle risici. I samarbejde med koncernens afdeling for operationel risikostyring, vurderer de enkelte datterselskaber, forretnings-, ressource- og stabsområder effekten af hver risiko under hensyntagen til både direkte og indirekte effekter, sandsynlighed for at en given hændelse indtræffer samt en vurdering af, om den pågældende risikohændelse har aktiekurspåvirkning. Koncernen inkluderer de indirekte effekter i vurderingerne, fordi de kan have betydelige langsigtede virkninger. Nogle af de største risici er i kategorierne it-risici, intern og ekstern bedrageri, ansvar for rådgivning, tab eller tyveri af fortrolige data.

Koncernen styrer sine største operationelle risici gennem en proces, der omfatter kontrol, risikominimering og overvågning af risikoindikatorer. I det daglige arbejde inddrages hensynet til operationel risiko f.eks. gennem arbejdet med forretningsgange i koncernen. Nedenfor er en illustration af processen fra risikoidentifikation til effektivering af mitigeringsplaner for koncernens væsentligste operationelle risici. Processen starter med risikoidentifikation og -vurdering, hvilket til sidst munder ud i en liste over koncernens væsentligste risici. Risikoejeren udpeges og arbejdet med identifikation af risikoindikatorer påbegyndes. Der udarbejdes endvidere mitigeringsplaner. Når risikoejerne konkluderer på deres mitigeringsplan, kan de anbefale, at risikoen bør accepteres, mitigeres eller om ansvaret for risikoen bør overdrages via outsourcing eller køb af forsikring. Komitéen for Operationel Risiko beslutter herefter endeligt, hvordan risikoen skal mitigeres.

PROCESSEN FRA RISIKOIDENTIFIKATION TIL HANDLING



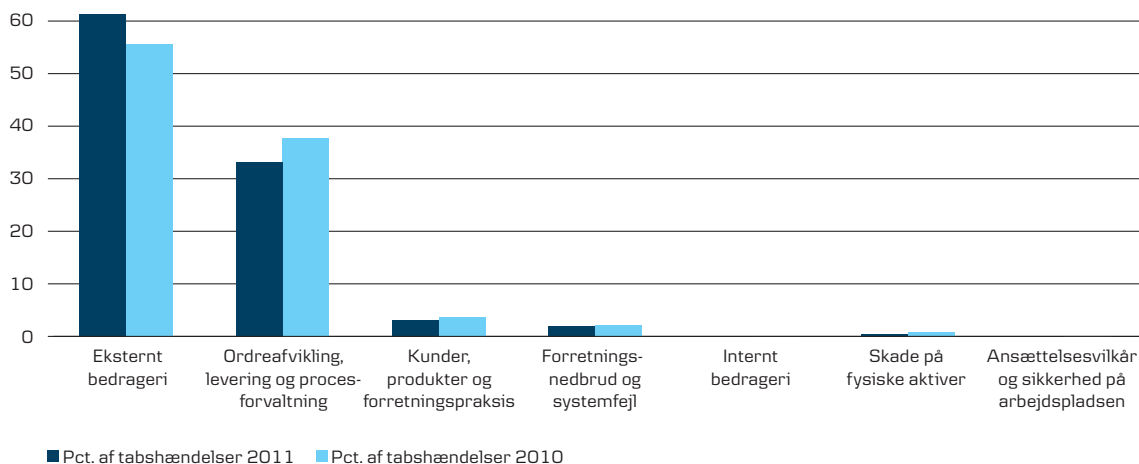
Risikoidentifikations- og vurderingsprocessen bliver opdateret årligt. I denne proces identificeres nye operationelle risici, og irrelevante risici bortfalder. Alle de væsentligste risici bliver overvåget gennem en kvartalsrapport til Komitéen for Operationel Risiko, der blandt andet indeholder de mest relevante risikoindikatorer for hver af de væsentligste risici. F.eks. er risikoindikatorer for risikoen 'rogue trading' defineret ved afvigende dealer-adfærd eller dealer-indtægter, der markant overstiger gennemsnittet.

Koncernens operationelle risikotab registreres i ORIS (Operational Risk Information System). Tabene kategoriseres i henhold til Basel II-hændelseskategorierne for operationel risiko. Operationelle hændelser på eller over 25.000 kr. registreres i ORIS.

Målt på antal hændelser står 'eksternt bedrageri' og 'ordreafvikling, levering og procesforvaltning' for størstedelen af tabene i 2011 og udgør således henholdsvis 61 pct. og 33 pct. af de samlede tabshændelser mod henholdsvis 56 pct. og 38 pct. i 2010. Eksternt bedrageri består blandt andet af tab vedrørende bankrøverier, kortbedrageri og dokumentforfalskning. 'Ordreafvikling, levering og procesforvaltning' dækker blandt andet over tab som følge af fejlbehandlede transaktioner og fejl i forbindelse med manuelle rutineinput.

FORDELING AF ANTAL AF TABSHÆNDELSER

Pct.

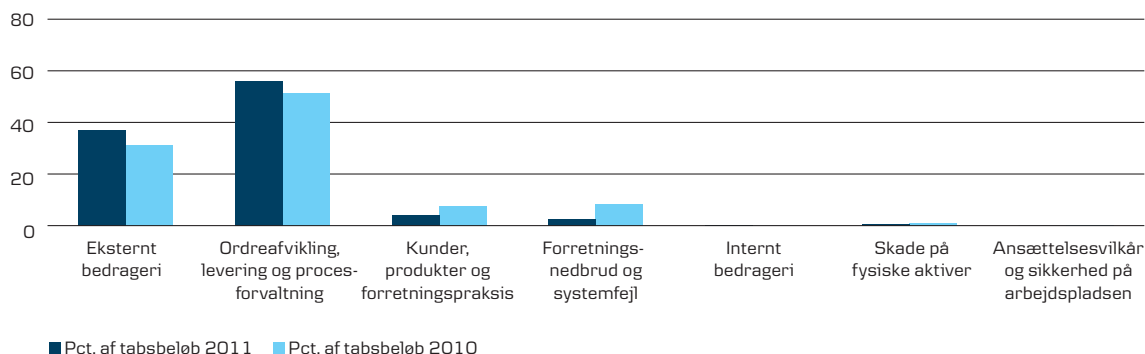


Note: Udarbejdet på baggrund af Basel II-hændelseskategorier.

Målt på beløb udgør 'eksternt bedrageri' 37 pct. og 'ordreafvikling, levering og procesforvaltning' 56 pct. i 2011 mod henholdsvis 31 pct. og 52 pct. i 2010.

FORDELING AF TABSBELOB

Pct.



Note: Udarbejdet på baggrund af Basel II-hændelseskategorier.

9. FORSIKRINGSRISIKO



103	9.1 HVORDAN DANICAS RESULTAT PÅVIRKER DANSKE BANK KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE
103	9.2 DE VÆSENTLIGSTE RISIKOFAKTORER
105	9.3 KONTROL OG STYRING
105	9.3.1 Markedsrisici
108	9.3.2 Livsforsikringsrisici
108	9.3.3 Operationelle risici og forretningsrisici
109	9.4 STRESS AF RISICI
110	9.5 KAPITALKRAV

Forsikringsrisiko i Danske Bank koncernen består af alle risici i selskaberne i Danica koncernen. De primære risici er markedsrisiko og livsforsikringsrisiko. Markedsrisikoen vedrører såvel risikoen for tab på de investeringer Danicas egenkapital er placeret i (i det følgende benævnt egne investeringer), som risikoen for tab på investeringer af kundemidler på forsikringspolicer med et garanteret afkast. Sidstnævnte er særligt knyttet til forsikringsaftaler i Danica Traditionel. Livsforsikringsrisiko er knyttet til livsforsikrings- og pensionsprodukter og er påvirket af ændringer i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom og lignende faktorer.

Med virkning fra 1. januar 2011 har Finanstilsynet offentliggjort ny bekendtgørelse vedrørende kontributionsprincippet. Ifølge denne skal forsikringsaftaler i Danica Traditionel opdeles i homogene grupper med hensyn til rente (i det følgende benævnt rentegrupper), forsikringsrisiko og omkostninger. Desuden skal kundernes kapitalbuffer, også kaldet kollektivt bonuspotentialer, 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. Desuden fastlægges risikotillægget individuelt for hver gruppe.

Det faldende renteniveau, som markedet har oplevet i 2011, har medført en betydelig stigning i livsforsikringshensættelserne og en reduktion af Danicas kapitalbuffer i form af bonuspotentialer. Danica afdækker løbende mod ændringer i renteniveauet, men den store usikkerhed på de finansielle markeder har medført dels tab på aktier og kreditobligationer, men også på europæiske statsobligationer. Derfor har Danica pr. 31. december 2011 indført kursværn i grupperne Nye Kunder og Lav Garanti og samtidig sænket risikoeksponeringen i alle grupperne ved salg af både aktier og kreditobligationer. Desuden er kontorenten nedsat i alle rentegrupper til 1,8 pct. før PAL-skat.

De usædvanlige finansielle forhold i 4. kvartal 2011 medførte, at Finanstilsynet gav mulighed for at ændre et af elementerne i diskonteringskurven, hvorefter spændet mellem danske og tyske statsobligationer kan beregnes som et 12-måneders glidende gennemsnit. Danica har valgt at bruge den nye diskonteringskurve. Effekten af den nye diskonteringskurve er en reduktion af hensættelserne på 2,8 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2011.

9.1 HVORDAN DANICAS RESULTAT PÅVIRKER DANSKE BANK KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

Resultatet i Danica indregnes i koncernens resultat under posten "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". Resultatet består primært af afkastet af Danicas egne investeringer, risikotillæggene vedrørende rentegrupper samt indtægter fra unit-link produkterne.

Risikotillægget er den årlige betaling, som Danica kan indtægtsføre fra Danica Traditionel. Risikotillægget fastlægges individuelt i hver af rentegrupperne og kan kun indtægtsføres, hvis det kan indeholdes i det realiserede resultat, og hvis der ikke er brugt af bonuspotentialer på fripolicydelser som dækning for manglende kollektivt bonuspotentiale. Det realiserede resultat opgøres i al væsentlighed som forskellen mellem årets investeringsafkast og ændringen i livsforsikringshensættelser. Resultatet efter investeringsafkast, rentetilskrivning til kunderne, risikotillæg og ændringer i forsikringshensættelserne overføres til kollektivt bonuspotentiale. Kollektivt bonuspotentiale ejes i fællesskab af kunderne i den pågældende rentegruppe og tjener som en risikostødpude, der kan anvendes til at dække eventuelle tab. I det tilfælde, at resultatet er negativt og ikke kan dækkes af bonuspotentialer, betales den resterende del af koncernen. 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 skygge-konto og indtægtsføres i et senere regnskabsår, når investeringsafkastet og det realiserede resultat tillader det.

Danske Banks white paper om Danica Pension på www.danskebank.com/ir indeholder yderligere oplysninger om Danicas bidrag til Danske Banks resultatopgørelse.

9.2 DE VÆSENTLIGSTE RISIKOFAKTORER

Væsentligste risikofaktorer i Danica er markedsrisici, livsforsikringsrisici, operationelle risici og forretningsrisici som vist i tabellen nedenfor. I det følgende gennemgås disse faktorer.

VÆSENTLIGSTE RISIKOFAKTORER FOR DANICA KONCERNEN

MARKEDSRISICI	LIVSFORSIKRINGSRISICI	OPERATIONELLE RISICI	FORRETNINGSRISICI
Rente Aktie Kreditspænd Valuta Likviditet Modparter Koncentration	Levetid Dødelighed Invaliditet Koncentration	IT Juridiske Administrative Bedrageri Model	Omdømme Strategiske

Forsikringsrisiko i Danica vedrører især livsforsikrings- og pensionsprodukter og i mindre grad forsikringer mod visse kritiske sygdomme og sundhedssikring. Størstedelen af risikoen på livsforsikrings- og pensionsprodukter skyldes bonusberettigede forsikringsaftaler i Danmark og i mindre omfang unit-link kontrakter i Danmark, Sverige, Norge og Irland.

DANICAS TO TYPER LIVSFORSIKRINGS- OG PENSIONSPRODUKTER I DANMARK

Bonusberettigede aftaler (Danica Traditionel)

En dansk bonusberettiget aftale giver en garanteret årlig ydelse ved pensionering baseret på den forsikringstekniske rente. Det afkast, der tilskrives på kundernes opsparing i det enkelte år, fastsættes af Danica og kan ændres til enhver tid. Forskellen mellem det tilskrevne afkast på kundernes opsparing og den forsikringstekniske rente kaldes bonus. For forsikringsaftaler med en forsikringsteknisk rente på 1,5 pct. eller derunder giver bonus anledning til garanterede ydelser, hvorimod bonus for aftaler med en højere forsikringsteknisk rente kan tilbageføres til Danica helt eller delvist efterfølgende. Den forsikringstekniske rente er fastsat til 0,5 pct. for nye kontrakter pr. 1.1.2012.

Unit-link kontrakter (Danica Link og Danica Balance)

En unit-link kontrakt er en aftale, hvor investeringerne tilknyttes kunden, som enten selv kan bestemme, hvordan pensionsmidlerne skal investeres eller kan anmode forsikringsselskabet om at investere for sig.

Kunder med unit-link kontrakter modtager det realiserede afkast af investeringerne og bærer derved hele investeringsrisikoen, medmindre der er tilknyttet en garanti til kontrakten.

Danica tilbyder to typer garantier til unit-link kunder: For Danica Link en garanteret ydelse (baseret på 95 pct. af alle pensionsindbetalinger og 95 pct. af positive investeringsafkast fratrukket udgifter og forsikringspræmier); og for Danica Balance en garanti mod negative afkast.

Risikoen i forbindelse med unit-link kontrakter anses for at være lille, da det meste af risikoen bæres af kunderne eller afdækkes med finansielle instrumenter.

Danicas aktiviteter i udlandet udgør ca. 10 pct. af de samlede hensættelser og består især af unit-link kontrakter uden garanti. Risikoen på disse aktiviteter er derfor meget begrænset. Resten af dette afsnit vedrører Danicas aktiviteter i Danmark. Tabellerne herunder viser udviklingen i livsforsikringshensættelserne.

DANICAS KONTRAKTER OPDELT PÅ FORRETNINGSSEGMENTER

31. december 2011 Mia. kr.	Bonusberettigede kontrakter				Unit Link	Syge- og ulykkesforsikring	Andet
	Nye kunder	Lav garanti	Mellem garanti	Høj garanti			
Kollektivt bonuspotentiale	-	-	0,1	0,1	-	-	0,2
Bonuspotentiale på fripolicydelsler	3,6	-	0,2	0,2	-	-	-
Øvrige hensættelser	46,1	22,1	15,7	92,5	51,8	8,4	1,5
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	49,7	22,1	16,0	92,8	51,8	8,4	1,7

31. december 2010 Mia. kr.	Bonusberettigede kontrakter				Unit Link	Syge- og ulykkesforsikring	Andet
	Nye kunder	Lav garanti	Mellem garanti	Høj garanti			
Kollektivt bonuspotentiale	0,5	0,2	0,1	0,8	-	-	0,1
Bonuspotentiale på fripolicydelsler	8,1	2,4	0,2	0,2	-	-	-
Øvrige hensættelser	41,8	20,8	14,4	89,4	44,7	8,2	1,4
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	50,4	23,4	14,7	90,4	44,7	8,2	1,5

9.3 KONTROL OG STYRING

Danicas bestyrelse fastlægger de overordnede principper for Danicas risikostyring, og ledelsen overvåger løbende Danicas risici for at sikre, at principperne overholdes. Samtidig fastlægger bestyrelsen Danicas investeringsstrategi og følger op på resultatet. Ledelsen udarbejder specifikke investeringsplaner.

9.3.1 Markedsrisici

Markedsrisiko for forsikringsaktiviteter består af risikoen for tab på Danicas egne investeringer og risikoen for tab på policer med garanti som følge af, at dagsværdien af Danicas aktiver og forpligtelser 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 f.eks. markedsrenterne falder, stiger markedsværdien af forpligtelserne.

Bonusberettigede kontrakter

Forpligtelserne opgøres ved at tilbagediskontere det forventede cashflow med en af Finanstilsynet defineret diskonteringskurve. Ved fastlæggelse af diskonteringskurven indgår følgende komponenter: euro swaprenter, dansk-tysk statsrentespænd, spænd mellem danske swaprenter og euro swaprenter samt en merrente vedrørende dansk realkredit. Det er ikke muligt at afdække forpligtelserne uden et væsentligt element af basisrisiko.

Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har den fornødne varighed til at afdække forpligtelserne, er det nødvendigt også at investere i udenlandske renteinstrumenter. Obligationsporteføljen består derfor af en bred vifte af rentebaserede aktiver: danske og europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer, danske indeksobligationer og en veldiversificeret portefølje af globale kreditobligationer. Danicas løbende risikostyring sikrer, at der er en god afdækning mod store renteændringer, men Danica er også eksponeret overfor ændringer i landespænd og kreditspænd.

Der udføres interne stresstests for at sikre, at Danica kan modstå betydelige tab på aktie- og kredit-eksponering i forbindelse med store ændringer i renteniveauet. Den del af renterisikoen, der ikke dækkes af obligationsbeholdningen, afdækkes med derivater.

Kreditspændrisikoen 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 ratingbureauer 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.

Eksponering i form af statsobligationer udstedt af Irland, Italien og Spanien styres løbende, og udgjorde 7,3 mia. kr. ultimo 2011 (2010: 6,6 mia. kr.). Der indgår ingen græske eller portugisiske statsobligationer.

LANDEFORDELING AF OBLIGATIONSBEHOLDNING

31. december 2011 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (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

31. december 2010 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (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

RATINGFORDELING AF OBLIGATIONSBEHOLDNING

31. december 2011 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (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 rated	393	26	18.122	-	-	-	12.715	31.256
I alt	49.787	5.238	56.598	845	11.244	-	21.979	145.691

31. december 2010 Mio. kr.	Stater samt stats- og kommune garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (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 rated	1.227	43	20.436	-	-	-	17.076	38.782
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 ca. 70 pct. afdækket (ultimo 2010: ca. 73 pct.).

Når kunder overflytter eller tilbagekøber aftaler, kan Danica blive nødt til at sælge en del af beholdningen og derved risikere at måtte sælge til en lav kurs. Danica mindsker denne likviditetsrisiko ved at investere en stor del af sine midler i likvide obligationer og aktier. Likviditetsrisikoen er også begrænset, fordi betalingspunktet ved tilbagekøb og overflytning i en vis udstrækning kan afpasses efter forholdene på de finansielle markeder.

Unit-link kontrakter

På omkring 85 pct. af unit-link kontrakterne er det kunderne, der bærer investeringsrisikoen. For de øvrige 15 pct. er der givet investeringsgarantier. Garantierne gælder først ved pensioneringstidspunktet og betales via et årligt gebyr. Danica styrer risikoen på de finansielle garantier i Danica Link via 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 baggrund af disse afdæknings- og risikostyringsstrategier anser Danica investeringsrisikoen på garantier i unit-link produkter for at være meget beskedent.

Danicas egne investeringer

Ud over den markedsrisiko, der vedrører kundernes opsparing, er der markedsrisiko forbundet med Danicas egne investeringer, samt de investeringer, der vedrører syge- og ulykkesforsikring. Danicas bestyrelse har fastlagt en særskilt strategi for investering af egenkapitalen, som primært er placeret i kortløbende danske obligationer.

Investeringer vedrørende syge- og ulykkesforsikringer følger stort set samme strategi som den, der anvendes for bonusberettigede policer, da disse har tilsvarende ydelser.

9.3.2 Livsforsikringsrisici

Livsforsikringsrisici vedrører dødelighed, invaliditet, sygdom og lignende faktorer. En stigning i levetiden vil f.eks. for visse pensionsordninger forlænge den periode, hvor der udbetales ydelser. Tilsvarende vil ændringer i dødelighed, sygdom og raskmeldinger påvirke livsforsikrings- og invaliditetsydelse. Levetid eller en stigning i forventet levetid, er den væsentligste livsforsikringsmæssige risikofaktor for Danica.

Danica foretager løbende aktuariemæssige vurderinger af livsforsikringsrisikoen og gennemfører relevante forretningsmæssige justeringer. For livsforsikringspolicer beregner Danica forsikringsforpligtelserne 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 ulykkesforsikringerne beregner Danica forsikringsforpligtelserne under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventningerne baseres på erfaringer fra Danicas eksisterende bestand af forsikringer og opdateres løbende.

For at begrænse tab på livsforsikring genforsikrer Danica en mindre del af de risici, der vedrører død og invaliditet. Danica genforsikrer også risikoen for tab ved katastrofer.

9.3.3 Operationelle risici og forretningsrisici

Operationelle risici dækker over risici for tab som følge af fejl i it-systemer, juridiske tvister, utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer og bedrageri. Danica begrænser de operationelle risici med forretningsgange og interne kontroller, der løbende opdateres og tilpasses Danicas aktuelle forretningsforhold.

Forretningsrisici defineres i Danica som strategiske risici, risici forbundet med omdømme samt andre eksterne faktorer. Danica sørger løbende for at tilpasse forretningen for at sikre, at man lever op til lovgivningen og branchestandarder. Danica holder desuden øje med konkurrenter i relevante markeder for at sikre konkurrencedygtige priser samt tilfredshed hos kunder.

9.4 STRESS AF RISICI

Det er et lovkrav i Danmark, at forsikringselskaber indberetter resultaterne af en række stresstests, der kaldes det røde trafiklys-scenarie, til Finanstilsynet.

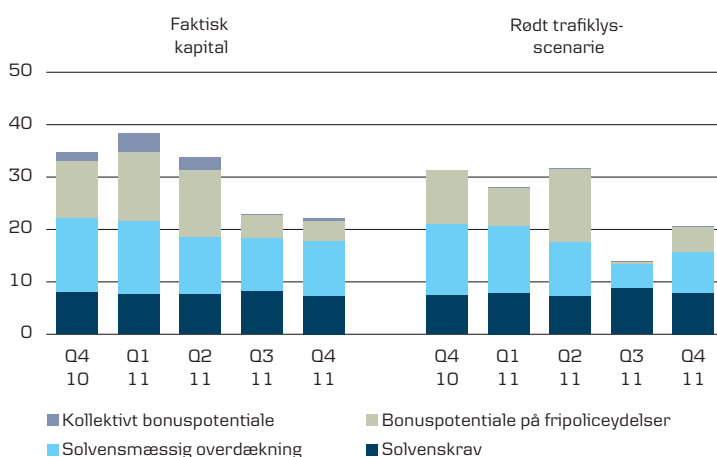
Det røde trafiklys-scenarie tester effekten af ændringer i renter, aktiekurser, ejendomspriser, valutæer og modpartsrisiko. Et selskab siges at være i rødt lys, hvis der ikke er tilstrækkelig kapital til at dække 1 pct. af livsforsikringshensættelserne, når selskabet stresses i det røde trafiklys-scenarie. Bemærk, at det røde trafiklys-scenarie er et kombineret scenarie, hvilket betyder, at alle stressfaktorer indtræder samtidig. Hvis et selskab er i rødt trafiklys, inddrages Finanstilsynet i styringen af selskabets finanser.

Danica har aldrig været i rødt lys og har en betydelig kapitalstyrke, jf. figuren nedenfor, som blandt andet viser den solvensmæssige overdækning i forhold til solvenskravet før og efter det røde trafiklys-scenarie.

Indtil 2. kvartal 2011 havde Danica et ansvarligt lån, som indgik i basiskapitalen. Det ansvarlige lån er dog betalt tilbage, og derfor faldt basiskapitalen med 3 mia. kr. fra 1. kvartal til 2. kvartal 2011.

RØDT TRAFIKLYS-SCENARIO FOR DANICA KONCERNEN

Mia. kr.



Herunder vises effekten på Danicas basiskapital samt kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialet på fripolicydelser [kapitalbuffer] af hver af stresstestene i det røde trafiklysscenario [kredit-spændrisiko og risici ved ændringer i dødelighed og invaliditet er ikke med i scenariet, men vises som yderligere oplysninger].

FØLSOMHEDSANALYSE FOR DANICA

31. december 2011 Mia. kr.	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	Ændring af bonuspotentiale på fripolicy- ydelse	Ændring i basiskapital	I alt
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-0,2	3,1	-0,5	2,4
Rentefald på 0,7 procentpoint	0,9	-2,5	0,1	-1,5
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,1	-0,8	-0,3	-1,2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2	-0,5	-0,8	-1,5
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Tab på modparter på 8 pct.	-0,2	-0,6	-1,2	-2,0
Stigning i kreditspænd på 1,0 procentpoint	-0,1	-0,3	-0,4	-0,8
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,2	-0,2	-1,5	-1,9
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,6	0,1	-	1,7
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-	-0,1

FØLSOMHEDSANALYSE FOR DANICA

31. december 2010 Mia. kr.	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Ændring af bonuspotentiale på fripolicy- ydelse	Ændring i basiskapital	I alt
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-0,4	4,1	-0,3	3,4
Rentefald på 0,7 procentpoint	-0,1	-4,1	0,4	-3,8
Aktiekursfald på 12 pct.	-1,7	-0,1	-0,2	-2,0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,2	-	-0,2	-1,4
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-0,3	-	-	-0,3
Tab på modparter på 8 pct.	-1,7	-0,6	-0,2	-2,5
Stigning i kreditspænd på 1,0 procentpoint	-1,2	-	-	-1,2
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,5	-0,1	-	-1,6
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,4	0,1	-	1,5
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-	-0,1

F.eks. vil et fald på 12 pct. i aktiekurserne medføre et samlet tab på 1,2 mia. kr., hvoraf kapitalbufferen tegner sig for 0,9 mia. kr. Det resterende tab på 0,3 mia. kr. dækkes af egenkapitalen og dermed basiskapitalen.

9.5 KAPITALKRAV

Danica er underlagt kapitalkrav i henhold til reglerne om forsikringsselskabers solvens. Pr. 31. december 2011 udgjorde Danicas kapitalkrav 8,5 mia. kr. mod 8,0 mia. kr. ultimo 2010.

Ud over de lovmæssige kapitalkrav skal Danica opfylde et individuelt solvensbehov, som er et risikobaseret kapitalkrav, der supplerer det lovmæssige kapitalkrav. Alle danske forsikringsselskaber skal have en basiskapital, der mindst svarer til det største beløb af kapitalkravet og det individuelle solvensbehov.

Danica har udviklet en model til stresstest af alle relevante risikofaktorer, blandt andet aktiekurser, ejendomspriser, rentesatser og levetid. Det individuelle solvensbehov beregnes som det samlede kapitalkrav efter stresstest korrigeret for anvendelse af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicyydelse. Som følge af Danicas beslutning om at overgå til den nye diskonteringskurve er det et krav fra Finanstilsynet, at der i det individuelle solvensbehov yderligere stresses for dansk-tysk statsobligationsspænd. Individuelt solvensbehov udgør 9,4 mia. kr. pr. ultimo 2011.

Solvens II

Solvens II er den europæiske risikobaserede solvensopgørelse for forsikringsselskaber. Solvens II forventes at træde i kraft den 1. januar 2014. Den præcise dato for implementering og eventuelle overgangsregler debatteres stadig, ligesom der stadig er en lang række spørgsmål, der endnu ikke er afklaret. F.eks. er metoden til beregning af livsforsikringshensættelserne stadig uklare, og der er endnu ikke taget endelige beslutninger omkring valg af diskonteringskurven. Begge forhold kan have stor betydning for opgørelse af solvenskravet.

I Solvens II fastlægges også nye regler for definitionen af kapital i forsikringsselskaber. Danica har stor kapitalstyrke og forventer ikke at få behov for yderligere kapital som følge af indførelsen af Solvens II.

10. PENSIONSRSRIKO



- 112 10.1 PENSIONSORDNINGER
- 113 10.2 KONTROL OG STYRING
- 114 10.3 MODELANVENDELSE

Pensionsrisiko udgør risikoen for krav om yderligere indbetalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og forhenværende medarbejdere i koncernen. Værdiansættelsen er forbundet med usikkerhed, da denne pensionstype indebærer særligt langvarige forpligtelser og er baseret på aktuarmæssige forudsætninger. Pensionsrisiko omfatter blandt andet:

- lavere afkast af de investerede midler end forventet
- ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, herunder diskonteringsrente og inflation, der medfører en stigning i pensionsforpligtelsen på grund af højere lønstigninger og pensionsreguleringer og
- at medlemmerne lever længere end forventet

Risikostyringen er tilrettelagt med henblik på at reducere risikoen blandt andet ved at definere forretningsmæssige målsætninger, herunder limits for eksponeringen målt ved VaR.

Til regnskabsmæssige formål værdiansættes ydelsesbaserede pensionsordninger i henhold IFRS [IAS 19].

Forud for IFRS-værdiansættelsen af pensionsforpligtelserne ved udgangen af året foretager Danske Bank koncernen en komplet vurdering af de underliggende forudsætninger. Ved udgangen af 2011 foretog koncernen en revurdering af parametrene, herunder inflation og diskonteringsrenter, for at afspejle de aktuelle markedsvilkår.

10.1 PENSIONSORDNINGER

Grundlæggende er der to typer af pensionsordninger:

Bidragbaserede pensionsordninger

Ved en bidragbaseret ordning indbetaler arbejdsgiver et fast bidrag til en separat enhed og kan derefter ikke forpligtes yderligere. Den akkumulerede pension, som medarbejderen er berettiget til, afhænger af størrelsen af det aftalte bidrag, afkastet af de investerede midler samt de tilknyttede omkostninger. Usikkerheden omkring størrelsen af de fremtidige pensionsydelse påhviler derved medarbejderen. Ydelse vil være påvirket af eksempelvis negativ udvikling på de finansielle markeder, i det omfang det påvirker de forvaltede midler. Koncernen har derfor ingen pensionsrisiko i relation til bidragbaserede pensionsordninger, og omkostninger i form af bidrag udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

I ydelsesbaserede pensionsordninger indeholder aftalen en bestemmelse, der fastsætter pensionsydelsen, som medarbejderen er berettiget til at modtage på tidspunktet for pensionering. Ydelsen er som regel udtrykt som en procentdel af medarbejderens løn umiddelbart før pensionering, eller som en procentdel af den gennemsnitlige løn under hele ansættelsesperioden. Pensionsydelse er typisk livsvarige, hvilket øger usikkerheden for arbejdsgiveren omkring størrelsen af de fremtidige forpligtelser. Arbejdsgiverens bruttoforpligtelse fratrukket værdien af ordningernes aktiver indregnes som en nettoforpligtelse. Forpligtelsen og pensionsomkostningerne er opgjort aktuarmæssigt.

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger består af ordninger i pensionsfonde i Nordirland, Irland, Sverige samt flere ordninger af mindre omfang i Danmark. Derudover har koncernen i mindre omfang uafdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger, der indregnes direkte i balancen og som ikke administreres af særskilte pensionsfonde. Samtlige ordninger er lukket for nytilgang med undtagelse af den svenske ordning, som er en hybrid ordning, der sætter et maksimum for den løn, der danner basis for optjeningen af pensionsydelse. Pensionsordningen i Irland er en såkaldt cash balance ordning, hvor banken garanterer et minimumsafkast på en del af medlemmernes pensionsbidrag. Tabellen nedenfor giver et overblik over de forskellige ordninger.

KONCERNENS PENSIONSORDNINGER

31. december 2011		Nordirland	Irland	Danmark	Sverige
Pensionsordning for nyansatte		Bidragsbaseret	Cash balance	Bidragsbaseret	Hybrid
Status på ydelsesbaseret pensionsordning		Lukket for nytilgang i 2004	Lukket for nytilgang i 2008	Lukket for nytilgang	Åben for nytilgang
Bruttoforpligtelse (mia. kr.)*		7,3	2,3	1,9	1,8
Aktiver til dagsværdi		7,8	3,0	1,9	1,2
Nettoaktiv/-forpligtelse		0,5	0,7	0,0	-0,6
Medlemmer (antal):	Aktive	1.428	504	7	1.307
	Udskudt	2.076	739	-	1.112
	Pensionister	1.558	383	212	479
	I alt	5.062	1.626	219	2.898

Note: Medlemmer i Sverige er omfattet af den erhvervsmæssige pensionsordning for den svenske banksektor (BTP ordningen). Ordningen er en kollektivt forhandlet aftale indgået mellem arbejdsgiverorganisationen (Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation) og fagforeningen (Finansförbundet). I Norge, Finland og Baltikum er medarbejderne omfattet af bidragsbaserede ordninger.

* Efter afviklingen af den ydelsesbaserede pensionsordning i Norge i 2005 har koncernen en tilbageværende forpligtelse vedrørende førtidspensionering. Forpligtelsen udgjorde 0,1 mia. kr. ultimo 2011.

10.2 KONTROL OG STYRING

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger finansieres hovedsageligt via ordinære indbetalinger til uafhængige pensionsfonde fra koncernen samt de omfattede medarbejdere. Fondenes bestyrelser varetager medlemmernes interesser i henhold til de gældende vedtægter og bestemmelser og administrerer aktiverne ved at investere midlerne, således at indbetalingerne samt forventede afkast heraf dækker fremtidige pensionsudbetalinger til medlemmerne.

Anvendelsen af finansielle derivater til at reducere inflations- og renterisiko indgår som et centralt risikostyringselement. Herigennem minimeres pensionsrisiciene ved at matche de fremtidige forventede pensionsudbetalinger med afkastet fra derivaterne samt de tilhørende aktiver.

På grund af pensionsforpligtelsernes særlige kompleksitet anvender koncernen ikke den normale limitstruktur. I stedet styres markedsrisici på basis af særlige opfølgings- og overvågningsprincipper - såkaldte forretningsmæssige målsætninger.

Koncernen har etableret opfølgingsprocedurer i tilfælde af afvigelser fra disse målsætninger. All Risk-Komiteén har fastsat risikomål for koncernens pensionsfonde. Kvartalsvist følges der op på målsætningerne i en særskilt risikoreportering, som analyserer de enkelte pensionsordningers nettoforpligtelse opgjort på basis af swaprenter, gennem følsomhedsberegninger og risikoen udtrykt som VaR. Herunder er fastsat konkrete beløbsgrænser, som angiver acceptable niveauer for risikoeksponeringen.

Ultimo 2011 udgjorde VaR 2.966 mio. kr. (ultimo 2010: 2.650 mio. kr.). Forøgelsen skyldes primært lavere britiske pund og euro swaprenter.

Beregnet på basis af de gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger udgjorde koncernens nettopensionsforpligtelse efter IFRS et aktiv på 0,2 mia. kr. ultimo 2011 mod en forpligtelse på 0,2 mia. kr. ultimo 2010. Udviklingen skyldes især en stigning i aktivværdierne, hvilket dels hidrører fra stigende værdier af derivatporteføljer, og dels indbetalinger foretaget af koncernen til ordningerne dog primært modsvaret af lavere markedskurser på aktier. Bruttoforpligtelsen steg som følge af en kombination af flere effekter, herunder faldende gennemsnitlig diskonteringsrente.

YDELSESBASEREDE ORDNINGER

31. december, mio. kr.	2011	2010
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

Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger, ultimo (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

Note: Middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2011 forudsættes at være 86,6 år (2010: 86,4 år) for en 60-årig mand og 88,4 år (2010: 88,3 år) for en 60-årig kvinde.

Forskellen mellem koncernens nettopensionsforpligtelse (uden korridor) og den indregnede forpligtelse i henhold til IFRS skyldes akkumulerede positive markedsværdireguleringer på 387 mio. kr. (ultimo 2010: -39 mio. kr.). Reguleringerne omfatter ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, f.eks. ændret diskonteringsrente og nye estimater for inflations- og lønudvikling, som ikke indregnes i IFRS forpligtelsen på grund af anvendelsen af korridorprincippet under IAS 19.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for anvendelse af korridorprincippet med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville ved udgangen af december 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 aktuarmæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen (basiskapitalen) vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridor metoden.

10.3 MODELANVENDELSE

Koncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelse er beregnet som nutidsværdien af de optjente ydelser og baseres på flere faktorer.

FAKTORER I BEREGNINGEN AF YDELSESBASEREDE PENSIONER

Demografiske faktorer	Finansielle faktorer
Dødelighedsrate	Renter
Medarbejderomsætning	Fremtidige løn- og optjeningsniveauer
Invaliditet	Inflation
Førtidspensioneringer	Forventet afkast af ordningernes aktiver

Ydelsesbaserede pensionsordninger er især eksponeret overfor rente- og investeringsrisiko samt længere levetider, idet ydelserne typisk forfalder mange år ud i fremtiden.

Koncernen anvender forskellige beregningsmetoder for pensionsforpligtelserne, der tjener hvert sit specifikke formål, som f.eks. opfyldelse af lokale myndigheders minimumskrav og opgørelse af koncernregnskab efter IFRS.

METODER TIL BEREGNING AF KONCERNENS PENSIONSFORPLIGTELSE

	PENSIONS- FONDENS INTERNE BEREGNINGSMETODE	IFRS REGLER FOR KONCERN- REGNSKABET	KAPITALSTYRINGS- PRINCIPPER	RISIKOSTYRINGS- PRINCIPPER
Formål	Overholde lokale minimumskrav til funding	Måling af driftseffekt og forpligtelse indregnet i koncernregnskabet	Indregning i solvensopgørelse	Opfølgning på "forretningsmæssige målsætninger" samt monitorering
Diskonteringsfaktor	Primært en differentieret diskonteringsrente	Afkastet på AA-rated erhvervsobligation med en varighed der matcher forpligtelsen	Afkastet på AA-rated erhvervsobligation med en varighed der matcher forpligtelsen	Swaprentekurven
Kommentar	Danner grundlag for størrelsen af koncernens indbetalinger	Nettopensionsforpligtelsen justeres for korridoren	Nettoforpligtelsen justeres ikke for korridoren	VaR anvendes som indikator

Øvrige aktuarmæssige forudsætninger end diskonteringsrenten kan variere mellem metoderne.

Koncernen foretager beregninger af markedsrisiko for ydelsesbaserede pensionsordninger hvert kvartal. Risikoen udtrykkes blandt andet ved hjælp af VaR med et konfidensniveau på 99,97 pct. og en horisont på 1 år. I dette scenarie afspejler volatiliteten på aktier (20 pct.) og korrelationen mellem renter og aktiekurser (25 pct.) normaliserede markedsdata. Varigheden af pensionsforpligtelserne reduceres til halvdelen, idet empiriske data viser, at inflationsrisiko reducerer renterisikoen på forpligtelserne med ca. 50 pct. på lang sigt. Det er blevet eftervist, at værdien af volatilitets- samt korrelationsparameteren er sat til passende værdier.

Herudover omfatter beregningerne for hver pensionsplan følsomheden på nettoforpligtelsen af ændringer i renter, aktiekurser og levetider (se tabellen nedenfor).

FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE NETTOFORPLIGTELSEN

Mio. kr.	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

Opfølgning og rapportering bygger på en model, der også anvendes af Danske Markets i forbindelse med rådgivning af kunder indenfor livsforsikrings- og pensionsområdet. Modellen indeholder forudsætninger om udviklingen i rentekurven, aktiekurser og korrelationen mellem renter og aktiekurser. I modellen indgår også værdien af pensionsforpligtelserne, som er beregnet ud fra antagelser om den demografiske og økonomiske udvikling. Endvidere er aktiverne i pensionsporteføljen medtaget i modellen med deres varighed og konveksitet.

I koncernens solvensopgørelse indregnes pensionsforpligtelser til dagsværdi i overensstemmelse med Finanstilsynets regler. Ikke indregnede akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab, jf. anvendelsen af korridormetoden, tillægges/fratrækkes egenkapitalen, hvorefter ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indgår med nettoværdien af forpligtelser og tilhørende aktiver. Pensionsrisiko er omfattet af koncernens ICAAP (se kapitel 3).

11. DEFINITIONER



Afviklingsrisiko

Afviklingsrisiko er den risiko, der opstår ved afvikling af betalinger f.eks. for valutatransaktioner og handler med finansielle instrumenter, herunder derivater. Denne risiko opstår, såfremt betalinger afsendes af koncernen, inden det kan konstateres, at modparten har opfyldt sine forpligtelser.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne.

ALCO

Asset and Liability Committee (ALCO) er etableret som et forum til overvågning og drøftelse af problemstillinger inden for nedenstående områder:

- Asset Liability Management: udviklingen i koncernens balance
- Likviditetsrisiko: opfølgning og modeller
- Funding: strategi, planlægning og beslutningstagning
- Markedsrisiko: rapportering om og opfølgning på stress- og backtest

ALCO henviser, i det omfang det er påkrævet, forhold vedrørende ovenstående områder til de relevante instanser som f.eks. All Risk-Komitéen. Group Credit, Group Finance, Danske Markets og Group Treasury er repræsenteret i ALCO.

All Risk-Komitéen

Det er All Risk-Komitéens ansvar at styre samtlige risikotyper på tværs af koncernen. Ansvarsområderne omfatter blandt andet:

- Fastsættelse af mål for nøgletal for kapital og kapitalsammensætning
- Balancestyling
- Den overordnede fundingstruktur
- Fastlæggelse af generelle principper for måling og styring af samt rapportering om koncernens risici
- Risikopolitikker for forretningsområderne
- Den overordnede investeringsstrategi
- Kapitaludnyttelse

Herudover behandles risikorapporter, der skal forelægges bestyrelsen eller et af dens udvalg. All Risk-Komitéen består af direktionsmedlemmer samt cheferne for Group Risk, Danske Markets, Group Treasury og Credit Portfolio Management under Group Credit. Der afholdes 10-12 møder om året.

Basiskapital

Basiskapital omfatter kernekapitalen og den supplerende kapital (basiskapitalens forskellige elementer er beskrevet i kapitel 3).

Bidragbaserede pensionsordninger

En bidragbaseret pensionsordning er en ordning, hvor ydelsen kommer til udbetaling efter ansættelsesforholdets ophør, og hvor arbejdsgiveren indbetaler faste bidrag til en separat enhed og ikke har yderligere forpligtelser. Medarbejderens optjente pensionsydelse afhænger af det aftalte bidrags størrelse samt af udviklingen i afkastet af de investerede pensionsmidler og de omkostninger, der er forbundet dermed.

CRD-reglerne

Den Europæiske Unions kapitaldækningsregler i direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF med tilhørende efterfølgende ændringer (CRD II og CRD III). EU-reglerne er i Danmark indarbejdet i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser, herunder Bekendtgørelse om kapitaldækning. CRD-reglerne er baseret på Basel II-retningslinjerne. EU-reglerne er under revision (CRD IV) som følge af blandt andet implementering af Basel III, og reglerne forventes at træde i kraft primo 2013 i EU.

Danica koncernen

Danica koncernen varetager Danske Bank koncernens aktiviteter på livsforsikrings- og pensionsområdet.

Danske Analyse

Danske Analyse er Danske Bank koncernens analyseafdeling og udarbejder analyser af økonomiske og finansielle faktorer, der har betydning for koncernen og dens kunder.

Danske Markets

Danske Markets har ansvaret for Danske Bank koncernens aktiviteter på de finansielle markeder.

Den supplerende kapital

Den supplerende kapital omfatter ansvarlig lånekapital efter lovpligtige fradrag.

Det individuelle solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er den basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække de risici som et institut er eksponeret mod. Det individuelle solvensbehov er ifølge dansk lovgivning defineret som tilstrækkelig basiskapital divideret med risikovægtede aktiver. Solvensbehovet beregnes i Danske Bank ud fra følgende mål, hvoraf det højeste er det bestemmende:

- Kapitalkravet i henhold til koncernens interne model for økonomisk kapital
- Kapitalkravet under Søjle I, hvortil der lægges ekstra kapital for at dække risici, som ikke dækkes under Søjle I (Søjle I+)
- Kapitalkravet under overgangsbestemmelserne i CRD (80 pct. af kapitalkravet under Basel I)

Eksekutivkomitéen

Eksekutivkomitéen, der ledes af koncernens CEO, fungerer som et koordinerende forum. Komitéen fokuserer på aktiviteterne på tværs af koncernen og med særligt fokus på samspillet mellem stabsfunktioner og produktleverandører på den ene side og de enkelte enheder og landeorganisationer på den anden.

Eksekutivkomitéen deltager ikke i kreditbevillingsprocessen.

Floor risk

Floor risk er risikoen for tab af indtjening på indlån, hvis markedsrenterne nærmer sig nul. Risikoen måles som effekten af et rentefald på 1 procentpoint på nettorenteindtægterne over en 12-måneders periode. Floor risk indgår som en del af forretningsrisiko.

Forretningsrisiko

Forretningsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i eksterne eller interne forhold, der skader koncernens omdømme eller overskud uden en tilsvarende mulighed for justering af udgifter. Forretningsrisiko er primært drevet af begivenheder, der ligger udenfor koncernens kontrol. Denne type risiko omfatter tab, der ikke er relateret til andre former for risici. Forretningsrisici vil vise sig som et uventet fald i indtjening eller en uventet stigning i udgifter.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko i Danske Bank koncernen defineres som alle former for risici i Danica koncernen, herunder markedsrisiko, livsforsikringsrisiko, forretningsrisiko og operationel risiko.

Generel risiko

Generel risiko er risikoen for tab på positioner i handelsbeholdningen som følge af generelle ændringer i markedspriserne, herunder renter, valutakurser, aktiekurser og råvarepriser.

Group Credit (Koncernkredit)

Group Credit har det overordnede ansvar for kreditprocessen i alle koncernens forretningsenheder.

Group Credit er ansvarlig for bevillinger, der overstiger lokal bevillingsmyndighed, fastlægge tværgående kreditpolitikker, forestå controlling af den løbende bevillings- og opfølgingsproces på lånebogen, fastsættelsen af portefølje grænser for specifikke brancher og lande og af den kvartalsvise proces for beregning af nedskrivninger af engagementer. Group Credit rapporterer til koncernledelsen om udviklingen i koncernens kreditrisiko. Afdelingen er desuden ansvarlig for at udarbejde ledelsesinformation om kreditter, om overvågning af kreditgodkendelser i de enkelte afdelinger og om fastsættelse af kravene for koncernens kreditsystemer og -processer.

Group Finance (Koncernøkonomi)

Group Finance har ansvar for koncernens regnskabsaflæggelse, budgettering og strategiske forretningsanalyse, herunder de resultatopfølgings- og analyseværktøjer, der anvendes af forretningsenhederne. Afdelingen er også ansvarlig for koncernens investor relationer, kapitalstruktur og M&A-aktiviteter. Hertil kommer den daglige overvågning og kontrol af markedsrisiko, samt opgørelse af risikovægtede aktiver og ICAAP. Group Finance er endvidere ansvarlig for at udvikle kreditklassificering og værdiansættelsesmodeller og for at sikre, at de stilles til rådighed til den daglige kredit håndtering i de lokale enheder samt lever op til lovgivningsmæssige krav. Group Finance er ligeledes ansvarlige for backtesting og validering af kreditrisikoparametre i samarbejde med forretningsenhederne.

Group Risk

Group Risk har det overordnede ansvar for overvågning af koncernens risikopolitikker samt overvågning, opfølgning og rapportering af risici på tværs af risikotyper og organisatoriske enheder.

Group Risk understøtter den øvrige risikoorganisation i risikostyringspraksis og rapportering. Den daglige overvågning af operationelle risici udføres af en specialiseret afdeling under Group Risk. Derudover fungerer Group Risk blandt andet som ansvarlig for koncernens relationer til de internationale kreditvurderingsinstitutter.

Group Treasury

Group Treasury har ansvaret for at opgøre likviditetsrisici og fundingbehov. Group Treasury har endvidere ansvaret for at opgøre likviditetsstresstest med henblik på at vurdere koncernens likviditetsrisici. Group Treasury sikrer ligeledes, at koncernens strukturelle likviditetsprofil også fremadrettet gør det muligt at overholde de grænser og målsætninger, som er fastsat af bestyrelsen og All Risk-Komitéen.

ICAAP

Koncernens Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) omfatter en vurdering af kapitalbehovet under Søjle II. I ICAAP identificeres og måles koncernens risici, og det sikres, at koncernen har tilstrækkelig kapital i forhold til risikoprofilen. Ligeledes sikres det, at der anvendes og videreudvikles ordentlige risikostyringsystemer. Som led i ICAAP beregnes koncernens individuelle solvensbehov blandt andet ved hjælp af interne modeller, og der udføres stresstest for at sikre, at koncernens kapital er tilstrækkelig til at understøtte den fastlagte forretningsstrategi. Én gang årligt forelægges den fulde ICAAP-rapport for bestyrelsen til godkendelse, og rapporten opdateres kvartalsvis i kort form.

IFRS

International Financial Reporting Standards.

Inflationsrisiko

Inflationsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i de handlede, fremtidige inflationsrater.

Kapitalkrav

Det lovbestemte minimumskapitalkrav er 8 pct. af risikovægtede aktiver.

Kernekapital

Kernekapital består af egenkapitalen efter visse lovmæssige tillæg og fradrag og hybrid kernekapital efter lovpligtige fradrag.

Kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital)

Kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) består af egenkapital efter visse lovmæssige tillæg og fradrag.

Kernekapitalprocent

Kernekapitalprocent defineres som kernekapital divideret med risikovægtede aktiver.

Kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital)

Kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) defineres som kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikovægtede aktiver.

Komitéen for Operationel Risiko

Komitéen for Operationel Risiko bistår direktionen i dennes opgaver i forbindelse med styringen af den operationelle risiko. Komitéens opgaver omfatter blandt andet:

- Identifikation, overvågning og styring af aktuelle og mulige operationelle risici for koncernen
- Håndtering af "kritiske risici", hvilket vil sige risici, hvor et forretningsområdes ledelse eller komitéen selv vurderer, at der er behov for opfølgning og yderligere rapportering
- Opfølgning på undersøgelser og rapportering, som tilsynsmyndighederne gennemfører, samt rapportering til direktionen om forhold vedrørende koncernens operationelle risici. Opfølgning på rapporter fra Intern Revision og rapportering til direktionen om usædvanlige forhold
- Desuden ledelsesrapportering vedrørende f.eks. it-sikkerhed, fysisk sikkerhed, "business continuity" samt compliance

Konverteringsfaktor

Konverteringsfaktoren (Conversion Factor (CF)) angiver den forventede udnyttelse af en given facilitet på tidspunktet for misligholdelse og anvendes ved beregning af eksponering ved misligholdelse (Exposure at Default (EaD)). Ved CF-estimering anvendes egne, interne data for misligholdelse. Ligesom for LGD-estimering udarbejder koncernen estimater for både aktuelle (point-in-time (PIT)) og downturn-parametre.

Kreditkomitéen

Kreditkomitéen består af medlemmer af direktionen og chefer fra Koncernkredit.

Kreditkomitéen behandler kreditansøgninger, som overstiger forretningsområdernes kreditbeføjelser. Ansøgningerne, som forinden har været behandlet af det enkelte forretningsområdes kreditkontor, fremsendes af områdets kreditchef.

Kreditkomitéen har desuden ansvaret for at udforme operationelle kreditpolitikker og træffe principielle afgørelser i creditsager. Det er bestyrelsen, der fastsætter bevillingsbeføjelserne. Herudover deltager Kreditkomitéen i beslutninger vedrørende værdiansættelse af koncernens udlånsportefølje i forbindelse med nedskrivninger.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Danske Bank koncernen. Kreditrisikoen omfatter også lande-, udvandrings- og afviklingsrisici. Kreditrisikoen på derivatforretninger (OTC), som indgår i modpartsrisiko, er risikoen for tab som følge af en kundes misligholdelse af derivatforretninger med koncernen.

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisiko på erhvervsobligationer er risikoen for tab som følge af ændringer i kreditspænd.

Landerisiko

Landerisiko er risikoen for tab på grund af økonomiske vanskeligheder eller politisk uro i et land, herunder også risikoen for tab som følge af nationalisering, ekspropriation og gældsomlægning.

Leverage ratio

Leverage ratio defineres som kernekapitalen divideret med samlede aktiver og ikke-balanceførte poster opgjort i overensstemmelse med det foreløbige udkast til kommende EU-regler (CRD IV), der implementerer Basel III. Til forskel fra Basel II-beregningen af risikovægtede aktiver tager leverage ratio ikke højde for, at forskellige aktiviteter i kreditinstitutters regnskaber indebærer forskellige risikoniveauer.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af

- at koncernens finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt
- at koncernen afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende finansiering
- at koncernen i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende finansiering

Loss Given Default

Tab ved misligholdelse (Loss Given Default (LGD)) udtrykker det forventede tab på et engagement og angiver, hvor stor en procentdel af den forventede udnyttelse af en facilitet, der vil blive tabt, hvis kunden misligholder sine forpligtelser. Koncernen foretager en downturn-justering, som afspejler de tab, der identificeres i downturn-perioder. Denne downturn-justering afspejler de mest ugunstige økonomiske forhold i den estimerede periode, og disse estimerer anvendes ved beregning af koncernens risikovægtede aktiver.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af finansielle fordringer og forpligtelser på grund af ændringer i markedspriser, -kurser eller -satser.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af en kundes misligholdelse af over-the-counter (OTC) derivatforretninger samt forretninger vedrørende værdipapirfinansieringsinstrumenter.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller utilstrækkelige interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Denne definition omfatter juridiske risici, men ikke strategiske risici og omdømmerisici.

ORIS

Operational Risk Information System.

Pensionsrisiko

Pensionsrisiko opstår som følge af koncernens forpligtelser i forbindelse med ydelsesbaserede pensionsordninger. Opgørelsen er forbundet med usikkerhed, fordi pensionsordninger af denne type indebærer langvarige forpligtelser og er baseret på aktuarmæssige forudsætninger. Pensionsrisikoen omfatter risici for:

- Lavere afkast af de investerede midler end forventet
- Ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, herunder diskonteringsrate og inflation, der medfører en stigning i pensionsforpligtelsen
- At medlemmerne lever længere end forventet

Realkreditspændrisiko

Realkreditspændrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i spændene på realkreditrelaterede obligationer.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne.

Risikopolitik

For at sikre at koncernens forretningsområder holder sig inden for de ønskede risikorammer, har bestyrelsen vedtaget en overordnet risikopolitik, der styrer al risikotagning i koncernen. På baggrund af den overordnede risikopolitik udarbejdes operationelle risikopolitikker for de væsentligste forretningsområder. Disse forelægges koncernens All Risk-Komité til godkendelse.

RWA

Risikovægtede aktiver (Risk-Weighted Assets) opgjort for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

Råvarerisiko

Råvarerisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i råvarepriserne.

Sandsynlighed for misligholdelse

Sandsynlighed for misligholdelse (Probability of Default (PD)) er en kreditrisikoparameter. Point-in-time (PIT) PD angiver sandsynligheden for, at en kunde misligholder et lån inden for de kommende 12 måneder. Beregningen af sandsynligheden for misligholdelse er baseret på input, som er følsomt over for den underliggende konjunkturcyklus. Det resulterer i PD-estimer, der afspejler ændringer i de generelle økonomiske forhold. I en given portefølje ændrer det samlede PIT PD-niveau sig således over tid. De underliggende PD-bånd, som afgrænser ratingkategorierne på koncernens klassifikationsskala, er faste, og over tid ændrer den procentvise kundeandel i hver kategori sig i forhold til konjunkturcyklussens indvirkning på modelinputtet. Den beregnede PIT PD konverteres til en through-the-cycle (TTC) PD, som anvendes ved beregning af koncernens risikovægtede aktiver. Det beregnede TTC PD-niveau er baseret på langsigtede gennemsnit af PIT PD.

Solvens II

De nye risikobaserede solvensregler for forsikringsselskaber i Europa.

Solvensprocent

Basiskapital divideret med risikovægtede aktiver.

Specifik risiko

Den specifikke risiko er risikoen for tab på handelsporteføljen, som kan tilskrives en specifik udsteder af et finansielt instrument.

SREP

Supervisory Review and Evaluation Process.

Statsspændrisiko

Statsspændrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i spænd på statsobligationer og andre statsgaranterede obligationer.

Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab på positioner i fremmed valuta som følge af ændringer i valutakurserne.

VaR

Value-at-Risk. Anvendes til opgørelse af blandt andet markedsrisiko.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

I en ydelsesbaseret pensionsordning indeholder pensionsaftalen en bestemmelse om den pensionsydelse, som medarbejderen vil være berettiget til ved pensionering. Ydelsen udgør typisk en procentdel af medarbejderens slutløn umiddelbart før pensionering, men kan også udgøre en procentdel af gennemsnitslønnen over hele ansættelsesperioden. Pensionsydelsen vil typisk komme til udbetaling i hele medarbejderens resterende levetid, hvilket forøger arbejdsgiverens usikkerhed om størrelsen af de fremtidige forpligtelser.

Økonomisk kapital

Økonomisk kapital er den kapital, der opgjort ud fra koncernens egne modeller, er nødvendig for at dække uventede tab inden for 1 år. Ved beregningen af økonomisk kapital medregnes alle relevante risikotyper, herunder koncentrations- og migrationsrisici, og der tages hensyn til diversifikation inden for de enkelte risikotyper. Derimod tages der i opgørelsen på tværs af risikotyper ikke hensyn til de potentielle fordele ved diversifikation mellem de forskellige risikotyper.

Beregningen af økonomisk kapital til dækning af kreditrisiko baseres på aktuelle værdier (point-in-time) for PD, LGD og CF og vil derfor svinge med konjunkturcyklussen. Effekten af sådanne udsving søges identificeret ved stresstest.

BILAG

OPLYSNINGER I MEDFØR AF BEKENDTGØRELSE OM KAPITALDÆKNING (SØJLE III)



1. GENERELLE KRAV	125
Punkt 1-2 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 1-2)	
2. BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV	126
Punkt 3-4 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 3-4)	
3. INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV	128
Punkt 5-10 (oplysninger, som ikke er påkrævede i henhold til CRD, men i medfør af dansk lovgivning)	
4. MODPARTSRISIKO	129
Punkt 11 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 5)	
5. KREDITRISIKO	130
Punkt 12-14 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6-8)	
6. ØVRIGE RISICI	144
15-20 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 9-14)	
7. ANVENDELSE AF SÆRLIGE INSTRUMENTER ELLER METODER	151
Punkt 21-23 (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1-3)	

Formålet med dette bilag er at opfylde de oplysningsforpligtelser, der er fastsat i Bekendtgørelse om kapitaldækning af 16. december 2011 (bilag 20). Oplysningsforpligtelserne udspringer af Kapitalkravsdirektivet (CRD) bortset fra oplysningsforpligtelser vedrørende det individuelle solvensbehov.

Oplysningerne er opstillet på samme måde som indholdet i bilag 20 i bekendtgørelsen. Der er for hvert punkt anført krydsreference i parentes til det tilsvarende krav i CRD. Hvert punkt indeholder enten en henvisning til det afsnit i Risikostyring 2011, som omfatter de relevante oplysninger, eller uddybende materiale.

1. GENERELLE KRAV

Punkt 1 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 1)

Koncernens målsætninger og risikopolitikker er beskrevet i Risikostyring 2011. De generelle målsætninger og politikker for risikostyringen er beskrevet i kapitel 2 og 3, og målsætninger og politikker for hver risikokategori er beskrevet i kapitel 5-10.

Punkt 2, litra a (CRD, bilag XII, del 2, punkt 2, litra a)

Navnet på det kreditinstitut, for hvilket oplysningskravene finder anvendelse, er Danske Bank A/S.

Oplysningerne i dette bilag og i Risikostyring 2011 er opgjort på koncernbasis, med undtagelse af tabellerne i punkt 5-10 i dette bilag, som er baseret på den relevante juridiske enhed (Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S).

Punkt 2, litra b (CRD, bilag XII, del 2, punkt 2, litra b)

For oplysninger om forskelle i konsolideringsgrundlaget mellem regnskabet og solvensopgørelsen se Risikostyring 2011, afsnit 3.5.

Punkt 2, litra c (CRD, bilag XII, del 2, punkt 2, litra c)

Oplysningskrav om eventuelle hindringer for en hurtig overførsel af kapitalressourcer eller tilbagebetaling af fordringer mellem modervirksomheden og dens dattervirksomheder skal først og fremmest ses i relation til de tilfælde, hvor kompetente myndigheder inden for EU har undtaget engagementer, som et kreditinstitut har med en modpart inden for samme koncern, i kreditinstitutets opgørelse af risikovægtede aktiver (det vil sige engagementet kan 0-pct. vægtes). Det danske Finanstilsyn tillader ikke en sådan 0-pct. vægtning.

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. Et af 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 solvenskravet 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.

2. BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV

Punkt 3, litra a-e [CRD, bilag XII, del 2, punkt 3, litra a-e] og punkt 9, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 9]

For oplysninger om basiskapitalen se Risikostyring 2011, afsnit 3.4.

Punkt 4, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 4, litra a]

For generelle metoder til opgørelse af tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov se Risikostyring 2011, afsnit 3.3. Se endvidere redegørelsen Individuelt Solvensbehov, som opdateres kvartalsvist og offentliggøres samtidig med Danske Bank koncernens delårsrapporter og årsrapport på www.danskebank.com/ir.

Punkt 4, litra b-e [CRD, bilag XII, del 2, punkt 4, litra b-e] og punkt 9, litra b [CRD, bilag XII, del 2, punkt 9]

KAPITALKRAV OG RISIKOVÆGTEDE AKTIVER

31. december Mio. kr.	Kapitalkrav		Risikovægtede aktiver	
	2011	2010	2011	2010
Kreditrisiko:				
IRB-metoden				
Institutter	1.080	1.318	13.502	16.481
Erhvervsvirksomheder mv.	22.505	21.912	281.317	273.895
Detaleksponering med sikkerhed i fast ejendom	9.195	6.916	114.934	86.446
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	351	330	4.382	4.131
Øvrige detaileksponeringer	2.374	1.804	29.669	22.550
Securitisering	2.799	3.006	34.987	37.572
Andre aktiver uden modparter	1.296	1.318	16.198	16.474
IRB-metoden i alt	39.600	36.604	494.989	457.549
Standardmetoden for kreditrisiko:				
Centralregeringer eller centralbanker	93	9	1.162	112
Regionale eller lokale myndigheder	66	66	825	831
Offentlige enheder	25	25	310	314
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-
Institutter	179	166	2.236	2.071
Erhvervsvirksomheder mv.	9.516	10.131	118.953	126.634
Detailkunder	3.286	3.071	41.086	38.390
Eksposering sikret ved pant i fast ejendom	2.904	3.054	36.304	38.170
Restance eller overtræk	788	638	9.845	7.977
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	37	-	464
Eksposeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	213	251	2.662	3.143
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	17.070	17.448	213.383	218.106
Modpartsrisiko	3.561	2.980	44.508	37.246
Kreditrisiko i alt	60.231	57.032	752.880	712.901
Markedsrisiko:				
Poster med positionsrisiko: Gældsinstrumenter	3.110	2.645	38.878	33.057
Poster med positionsrisiko: Aktier mv.	140	177	1.754	2.212
Poster med positionsrisiko: Råvarer	18	30	226	378
Poster med leveringsrisiko mv.	1	6	13	78
Interne modeller (VaR-modeller)	1.825	605	22.815	7.559
Samlet valutaposition	-	-	-	-
Specifik renterisiko for securitiseringer	-	-	-	-
Markedsrisiko i alt	5.094	3.463	63.686	43.284
Operationel risiko i alt	7.153	7.042	89.414	88.025
Risikovægtede aktiver i alt	-	-	905.980	844.210
Kapitalkrav i alt	72.478	67.537	-	-

3. INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

(Oplysninger, som ikke er påkrævede i henhold til CRD, men i medfør af dansk lovgivning)

Punkt 5, litra a-b.

For generelle metoder til opgørelse af tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov se Risikostyring 2011, afsnit 3.3. Se endvidere redegørelsen Individuelt Solvensbehov, som opdateres kvartalsvist og offentliggøres samtidig med Danske Bank koncernens delårsrapporter og årsrapport på www.danskebank.com/ir.

De metoder, der generelt anvendes for koncernen, anvendes ligeledes for de enkelte juridiske enheder, herunder Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S.

Punkt 6-10.

I overensstemmelse med kapitaldækningsbekendtgørelsen vises i nedenstående tabel tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov for de juridiske enheder Realkredit Danmark A/S og Danske Bank A/S (moderselskabet i Danske Bank koncernen). De øvrige tal, der vises i nærværende bilag, er opgjort på koncernbasis (for Danske Bank koncernen).

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV - DANSKE BANK

31. december 2011	Danske Bank koncernen		Danske Bank A/S	
	Mia. kr.	Pct. af risiko-vægtede aktiver	Mia. kr.	Pct. af risiko-vægtede aktiver
Kreditrisiko	53,1	5,8	53,1	7,8
Markedsrisiko	7,2	0,8	7,2	1,1
Operationel risiko	7,1	0,8	7,1	1,0
Øvrige risici	6,4	0,7	6,4	0,9
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov	73,8	8,1	73,8	10,8
Tillæg for risici i Søjle I+	13,5	1,5	-	-
Tillæg for overgangsregler	3,2	0,4	-	-
Tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov	90,5	10,0	73,8	10,8
Basiskapital	162,1	17,9	158,0	23,1
Kapitalbuffer	71,6	7,9	84,2	12,3

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV - REALKREDIT DANMARK

31. december 2011	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Mia. kr.	Pct. af risiko-vægtede aktiver	Mia. kr.	Pct. af risiko-vægtede aktiver
Kreditrisiko	14,4	11,2	14,4	11,1
Markedsrisiko	0,1	0,1	0,1	0,1
Operationel risiko	0,6	0,4	0,6	0,4
Øvrige risici	0,4	0,3	0,4	0,3
Internt opgjort tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov	15,5	12,0	15,5	11,9
Tillæg for risici i Søjle I+	-	-	-	-
Tillæg for overgangsregler	10,2	7,8	10,2	7,9
Tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov	25,7	19,8	25,7	19,8
Basiskapital	46,4	35,8	46,4	35,8
Kapitalbuffer	20,7	16,0	20,7	16,0

4. MODPARTSRISIKO

I nærværende bilag samt kapitel 5 omfatter modpartsrisiko såvel derivater som repo- og reverseforretninger efter netting og modtagne sikkerhed. I Risikostyring 2011, kapitel 4 er reverseforretninger under krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter behandlet som udlån mod sikkerhed.

Punkt 11, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra a]

Koncernen anvender markedsværdimetoden som beskrevet i Bekendtgørelse om kapitaldækning ved beregning af risikovægtede aktiver for modpartsrisiko for derivater.

Koncernen tager også højde for modpartsrisiko ved beregningen af økonomisk kapital i forbindelse med ICAAP under Søjle II (se Risikostyring 2011, afsnit 3.3). Ved beregningen af økonomisk kapital opgøres modpartsrisiko som den effektive forventede positive eksponering (Expected Positive Exposure (eEPE)), som så multipliceres med α . Multiplikatoren, som er fastsat til 1,4, udtrykker effekten af anvendelsen af en forventet eksponering i stedet for den stokastiske eksponering i en fuld eEPE-simulering.

Modpartsrisiko er omfattet af den generelle kreditproces, herunder godkendelse af lines (se Risikostyring 2011, afsnit 4.2 og kapitel 5).

Punkt 11, litra b [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra b]

For politikker se Risikostyring 2011, afsnit 5.1.

Punkt 11, litra c [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra c]

Oplysninger om politikker for wrong-way risk ikke relevant, idet koncernen anvender markedsværdimetoden.

Punkt 11, litra d [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra d]

For virkningen af den sikkerhedsstillelse, virksomheden skal tilvejebringe, såfremt en kreditrating nedjusteres se Risikostyring 2011, afsnit 7.3.

Punkt 11, litra e-f [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra e-f]

For oplysninger om modpartsrisikoeksponering (EAD), herunder nettingfortjenester, nettet aktuelt kreditengagement og sikkerhedsstillelse se Risikostyring 2011, afsnit 5.2.

For bruttoværdien af derivater med positiv dagsværdi se Danske Banks Årsrapport 2011, note 16.

Punkt 11, litra g [CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra g]

Koncernen anvendte ikke risikoafdækning af modpartsrisiko ved hjælp af kreditderivater i 2011.

Punkt 11, litra h (CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra h)

For fordeling af kreditderivater på købte og solgte kontrakter mv. henvises til Danske Banks Årsrapport 2011, note 16.

Punkt 11, litra i (CRD, bilag XII, del 2, punkt 5, litra i)

Ikke relevant i forhold til estimering af α , da koncernen anvender markedsværdimetoden.

5. KREDITRISIKO

Koncernens eksponeringsværdier er i nærværende bilag anført som eksponering ved misligholdelse (Exposure at Default (EaD)). I kapitel 4 i Risikostyring 2011 er udgangspunktet derimod de regnskabsmæssige værdier. I nedenstående tabel vises forskellen mellem krediteksponering på basis af regnskabsmæssige værdier og krediteksponering på grundlag af EaD ultimo 2011.

FRA KREDITEKSPONERING TIL EKSPONERING VED MISLIGHOLDELSE (EAD)

31. december, mio. kr.	2011	2010
Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter	2.298.711	2.363.456
Aktier og obligationer i anlægsbeholdningen	43.646	57.158
Lånetilbud og genkaldelige kredittilsagn	355.313	395.752
Reverseforretninger	-256.027	-306.962
LR Realkredit A/S og Danmarks Skibskredit A/S	17.899	18.950
Øvrige	75.132	98.601
Uvægtet eksponering	2.534.674	2.626.955
Justering for CF	348.630	318.195
Krediteksponering (EAD)	2.186.044	2.308.760
Fordeling i kapitaldækningssammenhæng		
IRB-metoden	1.714.719	1.775.854
Standardmetoden	471.325	532.906
Krediteksponering (EAD)	2.186.044	2.308.760

Punkt 12, litra a (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra a-b)

Den regnskabsmæssige definition af værdiforringede fordringer følger §§ 51 – 54 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Punkt 12, litra b-c (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra c)

KREDITEKSPONERING (EAD)

Mio. kr.	2011		2010
	31. december	Gennemsnit	31. december
IRB-metoden:			
Institutter	84.416	85.489	95.628
Erhvervsvirksomheder mv.	769.005	776.744	810.612
Detaleksposnering med sikkerhed i fast ejendom	682.607	671.621	665.956
Kvalificerede revolverende detaileksposneringer	32.600	33.932	41.313
Øvrige detaileksposneringer	103.318	105.734	114.552
Securitisering	26.575	27.355	31.317
Andre aktiver uden modparter	16.198	15.555	16.476
IRB-metoden i alt	1.714.719	1.716.430	1.775.854
Standardmetoden for kreditrisiko:			
Centralregeringer eller centralbanker	155.594	153.196	211.843
Regionale eller lokale myndigheder	4.126	3.897	4.156
Offentlige enheder	1.552	1.697	1.573
Multilaterale udviklingsbanker	302	175	133
Internationale organisationer	-	-	-
Institutter	7.979	7.311	7.835
Erhvervsvirksomheder mv.	130.349	132.286	133.902
Detailkunder	64.333	64.384	60.092
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	96.011	95.158	102.015
Restance eller overtræk	6.891	6.012	5.171
Dækkede obligationer	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	458	1.089
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	4.188	4.540	5.097
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	471.325	469.114	532.906
Krediteksponering (EAD) i alt	2.186.044	2.185.544	2.308.760

Note: Den gennemsnitlige eksponering for 2011 er beregnet som det simple gennemsnit ud fra kvartalsvise observationer for hver eksponeringskategori.

Punkt 12, litra d [CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra d]

GEOGRAFISK FORDELING AF KREDITEKSPONERING (EAD)

31. december 2011, mio. kr.	Danmark	Finland	Sverige	Irland
IRB-metoden:				
Institutter	27.587	170	9.829	2.943
Erhvervsvirksomheder mv.	378.968	13.261	156.092	36.379
Detaleksporer med sikkerhed i fast ejendom	551.889	28	52.704	51
Kvalificerede revolverende detaileksporer	27.895	3	1.716	5
Øvrige detaileksporer	52.942	29	32.574	4
Securitisering	-	188	69	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	1.039.281	13.679	252.984	39.382
Standardmetoden for kreditrisiko:				
Centralregeringer eller centralbanker	109.281	12.242	9.461	4.520
Regionale eller lokale myndigheder	-	-	-	105
Offentlige enheder	-	1.547	-	-
Multilaterale udviklingsbanker	-	169	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-
Institutter	3.592	177	251	32
Erhvervsvirksomheder mv.	35.235	64.190	923	17
Detailkunder	2.991	31.212	7	11.860
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	6	70.883	4	12.650
Restance eller overtræk	-	2.355	-	1.320
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	151.105	182.775	10.646	30.504
Krediteksponering (EAD) i alt	1.190.386	196.454	263.630	69.886

	Storbritannien	Baltikum	Norge	Europa i øvrigt	Nord- amerika	Verden i øvrigt	Ingen residens	I alt
	9.067	4	2.652	18.831	8.563	4.770	-	84.416
	11.869	441	113.081	27.860	25.897	5.157	-	769.005
	1.103	23	71.464	3.021	807	1.517	-	682.607
	74	5	2.434	257	73	138	-	32.600
	2.380	10	12.897	1.800	234	448	-	103.318
	10.906	-	-	8.849	6.563	-	-	26.575
	-	-	-	-	-	-	16.198	16.198
	35.399	483	202.528	60.618	42.137	12.030	16.198	1.714.719
	10.916	2.047	5.598	464	46	1.019	-	155.594
	1.507	-	2.514	-	-	-	-	4.126
	5	-	-	-	-	-	-	1.552
	50	-	-	83	-	-	-	302
	-	-	-	-	-	-	-	-
	564	430	-	2.155	4	774	-	7.979
	19.827	8.908	450	748	27	24	-	130.349
	6.402	11.749	1	53	22	36	-	64.333
	12.275	6	2	98	41	46	-	96.011
	3.201	-	-	8	2	5	-	6.891
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	4.188	4.188
	54.747	23.140	8.565	3.609	142	1.904	4.188	471.325
	90.146	23.623	211.093	64.227	42.279	13.934	20.386	2.186.044

GEOGRAFISK FORDELING AF KREDITEKSPONERING (EAD)

31. december 2010, mio. kr.	Danmark	Finland	Sverige	Irland
IRB-metoden:				
Institutter	39.612	968	8.985	3.891
Erhvervsvirksomheder mv.	401.233	13.793	154.287	42.161
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	543.283	26	49.647	38
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	35.751	4	1.851	5
Øvrige detaileksponeringer	67.063	4	31.725	6
Securitisering	-	337	73	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	1.086.942	15.132	246.568	46.101
Standardmetoden for kreditrisiko:				
Centralregeringer eller centralbanker	156.698	12.858	19.427	2.264
Regionale eller lokale myndigheder	-	-	-	115
Offentlige enheder	-	1.539	-	-
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-
Institutter	4.483	1.280	16	-
Erhvervsvirksomheder mv.	38.117	60.503	1.210	106
Detailkunder	3.639	30.590	10	7.520
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	5	69.219	4	19.806
Restance eller overtræk	-	2.051	-	1.109
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	1.089	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	202.942	179.129	20.667	30.920
Krediteksponering (EAD) i alt	1.289.884	194.261	267.235	77.021

	Storbritannien	Baltikum	Norge	Europa i øvrigt	Nord- amerika	Verden i øvrigt	Ingen residens	I alt
	9.825	3	2.469	19.347	5.773	4.755	-	95.628
	15.325	749	119.329	32.424	26.717	4.594	-	810.612
	901	16	67.117	3.016	687	1.225	-	665.956
	85	6	3.046	315	92	158	-	41.313
	2.077	10	11.165	1.770	302	430	-	114.552
	12.790	-	-	9.731	8.351	35	-	31.317
	-	-	-	-	-	-	16.476	16.476
	41.003	784	203.126	66.603	41.922	11.197	16.476	1.775.854
	7.328	3.225	7.818	2.076	45	104	-	211.843
	1.481	-	2.560	-	-	-	-	4.156
	34	-	-	-	-	-	-	1.573
	50	-	-	83	-	-	-	133
	-	-	-	-	-	-	-	-
	275	331	-	853	1	596	-	7.835
	22.745	9.692	389	1.054	56	30	-	133.902
	5.294	12.960	1	39	14	25	-	60.092
	12.755	6	2	102	54	62	-	102.015
	1.991	4	-	11	1	4	-	5.171
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	1.089
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	5.097	5.097
	51.953	26.218	10.770	4.218	171	821	5.097	532.906
	92.956	27.002	213.896	70.821	42.093	12.017	21.573	2.308.760

Punkt 12, litra e (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra e)

FORDELING AF KREDITEKSPONERING (EAD) EFTER BRANCHE

31. december 2011, mio. kr.	Stater og kommuner	Boligselskaber	Banker	Diversificeret finansiel virksomhed	Andre finansielle virksomheder	Energi og forsyning	Forbrugsgoder
IRB-metoden:							
Institutter	-	-	63.575	6.211	14.630	-	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	69.077	-	42.020	9.112	35.406	61.220
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	-	5.899	-	560	27	49	3.669
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige detaileksponeringer	-	403	-	552	43	120	5.000
Securitisering	-	-	-	16.991	9.584	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	-	75.379	63.575	66.334	33.396	35.575	69.889
Standardmetoden for kreditrisiko:							
Centralregeringer eller centralbanker	111.804	-	752	75	-	240	132
Regionale eller lokale myndigheder	3.919	-	-	-	-	204	1
Offentlige enheder	13	-	629	2	-	37	49
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	50	83	169	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Institutter	-	-	3.656	47	4.276	-	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	3.747	903	4.477	21.613	4.343	7.913
Detailkunder	-	572	-	79	42	17	1.264
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	2.298	-	10	1	1	174
Restance eller overtræk	-	21	2	8	13	-	368
Dækkede obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	115.736	6.638	5.992	4.781	26.114	4.842	9.901
Krediteksponering (EAD) i alt	115.736	82.017	69.567	71.115	59.510	40.417	79.790

Erhvervsbyggeri og fast ejendom	Entreprenør og byggematerialer	Transport og shipping	Anden industri	It	Materialer	Health care	Telekommunikation	Private kunder	Øvrige	I alt
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.416
214.910	62.213	58.285	153.317	12.170	28.824	19.967	2.484	-	-	769.005
5.460	1.227	360	3.810	198	329	488	8	660.523	-	682.607
-	-	-	-	-	-	-	-	32.600	-	32.600
742	2.165	1.174	3.960	604	710	827	22	86.996	-	103.318
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.575
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.198	16.198
221.112	65.605	59.819	161.087	12.972	29.863	21.282	2.514	780.119	16.198	1.714.719
-	521	583	41.072	1	-	413	1	-	-	155.594
-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	4.126
577	3	5	141	3	92	1	-	-	-	1.552
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	302
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.979
20.539	10.419	3.035	43.102	641	6.512	2.280	825	-	-	130.349
625	578	184	4.927	84	123	153	4	55.681	-	64.333
266	140	33	112	12	7	74	-	92.883	-	96.011
1.890	1.003	42	266	12	89	22	-	3.155	-	6.891
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.188	4.188
23.897	12.664	3.882	89.622	753	6.823	2.943	830	151.719	4.188	471.325
245.009	78.269	63.701	250.709	13.725	36.686	24.225	3.344	931.838	20.386	2.186.044

FORDELING AF KREDITEKSPONERING (EAD) EFTER BRANCHE

31. december 2010, mio. kr.	Stater og kommuner	Boligselskaber	Banker	Diversificeret finansiel virksomhed	Andre finansielle virksomheder	Energi og forsyning	Forbrugsgoder
IRB-metoden:							
Institutter	-	-	72.306	8.794	14.528	-	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	66.903	-	50.153	11.584	31.991	71.513
Detaileksposering med sikkerhed i fast ejendom	-	5.214	-	617	23	56	4.086
Kvalificerede revolverende detailksposeringer	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige detailksposeringer	-	2.018	-	695	45	139	6.108
Securitisering	-	-	-	19.696	11.621	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	-	74.135	72.306	79.955	37.801	32.186	81.707
Standardmetoden for kreditrisiko:							
Centralregeringer eller centralbanker	116.335	-	6.483	23	80	514	573
Regionale eller lokale myndigheder	3.795	-	-	-	2	357	-
Offentlige enheder	8	-	744	2	-	-	47
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	50	83	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-	-	-	-
Institutter	-	-	2.393	141	5.301	-	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	3.537	901	4.851	21.249	5.982	7.187
Detailkunder	-	809	-	98	46	18	1.340
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	2.257	-	13	5	1	180
Restance eller overtræk	-	34	1	11	6	6	190
Dækkede obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-	1.089	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	120.138	6.637	10.572	5.222	27.778	6.878	9.517
Krediteksponering (EAD) i alt	120.138	80.772	82.878	85.177	65.579	39.064	91.224

Erhvervsbyggeri og fast ejendom	Entreprenør og byggematerialer	Transport og shipping	Anden industri	It	Materialer	Health care	Telekommunikation	Private kunder	Øvrige	I alt
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.628
212.903	71.068	61.755	158.478	14.794	35.445	20.928	3.097	-	-	810.612
5.421	1.312	393	4.061	195	359	535	7	643.677	-	665.956
-	-	-	-	-	-	-	-	41.313	-	41.313
1.056	2.678	1.335	4.770	712	810	999	31	93.156	-	114.552
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.317
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.476	16.476
219.380	75.058	63.483	167.309	15.701	36.614	22.462	3.135	778.146	16.476	1.775.854
-	422	552	86.496	-	-	364	1	-	-	211.843
-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	4.156
567	4	26	82	3	89	1	-	-	-	1.573
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.835
20.086	11.746	2.990	44.411	840	7.394	1.891	837	-	-	133.902
636	639	202	5.674	81	132	149	3	50.265	-	60.092
273	153	29	125	11	8	80	-	98.880	-	102.015
1.279	393	30	202	36	37	18	-	2.928	-	5.171
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.089
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.097	5.097
22.841	13.357	3.829	136.992	971	7.660	2.503	841	152.073	5.097	532.906
242.221	88.415	67.312	304.301	16.672	44.274	24.965	3.976	930.219	21.573	2.308.760

Punkt 12, litra f [CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra f]

FORDELING AF KREDITEKSPONERING (EAD) EFTER RESTLØBETID

31. december, mio. kr.	2011					
	< 1 år	≥ 1 år < 2 år	≥ 2 år < 3 år	≥ 3 år < 4 år	≥ 4 år < 5 år	≥ 5 år
IRB-metoden:						
Institutter	5.397	45.339	1.194	616	75	31.795
Erhvervsvirksomheder mv.	1.818	196.941	36.620	19.292	20.476	493.858
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	-	6.703	3.707	4.059	4.163	663.975
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	-	-	-	-	-	32.600
Øvrige detaileksponeringer	-	14.485	8.941	4.076	3.051	72.765
Securitisering	-	-	-	-	-	26.575
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	7.215	263.468	50.462	28.043	27.765	1.321.568
Standardmetoden for kreditrisiko:						
Centralregeringer eller centralbanker	3.135	58.656	2.191	2.130	2.399	87.083
Regionale eller lokale myndigheder	-	58	775	20	-	3.273
Offentlige enheder	-	343	175	79	73	882
Multilaterale udviklingsbanker	-	169	-	-	-	133
Internationale organisationer	-	-	-	-	-	-
Institutter	1.404	3.803	86	1	1	2.684
Erhvervsvirksomheder mv.	-	29.063	8.155	5.196	6.445	81.490
Detailkunder	-	17.277	2.530	1.265	1.315	41.946
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	39.982	4.005	2.048	2.589	47.387
Restance eller overtræk	-	1.739	166	170	158	4.658
Dækkede obligationer	-	-	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	4.539	151.090	18.083	10.909	12.980	269.536
Krediteksponering (EAD) i alt	11.754	414.558	68.545	38.952	40.745	1.591.104

		2010							
Intet udløb	I alt	< 1 år	≥ 1 år < 2 år	≥ 2 år < 3 år	≥ 3 år < 4 år	≥ 4 år < 5 år	≥ 5 år	Intet udløb	I alt
-	84.416	2.739	43.338	2.948	34	603	45.966	-	95.628
-	769.005	360	305.704	51.378	18.617	16.651	417.902	-	810.612
-	682.607	-	50.806	3.959	4.245	4.096	602.850	-	665.956
-	32.600	-	41.313	-	-	-	-	-	41.313
-	103.318	-	41.769	10.800	4.766	3.650	53.567	-	114.552
-	26.575	-	-	-	-	-	31.317	-	31.317
16.198	16.198	-	-	-	-	-	-	16.476	16.476
16.198	1.714.719	3.099	482.930	69.085	27.662	25.000	1.151.602	16.476	1.775.854
-	155.594	4.295	121.408	4.283	1.537	2.545	77.775	-	211.843
-	4.126	-	876	1.525	3	1	1.751	-	4.156
-	1.552	-	488	65	30	13	977	-	1.573
-	302	-	-	-	-	-	133	-	133
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	7.979	1.523	3.053	178	41	1	3.039	-	7.835
-	130.349	-	40.569	6.909	3.498	2.603	80.323	-	133.902
-	64.333	-	21.922	1.566	943	915	34.746	-	60.092
-	96.011	-	41.607	2.670	2.030	2.330	53.378	-	102.015
-	6.891	-	1.983	69	91	70	2.958	-	5.171
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	1.089	-	1.089
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.188	4.188	-	-	-	-	-	-	5.097	5.097
4.188	471.325	5.818	231.906	17.265	8.173	8.478	256.169	5.097	532.906
20.386	2.186.044	8.917	714.836	86.350	35.835	33.478	1.407.771	21.573	2.308.760

Punkt 12, litra g (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra g)

For branchefordeling af værdiforringede fordringer og forfaldne men ikke værdiforringede fordringer se Risikostyring 2011, afsnit 4.2.5.

Punkt 12, litra h (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra h)

For geografisk fordeling af værdiforringede fordringer og forfaldne men ikke værdiforringede fordringer henvises til Danske Banks Årsrapport 2011 (noter om risikostyring).

Punkt 12, litra i (CRD, bilag XII, del 2, punkt 6, litra i)

For specifikation af bevægelser på korrektivkontoen, herunder tilbageførsler og afskrivninger i årets løb for nedskrivninger foretaget i tidligere perioder se Risikostyring 2011, afsnit 4.2.5.

Oplysningsforpligtelser ved anvendelse af standardmetoden

Punkt 13, litra a-b (CRD, bilag XII, del 2, punkt 7, litra a-b)

ANVENDTE KREDITVURDERINGSINSTITUTTER FORDELT PÅ EKSPONERINGSKLASSER

31. december 2011	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Regionale eller lokale myndigheder	x	x	x
Offentlige enheder	x	x	x
Multilaterale udviklingsbanker			
Institutter	x	x	x
Erhvervsvirksomheder mv.	x	x	x
Detailkunder			
Eksposering sikret ved pant i fast ejendom			
Restance eller overtræk			
Dækkede obligationer			
Securitiseringspositioner	x	x	x
Andre poster og aktiver uden modparter			

Punkt 13, litra c (CRD, bilag XII, del 2, punkt 7, litra c)

Koncernen følger CRD-reglerne om anvendelse af kreditvurderinger fra eksterne kreditvurderingsinstitutter (ECAI'er) ved fastsættelse af risikovægtning. Disse regler følges også for securitiseringer, hvor koncernen anvender den ratingbaserede metode (IRB-metoden).

Hvis der for en eksponering, som har en rating, kun foreligger én kreditvurdering fra et af koncernens udpegede ECAI'er, anvendes denne kreditvurdering ved bestemmelsen af eksponeringens risikovægt.

Hvis der for en eksponering, som har en rating, foreligger to kreditvurderinger fra koncernens udpegede ECAI'er, og disse giver anledning til forskellige risikovægte, tildeles den højeste risikovægt.

Hvis der for en eksponering, som har en rating, foreligger flere end to kreditvurderinger fra udpegede ECAI'er, anvendes de to vurderinger, som giver de to laveste risikovægte. Hvis de to laveste risikovægte er forskellige, tildeles den højeste af disse to. Hvis de to laveste risikovægte er identiske, tildeles denne risikovægt.

Punkt 13, litra d (CRD, bilag XII, del 2, punkt 7, litra d)

Ikke relevant, idet koncernen overholder den standard for overførsel af eksterne kreditvurderinger til kreditkvalitetstrin, som Finanstilsynet har offentliggjort.

Punkt 13, litra e [CRD, bilag XII, del 2, punkt 7, litra e]

KREDITEKSPONERING (EAD) FOR MODPARTER HVOR DER ER ANVENDT EKSTERN RATING

Kreditkvalitetstrin 31. december 2011 Mio. kr.	Centralregeringer eller centralbanker	Erhvervs- virksomheder mv.	I alt (efter risikoreduktion)	Sikkerhedsstillelse (risikoreduktion)
1	26.642	-	26.642	-
2	240	2.785	3.024	-
3	-	529	529	-
4	5	-	6	-
5	87	-	87	-
6	-	-	-	-
I alt	26.974	3.314	30.288	-

KREDITEKSPONERING (EAD) FOR MODPARTER HVOR DER ER ANVENDT EKSTERN RATING

Kreditkvalitetstrin 31. december 2010 Mio. kr.	Centralregeringer eller centralbanker	Erhvervs- virksomheder mv.	I alt (efter risikoreduktion)	Sikkerhedsstillelse (risikoreduktion)
1	45	-	45	-
2	-	227	227	-
3	-	180	180	-
4	6	507	513	-
5	4	-	4	-
6	-	-	-	-
I alt	55	914	969	-

KREDITEKSPONERING (EAD) FOR MODPARTER HVOR DER ER ANVENDT LANDEKLASSIFIKATIONER (OECD)

Landeklassifikation 31. december 2011 Mio. kr.	Centralregeringer eller centralbanker	Regionale eller lokale myndigheder	Offentlige enheder	Institutter	I alt (efter risikoreduktion)	Sikkerhedsstillelse (risikoreduktion)
0	127.311	4.126	1.552	6.588	139.578	6
1	-	-	-	357	357	-
2	350	-	-	425	775	-
3	35	-	-	38	73	-
4	-	-	-	471	471	-
5	32	-	-	49	81	-
6	875	-	-	29	904	-
7	17	-	-	22	39	-
I alt	128.620	4.126	1.552	7.979	142.278	6

KREDITEKSPONERING (EAD) FOR MODPARTER HVOR DER ER ANVENDT LANDEKLASSIFIKATIONER (OECD)

Landeklassifikation 31. december 2010 Mio. kr.	Centralregeringer eller centralbanker	Regionale eller lokale myndigheder	Offentlige enheder	Institutter	I alt (efter risikoreduktion)	Sikkerhedsstillelse [risikoreduktion]
0	211.692	4.156	1.573	4.447	221.868	1
1	-	-	-	948	948	-
2	-	-	-	252	252	-
3	1	-	-	54	55	-
4	2	-	-	518	520	-
5	-	-	-	10	10	-
6	84	-	-	18	102	-
7	9	-	-	60	69	-
I alt	211.788	4.156	1.573	6.307	223.824	1

Risikostyring 2011, afsnit 3.4 indeholder en nærmere redegørelse om fradrag i basiskapitalen. Der foretages ingen fradrag i basiskapitalen i forhold til ovennævnte eksponeringer.

Oplysningsforpligtelser ved anvendelse af den interne ratingbaserede metode**Punkt 14, litra a og b (CRD, bilag XII, del 2, punkt 8)**

Koncernen opfylder minimumskravene for anvendelse af egne estimater for PD for eksponeringer under den avancerede IRB-metode, herunder også specialiseret långivning. Koncernen tildeler ikke risikovægte ved specialiseret långivning som omhandlet i kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 8, punkt 82 (CRD, bilag VII, del 1, punkt 6), hvorfor oplysningskrav herom ikke er relevant.

Finanstilsynet har meddelt koncernen permanent undtagelse fra den avancerede IRB-metode for aktier, hvorfor oplysningskrav vedrørende den enkelte risikovægt-metode for aktier ikke er relevant.

6. ØVRIGE RISICI**Markedsrisiko****Punkt 15 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 9)**

For kapitalkrav for markedsrisiko se punkt 4, litra b-e (CRD, bilag XII, del 2, punkt 4, litra b-e). Den interne VaR-model benyttes til beregning af solvenskravet for generel risiko for poster i handelsbeholdningen og for valutarisiko for poster uden for handelsbeholdningen. Råvarerisiko er ikke omfattet af den interne VaR-model og opgøres derfor efter standardmetoden for markedsrisiko.

Beregning af solvenskravet for specifik risiko, herunder obligationsspændrisiko sker ligeledes efter standardmetoden for markedsrisiko.

Punkt 16, litra a, nr. 1-4 (CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra a, nr. i-iii)

For oplysninger vedrørende VaR-modeller se Risikostyring 2011, afsnit 6.3 og 6.10.

Punkt 16, litra b (CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra b)

Ved beregning af generel risiko for renterisiko, aktierisiko og valutarisiko anvender koncernen en intern model, som er baseret på Value-at-Risk (VaR). Finanstilsynet godkendte koncernens VaR-model i 2004. I 2007 opnåede koncernen tilladelse til at benytte en mere sofistikeret metode på basis af historiske simulationer.

Punkt 16, litra c (CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra c)

For validering og kontroller se Risikostyring 2011, afsnit 6.11.

Punkt 16, litra d, nr. 1 og 2 [CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra d, nr. i-ii]

VALUE-AT-RISK (10-DAGES HORISONT, 99 PCT. KONFIDENSINTERVAL)

Risikotype 2011 Mio. kr.	Daglig VaR				Stresset VaR Ultimo
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	
Rente	196	87	390	246	268
Valuta	37	11	110	39	59
Aktie	46	18	125	22	39
Diversifikationsgevinst	-68	-	-	-70	-104
Total VaR	211	92	406	237	262

Note: De angivne VaR-tal ovenfor er angivet eksklusiv den multiplikationsfaktor, der anvendes til fastsættelse af kapitalkravet for generel markedsrisiko.

VALUE-AT-RISK (10-DAGES HORISONT, 99 PCT. KONFIDENSINTERVAL)

Risikotype 2010 Mio. kr.	Daglig VaR			
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
Rente	206	85	360	169
Valuta	36	7	76	29
Aktie	65	26	167	65
Diversifikationsgevinst	-80	-	-	-73
Total VaR	227	99	399	190

Note: De angivne VaR-tal ovenfor er angivet eksklusiv den multiplikationsfaktor, der anvendes til fastsættelse af kapitalkravet for generel markedsrisiko.

Da minimum og maksimum for de forskellige risikotyper ikke indtræffer på de samme dage, er disse ikke medtaget i angivelsen af diversifikationsgevinsten.

Punkt 16, litra d, nr. 3 [CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra d, nr. iii]

Koncernen anvender ikke en intern model for specifik risiko eller til medberegning af forøgede misligholdelses- og migrationsrisici.

Punkt 16, litra e [CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra e]

Koncernen anvender ikke en intern model for specifik risiko eller til medberegning af forøgede misligholdelses- og migrationsrisici.

Punkt 16, litra f [CRD, bilag XII, del 2, punkt 10, litra f]

For eventuelle vigtige overskridelser for VaR-modellen i løbet af året samt en sammenligning mellem porteføljens daglige VaR-slutværdi og ændringerne i porteføljens slutværdi næste hverdag se Risikostyring 2011, afsnit 6.10.

Operationel risiko

Punkt 17, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 11, litra a]

For metoder til vurdering af solvenskrav se Risikostyring 2011, afsnit 3.2-3.3.

Punkt 17, litra b [CRD, bilag XII, del 2, punkt 11, litra b]

Ikke relevant, idet koncernen ikke anvender den avancerede målemetode til operationel risiko.

Aktieeksponeringer uden for handelsbeholdningen

Punkt 18, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 12, litra a]

Eksponeringer i aktier, som ikke indgår i handelsbeholdningen, består af langsigtede investeringer, uudnyttede tilsagn til private equity-fonde og bankrelaterede investeringer.

Aktier, som ikke indgår i handelsbeholdningen, værdiansættes til dagsværdi med kursregulering over resultatopgørelsen. Dog indregnes associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Punkt 18, litra b-d [CRD, bilag XII, del 2, punkt 12, litra b-e]

EKSPONERING MOD AKTIER UDENFOR HANDELSBEHOLDNINGEN

31. december 2011 Mio. kr.	Balanceværdi	Dagsværdi	Realiserede gevinster/tab	Urealiserede gevinster/tab
Nettoposition i noterede aktier	126	360	-	-15
Unoterede aktier				
Bankrelaterede investeringer	2.218	2.218	-	462
Uudnyttede tilsagn, private equity	361	361	-	-
Øvrige unoterede aktier	1.328	1.328	20	138
I alt	4.033	4.267	20	585

EKSPONERING MOD AKTIER UDENFOR HANDELSBEHOLDNINGEN

31. december 2010 Mio. kr.	Balanceværdi	Dagsværdi	Realiserede gevinster/tab	Urealiserede gevinster/tab
Nettoposition i noterede aktier	118	118	-	8
Unoterede aktier				
Bankrelaterede investeringer	1.924	1.924	6	869
Uudnyttede tilsagn, private equity	523	523	-	-
Øvrige unoterede aktier	1.426	1.426	49	27
I alt	3.991	3.991	55	904

Renterisiko på positioner uden for handelsbeholdningen

Punkt 19, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 13, litra a]

For beskrivelse af renterisiko se Risikostyring 2011, afsnit 6.5.

Punkt 19, litra b [CRD, bilag XII, del 2, punkt 13, litra b]

RENTERISIKO PÅ KONCERNNIVEAU UDENFOR HANDELSBEHOLDNINGEN (PARALLELSKIFT I RENTEKURVERNE PÅ 1 PROCENTPOINT)

31. december Mio. kr.	2011	2010
DKK	-382	229
EUR	392	-141
GBP	17	-64
NOK	-13	18
USD	13	3
EEK	0	-1
LTL	0	4
Øvrige	-2	2
I alt	25	50

Securitisering

Punkt 20, litra a [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra a]

Koncernen ønsker fremadrettet ikke at påtage sig sponsorrollen for securitisationer, men vil overveje frasalg af kreditrisici via securitiseringstransaktioner, såfremt markedsvilkår er tilstrækkeligt attraktive. Koncernen er meget tilbageholdende med at investere i securitiseringsaktiver fra andre finansielle institutioners transaktioner.

Se endvidere afsnit 4.2.2 i Risikostyring 2011 for en beskrivelse af securitisering og securitiseringslignende aktiviteter.

Punkt 20, litra b-e [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra b-e]

Koncernens beholdning af securitiseringsaktiver styres med henblik på afvikling, hvilket må forventes at tage adskillige år.

Den væsentligste risiko forbundet med porteføljen er kreditrisikoen på de underliggende aktiver. Koncernens strategi, om alene at erhverve securitiseringsaktiver, der havde (eller kunne opnå) en AAA rating fra et af de store ratinginstitutter, har medført, at koncernen i de fleste tilfælde har været rimeligt godt beskyttet mod tab. Dette selvom kreditkvaliteten af de finansierede aktivporteføljer de senere år i nogle tilfælde er faldet væsentligt.

Porteføljen blev oprindeligt erhvervet med henblik på hold til udløb, hvorfor de er regnskabsført til amortiseret kostpris og betragtes som anlægsbeholdning.

Af den samlede portefølje, jf. punkt 20, litra n, nr. ii udgør transaktioner med super-senior status 53 pct. Disse består af kreditfaciliteter, som ikke var en del af den oprindelige finansiering af aktivporteføljen. Faciliteterne fungerer som committede kassekreditter, der sikrer likviditet til løbende betaling af renter, afdrag og omkostninger. Tilbagebetaling af træk under disse faciliteter rangerer forud for den bedste tranche i den pågældende finansieringsstruktur. De oprindelige aftalegrundlag indeholdt i en række tilfælde et minimumskrav til koncernens rating. Flere ratingtriggers er udløst som følge af nedgraderinger i koncernens rating, hvilket har medført, at det fulde commitment er trukket og placeret på deponeringskonti i et andet pengeinstitut.

Porteføljen af gensecuritiseringer fremgår af punkt 20, litra o, nr. i. Koncernen har endnu ikke haft nedskrivninger på disse aktiver.

Punkt 20, litra f (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra f)

Koncernen følger udviklingen af kreditkvaliteten i de underliggende aktivporteføljer. Koncernen følger ligeledes med i eksternt materiale på de enkelte transaktioner og aktivklasser. Tilsammen danner dette input baggrund for en løbende revurdering af ratings af de pågældende transaktioner.

I de fleste sager observeres der højere tab i de underliggende aktivporteføljer, end der blev forudsat ved transaktionernes start. I den løbende risikovurdering indgår der blandt andet stresstests og det analyseres, hvorvidt der kan forventes tab i koncernens aktiver frem til forventet indfrielse.

På gensecuritiseringsagerne er det i praksis alene muligt at overvåge udviklingen i den transaktion, som koncernen deltager i, og ikke i de underliggende gensecuritiseringstransaktioner. Også her har bankens førnævnte investeringsstrategi i nogen grad afhjulpet tabsrisici.

Punkt 20, litra g (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra g)

Ej relevant, idet koncernen ikke har nogen uafviklede securitiseringsengagementer.

Punkt 20, litra h (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra h)

For så vidt angår anvendelse af den avancerede IRB metode, benytter koncernen eksterne ratings for securitiseringer.

Punkt 20, litra i (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra i)

Koncernen har gennem længere tid ikke indgået transaktioner som organiserende virksomhed. Den eksisterende portefølje er indfriet, og der er ingen securitiseringsaktiver på bøgerne, hvor koncernen er organiserende virksomhed.

Punkt 20, litra j (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra j)

Porteføljen af erhvervede securitiseringsaktiver er regnskabsmæssigt indregnet til amortiseret kostpris. Når der konstateres objektiv indikation på værdiforringelse nedskrives til den tilbagediskonterede værdi af forventede betalingsstrømme.

Koncernens eksponeringer i form af lånetilsagn til securitiseringsenheder indregnes regnskabsmæssigt under udlånsaktiviteter. Det betyder, at hvis det er sandsynligt, at træk under tilsagnet effektueres, hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt, og nettonutidsværdien af de forventede betalinger diskonteret efter de aftalte rentevilkår er negativ, indregnes en forpligtelse svarende til dette beløb.

For lånetilsagn, hvor der er sket træk, foretages nedskrivning, hvis der opstår objektiv indikation på værdiforringelse, efter at tilsagnet er afgivet.

Nedenstående tabel oplyser navnene på de kreditvurderingsinstitutter, der anvendes i forbindelse med securitiseringer.

ANVENDTE KREDITVURDERINGSINSTITUTTER FOR SECURITISERINGSPOSITIONER

Securitiseringskategori	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
31. december 2011			
Detail, pant i fast ejendom	x	x	x
Erhverv, pant i fast ejendom	x	x	x
Tilgodehavende på kreditkort	x	x	x
Leasing			
Lån til erhverv eller små og mellemstore virksomheder	x	x	
Forbrugslån	x	x	x
Tilgodehavende fra salg			
Gensecuritisering	x	x	x
Øvrige aktiver	x	x	x

Punkt 20, litra l (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra l)

Ej relevant, da koncernen ikke deltager i ABCP-programmer.

Punkt 20, litra m (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra m)

Ej relevant, da der ikke er nogen væsentlige ændringer i de kvantitative oplysninger.

Punkt 20, litra n, nr. i (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. i)

Ej relevant, idet koncernen ikke agerer organiserende virksomhed.

Punkt 20, litra n, nr. ii (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. ii)**TILBAGEHOLDTE ELLER ERHVERVEDE SECURITISERINGSPOSITIONER (EAD)**

Securitiseringskategori	2011	2010
31. december, mio. kr.		
Detail, pant i fast ejendom	11.617	13.662
Erhverv, pant i fast ejendom	11.652	12.858
Tilgodehavende på kredittkort	-	108
Leasing	-	-
Lån til erhverv eller små og mellemstore virksomheder	926	1.544
Forbrugslån	529	566
Tilgodehavende fra salg	-	-
Gensecuritisering	916	1.600
Øvrige aktiver	935	979
I alt	26.575	31.317

Ultimo 2011 var i alt 53 pct. af securitiseringspositionerne super senior.

Punkt 20, litra n, nr. iii (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. iii)

Ej relevant, da koncernen ikke har nogen aktiver, der afventer securitisering.

Punkt 20, litra n, nr. iv (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. iv)

Ej relevant, da koncernen ikke har securitisationsfaciliteter med mulighed for førtidsindfrielse.

Punkt 20, litra n, nr. v (CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. v)

Koncernens securitiseringspositioner fratrækkes ikke egenkapitalen. Nedenstående tabel viser det samlede beløb for erhvervede securitiseringspositioner (EAD) fordelt på riskovægt.

TILBAGEHOLDTE ELLER ERHVERVEDE SECURITISERINGSPOSITIONER (EAD) FORDELT PÅ RISIKOVÆGT

Risikovægt	2011	2010
31. december, mio. kr.		
≤ 10 pct.	14.170	20.263
> 10 ≤ 20 pct.	3.165	1.856
> 20 ≤ 50 pct.	3.991	4.372
> 50 ≤ 100 pct.	482	81
> 100 ≤ 650 pct.	294	65
> 650 < 1.250 pct.	-	-
1.250 pct. / fradrag	4.474	4.680
I alt	26.575	31.317

Punkt 20, litra n, nr. vi [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra n, nr. vi]

Ej relevant, da koncernen ikke har foretaget noget salg.

Punkt 20, litra o, nr. i [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra o, nr. i]

TILBAGEHOLDTE ELLER ERHVERVEDE SECURITISERINGSPOSITIONER (EAD) OG TILHØRENDE KAPITALKRAV

Risikovægt 31. december, mio. kr.	2011		2010	
	EAD	Kapitalkrav	EAD	Kapitalkrav
≤ 10 pct.	11.796	76	16.727	102
>10 ≤ 20 pct.	3.165	32	1.856	18
>20 ≤ 50 pct.	3.949	82	3.991	79
>50 ≤ 100 pct.	482	2	81	3
>100 ≤ 650 pct.	290	104	32	11
>650 < 1.250 pct.	-	-	-	-
1.250 pct. / fradrag	4.411	2.372	4.608	2.638
I alt	24.093	2.668	27.295	2.852

TILBAGEHOLDTE ELLER ERHVERVEDE GENSECURITISERINGSPOSITIONER (EAD) OG TILHØRENDE KAPITALKRAV

Risikovægt 31. december, mio. kr.	2011		2010	
	EAD	Kapitalkrav	EAD	Kapitalkrav
≤ 10 pct.	2.373	41	3.536	60
>10 ≤ 20 pct.	-	-	-	-
>20 ≤ 50 pct.	42	2	381	10
>50 ≤ 100 pct.	-	-	-	-
>100 ≤ 650 pct.	4	-	33	8
>650 < 1.250 pct.	-	-	-	-
1.250 pct. / fradrag	63	66	72	76
I alt	2.482	109	4.022	154

Punkt 20, litra o, nr. ii) [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra o, nr. ii]

Ej relevant for koncernens securitiseringspositioner.

Punkt 20, litra p) [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra p]

Der er ultimo 2011 nedskrevet i alt 2.178 mio. kr. på securitiseringspositioner, heraf er 23 mio. kr. driftsført i løbet af 2011. Der er ingen konstaterede tab i 2011.

Punkt 20, litra q) [CRD, bilag XII, del 2, punkt 14, litra q]

Ej relevant, da koncernen ikke har securitisationspositioner i handesbeholdningen.

7. ANVENDELSE AF SÆRLIGE INSTRUMENTER ELLER METODER

Punkt 21, litra a (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra a)

For oplysninger om tilladelse og undtagelser se Risikostyring 2011, afsnit 3.2.

Punkt 21, litra b, nr. i (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra b, nr. i)

For beskrivelse af interne kreditvurderinger (risikoklassifikation) se Risikostyring 2011, afsnit 4.1.4-4.1.6.

Punkt 21, litra b, nr. ii (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra b, nr. ii)

Koncernen anvender interne estimer i den daglige kreditstyring og ved beregning af økonomisk kapital. Se også Risikostyring 2011, afsnit 3.2-3.3.

Punkt 21, litra b, nr. iii (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra b, nr. iii)

Koncernen indregner alle sikkerheder, som tillægges en værdi i overensstemmelse med koncernens interne procedurer. De interne procedurer opfylder minimumskravene i CRD. Garantier medregnes i det omfang, de indebærer en lavere risikovægtning end den oprindelige eksponering.

Der tages desuden højde for prisvolatilitet og forventede omkostninger ved tvangsrealisering af sikkerheder gennem volatilitetsjustering af sikkerheder (anvendelse af haircuts). Se desuden Risikostyring 2011, afsnit 4.1.7 om risikoreduktion.

Punkt 21, litra b, nr. iv (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra b, nr. iv)

Koncernen har en fastlagt årlig intern proces for gennemgang og opfølgning på efterlevelse af minimumskrav under IRB i relation til ratingsystemet. Der foretages i den forbindelse afrapportering af konklusioner til ledelse og intern revision. Der foretages ligeledes regelmæssig validering af ratingsystemet og valideringen sker uafhængigt af ratingprocessen. For interne kreditvurderinger (risikoklassifikation) se endvidere Risikostyring 2011, afsnit 4.1.4-4.1.6.

Punkt 21, litra c, nr. i-iv (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra c, nr. i-iv)

For beskrivelse af interne kreditvurderinger (risikoklassifikation) se Risikostyring 2011, afsnit 4.1.4-4.1.6.

Punkt 21, litra c, nr. v (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra c, nr. v)

Ikke relevant, idet Finanstilsynet har meddelt koncernen permanent undtagelse fra den avancerede IRB-metode for aktier.

Punkt 21, litra d (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra d)

Koncernen anvender ikke den grundlæggende IRB-metode (F-IRB) for nogen aktivklasse. De eksponeringer, der vises nedenfor, indregnes under den portefølje, hvor koncernen anvender den avancerede IRB-metode (A-IRB).

KREDITEKSPONERING (EAD) FOR IRB-PORTEFØLJEN

31. december Mio. kr.	2011	2010
Institutter	84.416	95.628
Erhvervsvirksomheder mv.	769.005	810.612
Detaleksporer med sikkerhed i fast ejendom	682.607	665.956
Kvalificerede revolverende detaileksporer	32.600	41.313
Øvrige detaileksporer	103.318	114.552
Securitisering	26.575	31.317
Aktiver uden modparter	16.198	16.476
Krediteksponering (EAD) i alt	1.714.719	1.775.854

Punkt 21, litra e, nr. i (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra e, nr. i)

De nedenstående tabeller viser fordeling efter ratingkategori.

KREDITEKSPONERING (EAD) FORDELT EFTER RATINGKATEGORI

31. december 2011 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	5.553	1.087	5.426	1.535	788	8.705	23.094
2	27.338	14.808	69.216	6.702	6.312	4.512	128.888
3	17.734	70.431	99.276	6.665	14.522	3.031	211.659
4	10.455	122.957	142.899	4.516	17.210	4.993	303.030
5	16.030	166.764	139.034	4.107	21.896	571	348.402
6	2.504	138.626	87.679	2.599	11.059	290	242.757
7	3.040	108.177	73.833	2.522	12.546	-	200.118
8	997	56.390	40.337	2.761	11.195	1.098	112.778
9	629	22.942	13.442	872	3.962	1.406	43.253
10	44	33.468	6.431	208	1.309	1.681	43.141
11	92	33.355	5.034	113	2.519	288	41.401
I alt	84.416	769.005	682.607	32.600	103.318	26.575	1.698.521

KREDITEKSPONERING (EAD) FORDELT EFTER RATINGKATEGORI

31. december 2010 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	5.381	472	20.539	4.138	3.916	17.455	51.901
2	35.212	17.712	70.809	9.025	9.685	3.709	146.152
3	21.756	71.611	80.692	8.123	16.510	2.079	200.771
4	9.596	126.761	100.644	4.856	16.853	2.961	261.671
5	18.736	164.227	129.088	4.182	15.679	368	332.280
6	1.760	147.682	109.273	3.003	11.975	65	273.758
7	1.745	123.437	87.954	3.735	18.237	-	235.108
8	1.231	64.712	49.287	3.392	14.768	310	133.700
9	74	34.180	8.944	638	3.744	2.287	49.867
10	-	32.388	3.589	92	974	2.069	39.112
11	137	27.430	5.137	129	2.211	14	35.058
I alt	95.628	810.612	665.956	41.313	114.552	31.317	1.759.378

Punkt 21, litra e, nr. ii (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra e, nr. ii)

KREDITEKSPONERINGSVÆGTET (EAD) GENNEMSNIT AF LGD PR. RATINGKATEGORI

31. december 2011 Pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
1	20	21	7	29	27	16
2	25	26	10	29	19	17
3	29	19	11	30	18	16
4	27	21	13	32	21	17
5	27	23	15	38	29	21
6	38	23	16	40	29	21
7	40	21	18	42	31	21
8	34	23	18	52	37	24
9	35	24	24	49	43	27
10	32	33	24	49	44	32
11	65	50	34	85	87	50
I alt	27	24	14	35	29	21

KREDITEKSPONERINGSVÆGTET (EAD) GENNEMSNIT AF LGD PR. RATINGKATEGORI

31. december 2010 Pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
1	30	38	12	33	25	19
2	20	40	12	34	22	20
3	30	24	13	36	20	20
4	35	28	13	38	21	22
5	26	24	14	39	22	21
6	41	19	15	40	24	18
7	35	21	16	42	26	20
8	35	19	16	42	29	20
9	48	18	18	43	33	19
10	36	23	18	44	31	23
11	50	30	19	49	42	29
I alt	26	23	14	37	24	20

Punkt 21, litra e, nr. iii (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra e, nr. iii)

KREDITEKSPONERINGSVÆGTET (EAD) GENNEMSNIET AF RISIKOVÆGT PR. RATINGKATEGORI

31. december 2011 Pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	8	12	1	1	3	11	7
2	8	12	1	1	2	13	4
3	9	9	2	1	3	10	5
4	11	10	4	2	6	20	7
5	20	18	8	5	14	59	14
6	50	28	15	9	22	451	24
7	56	37	29	19	36	-	34
8	74	59	55	54	55	1.325	70
9	180	99	122	109	85	1.325	146
10	197	178	141	149	112	1.325	215
11	30	109	263	457	275	1.325	147
I alt	16	37	17	13	29	240	30

KREDITEKSPONERINGSVÆGTET (EAD) GENNEMSNIET AF RISIKOVÆGT PR. RATINGKATEGORI

31. december 2010 Pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	9	19	1	1	3	9	5
2	9	15	1	1	2	9	5
3	13	13	2	1	3	10	7
4	15	17	4	2	5	22	11
5	23	21	6	5	10	41	15
6	76	26	11	9	17	357	19
7	75	38	21	20	29	-	31
8	92	52	43	42	43	1.325	51
9	207	77	98	105	68	1.325	138
10	198	122	108	138	81	1.325	183
11	251	81	159	298	100	1.325	95
I alt	17	34	13	10	20	208	27

Punkt 21, litra e, nr. iv (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra e, nr. iv)

UUDNYTTEDE TILSAGN PR. RATINGKATEGORI

31. december 2011 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	3.607	513	388	2.940	943	4.076	12.467
2	16.493	28.230	3.212	12.657	3.019	2.037	65.648
3	17.805	60.507	5.023	12.107	5.523	1.771	102.736
4	7.613	86.715	4.955	6.752	6.220	2.472	114.727
5	10.185	78.994	5.991	4.760	8.447	85	108.462
6	2.665	40.810	2.052	2.355	4.404	290	52.576
7	2.497	24.717	1.447	2.056	4.473	-	35.190
8	573	5.753	849	2.788	3.229	-	13.192
9	2.019	1.634	361	406	636	-	5.056
10	76	1.815	82	72	146	-	2.191
11	150	663	29	63	128	-	1.033
I alt	63.683	330.351	24.389	46.956	37.168	10.731	513.278

UUDNYTTEDE TILSAGN PR. RATINGKATEGORI

31. december 2010 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	8.096	636	698	6.089	3.022	8.253	26.794
2	19.520	26.662	3.006	12.620	4.005	1.719	67.532
3	30.230	53.544	4.227	10.748	6.908	749	106.406
4	4.448	95.322	3.629	5.411	7.421	849	117.080
5	12.361	88.153	2.604	3.799	7.137	271	114.325
6	2.282	45.648	1.297	2.366	5.931	-	57.524
7	828	27.903	1.539	2.884	10.352	-	43.506
8	547	12.231	928	2.135	4.328	-	20.169
9	171	2.387	270	221	787	-	3.836
10	0	1.354	45	30	119	-	1.548
11	151	1.119	35	58	162	-	1.525
I alt	78.634	354.959	18.278	46.361	50.172	11.841	560.245

EKSPONERINGSVÆGTET GENNEMSNIT AF CF PR. RATINGKATEGORI

31. december 2011 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	49	49	55	50	47	100	66
2	31	42	54	50	39	100	43
3	23	48	53	47	34	100	44
4	41	50	53	45	37	100	50
5	50	46	52	44	43	100	47
6	42	48	50	44	38	100	47
7	33	47	48	41	41	-	45
8	37	47	47	39	37	-	42
9	29	42	48	46	41	-	38
10	35	46	49	45	39	-	46
11	-	-	-	-	-	-	-
I alt	34	47	52	46	39	100	46

EKSPONERINGSVÆGTET GENNEMSNIT AF CF PR. RATINGKATEGORI

31. december 2010 Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	Securitisering	I alt
1	39	65	65	65	54	100	67
2	40	52	64	66	43	100	53
3	35	59	64	65	40	100	52
4	56	59	65	61	39	100	58
5	59	54	63	62	39	100	54
6	40	59	62	61	42	-	56
7	51	61	59	61	48	-	57
8	32	57	59	57	47	-	54
9	30	59	57	63	49	-	56
10	-	56	56	55	42	-	54
11	30	17	11	-	19	-	18
I alt	42	57	63	64	43	100	56

Punkt 21, litra f (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra f)

Se punkt 21, litra e, nr. i-iv (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra e, nr. i-iv).

Punkt 21, litra g (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra g)**FAKTISKE VÆRDIREGULERINGER (IRB PORTEFØLJEN)**

31. december, mio. kr.	2011	2010
Institutter	122	1.509
Erhvervsvirksomheder mv.	10.115	10.375
Detaleksponering med sikkerhed i fast ejendom	685	759
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	66	179
Øvrige detaileksponeringer	601	1.316
Securitisering	71	18
I alt	11.660	14.156

Note: Faktiske værdireguleringer defineres som nye individuelle nedskrivninger plus direkte afskrivninger over resultatopgørelsen. Der er tale om IRB porteføljen.

Punkt 21, litra h-i (CRD, bilag XII, del 3, punkt 1, litra h-i)

Ved beregning af risikovægtede aktiver under IRB-metoden anvender koncernen parameterværdier (through-the-cycle PD og downturn-LGD samt CF-parametre), som er baseret på historiske data. Tabellerne i dette afsnit er baseret på disse parametre.

Aktivklassen Aktiver uden modparter er ikke indeholdt i tabellerne i dette afsnit, idet risikovægten er sat til 100 pct. i overensstemmelse med bestemmelserne for anvendelse af IRB-metoden. Aktivklassen Securitisering er heller ikke medtaget, idet koncernen fortrinsvis følger den ratingbaserede metode (anvendelse af eksterne ratings) i forbindelse med sådanne eksponeringer og derfor ikke anvender interne estimater.

FORVENTET TAB I FORHOLD TIL FAKTISKE VÆRDIREGULERINGER

31. december Mio. kr.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaleksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
2011						
Faktiske værdireguleringer	122	10.115	685	66	601	11.589
Forventet tab (EL)	3.487	15.000	1.517	152	2.209	22.365
2010						
Faktiske værdireguleringer	1.509	10.375	759	179	1.316	14.138
Forventet tab (EL)	2.096	13.476	875	226	1.916	18.589

Note: "Faktiske værdireguleringer" og "Forventet tab" er ikke direkte sammenlignelige. Faktiske værdireguleringer defineres som nye individuelle nedskrivninger plus direkte afskrivninger over resultatopgørelsen. Forventet tab defineres som det forventede tab ved periodens begyndelse (1. januar) på grundlag af PD (through-the-cycle), LGD (downturn) og CF (downturn) for ikke-misligholdte engagementer. For misligholdte engagementer er forventet tab lig nedskrivninger.

Sandsynlighed for misligholdelse (PD) repræsenterer sandsynligheden for, at en kunde misligholder et lån (default) inden for de kommende 12 måneder.

SANDSYNLIGHED FOR MISLIGHOLDELSE (PD)

31. december, pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
2011						
Observeret	0,53	2,64	0,86	0,73	1,89	1,00
Estimeret	0,50	2,19	0,88	1,18	2,40	1,30
2010						
Observeret	0,27	2,81	0,64	0,89	2,08	1,09
Estimeret	0,43	2,33	0,50	1,11	1,75	1,09

Note: Tallene er simple gennemsnit beregnet ud fra kundeantal. "Estimeret" er baseret på through-the-cycle-parametre som estimeret ved årets begyndelse.

Tab ved misligholdelse (Loss given default (LGD)) udtrykker tabet på en eksponering beregnet som den procentvise andel af den forventede udnyttelse af en facilitet, der vil blive tabt, hvis kunden misligholder sine forpligtelser.

TAB VED MISLIGHOLDELSE (LGD)

31. december, pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
2011						
Observeret	5	28	20	40	35	32
Estimeret	22	28	27	48	39	38
2010						
Observeret	26	22	14	47	45	40
Estimeret	17	27	17	48	40	38

Note: Tallene er simple gennemsnit beregnet ud fra antal faciliteter. "Estimeret" er baseret på downturn-parametre som estimeret ved årets begyndelse for faciliteter, som misligholdes i løbet af det pågældende år. "Observeret" er baseret på misligholdelser i det relevante år og indeholder afskrivninger på misligholdelsessager, som er afsluttet, og individuelle nedskrivninger på misligholdelsessager, som endnu ikke er afsluttet.

Konverteringsfaktoren [Conversion factor (CF)] udtrykker den andel af endnu ikke trukne beløb på en forpligtelse, som forventes at være trukket ved misligholdelse.

KONVERTERINGSFAKTOR (CF)

31. december, pct.	Institutter	Erhvervs- virksomheder mv.	Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	Øvrige detail- eksponeringer	I alt
2011						
Observeret	-	38	58	52	45	51
Estimeret	-	48	55	57	49	56
2010						
Observeret	-	43	61	58	54	57
Estimeret	-	55	69	72	68	70

Note: Tallene er simple gennemsnit beregnet ud fra antal faciliteter. "Estimeret" er baseret på downturn-parametre som estimeret ved årets begyndelse for faciliteter, som misligholdes i løbet af det pågældende år. "Observeret" er baseret på misligholdte faciliteter i det relevante år.

Kreditrisikoreduktion

Punkt 22, litra a [CRD, bilag XII, del 3, punkt 2, litra a]

Der foretages modregning af koncernens tilgodehavender og gæld, hvis koncernen har en ret, som kan fuldbyrdes, til at modregne et bogført beløb og har til hensigt enten at foretage afvikling på netto-basis eller realisere aktivet og afvikle forpligtelsen samtidig.

Punkt 22, litra b [CRD, bilag XII, del 3, punkt 2, litra b]

For oplysninger om værdiansættelsesprocedurer se Risikostyring 2011, afsnit 4.1.7.

Punkt 22, litra c [CRD, bilag XII, del 3, punkt 2, litra c]

For beskrivelse af hovedtyper af sikkerhedsstillelse modtaget se Risikostyring 2011, afsnit 4.1.7.

Punkt 22, litra d [CRD, bilag XII, del 3, punkt 2, litra d]

KREDITEKSPONERING (EAD) DÆKKET AF GARANTISTILLER ELLER KREDITDERIVATER OPDELT PÅ RATINGKLASSE FOR MODPART

31. december 2011, mio. kr.	1	2	3	4
IRB-metoden:				
Institutter	-	221	87	26
Erhvervsvirksomheder mv.	135	14	806	-
Detaleksporer med sikkerhed i fast ejendom	-	-	-	-
Kvalificerede revolverende detaileksporer	-	-	-	-
Øvrige detaileksporer	-	-	-	-
Securitisering	-	-	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	135	235	893	26
Standardmetoden for kreditrisiko:				
Centralregeringer eller centralbanker	22.479	21.764	432	-
Regionale eller lokale myndigheder	-	69	-	-
Offentlige enheder	629	-	-	-
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-
Institutter	-	6	-	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	-	-	2.086
Detailkunder	-	-	-	-
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	-	-	-
Restance eller overtræk	-	-	-	-
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	23.108	21.839	432	2.086
Krediteksponering (EAD) i alt	23.243	22.074	1.325	2.112

5	6	7	8	9	10	11	Ialt
191	19	3	-	-	-	-	547
-	-	-	-	-	-	-	955
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
191	19	3	-	-	-	-	1.502
10.668	-	16	-	-	-	-	55.359
-	-	-	-	-	-	-	69
-	-	3	-	-	-	-	632
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
5	-	240	-	-	-	-	251
-	-	-	-	-	-	-	2.086
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
10.673	-	259	-	-	-	-	58.397
10.864	19	262	-	-	-	-	59.899

KREDITEKSPONERING (EAD) DÆKKET AF GARANTISTILLER ELLER KREDITDERIVATER OPDELT PÅ RATINGKLASSE FOR MODPART

31. december 2010, mio. kr.	1	2	3	4
IRB-metoden:				
Institutter	787	256	129	24
Erhvervsvirksomheder mv.	60	-	1.074	-
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	-	-	-	-
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	-	-	-	-
Øvrige detaileksponeringer	-	-	-	-
Securitisering	-	-	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	847	256	1.203	24
Standardmetoden for kreditrisiko:				
Centralregeringer eller centralbanker	26.666	21.182	140	126
Regionale eller lokale myndigheder	-	74	5	-
Offentlige enheder	650	-	-	-
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-
Institutter	-	36	7	-
Erhvervsvirksomheder mv.	-	-	-	-
Detailkunder	-	-	-	-
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	-	-	-
Restance eller overtræk	-	-	-	-
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Securiseringspositioner	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	27.316	21.292	152	126
Krediteksponering (EAD) i alt	28.163	21.548	1.355	150

5	6	7	8	9	10	11	Ialt
21	19	42	-	-	-	-	1.278
-	-	-	-	-	-	-	1.134
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
21	19	42	-	-	-	-	2.412
815	-	6.406	4	-	-	-	55.339
-	-	-	-	-	-	-	79
-	-	-	-	-	-	-	650
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.329	-	-	-	-	1.372
-	-	150	-	-	-	-	150
-	-	9	-	-	-	-	9
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.089	-	-	-	-	1.089
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
815	-	8.983	4	-	-	-	58.688
836	19	9.025	4	-	-	-	61.100

Punkt 22, litra e-g (CRD, bilag XII, del 3, punkt 2, litra e-g)

KREDITEKSPONERING (EAD) DÆKKET AF ANERKENDT SIKKERHEDSSTILLELSE (EFTER ANVENDELSE AF VOLATILITETSJUSTERING)

31. december 2011 Mio. kr.	Garantier	Kredit- derivater	Anerkendte finansielle sikkerheder	Fast ejendom	Øvrige anerkendte sikkerheder	I alt
IRB-metoden:						
Institutter	546	-	189	2.080	27	2.841
Erhvervsvirksomheder mv.	955	-	13.421	231.195	42.280	287.852
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	-	-	-	495.677	-	495.677
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	-	-	-	-	-	-
Øvrige detaileksponeringer	-	-	6.230	-	33.871	40.101
Securitisering	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	1.501	-	19.840	728.952	76.178	826.471
Standardmetoden for kreditrisiko:						
Centralregeringer eller centralbanker	55.359	-	6	-	-	55.366
Regionale eller lokale myndigheder	69	-	-	-	-	69
Offentlige enheder	633	-	-	-	-	633
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-	-	-
Institutter	251	-	-	-	-	251
Erhvervsvirksomheder mv.	2.086	-	915	-	-	3.001
Detailkunder	-	-	1.086	-	-	1.086
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	-	-	96.011	-	96.011
Restance eller overtræk	-	-	20	2.800	-	2.820
Dækkede obligationer	-	-	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	-	-	-	-	-
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	58.398	-	2.027	98.811	-	159.236
Kreditrisiko i alt (EAD)	59.899	-	21.867	827.764	76.178	985.707

KREDITEKSPONERING (EAD) DÆKKET AF ANERKENDT SIKKERHEDSSTILLELSE (EFTER ANVENDELSE AF VOLATILITETSJUSTERING)

31. december 2010 Mio. kr.	Garantier	Kredit- derivater	Anerkendte finansielle sikkerheder	Fast ejendom	Øvrige anerkendte sikkerheder	I alt
IRB-metoden:						
Institutter	1.278	-	222	2.025	1.888	5.413
Erhvervsvirksomheder mv.	1.134	-	11.801	258.621	62.749	334.305
Detaileksponering med sikkerhed i fast ejendom	-	-	-	535.720	-	535.720
Kvalificerede revolverende detaileksponeringer	-	-	-	-	-	-
Øvrige detaileksponeringer	-	-	5.875	-	32.916	38.791
Securitisering	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
IRB-metoden i alt	2.412	-	17.898	796.366	97.553	914.229
Standardmetoden for kreditrisiko:						
Centralregeringer eller centralbanker	55.339	-	1	-	-	55.340
Regionale eller lokale myndigheder	79	-	-	-	-	79
Offentlige enheder	650	-	-	-	-	650
Multilaterale udviklingsbanker	-	-	-	-	-	-
Internationale organisationer	-	-	-	-	-	-
Institutter	291	1.081	-	-	-	1.372
Erhvervsvirksomheder mv.	-	150	1.670	-	-	1.820
Detailkunder	-	9	992	-	-	1.001
Eksponering sikret ved pant i fast ejendom	-	-	-	102.015	-	102.015
Restance eller overtræk	-	-	10	2.613	-	2.623
Dækkede obligationer	-	-	-	-	-	-
Securitiseringspositioner	-	1.089	-	-	-	1.089
Eksponeringer i form af investeringsforeninger	-	-	-	-	-	-
Andre poster og aktiver uden modparter	-	-	-	-	-	-
Standardmetoden for kreditrisiko i alt	56.359	2.329	2.673	104.628	-	165.989
Kreditrisiko i alt (EAD)	58.771	2.329	20.571	900.994	97.553	1.080.218

Punkt 23 (CRD, bilag XII, del 3, punkt 3)

Ikke relevant, idet koncernen anvender standardmetoden for operationel risiko.



DANSKE BANK A/S
HOLMENS KANAL 2-12
DK-1092 KØBENHAVN K
TLF. 33 44 00 00
CVR-NR. 61 12 62 28-KØBENHAVN
WWW.DANSKEBANK.COM