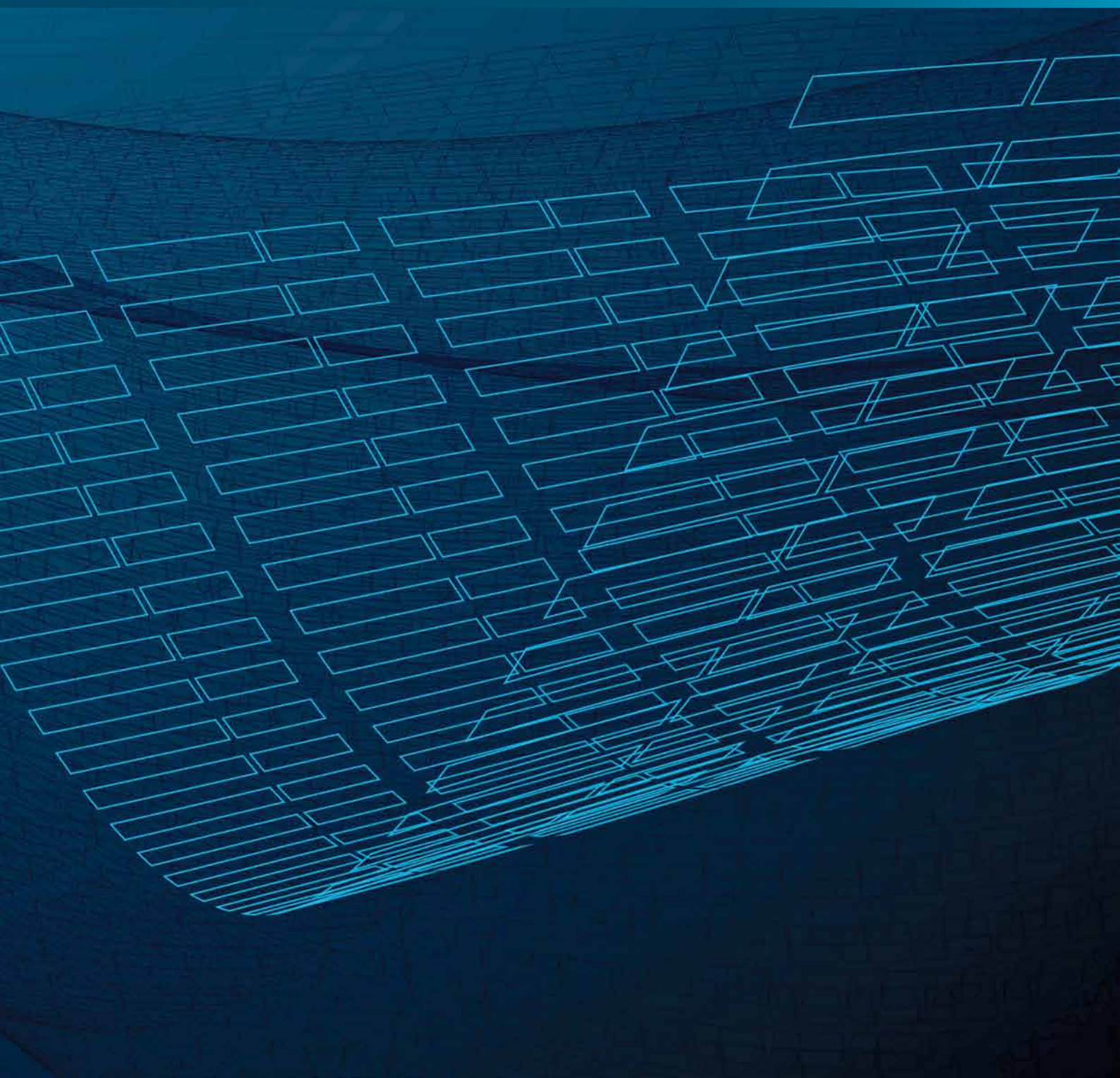


# ÅRSREGNSKABS- MEDDELELSE 2011



Danske Bank



# DANSKE BANK KONCERNEN

15 lande  
645 filialer  
21.320 medarbejdere  
5.000.000 kunder

## DANMARK

DANSKE BANK  
DANICA PENSION  
REALKREDIT DANMARK  
NORDANIA LEASING  
DANSKE CAPITAL  
DANSKE MARKETS

## IRLAND

NATIONAL IRISH BANK

## NORDIRLAND

NORTHERN BANK

## ENGLAND

DANSKE BANK LONDON

## SVERIGE

DANSKE BANK

## NORGE

FOKUS BANK

## FINLAND

SAMPO PANKKI

## TYSKLAND

DANSKE BANK HAMBORG

## ESTLAND

SAMPO PANK

## LETLAND

DANSKE BANKA

## LITAUEN

DANSKE BANKAS

## RUSLAND

DANSKE BANK  
SANKT PETERSBORG

## POLEN

DANSKE BANK  
WARSAWA

## LUXEMBOURG

DANSKE BANK  
INTERNATIONAL



# ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2011

## INDHOLDSFORTEGNELSE

4	BERETNING	34	REGNSKAB
4	Forord	34	Resultatopgørelse
6	Hovedtal	35	Totalindkomst
7	Overblik	36	Balance
8	Regnskabsberetning	37	Kapitalforhold
21	Kapital- og likviditetsstyring		
		40	SUPPLERENDE INFORMATION
27	FORRETNINGSOMRÅDER		
27	Bankaktiviteter		
32	Danske Markets og Treasury		
32	Danske Capital		
33	Danica Pension		
33	Øvrige områder		

## FORORD

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

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

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

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

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

Bankernes fundingmuligheder blev negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder i 2011. Finansieringsomkostningerne steg, og udstedelsesmulighederne var begrænsede. Udviklingen slog kraftigt igennem i Danmark, idet den såkaldte Bankpakke 3 blev anvendt ved afvikling af nødlidende banker med tab for senior kreditorer til følge. Danske Bank blev ramt af to ratingnedjusteringer, der primært var begrundet i opfattelsen af Bankpakke 3's implicite svækkelse af den systemiske

støtte. Med vedtagelsen af Bankpakke 4 sidst på sommeren aftog presset på de danske banker, blandt andet som følge af udsigten til udpegning af et antal systemisk vigtige institutioner i Danmark. Markedet for seniorudstedelser lukkede generelt set fra medio 2011, mens markedet for særligt dækkede obligationer periodevist var åbent. Selvom Danske Bank også blev påvirket af de vanskelige forhold på fundingmarkederne, lykkedes det året igennem at gennemføre de planlagte udstedelser.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ledelsesændringer**

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

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

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

Ole Andersen  
Bestyrelsesformand

Peter Straarup  
Ordførende direktør

# DANSKE BANK KONCERNES HOVEDTAL

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

BALANCE (ULTIMO)						
Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	2009	2008	2007
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	74.041	89.619	83	109.236	79.795	128.242
Repoudlån	256.027	306.962	83	239.183	369.999	504.940
Udlån	1.698.025	1.679.965	101	1.669.552	1.785.323	1.700.999
Aktiver i handelsportefølje	909.755	641.993	142	620.052	860.788	652.137
Finansielle investeringsaktiver	109.264	118.556	92	118.979	140.793	37.651
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	230.668	217.515	106	196.944	181.259	190.223
Øvrige aktiver	146.623	159.276	92	144.531	126.017	135.338
Aktiver i alt	3.424.403	3.213.886	107	3.098.477	3.543.974	3.349.530
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	177.592	175.825	101	184.653	434.334	522.750
Repoindlån	269.515	202.603	133	182.164	202.785	280.326
Indlån	795.275	800.613	99	803.932	800.297	798.274
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	557.699	555.486	100	517.055	479.534	518.693
Andre udstedte obligationer	366.920	450.219	81	514.601	526.606	402.391
Forpligtelser i handelsportefølje	697.913	478.386	146	380.567	623.290	331.547
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	248.966	238.132	105	223.876	210.988	213.419
Øvrige forpligtelser	117.340	130.544	90	110.968	110.033	118.750
Efterstillede kapitalindskud	67.328	77.336	87	80.002	57.860	59.025
Egenkapital	125.855	104.742	120	100.659	98.247	104.355
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.424.403	3.213.886	107	3.098.477	3.543.974	3.349.530

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

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

# OVERBLIK

## Året 2011

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

- Koncernens indtægter udgjorde 43,4 mia. kr. og faldt 6 pct. sammenlignet med 2010
  - Nettorenteindtægterne lå stort set på niveau med 2010. De gennemførte renteforhøjelser har påvirket nettorenterne positivt i sidste del af 2011
  - Handelsindtægterne udviklede sig tilfredsstillende i 1. halvår 2011, men blev i 2. halvår påvirket negativt af den globale finansielle uro
  - Forsikringsaktiviteter viste tilbagegang primært som følge af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg og lavere investeringsresultat
- Omkostningsniveauet var uforandret i forhold til 2010
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,2 mia. kr. og faldt 5 pct. i forhold til 2010. Udviklingen afspejlede større nedskrivninger på udlån i Danmark end forventet samt fortsat svære økonomiske vilkår i Irland og Nordirland
- Koncernen styrkede kapitalen ved en aktieemission med fortegningsret i april 2011. Nettoprovenuet fra emissionen blev 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,2 procentpoint (opgjort pr. 31. december 2011)
  - Det lykkedes ikke at indgå en for banken økonomisk acceptabel aftale med den danske stat om førtidsindfrielse af den statslige hybride lånekapital, hvorfor tilbagebetaling i henhold til låneaftalen tidligst kan finde sted i 2014
- Koncernen havde ultimo 2011 solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 16,0 og 17,9 mod 14,8 og 17,7 ultimo 2010. Kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital var 11,8 mod 10,1 ultimo 2010
  - Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 906 mia. kr. ultimo 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010 og steg blandt andet som følge af opdatering af koncernens risikomodeller
- Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer og senior funding for i alt 59,1 mia. kr.
  - Markedet for længerelevende funding blev generelt stærkt begrænset i løbet af 2. halvår. Uanset dette gennemførte koncernen de planlagte udstedelser for 2011
- Koncernen har iværksat en række initiativer, der skal forbedre indtjeningen og hermed sikre en konkurrencedygtig og værdiskabende forretningsmodel
- Der indstilles ikke udbytte for 2011

## 4. kvartal 2011

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

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

## Forventninger til 2012

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

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

# REGNSKABSBERETNING

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

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

## UDVIKLING I PENGEMARKEDSSPÆND

Basispunkter



■ 3 måneders Euribor Eonia spænd

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

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

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

Kapitalmarkederne var i stigende grad påvirket af uroen omkring den europæiske gældssituation og det heraf følgende fokus på bankernes eksponering og fundingsituation. Efter sommeren 2011 udvidedes pengemarkedsspændet betydeligt, men var dog langt fra niveauet under krisen i 2008.

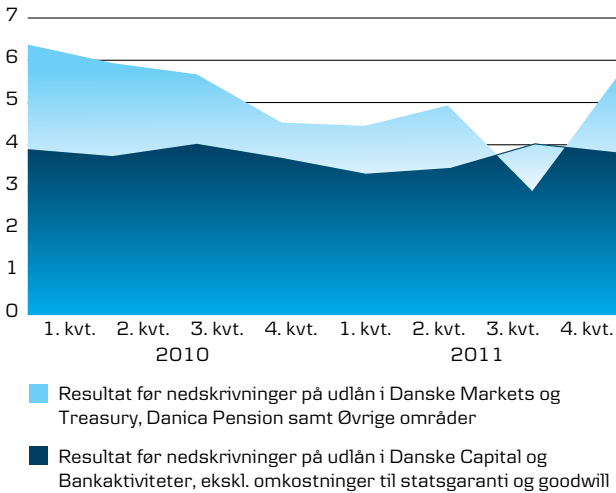
Den forstærkede finansielle uro medførte generelt sværere forretningsbetingelser, hvilket især påvirkede handelsindtægterne og resultatet i Danica Pension i 2. halvår 2011.

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



**RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN**

Mia. kr.



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

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

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

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

**Rentabilitet**

Koncernen har iværksat initiativer, der skal forbedre indtjeningen og sikre en værdiskabende forretningsmodel også i en periode med lav økonomisk vækst. Et centralt element i arbejdet er en udvidelse af rentemarginalerne på udlån for at kompensere for

stigende omkostninger til kapital og finansiering. Koncernen har allerede annonceret og gennemført en række prisforhøjelser og planlægger yderligere prisregulerende tiltag. De allerede annoncerede og gennemførte tiltag vil i 2012 isoleret set øge koncernens indtægter med mere end 2,5 mia. kr. i forhold til 2011.

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

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

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

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

**Indtægter**

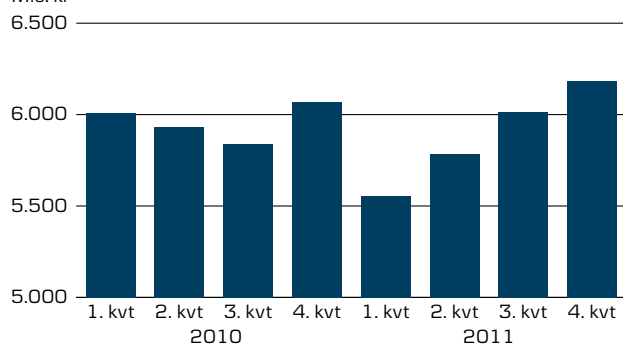
De samlede indtægter udgjorde 43,4 mia. kr. i 2011 og faldt 6 pct. i forhold til 2010. Indtægterne var især påvirket af faldende indtjening fra forsikringsaktiviteterne.

Nettorenteindtægterne udgjorde 23,5 mia. kr. og lå stort set på niveau med 2010. Årets første måneder var især præget af lave pengemarkedsrenter. Pengemarkedsrenterne steg gennem 1. halvår 2011 og øgede derved inlånsmarginale. Gennemførelse af prisregulerende tiltag i sommeren 2011 påvirkede yderligere nettorenterne positivt i 2. halvår 2011. De i 2. halvår gennemførte tiltag har isoleret

set øget koncernens indtægter med ca. 0,5 mia. kr. i 2011. Det faldende renteniveau i 2. halvår 2011 reducerede effekten af de prisregulerende tiltag.

#### NETTORENTEINDTÆGTER

Mio. kr



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

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

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

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

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

Forsikringsaktiviteterne viste i 2011 overskud på 0,6 mia. kr., hvilket var en tilbagegang på 1,6 mia. kr. Tilbagegangen i resultatet skyldtes udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg på 1,1 mia. kr. samt lavere investeringsresultat. De usædvanlige finansielle forhold i 4. kvartal medførte, at Finanstilsynet gav mulighed for at ændre i diskonteringskurven, hvorefter et enkelt element kan beregnes som et 12 måneders glidende gennemsnit. Danica har valgt at bruge den nye diskonteringskurve ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Effekten af den nye diskonteringskurve er en reduktion af hensættelserne på 2,8 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2011. Med de gældende regler, og såfremt det dansk-tyske statsrentespænd fortsat er tæt på nul eller negativt i det kommende år, må der påregnes et negativt resultatbidrag i 2012.

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

#### Omkostninger

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

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

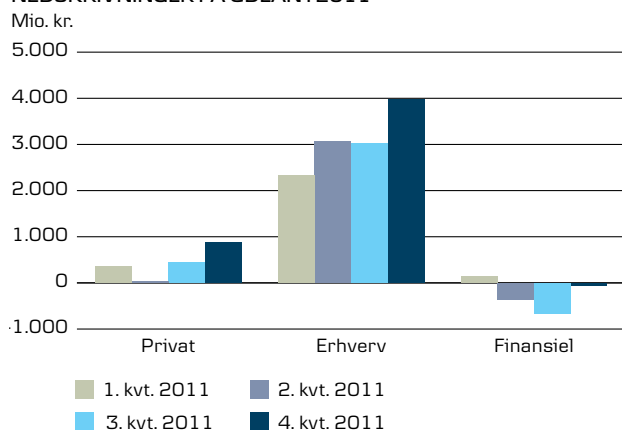
Afviklingen af Amagerbanken A/S, Fjordbank Mors A/S samt Max Bank A/S medførte en skønnet omkostning for banken på i alt 0,7 mia. kr. til indskydergarantiordning i 2011.

### Nedskrivninger på udlån

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

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

#### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN I 2011



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

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

#### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

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

#### Danmark

Årets nedskrivninger på udlån i Retail Danmark udgjorde 4,3 mia. kr. og relaterede sig primært til landbrug, erhvervsejendomme samt privatkunder. Af nedskrivningerne i Retail Danmark vedrørte 1,1 mia. kr. nedskrivninger i Realkredit Danmark. Nedskrivningerne i Retail Danmark var påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede potentielle tab på real-kreditudlån.

#### Realkredit Danmark

I Realkredit Danmark var nedskrivningerne fordelt med 0,5 mia. kr. på private boliger, mens nedskrivninger på andre ejendomsstyper udgjorde 0,6 mia. kr. Årets nedskrivninger udgjorde 0,2 pct. af udlån og garantier.

#### Retail Danmark (ekskl. Realkredit Danmark)

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

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

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

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

#### **Irland**

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

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

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

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

#### **Nordirland**

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

Niveauet var dog fortsat højt og især påvirket af faldende priser på erhvervsejendomme. Nedskrivningsandelen var størst inden for ejendomsudvikling og skyldtes især en lavere aktivitet i forbindelse med nybyggeri af boliger.

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

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

#### **Corporate & Institutional Banking**

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

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

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

#### **Andre**

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

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

## Skat

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

## 4. kvartal 2011

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

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

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

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

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

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

## BALANCE

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

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

## Udlån

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

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

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

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

## Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

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

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

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

## Krediteksponering

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

## Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

Den samlede krediteksponering vedrørende ud-lånsaktiviteter omfatter ud over udlån også tilgo-dehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

samt garantier og uigenkaldelige kredittilsagn. Krediteksponeringen opgøres inklusive repoudlån og efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

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

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

## Privatkunder

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

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

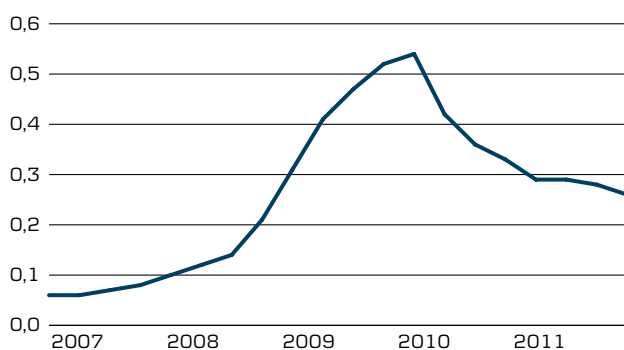
BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN Pct.	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	69,5	66,9
Heraf Realkredit Danmark	67,7	65,6
Retail Finland	62,5	62,4
Retail Sverige	70,3	68,9
Retail Norge	63,6	62,8
Bankaktiviteter Nordirland	78,0	72,4
Bankaktiviteter Irland	118,9	83,7
Bankaktiviteter Baltikum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

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

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

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

RESTANCEPROCENT, REALKREDIT DANMARK  
Pct.



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

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

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

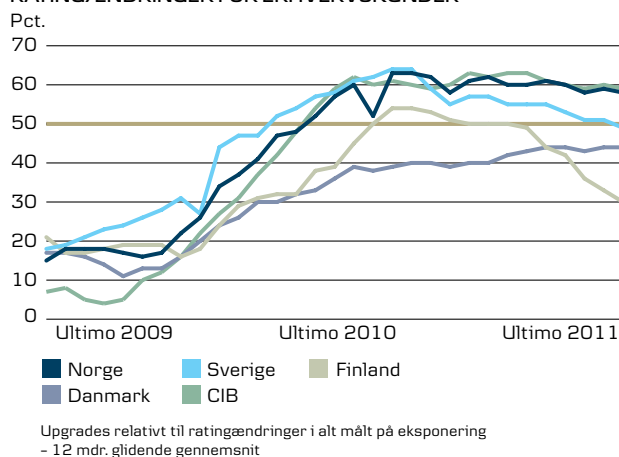
### Erhvervskunder

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

Krediteksponeringen mod erhvervskunder udgjorde 899 mia. kr. ultimo 2011.

I 2011 var boniteten af erhvervskundeporteføljen stort set uændret og med fortsat svære vilkår for erhvervskunder i de irske bankaktiviteter. I Danmark var boniteten påvirket af negativ udvikling i små og mellemstore virksomheder.

RATINGÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



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

Den seneste udvikling i rating af erhvervskunder var påvirket af en generel rekalkibrering af ratingmodellerne. Rekalkibreringen har især påvirket ratings på finske erhvervskunder.



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

Eksponeringen over for den irske og nordiske ejendomssektor udgjorde henholdsvis 11,4 mia. kr. og 7,7 mia. kr. ultimo 2011. Heraf udgjorde ejendomsdevelopere i Irland og Nordirland henholdsvis 3,5 mia. kr. og 1,8 mia. kr., svarende til 7 pct. af den samlede eksponering i Irland og 3 pct. i Nordirland. I Irland og Nordirland var ejendomssektoren fortsat hårdt ramt af faldende ejendomspriser. Særligt ejendomsdevelopere var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt en faldende udlejningsandel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningsniveauet for udlejningsejendomme negativt og forringede boniteten.

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

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

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

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

### Finansielle kunder

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

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

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

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

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

### Korrektivkonto

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Handels- og investeringsaktiviteter

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

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

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

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

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

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

### Kapitalforhold og solvens

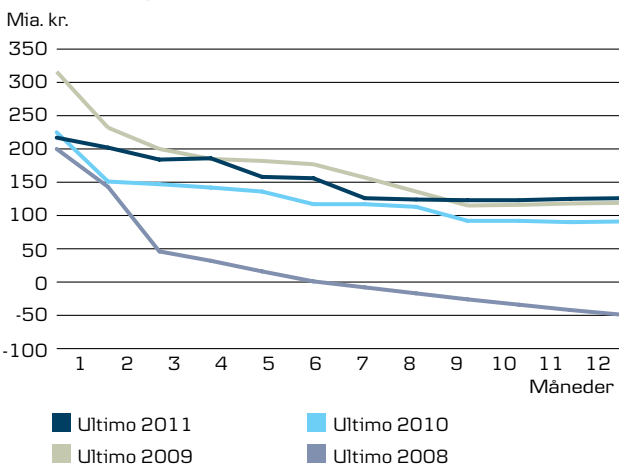
Koncernen gennemførte i april 2011 en aktieemission med fortegningsret. Bruttoindtægten fra emissionen udgjorde i alt 20,0 mia. kr., og nettoindtægten blev i alt 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,2 procentpoint (opgjort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

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

### Likviditet og funding

Danske Bank har opretholdt en stærk likviditetsposition gennem året. Dette afspejles blandt andet ved, at koncernen kan imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i en periode, der væsentligt overstiger 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring. Koncernens 12-måneders likviditetskurve er positiv i mere end 2½ år.

#### 12 MÅNEDERS LIKVIDITET



Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 37,8 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Herudover har koncernen udstedt senior funding for 21,3 mia. kr. i 2011. En stor del af disse udste-

delser blev foretaget i april, hvor i alt 1,9 mia. USD svarende til 9,8 mia. kr., blev udstedt under koncernens amerikanske obligationsprogram.

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

### Ratings

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

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

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

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

Realkredit Danmark opsagde i juni 2011 samarbejdet med Moody's. Baggrunden var en principiel uenighed mellem Moody's og Realkredit Danmark om den anvendte metode for rating af danske realkreditobligationer, som efter Realkredit Danmarks vurdering medførte urealistisk høje krav til overdækning.

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

### Ledelsesforhold

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

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

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

### Forventninger til 2012

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

Renteniveauerne forventes stort set uændrede eller faldende i 2012.

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

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

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

Danske Bank koncernen vil også i 2012 arbejde med at styrke indtægterne, og yderligere prisforhøjelser må forventes. De annoncerede og gennemførte tiltag forventes isoleret set at øge koncernens

indtægter med mere end 2,5 mia. kr. årligt, sammenlignet med indtægtsniveauet i 2011. Faldende centralbankrenter vil dog reducere effekten af gennemførte prisforhøjelser. Samlet set forventes nettorenteindtægterne at stige i forhold til 2011.

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

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

Den irske økonomi vil stadig være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. Ligeledes er udviklingen på det nordirske ejendomsmarked for udlejning og developere usikkert. Koncernen vurderer derfor, at nedskrivningerne i Irland og Nordirland i det mindste i de kommende kvartaler forbliver på et højt niveau.

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

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

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

## KAPITAL- OG LIKVIDITETSSTYRING

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

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

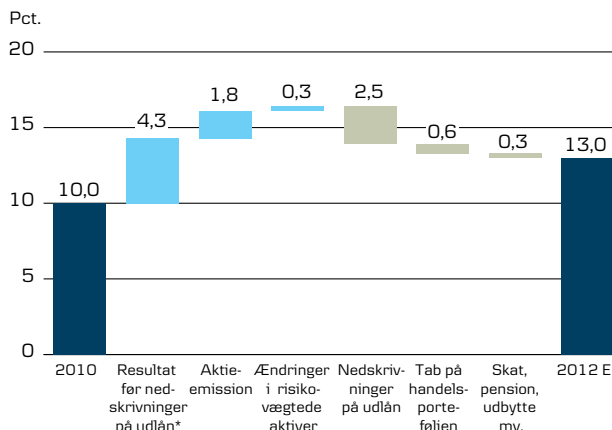
BASISKAPITAL Mia. kr.	2011	2010
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	107	85
Hybrid kernekapital efter fradrag	38	40
Supplerende kapital efter fradrag	17	25
<b>Basiskapital i alt</b>	<b>162</b>	<b>150</b>

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

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

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

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



\* Ekskl. tab på handelsporteføljen

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

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

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

Koncernen har en ambition om at forbedre den nuværende rating. Koncernens rating er vigtig for adgangen til likviditet samt prisfastsættelsen af bankens længerelevende funding, hvorfor ratingsmålsætning også inddrages i kapitalovervejelserne.

Koncernen styrkede sin egenkapital ved en aktieemission i foråret 2011 med et nettoprovenu på 19,8 mia. kr. Et af formålene med kapitaludvidelsen var at skabe mulighed for allerede i 2012 at tilbagebetale det hybridlån, som Danske Bank optog hos

den danske stat i 2009. Det var imidlertid ikke muligt at opnå en aftale med staten, som var finansielt tilfredsstillende for banken. Det blev derfor besluttet ikke at forfølge førtidig tilbagebetaling, hvorfor tilbagebetaling i henhold til låneaftalen tidligst kan finde sted i 2014.

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

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

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

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

### ICAAP

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

I ICAAP identificerer ledelsen de risici, koncernen er eksponeret mod, med henblik på at vurdere

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

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

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

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

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

### Individuelt solvensbehov

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

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

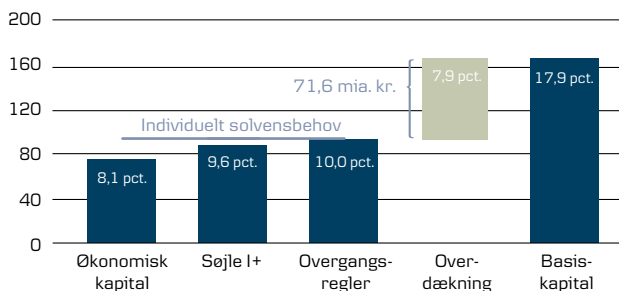
Kapitalkravet efter Basel I-overgangsreglerne opgøres som 80 pct. af kapitalkravet under Basel I, hvilket svarer til 6,4 pct. af RWA opgjort efter Basel I-reglerne. Der i forbindelse med revisionen af CRD i EU (CRD IV) foreslået en forlængelse af overgangsreglerne i en årrække, men dette forventes først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

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

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

#### INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG SOLVENSPROCENT, ULTIMO 2011

Mia. kr.



#### Stresstest

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

#### DANSKE BANKS VIGTIGSTE STRESSTEST SCENARIER

SCENARIO	BESKRIVELSE
Mild recession	En geopolitisk krise lægger midlertidigt en dæmper på den globale efterspørgsel. I dette scenarie antages det, at der i det første år indtræder en svag konjunkturedgang, og derefter kommer et opsving. I de følgende år vil væksten være lavere end antaget i 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 stressscenarie. EBA: Basisscenarie og adverse scenarie.

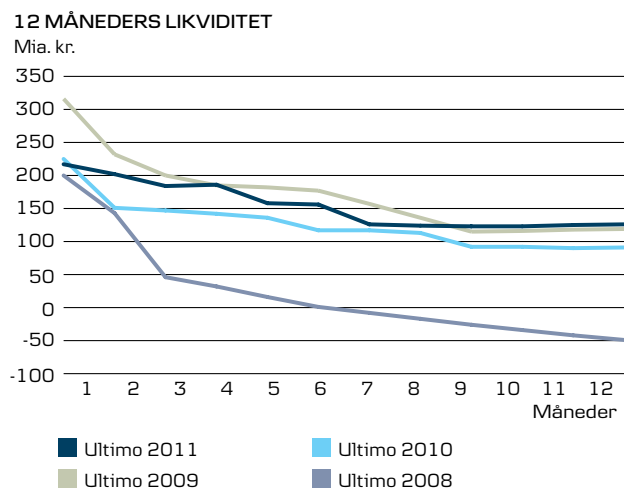
For en yderligere beskrivelse af de gennemførte stresstests henvises til Risikostyring 2011, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

#### Likviditet og funding

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

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

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



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

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

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

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

Koncernen har i 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 37,8 mia. kr. Obligationerne er aktuelt baseret på danske, norske, svenske og finske lån, og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Herudover har koncernen udstedt senior funding for 21,3 mia. kr. i 2011. En stor del af disse udstedelser blev foretaget i april, hvor i alt 1,9 mia. USD, svarende til 9,8 mia. kr., blev udstedt under koncernens amerikanske obligationsprogram.

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

Nationalbanken udvidede i efteråret 2011 pengeinstitutternes mulighed for at optage lån mod sikkerhed i Nationalbanken. Belåningsgrundlaget blev udvidet med udlån af god kvalitet. En tilsvarende ordning kendes i forvejen fra en række andre europæiske lande. Nationalbanken fulgte desuden ECB og indførte mulighed for at optage lån med tre års løbetid. Tiltagene forventes at have en positiv effekt på fundingmarkederne generelt og indebærer en mulighed for at optimere bankernes likviditetsstyring. Koncernen havde ultimo 2011 benyttet ECB-faciliteten med ca. 11 mia. kr.

### Regulering

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

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

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



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

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

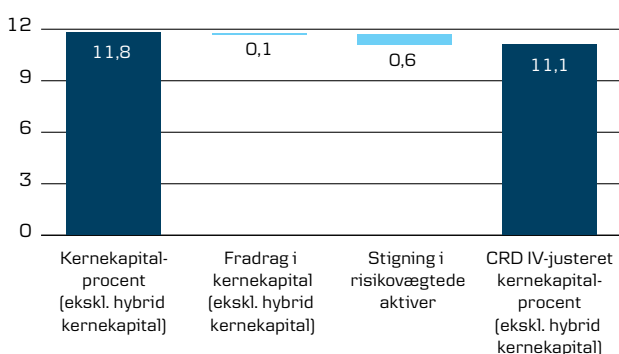
Det skønnes, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) på aktuelt 11,8 vil blive reduceret i størrelsesordenen 0,7 procentpoint under fuldt indfasede regler i henhold til CRD IV-forslaget.

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

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

CRD IV-JUSTERET KERNEKAPITALPROCENT  
(EKSKL. HYBRID KERNEKAPITAL)

Pct.



Koncernen er i henhold til EU-regler defineret som et finansielt konglomerat, hvorfor Danica Pension indgår i det konsoliderede tilsyn med koncernen. Koncernen anvender således EU-reglerne for finansielle konglomerater ved opgørelsen af fradraget for

Danica. Europa-Kommissionen lægger i CRD IV op til, at de nationale tilsynsmyndigheder kan tillade, at institutterne fortsætter med at anvende konglomeratreglerne i stedet for de kommende fradragregler i henhold til CRD IV.

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

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

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

På likviditetsområdet lægges der i CRD IV-forslaget op til en bredere definition af likvide aktiver i det kortsigtede mål Liquidity Coverage Ratio (LCR) sammenlignet med definitionen i Basel III. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet danske statsobligationer. De endelige kriterier for LCR skal senest besluttes før ikrafttrædelse af LCR som et decideret minimumskrav i 2015.

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

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

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

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

## FORRETNINGSOMRÅDER

RETAIL DANMARK Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	12.269	12.733	96	3.172	3.179	3.046	2.872
Nettogebyrindtægter	3.214	3.452	93	814	769	798	833
Handelsindtægter	649	465	140	184	152	140	173
Øvrige indtægter	444	449	99	101	65	174	104
Indtægter i alt	16.576	17.099	97	4.271	4.165	4.158	3.982
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke 1)	-	1.632	-	-	-	-	-
Øvrige omkostninger	8.841	8.691	102	2.318	2.011	2.308	2.204
Omkostninger	8.841	10.323	86	2.318	2.011	2.308	2.204
Resultat før nedskrivninger på udlån	7.735	6.776	114	1.953	2.154	1.850	1.778
Nedskrivninger vedrørende statsgarantien	-	1.393	-	-	-	-	-
Øvrige nedskrivninger på udlån	4.316	6.256	69	1.667	1.117	742	790
Nedskrivninger på udlån	4.316	7.649	56	1.667	1.117	742	790
Resultat før skat	3.419	-873	-	286	1.037	1.108	988
Udlån (ultimo)	967.672	961.686	101	967.672	963.637	950.340	945.213
Korrektivkonto i alt (ultimo)	18.180	19.089	95	18.180	17.185	16.660	15.385
Indlån (ultimo)	275.995	281.698	98	275.995	281.261	282.927	280.929
Udstedte Realkredit Danmark obligationer (ultimo)	729.373	728.129	100	729.373	717.175	699.902	695.416
Allokeret kapital (gns.)	43.032	34.233	126	45.494	45.073	44.901	36.662
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	18,0	19,8		17,2	19,1	16,5	19,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	7,9	-2,6		2,5	9,2	9,9	10,8
Omkostninger i pct. af indtægter	53,3	60,4		54,3	48,3	55,5	55,3

RETAIL FINLAND Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	2.108	2.024	104	577	529	512	490
Nettogebyrindtægter	993	981	101	252	240	252	249
Handelsindtægter	91	82	111	18	41	13	19
Øvrige indtægter	389	373	104	77	81	147	84
Indtægter i alt	3.581	3.460	103	924	891	924	842
Omkostninger	3.228	3.102	104	857	730	822	819
Resultat før nedskrivninger på udlån	353	358	99	67	161	102	23
Nedskrivninger på udlån	187	91	205	130	62	-34	29
Resultat før skat	166	267	62	-63	99	136	-6
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	22	36	61	-9	14	18	-1
Udlån (ultimo)	150.484	140.587	107	150.484	148.387	146.803	142.693
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.974	2.036	97	1.974	2.198	1.890	1.935
Indlån (ultimo)	105.256	97.314	108	105.256	104.568	102.431	102.984
Allokeret kapital (gns.)	6.388	4.722	135	6.907	6.803	6.633	5.210
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	5,5	7,6		3,9	9,5	6,2	1,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	2,6	5,7		-3,6	5,8	8,2	-0,5
Omkostninger i pct. af indtægter	90,1	89,7		92,7	81,9	89,0	97,3

<b>RETAIL SVERIGE</b>			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2011	2011
Nettorenteindtægter	2.440	2.078	117	686	596	589	569
Nettogebyrindtægter	577	604	96	125	148	147	157
Handelsindtægter	137	119	115	33	33	39	32
Øvrige indtægter	71	46	154	16	14	26	15
Indtægter i alt	3.225	2.847	113	860	791	801	773
Omkostninger	1.716	1.516	113	460	396	446	414
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.509	1.331	113	400	395	355	359
Nedskrivninger på udlån	202	114	177	155	-4	5	46
Resultat før skat	1.307	1.217	107	245	399	350	313
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.584	1.553	102	299	491	423	371
Udlån (ultimo)	185.418	178.715	104	185.418	180.317	182.218	182.866
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.226	1.193	103	1.226	1.101	1.161	1.233
Indlån (ultimo)	73.072	72.762	100	73.072	65.301	66.719	68.208
Allokeret kapital (gns.)	10.002	6.900	145	10.531	10.552	10.596	8.329
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,1	19,3		15,2	15,0	13,4	17,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	13,1	17,6		9,3	15,1	13,2	15,0
Omkostninger i pct. af indtægter	53,2	53,2		53,5	50,1	55,7	53,6

<b>RETAIL NORGE</b>			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2011	2011
Nettorenteindtægter	1.553	1.704	91	404	389	378	382
Nettogebyrindtægter	255	299	85	68	57	64	66
Handelsindtægter	125	117	107	43	30	26	26
Øvrige indtægter	631	560	113	159	155	172	145
Indtægter i alt	2.564	2.680	96	674	631	640	619
Omkostninger	1.848	1.725	107	490	434	461	463
Resultat før nedskrivninger på udlån	716	955	75	184	197	179	156
Nedskrivninger på udlån	380	94	-	109	131	16	124
Resultat før skat	336	861	39	75	66	163	32
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	348	923	38	77	67	170	34
Udlån (ultimo)	132.102	124.774	106	132.102	129.799	130.249	125.488
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.474	1.469	100	1.474	1.730	1.610	1.583
Indlån (ultimo)	60.223	54.101	111	60.223	56.749	56.799	54.150
Allokeret kapital (gns.)	7.037	5.254	134	7.596	7.521	7.290	5.740
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	10,2	18,2		9,7	10,5	9,8	10,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	4,8	16,4		3,9	3,5	8,9	2,2
Omkostninger i pct. af indtægter	72,1	64,4		72,7	68,8	72,0	74,8

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	2011	2011	2011	2011
Nettorenteindtægter	1.141	1.188	96	296	297	278	270
Nettogebyrindtægter	316	306	103	85	80	82	69
Handelsindtægter	119	85	140	24	28	41	26
Øvrige indtægter	11	18	61	3	3	3	2
Indtægter i alt	1.587	1.597	99	408	408	404	367
Omkostninger	1.267	1.183	107	425	254	323	265
Resultat før nedskrivninger på udlån	320	414	77	-17	154	81	102
Nedskrivninger på udlån	2.178	1.247	175	524	719	606	329
Resultat før skat	-1.858	-833	-	-541	-565	-525	-227
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	-217	-95	-	-61	-65	-64	-27
Udlån (ultimo)	53.326	52.130	102	53.326	52.831	48.929	49.229
Korrektivkonto i alt (ultimo)	5.083	3.078	165	5.083	4.702	3.856	3.319
Indlån (ultimo)	55.060	53.166	104	55.060	53.540	49.408	50.917
Allokeret kapital (gns.)	2.108	1.888	112	2.087	2.156	2.246	1.944
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,2	21,9		-3,3	28,6	14,4	21,0
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-88,1	-44,1		-103,7	-104,8	-93,5	-46,7
Omkostninger i pct. af indtægter	79,8	74,1		104,2	62,3	80,0	72,2

BANKAKTIVITETER IRLAND				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	2011	2011	2011	2011
Nettorenteindtægter	936	1.067	88	250	230	225	231
Nettogebyrindtægter	66	96	69	18	17	17	14
Handelsindtægter	43	37	116	14	10	8	11
Øvrige indtægter	9	8	113	3	2	2	2
Indtægter i alt	1.054	1.208	87	285	259	252	258
Omkostninger	718	844	85	186	171	182	179
Resultat før nedskrivninger på udlån	336	364	92	99	88	70	79
Nedskrivninger på udlån	6.334	4.969	127	1.623	1.578	1.850	1.283
Resultat før skat	-5.998	-4.605	-	-1.524	-1.490	-1.780	-1.204
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	-805	-618	-	-205	-200	-239	-161
Udlån (ultimo)	63.728	70.233	91	63.728	66.657	67.861	69.251
Korrektivkonto i alt (ultimo)	13.820	9.564	145	13.820	14.123	12.555	10.692
Indlån (ultimo)	37.787	39.416	96	37.787	37.462	37.921	42.446
Allokeret kapital (gns.)	3.162	2.796	113	3.142	3.271	3.448	2.788
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	10,6	13,0		12,6	10,8	8,1	11,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-189,7	-164,7		-194,0	-182,2	-206,5	-172,7
Omkostninger i pct. af indtægter	68,1	69,9		65,3	66,0	72,2	69,4

<b>BANKAKTIVITETER BALTIKUM</b> Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	478	503	95	115	123	119	121
Nettogebyrindtægter	151	155	97	42	38	38	33
Handelsindtægter	94	98	96	29	22	22	21
Øvrige indtægter	9	9	100	2	2	3	2
Indtægter i alt	732	765	96	188	185	182	177
Omkostninger	366	353	104	102	83	93	88
Resultat før nedskrivninger på udlån	366	412	89	86	102	89	89
Nedskrivninger på udlån	-255	207	-	-99	-23	-93	-40
Resultat før skat	621	205	-	185	125	182	129
Udlån (ultimo)	20.501	23.833	86	20.501	21.444	22.254	23.198
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.244	2.892	78	2.244	2.522	2.569	2.817
Indlån (ultimo)	19.530	20.521	95	19.530	20.137	20.822	20.138
Allokeret kapital (gns.)	1.311	1.149	114	1.348	1.352	1.392	1.153
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	27,9	35,9		25,5	30,2	25,6	30,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	47,4	17,8		54,9	37,0	52,3	44,8
Omkostninger i pct. af indtægter	50,0	46,1		54,3	44,9	51,1	49,7

**RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG GOODWILL**

Mio. kr.							
Estland	277	302	92	70	79	65	63
Letland	8	-4	-	3	1	4	-
Litauen	81	114	71	13	22	20	26
Bankaktiviteter Baltikum i alt	366	412	89	86	102	89	89

<b>BANKAKTIVITETER ØVRIGE</b> Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	351	336	104	102	90	79	80
Nettogebyrindtægter	111	114	97	16	26	33	36
Handelsindtægter	36	33	109	9	9	9	9
Øvrige indtægter	1.706	1.592	107	430	414	401	461
Indtægter i alt	2.204	2.075	106	557	539	522	586
Omkostninger	1.761	1.683	105	456	433	418	454
Resultat før nedskrivninger på udlån	443	392	113	101	106	104	132
Nedskrivninger på udlån	155	25	-	59	3	76	17
Resultat før skat	288	367	78	42	103	28	115
Udlån (ultimo)	16.833	16.126	104	16.833	17.095	16.318	16.661
Korrektivkonto i alt (ultimo)	381	348	109	381	336	467	333
Indlån (ultimo)	5.225	5.413	97	5.225	6.649	4.936	5.484
Allokeret kapital (gns.)	1.689	1.493	113	1.785	1.745	1.808	1.418
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	26,2	26,3		22,6	24,3	23,0	37,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	17,1	24,6		9,4	23,6	6,2	32,4
Omkostninger i pct. af indtægter	79,9	81,1		81,9	80,3	80,1	77,5

**RESULTAT FØR SKAT**

Mio. kr.

Nordania Leasing	108	20	-	14	27	22	45
Bankaktiviteter Udenlandske	180	347	52	28	76	6	70
Bankaktiviteter Øvrige i alt	288	367	78	42	103	28	115

<b>CORPORATE &amp; INSTITUTIONAL BANKING</b> Mio. kr.	2011	2010	Indeks 11/10	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011
Nettorenteindtægter	2.031	1.908	106	548	531	498	454
Nettogebyrindtægter	850	1.022	83	246	167	217	220
Handelsindtægter	92	64	144	21	19	30	22
Øvrige indtægter	56	30	187	-	52	2	2
Indtægter i alt	3.029	3.024	100	815	769	747	698
Omkostninger	1.056	1.267	83	243	276	263	274
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.973	1.757	112	572	493	484	424
Nedskrivninger på udlån	744	25	-	649	-31	-20	146
Resultat før skat	1.229	1.732	71	-77	524	504	278
Udlån (ultimo)	108.769	102.578	106	108.769	108.034	103.483	102.550
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.455	935	156	1.455	589	1.085	1.102
Indlån (ultimo)	69.333	71.754	97	69.333	67.957	68.990	72.800
Allokeret kapital (gns.)	11.393	8.962	127	12.284	11.909	11.698	9.682
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	17,3	19,6		18,6	16,6	16,5	17,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,8	19,3		-2,5	17,6	17,2	11,5
Omkostninger i pct. af indtægter	34,9	41,9		29,8	35,9	35,2	39,3

Bankens større erhvervskunder og investeringskunder er overført fra de nordiske enheder til Corporate & Institutional Banking sammen med Corporate Finance pr. 1. januar 2011. Corporate Finance indgik tidligere i Danske Markets. Flytningen af Corporate Finance omfatter årlige indtægter og omkostninger på henholdsvis ca. 200 mio. kr. og ca. 150 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset.

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

## INDTÆGTER I ALT

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

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



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

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

**RESULTAT FØR SKAT**  
Mio. kr.

Ejendomme	266	283	94	61	74	80	51
Egne aktier	274	-84	-	22	94	99	59
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-1.421	295	-	37	-33	-457	-968
I alt	-881	494	-	120	135	-278	-858

# RESULTATOPGØRELSE - DANSKE BANK KONCERNEN

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

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

# TOTALINDKOMST – DANSKE BANK KONCERNEN

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

## BALANCE – DANSKE BANK KONCERNEN

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

# KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

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

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

# KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

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

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

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

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

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

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

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

# KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2011	2010
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	125.855	104.742
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.281	1.253
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	348	-73
Skattemæssig effekt	-58	2
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	2.991	3.002
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 domicilejendomme	-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 (ekskl. hybrid kernekapital)	20.480	26.710
Hybrid kernekapital	-	-
Opskrivning på domicilejendomme	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

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

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

## Supplerende information

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks årsrapport 2011 den 9. februar 2012 afholdes pressemøde kl. 11 og telekonference kl. 15.30. Telekonferencen kan følges direkte på [www.danskebank.com](http://www.danskebank.com).

### FINANSKALENDER

27. marts 2012	Generalforsamling
10. maj 2012	Delårsrapport - 1. kvartal 2012
7. august 2012	Delårsrapport - 1. halvår 2012
30. oktober 2012	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2012
7. februar 2013	Årsrapport 2012
18. marts 2013	Generalforsamling
7. maj 2013	Delårsrapport - 1. kvartal 2013

### KONTAKTOPLYSNINGER

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

### RELEVANTE LINKS

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

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