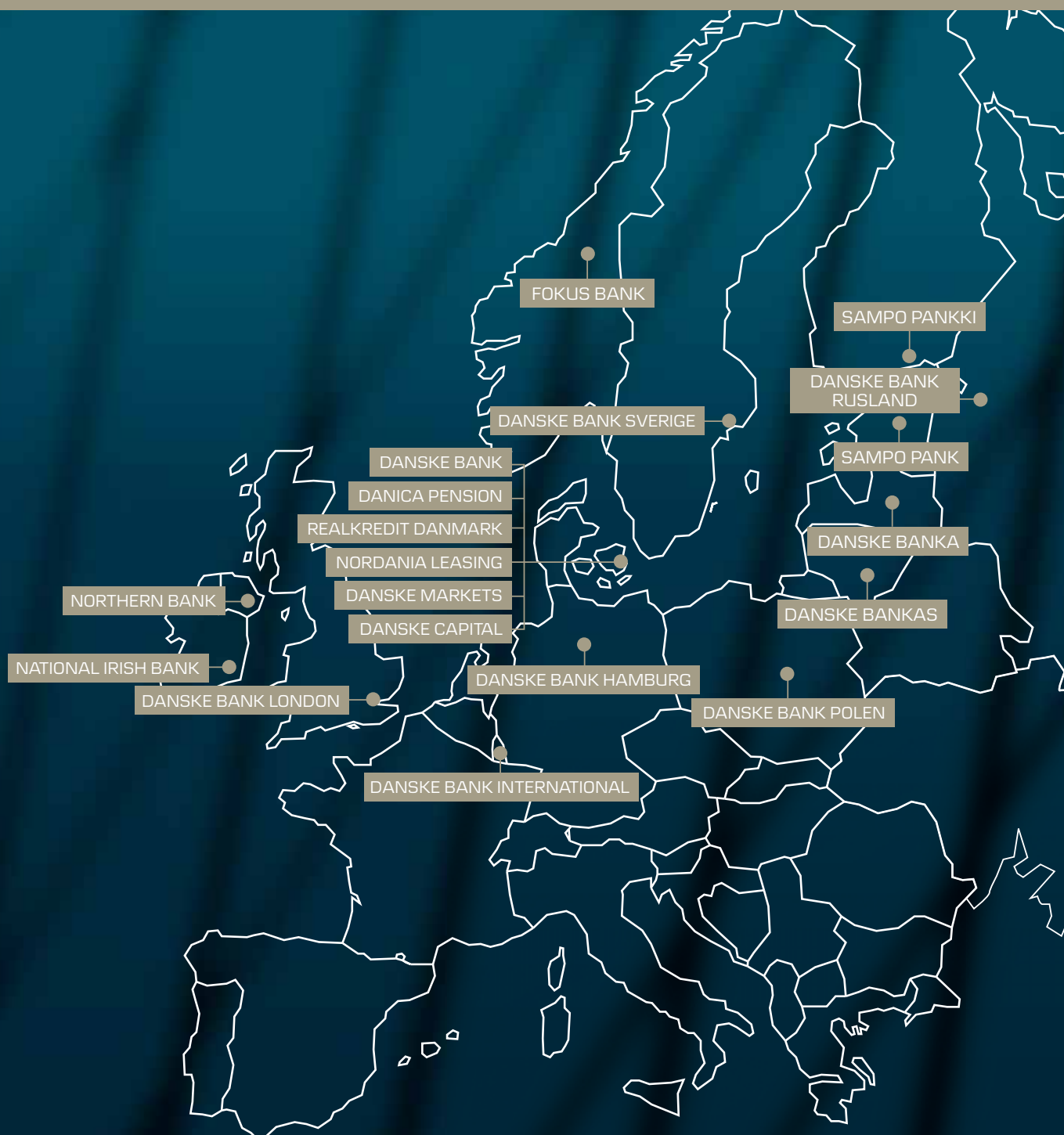


ÅRSRAPPORT 2008

DANSKE BANK KONCERNEN



REPRÆSENTERET I 14 LANDE / 804 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 23.624 MEDARBEJDERE

YDERLIGERE INFORMATION OM KONCERNEN

Danske Bank koncernen udgiver også Corporate Responsibility 2008, Risk Management 2008, en finansiel Fact Book samt en CR Fact Book. Disse publikationer indeholder detaljerede oplysninger om Danske Bank koncernen samt forretningsområderne og er alle tilgængelige på koncernens hjemmeside - www.danskebank.com/ir

LEDELSESBERETNING

Hovedtal	4
Overblik	5
Resume	6
Regnskabsberetning	10
Forretningsområder	20
Bankaktiviteter	21
Danske Markets	38
Danske Capital	40
Danica Pension	42
Øvrige områder	45
Likviditets- og kapitalstyring	46

Investor Relations	52
Organisation og selskabsledelse	54
Samfundsansvar	58

REGNSKAB

Resultatopgørelse	62
Balance	63
Kapitalforhold	64
Pengestrømsopgørelse	67
Noter	68
Danske Bank A/S	155

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	171
Revisionspåtegninger	172

LEDELSESHVERV

Bestyrelse	174
Direktion	177

DANSKE BANK KONCERNENS HOVEDTAL

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07	Proforma 2006	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter	27.005	24.391	111	22.610	19.501	17.166	14.752
Nettogebyrindtægter	8.110	9.166	88	8.877	7.301	7.289	5.898
Handelsindtægter	6.076	7.378	82	7.280	6.631	6.351	4.732
Øvrige indtægter	3.585	3.010	119	2.952	2.698	2.255	2.029
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-1.733	1.118	-	1.355	1.355	1.647	1.657
Indtægter i alt	43.043	45.063	96	43.074	37.486	34.708	29.068
Driftsomkostninger	28.726	25.070	115	22.640	19.485	18.198	15.393
Resultat før nedskrivninger på udlån	14.317	19.993	72	20.434	18.001	16.510	13.675
Nedskrivninger på udlån	12.088	687	-	-484	-496	-1.096	759
Resultat før skat	2.229	19.306	12	20.918	18.497	17.606	12.916
Skat	1.193	4.436	27	5.549	4.952	4.921	3.690
Årets resultat	1.036	14.870	7	15.369	13.545	12.685	9.226
Heraf minoritetsinteressers andel	25	57	44	79	-12	4	28

BALANCE (ULTIMO) Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	215.823	345.959	62	278.817	275.268	274.918	230.690
Udlån	1.785.323	1.700.999	105	1.519.554	1.362.351	1.188.963	994.591
Repoudlån	233.971	287.223	81	294.555	294.555	209.732	145.075
Aktiver i handelsportefølje	860.788	652.137	132	504.308	490.954	444.521	422.547
Finansielle investeringsaktiver	140.793	37.651	374	28.970	26.338	28.712	31.505
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	181.259	190.223	95	194.302	194.302	188.342	163.205
Øvrige aktiver	126.017	135.338	93	117.529	95.593	96.800	64.894
Aktiver i alt	3.543.974	3.349.530	106	2.938.035	2.739.361	2.431.988	2.052.507
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	562.726	677.355	83	569.142	564.549	476.363	353.369
Indlån	800.297	798.274	100	693.142	598.899	533.181	435.507
Repoindlån	74.393	125.721	59	104.044	104.044	98.003	52.356
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	479.534	518.693	92	484.217	484.217	438.675	432.399
Andre udstedte obligationer	526.606	402.391	131	365.761	293.736	251.099	190.255
Forpligtelser i handelsportefølje	623.290	331.547	188	240.304	236.524	212.042	215.807
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	210.988	213.419	99	215.793	215.793	212.328	191.467
Øvrige forpligtelser	110.033	118.750	93	114.135	97.476	92.371	80.959
Efterstillede kapitalindskud	57.860	59.025	98	56.325	48.951	43.837	33.698
Egenkapital	98.247	104.355	94	95.172	95.172	74.089	66.690
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.543.974	3.349.530	106	2.938.035	2.739.361	2.431.988	2.052.507

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,5	21,7	-	21,5	20,2	14,4
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,5	21,6	-	21,4	20,2	14,4
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	1,0	15,1	-	17,5	18,4	13,9
Omkostninger i pct. af indtægter	66,7	55,6	-	52,0	52,4	52,7
Solvensprocent	13,0	9,3	-	11,4	10,3	10,2
Kernekapitalprocent	9,2	6,4	-	8,6	7,3	7,7
Børskurs, ultimo (kr.)	52,0	199,8	-	250,0	221,2	167,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	142,4	152,7	-	139,1	118,2	106,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	23.624	23.632	-	19.253	19.162	16.235

Sampo Bank koncernen er i 2007 og proforma 2006 tallene indregnet fra februar. Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

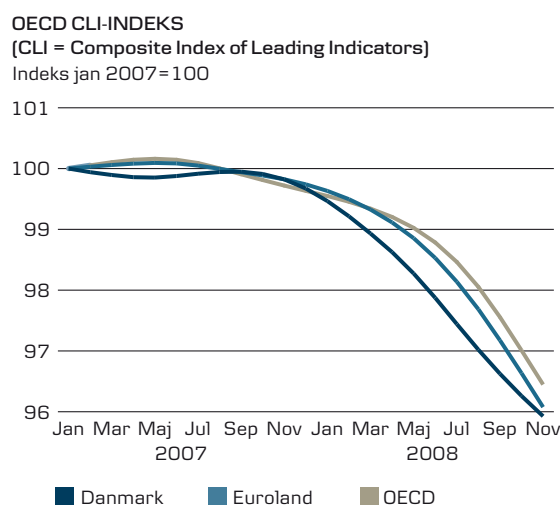
OVERBLIK

- Kapitalmarkederne har i 2008 været præget af voldsom turbulens med kraftigt faldende aktiekurser, væsentlig udvidelse af kreditspænd, fastfrosne pengemarkeder samt accelererende fald i den økonomiske vækst. Især i 4. kvartal har den negative udvikling på markederne været ekstrem. Udviklingen i januar 2009 har yderligere understreget omfanget af det økonomiske samt det finansielle tilbageslag i 4. kvartal 2008
- Danske Bank koncernens resultat for 2008 og forventningerne til 2009 er uvægerligt kraftigt negativt påvirket af uroen på kapitalmarkederne og den generelle økonomiske afmatning
- Resultat efter skat udgjorde 1,0 mia. kr. i forhold til 14,9 mia. kr. i 2007 og var dermed under forventningen ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2008
- Resultatet er påvirket af individuelle nedskrivninger på udlån på 8,8 mia. kr. Herudover har den fortsat negative udvikling i januar 2009 foranlediget til en porteføljenedskrivning på 3,3 mia. kr. på udlån samt en nedskrivning af goodwill på 3,1 mia. kr. vedrørende særligt National Irish Bank i Irland. Den finansielle krise, faldende aktivværdier samt opbremsningen i den økonomiske vækst på koncernens markeder var årsag til det utilfredsstillende høje niveau for nedskrivninger
- Uroen på de finansielle markeder påvirkede især resultatet for de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension, hvor det samlede resultat før nedskrivninger på udlån faldt 4,8 mia. kr.
- Koncernens hovedindtægtskilde – bankaktiviteterne – udviklede sig robust. Udviklingen var tilfredsstillende
- Danske Bank valgte at deltage i den danske statsgarantiordning for pengeinstitutters indlåns- og gældsforpligtelser. Ordningen løber fra den 5. oktober 2008 til og med den 30. september 2010 og indebærer en ubetinget statsgaranti for danske bankers forpligtelser, bortset fra efterstillede kapitalindskud og særligt dækkede obligationer
- Omkostningerne, eksklusive statsgarantiprovisionen og nedskrivninger af goodwill, var på niveau med 2007 og dermed bedre end forventet. Udgiften til statsgarantien androg 0,6 mia. kr.
- Kernekapital- og solvensprocenten er forøget til henholdsvis 9,2 og 13,0
- Koncernen har gennem 2008 kunnet leve op til sine likviditetsmålsætninger
- Resultatudviklingen i 2009 vil afhænge af den makroøkonomiske udvikling på koncernens primære markeder samt udviklingen på kapitalmarkederne. Henset til den generelle økonomiske udvikling, ventes niveauet for nedskrivninger på udlån fortsat at være højt i 2009. De turbulente forhold i 4. kvartal 2008 forventes dog at være ekstraordinære
- Folketinget har den 3. februar 2009 vedtaget en lov, hvorefter danske kreditinstitutter, der overholder lovens solvenskrav, kan ansøge staten om tilførsel af ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital. Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen giver bestyrelsen bemyndigelse til at søge om og lade banken modtage statsligt ansvarligt lån. Det er forventningen, at koncernen herved vil modtage ansvarligt lån på ca. 26 mia. kr. Herefter vil koncernens kapitalgrundlag være yderligere styrket til at kunne modstå de tab, den kommende recession uvægerligt medfører, og samtidig opretholde en rimelig udlånsaktivitet. Opgjort pr. 31. december 2008 vil det ansvarlige lån medføre, at koncernens kernekapitalprocent forventes yderligere forøget til ca. 12 og solvensprocenten til ca. 16
- Den finansielle krise, integrations- og rationaliseringstiltag har samlet medført et aktivitetsniveau, som påvirker en række hovedsædeafdelinger og stabe. Som led i tilpasning af omkostningerne gennemføres en personalereduktion på ca. 350 medarbejdere
- De robuste bankaktiviteter, nødvendig udvidelse af rentemarginalen i 2008, stram omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et godt fundament for fremtiden



RESUME

De finansielle markeder var i 2008 præget af voldsom turbulens. Gennem 2. halvår 2008 accelererede den finansielle uro og blev forværret til generel dyb mistillid til det internationale finansielle system. Følgevirkningen af den finansielle og økonomiske kollaps har været recession på en lang række af koncernens markeder. Især i 4. kvartal har den negative udvikling på markederne været ekstrem. Udviklingen i januar 2009 har yderligere understreget omfanget af det økonomiske samt det finansielle tilbageslag i 4. kvartal 2008.



Uroen medførte generelt sværere forretningsbetingelser, kraftigt faldende aktiekurser, væsentlig udvidelse af kreditspænd samt accelererende fald i den økonomiske vækst. For at genskabe tilliden til det finansielle system etableredes der i efteråret hjælpepakker i flere lande, herunder en statsgaranti for danske pengeinstitutters indlån og gældsforpligtelser.

Krisen har omfattet konkurser og sammenbrud i den finansielle sektor internationalt, og flere finansielle institutioner i både USA og Europa er blevet fusioneret eller opkøbt, hyppigt ved staters mellemkomst. De nationale tiltag tog forskellig form, men omfattede typisk forøgelse af indskydergarantidækninger, statsgaranti for fordringer på institutterne, kapitaltilførsel fra stater samt stærkt øgede lånemuligheder i centralbanker. Uagtet de mange initiativer er det vurderingen, at den finansielle sektor i udlandet såvel som i Danmark er under betydeligt pres.

Der blev i efteråret 2008 gennemført en række finans- og pengemarkedsindgreb fra verdens betydende aktører. Trods den ekspansive finanspolitik, herunder de betydelige rentenedsættelser, ventes der i de kommende år meget lav eller negativ vækst på koncernens hovedmarkeder.

Resultatet for 2008 og forventningerne til 2009 er uvægerligt kraftigt negativt påvirket af uroen på kapitalmarkederne og den generelle økonomiske afmatning.

De robuste bankaktiviteter, nødvendig udvidelse af rentemarginalen i 2008, stram omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et godt fundament for fremtiden.



Året 2008

Årets resultat blev 1,0 mia. kr., sammenholdt med 14,9 mia. kr. i 2007.

Indtægterne i koncernens hovedindtægtskilde – bankaktiviteterne – udviklede sig robust.

De kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension var i høj grad præget af uroen på de finansielle markeder, og der kunne konstateres underskud på forsikringsaktiviteterne samt kurstab på beholdning af realkreditobligationer. Det er vurderingen, at de urealiserede tab på realkreditobligationsbeholdningerne ikke skyldes den underliggende kreditkvalitet.

Indtægterne fra Handelsaktiviteter i Danske Markets udviste en tilfredsstillende stigning, idet volatiliteten på kapitalmarkederne gav anledning til en høj kundeaktivitet drevet af virksomheders og institutionelle kunders behov for risikoafdækning af rente- og valutapositioner.

Omkostningsudviklingen, eksklusive statsgarantiprovisionen og nedskrivninger på goodwill, var bedre end forventet. Generelle stigninger på grund af løn- og prisudvikling samt aktivitetsudvidelser blev modsvaret af lavere samlede integrationsomkostninger samt opnåede synergier. Som følge af den økonomiske udvikling blev det besluttet at reducere bonusudbetalinger markant overalt i koncernen. Direktionen får ingen bonus.

Irlands økonomi er gennem 2008 og særligt i 4. kvartal drastisk forringet, hvilket blandt andet afspejles i faldende BNP, faldende ejendomspriser samt stigende arbejdsløshed. Den samlede resul-

tatudvikling i National Irish Bank har indtil efteråret 2008 fulgt forventningerne ved erhvervelsen i 2005. Som følge af den hårde opbremsning i den økonomiske vækst i Irland forventes nu markant lavere vækst samt en periode med højere nedskrivninger på udlån. Den heraf følgende nedjustering af indtjeningsforventningerne har medført nedskrivning af den samlede bogførte goodwill vedrørende National Irish Bank på 2,9 mia. kr.

Endvidere blev den bogførte goodwill vedrørende ejendomsmæglerkæden Krogsveen i Norge nedskrevet grundet den negative udvikling i det norske ejendomsmarked. Nedskrivningen udgør 0,2 mia. kr.

Nedskrivningerne vedrørende såvel National Irish Bank som Krogsveen har ingen indflydelse på koncernens solvensforhold, da immaterielle aktiver allerede er fratrasket kernekapitalen.

I 2008 oplevedes således en markant opbremsning i de markeder, hvor koncernen er aktiv. Det har medført betydelige nedskrivninger på udlån, som langt overgik koncernens forventninger. Udviklingen medførte større nedskrivninger på udlån til såvel finansielle kunder som erhvervs-kunder. Yderligere har det accelererende fald i aktivværdier samt stigende illikviditet foranlediget en porteføljenedskrivning til imødegåelse af fremtidige tab på faldende aktivværdier. Endelig er der hensat på tabskautionen til den danske stat.

Der er foretaget begrænsede nedskrivninger på privatkundeporteføljen i 2008.

Som følge af de kreditmæssige udfordringer i Irland er en række funktioner inden for kredit og forretningsudvikling reorganiseret. Endvidere er organisationen omkring Proprietary trading i Danske Markets tilpasset, efter koncernen gennem 2008 måtte konstatere væsentlige negative værdireguleringer på de indgåede positioner.

Likviditet

Trods de svære markedsvilkår har koncernen overholdt målsætningerne for styring af den korte likviditet, blandt andet som følge af de stabile indlån i bankaktiviteterne samt koncernens betydelige, likvide obligationsbeholdning, der indebærer mulighed for belåning i centralbanker. Ved udgangen af 2008 er de internationale låne-markeder mere fremkommelige, blandt andet som følge af de finansielle hjælpepakker.

Danske Bank valgte sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter at deltage i den danske statsgarantiordning. Ordningen løber fra den 5. oktober 2008 til og med den 30. september 2010 og indebærer en ubetinget statsgaranti for danske bankers indlåns- og gældsforpligtelser, bortset fra efterstillede kapitalindskud og særligt dækkede obligationer.

Statsgarantien indebærer, med solidarisk ansvar for de deltagende banker via Det Private Beredskab, en årlig provisionsbetaling på 7,5 mia. kr. samt en kautionslignende hæftelse på 20 mia. kr., hvoraf halvdelen først bliver aktuel, hvis det samlede tabsniveau for den danske banksektor overstiger 25 mia. kr. Danske Bank koncernens andel i statsgarantiordningen udgør ca. 1/3.

Deltagelse i statsgarantiordningen indebærer endvidere, at de deltagende banker i den 2-årige periode ikke må udbetale udbytte eller gennemføre aktietilbagekøb.

For 2008 er koncernens resultat negativt påvirket af statsgarantiprovisionen på 0,6 mia. kr. samt en hensættelse på i alt 0,3 mia. kr. på tabskautionen til den danske stat.

Kapitalstyring

Ved indgangen til 2008 havde koncernen en kernekapital- og solvensprocent på henholdsvis 7,5 og 11,0 som minimumkapitalmålsætninger.

Disse kapitalmålsætninger er ved udgangen af 2008 ikke længere grundlag for styring af det optimale solvensniveau, idet den internationale finansielle uro efter koncernens opfattelse har ført til behov for højere minimumsmålsætninger. I lyset heraf vil der blive fastsat reviderede kapitalmålsætninger, når forholdene på de finansielle markeder er mere afklarede.

Solvensprocenten blev ultimo 2008 opgjort til 13,0, hvoraf 9,2 procentpoint kan henføres til koncernens kernekapital. Ved begyndelsen af året udgjorde solvensprocenten 12,6 og kernekapitalprocenten 8,7.

Folketinget har den 3. februar 2009 vedtaget en lov, hvorefter danske kreditinstitutter, der overholder lovens solvenskrav, kan ansøge staten om tilførsel af ansvarligt lån. Det er forventningen, at koncernen herved vil modtage ansvarligt lån på ca. 26 mia. kr. Det ansvarlige lån vil som udgangs-

punkt blive forrentet med en individuelt fastsat rente på 9-11,25 pct. årligt. Efter 3 år vil renten udgøre det højeste af den fastsatte rente eller 125 pct. af instituttets udbytteprocent.

Med tilførslen af det ansvarlige lån vil koncernens kapitalgrundlag være yderligere styrket til at kunne modstå de tab, den kommende recession uvægerligt medfører og samtidig opretholde en rimelig udlånsaktivitet.

En vigtig del af kapitalmålsætningerne er at sikre gode ratings, der muliggør let og billig kapital- og likviditetsfremskaffelse på kapitalmarkederne. Koncernens ratings blev fastholdt i 2008, om end Standard & Poors reducerede forventningerne fra stabil til negativ, og Moody's supplerede forventningerne med "under gennemgang for mulig nedgradering".

Forventninger til 2009

Recession i realøkonomien og den finansielle uro medfører sværere indtjeningsbetingelser for den finansielle sektor.

Henset til den generelle økonomiske udvikling, ventes niveauet for nedskrivninger på udlån fortsat at være højt i 2009. De turbulente forhold i 4. kvartal 2008 forventes dog at være ekstraordinære.

Udgiften til den danske statsgarantiordning og det forventede ansvarlige lån reducerer tillige den samlede resultatforventning for 2009.

Resultatet af de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2009.

Det antages, at 2009 bliver et særdeles udfordrende år for den finansielle sektor. De robuste bankaktiviteter, nødvendig udvidelse af rentemarginalen i 2008, stram omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et godt fundament for fremtiden.

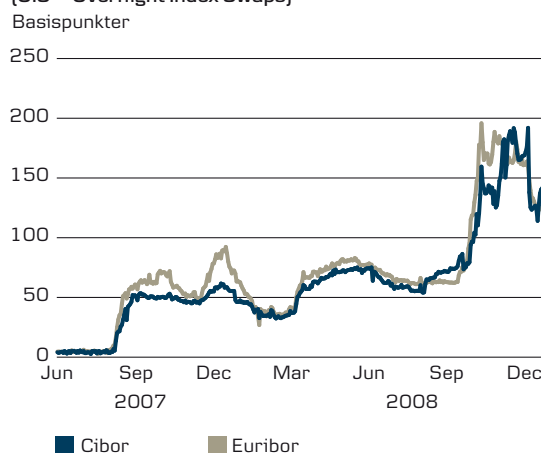
REGNSKABSBERETNING

De seneste 18 måneder har været præget af voldsom turbulens på kapitalmarkederne, faldende aktiekurser, væsentlig udvidelse af kreditspænd samt lavere økonomisk vækst. Gennem 2. halvår 2008 accelererede den finansielle krise og blev forværret til at omfatte dyb mistillid til det internationale finansielle system, der blandt andet medførte, at såvel de internationale som de nationale lånemarkeder ikke fungerede. Den forstærkede finansielle uro medførte generelt sværere forretningsbetingelser, blandt andet ved betydelig forøgelse af finansieringsomkostninger.

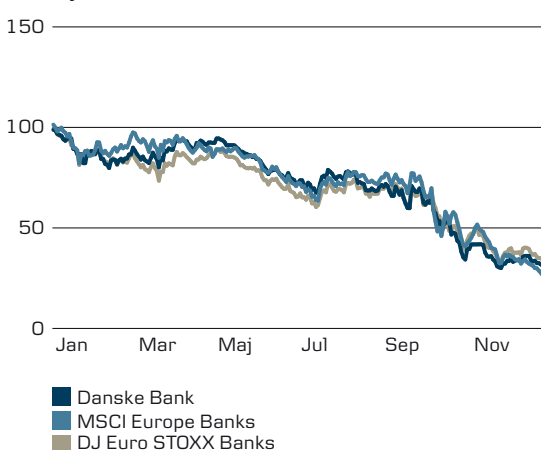
Årets resultat

Bankaktiviteterne viste gennem året tilfredsstillende indtægtsrobusthed. Fremgangen i nettorenteindtægterne var drevet af pæn, men aftagende udlånsvækst samt en synlig forbedring af udlånsmarginale, der mere end opvejede pres på indlånsmarginale og tilbagegang i gebyrindtægterne. Marginalforbedringen er dog langt fra tilstrækkelig til at finansiere den stigende omkostning til nedskrivninger på udlån. Bankaktiviteternes resultat før nedskrivninger på udlån og eksklusive integrationsomkostninger, statsgarantiprovisionen samt nedskrivninger på goodwill var 5 pct. højere i 2008 end i 2007.

CIBOR OG EURIBOR 3-MÅNEDERS SPÆND TIL OIS
(OIS = Overnight Index Swaps)



DANSKE BANK AKTIEN
Indeks jan 2008 = 100





RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Bankaktiviteter Indland i alt	10.527	10.774	98
Bankaktiviteter Udland i alt	6.489	6.096	106
Bankaktiviteter i alt	17.016	16.870	101
Danske Markets	1.233	2.925	42
Danske Capital	813	1.089	75
Danica Pension	-1.733	1.118	-
Øvrige områder	1.435	137	-
Nedskrivninger på goodwill	3.084	-	-
Samlede integrationsomkostninger	1.363	2.146	64
Resultat før nedskrivninger på udlån	14.317	19.993	72

Sampo Bank koncernen er i 2007 indregnet fra februar. Forretningsområder er ekskl. integrationsomkostninger og nedskrivninger på goodwill.

Indtjeningen i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension faldt derimod med 4,8 mia. kr., og goodwill vedrørende National Irish Bank og Krogsveen blev nedskrevet med i alt 3,1 mia. kr.

Isoleret set steg indtægterne fra Handelsaktiviteter i Danske Markets med 2,9 mia. kr. og viste en tilfredsstillende stigning, idet volatiliteten på kapitalmarkederne medførte gode handelsmuligheder samt en høj kundeaktivitet drevet af kunders behov for risikoafdækning af rente- og valutapositioner.

Nedskrivninger på udlån vedrørende primært erhvervsvirksomheder, finansielle modparter og tabskautionen over for den danske stat, vedrørende nødlidende danske banker, udgjorde på koncernniveau 12,1 mia. kr.

Årets resultat blev 1,0 mia. kr., sammenholdt med 14,9 mia. kr. i 2007.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 43,0 mia. kr. og var dermed 4 pct. under niveauet i 2007. Faldet kan alene henføres til de kapitalmarkedsrelaterede indtægter, mens koncernens samlede bankaktiviteter viste fremgang.

Væksten i de udenlandske bankaktiviteters indtægter var 7 pct., og disse står nu for 41 pct. af de samlede bankaktiviteters indtægter. Herudover omfatter forretningsområderne Danske Markets og Danske Capital ligeledes væsentlige udenlandske indtægter.

Nettorenteindtægterne udviklede sig positivt i 2008, hvilket skyldes en pæn udlånsvækst og ikke mindst udvidelse af udlånsmarginale. Uroen på kapitalmarkederne medførte stigende finansieringsudgifter, og banken gennemførte i 2008 flere forhøjelser af udlånsrenterne.

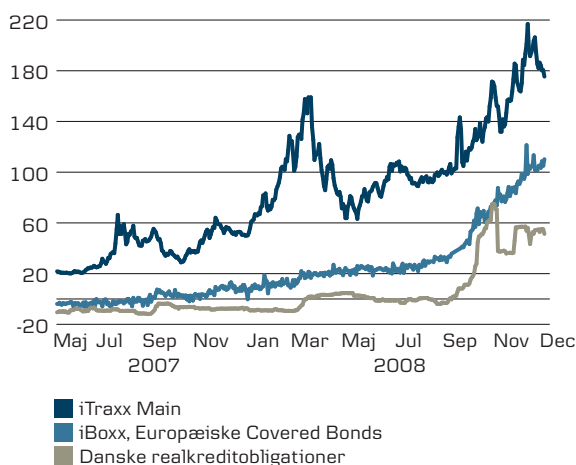
Nettogebyrindtægterne faldt med 12 pct. til 8,1 mia. kr. Faldet vedrører primært de investeringsrelaterede indtægter, som i 2008 var påvirket af lavere aktivitet på kapitalmarkederne, herunder lavere indtjening fra kapital under forvaltning. Hertil kommer frafald af visse servicegebyrindtægter i Sampo Bank.

Handelsindtægter faldt med 18 pct. til 6,1 mia. kr., hvilket er utilfredsstillende. Proprietary trading og Group Treasury udviste negative resultater især som følge af en væsentlig udvidelse af kreditspændet på selv højt ratede obligationer, ligesom stigningen i pengemarkedsrenterne førte til øgede finansieringsomkostninger. Indtægterne

fra Handelsaktiviteter steg 2,9 mia. kr., idet den markante volatilitet på kapitalmarkederne gav anledning til en høj kundeaktivitet drevet af virksomheders og institutionelle kunders behov for risikoafdækning af rente- og valutapositioner.

RENTESPÆND I FORHOLD TIL SWAP RATE

Basispunkter



Som følge af den betydelige prisforvridning i markedsværdifastsættelsen af en række obligationer, valgte koncernen pr. 1. oktober 2008 at anvende ændringsmuligheden i IAS 39 og reklasificerede for 117 mia. kr. af handelsporteføljens obligationer til kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Det urealiserede kurstab på obligationerne udgjorde i 4. kvartal 2008 1,9 mia. kr., som er ført direkte på egenkapitalen. Netto-renteindtægterne af obligationerne udgjorde 0,3 mia. kr. i 4. kvartal 2008.

Øvrige indtægter steg med 0,6 mia. kr. til 3,6 mia. kr. primært som følge af salg af ejendomme samt afslutning af momssag ved Landsskatteretten, der medførte en tilbagebetaling på 0,4 mia. kr.

Forsikringsaktiviteterne gav i perioden et underskud på 1,7 mia. kr. før skat mod et overskud på 1,1 mia. kr. i 2007. Udviklingen er utilfredsstillende og skyldes faldende aktiekurser og dermed et negativt investeringsresultat i 2008. Dette har medført, at indtægtsførsel af risikotillægget på 1,1 mia. kr. må udskydes. Risikotillægget kan på et senere tidspunkt – uden tidsbegrænsning – indtægtsføres, når indtjeningen på Danicas investeringer tillader det.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg med 15 pct. til 28,7 mia. kr. Eksklusive provisionen til den danske stat på 0,6 mia. kr. og nedskrivninger af goodwill på 3,1 mia. kr. var driftsomkostningerne på niveau med 2007, hvilket er bedre end forventet. Generelle stigninger på grund af løn- og prisudvikling samt aktivitetsudvidelser er således modsvaret af lavere samlede integrationsomkostninger og bonus samt opnåede synergier. Omkostningsprocenten blev 66,7. Eksklusive samlede integrationsomkostninger og nedskrivninger af goodwill blev omkostningsprocenten 56,4 mod 50,9 i 2007, som følge af de faldende indtægter.

Irlands økonomi er gennem 2008 og særligt i 4. kvartal drastisk forringet, hvilket blandt andet afspejles i faldende BNP, faldende ejendomspriser samt stigende arbejdsløshed. Den samlede resultatudvikling i National Irish Bank har indtil efteråret 2008 fulgt forventningerne ved erhvervelsen i 2005. Som følge af den hårde opbremsning i den økonomiske vækst i Irland forventes nu markant lavere vækst samt en periode med højere nedskrivninger på udlån. Den heraf følgende nedjustering af indtjeningsforventningerne har medført nedskrivning af den samlede bogførte goodwill vedrørende National Irish Bank på 2,9 mia. kr.

Endvidere blev den bogførte goodwill vedrørende ejendomsmæglerkæden Krogsveen i Norge nedskrevet grundet den negative udvikling i det norske ejendomsmarked. Nedskrivningen udgør 0,2 mia. kr.

Nedskrivningerne har ingen solvensmæssig effekt, da immaterielle aktiver allerede er fratrasket i kernekapitalen.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 12,1 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i 2007. Niveauet overstiger klart bankens forventninger og afspejler den endog meget hårde opbremsning i den globale økonomi, især i årets sidste måneder.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN			
Mio. kr.	Individuele	Portefølje	I alt
Bankaktiviteter Danmark	3.866	488	4.354
Bankaktiviteter Finland	526	-15	511
Bankaktiviteter Sverige	430	90	520
Bankaktiviteter Norge	408	81	489
Bankaktiviteter Nordirland	472	169	641
Bankaktiviteter Irland	1.437	263	1.700
Bankaktiviteter Baltikum	126	169	295
Bankaktiviteter Øvrige	-8	30	22
Danske Markets	1.237	2.000	3.237
Danske Capital	289	30	319
Koncernen i alt	8.783	3.305	12.088

I Bankaktiviteter Danmarks nedskrivninger på udlån er indregnet nedskrivninger på 0,3 mia. kr. til dækning af forventet tab på tabskautionen til den danske stat.

Bankaktiviteter Irland er stadig betydeligt påvirket af den fortsatte recession, og koncernen har i 4. kvartal yderligere nedskrevet 1,0 mia. kr., som fortsat primært er relateret til ejendomssegmentet. Koncernen har kraftigt tilpasset kreditgivning i Irland og gennemført en reorganisering.

Den finansielle krise har fortsat haft en markant negativ indflydelse på markederne, hvorfor der i 4. kvartal er foretaget nedskrivninger på i alt 2,7 mia. kr. på internationale finansielle modparter. Heraf udgør 2,0 mia. kr. en porteføljenedskrivning, hvor der grundet stor volatilitet er større usikkerhed om værdien af sikkerhederne.

Det er vurderingen, at den økonomiske krise og medfølgende recession vil have indflydelse på boniteten i en række specifikke brancher. Koncernen har foretaget porteføljenedskrivninger på kunder, der nedklassificeres, og på udsatte brancher. Ultimo året er der brancherelaterede nedskrivninger på blandt andet ejendomsudviklere, entreprenører, transport og bilindustrien samt de internationale finansielle modparter. Ultimo 2008 andrager porteføljenedskrivningerne i alt 4,7 mia. kr., svarende til 29 pct. af den samlede korrektivkonto.

Skat

Skat af årets resultat udgør 1.193 mio. kr. svarende til 54 pct. af det regnskabsmæssige resultat. Den høje effektive skattesats skyldes, at de foretagne goodwillnedskrivninger ikke er skattemæssigt fradragsberettigede.



4. kvartal 2008

4. kvartals resultat før skat udgjorde et tab på 7,1 mia. kr. mod en gevinst på 1,6 mia. kr. i 3. kvartal 2008.

Udviklingen kan i det væsentligste henføres til 4. kvartals accelererende nedskrivninger på erhvervskunder, porteføljenedskrivninger på faldende aktivværdier, statsgarantiprovisionen, hensættelsen på tabskautionen til den danske stat samt nedskrivning af goodwill vedrørende National Irish Bank i Irland og ejendomsmæglerkæden Krogsveen i Norge.

Særligt Bankaktiviteter Danmarks nettorenteindtægter viste sin robusthed og steg som følge af forbedrede udlånsmarginale og opvejede dermed

det fortsatte pres på gebyrindtægterne som følge af nedgang i aktivitetsniveauet. Nettorenteindtægterne var endvidere positivt påvirket med 0,3 mia. kr. vedrørende renteafkastet af de obligationer, der pr. 1. oktober 2008 blev overført til kategorien disponible for salg. Bankaktiviteternes indtægter steg med 7 pct. eller 0,7 mia. kr. i forhold til 3. kvartal 2008.

Handelsindtægterne steg med 1,8 mia. kr. i forhold til 3. kvartal 2008. Handelsaktiviteterne i Danske Markets bidrog primært til stigningen.

Øvrige driftsomkostninger, eksklusive garanti-provisionen på 0,6 mia. kr. til den danske stat, steg 7 pct. i forhold til 3. kvartal, men var under niveauet for 1. og 2. kvartal 2008.

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	4. kvartal 2008	3. kvartal 2008	Indeks	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007
Nettorenteindtægter	7.365	6.739	109	6.665	6.236	6.320
Nettogebyrindtægter	1.944	1.895	103	2.058	2.213	2.330
Handelsindtægter	2.190	368	-	2.160	1.358	1.522
Øvrige indtægter	940	677	139	931	1.037	872
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-403	-493	-	-272	-565	180
Indtægter i alt	12.036	9.186	131	11.542	10.279	11.224
Nedskrivninger på goodwill	3.084	-	-	-	-	-
Øvrige driftsomkostninger	6.880	5.829	118	6.610	6.323	6.574
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.072	3.357	62	4.932	3.956	4.650
Nedskrivninger på udlån	9.199	1.775	-	572	542	427
Resultat før skat	-7.127	1.582	-	4.360	3.414	4.223

Kvartalsopstillingen er baseret på de offentliggjorte kvartalsrapporter, der ikke er revideret.



BALANCE

Krediteksponering

Udlån eksklusive repoudlån er siden ultimo 2007 forøget med 84,3 mia. kr., svarende til en stigning på 5 pct. De udenlandske bankaktiviteter stod for 33 pct. af den samlede udlånsvækst.

Isoleres valutakursudviklingen, i særligt GBP, NOK og SEK, var den udenlandske udlånsvækst 10 pct. Udlån til privatkunder steg 6 pct., mens udlån til erhvervskunder steg 13 pct.

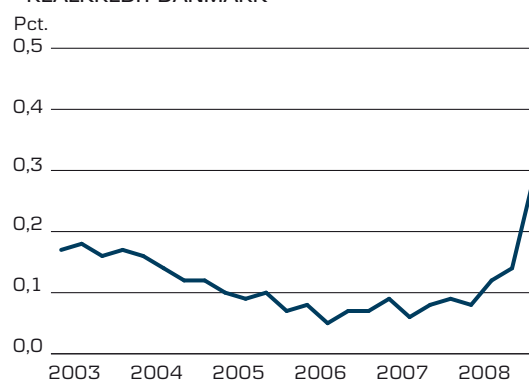
UDLÅN (ULTIMO)			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Bankaktiviteter Danmark	1.043.312	985.306	106
Øvrige indland	55.561	56.729	98
Indland i alt	1.098.873	1.042.035	105
Bankaktiviteter Finland	172.617	164.179	105
Bankaktiviteter Sverige	173.732	161.562	108
Bankaktiviteter Norge	141.446	136.346	104
Bankaktiviteter Nordirland	53.376	58.803	91
Bankaktiviteter Irland	79.352	69.433	114
Bankaktiviteter Baltikum	30.426	26.875	113
Øvrige udland	35.501	41.766	85
Udland i alt	686.450	658.964	104
Udlån i alt	1.785.323	1.700.999	105

Udlån eksklusive repoudlån var ultimo 4. kvartal 2008 på niveau med ultimo 3. kvartal 2008. I lokal valuta var stigningen 3 pct. for såvel privat- som erhvervskunder.

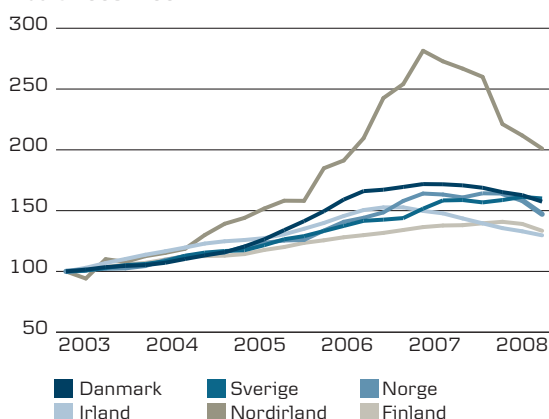
Den samlede krediteksponering udgjorde 3.523 mia. kr. ultimo 2008, hvoraf 2.520 mia. kr. kan henføres til koncernens krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter i ind- og udland og 1.003 mia. kr. til koncernens handelsportefølje vedrørende værdipapirer m.v.

De værdiforringede engagementer blev øget fra 10 mia. kr. ultimo 2007 til 33 mia. kr. ultimo 2008. Af stigningen udgør engagementer med finansielle modparter ca. 34 pct. Herudover er blandt andet engagementer inden for ejendomsudvikling, transport og shipping årsag til udviklingen. Efter en flerårig periode med prisstigninger på ejendomsmarkedet har der det seneste år været direkte prisfald på de fleste af koncernens markeder. Koncernens portefølje af boliglån har ultimo 2008 en gennemsnitlig belåningsgrad på 54 pct. Restanceprocenten er fortsat på et meget lavt niveau, og opbremsningen på ejendomsmarkedet har ikke ført til en væsentlig stigning i de konstaterede tab på boliglån, hvilket blandt andet kan tilskrives en fortsat høj beskæftigelse.

3 MÅNEDERS RESTANCEPROCENT (YDELSER) - REALKREDIT DANMARK



HUSPRISER
Indeks 2003=100



Den recessive økonomiske udvikling har særligt været ugunstig på de af koncernens markeder, hvor der er oplevet en markedsbestemt forværring inden for en række brancher, særligt blandt de mindre og mellemstore virksomheder.

Bygge og anlægsaktiviteten er faldet på de fleste af koncernens markeder, hvor især Irland viste et markant fald. Både transport og shipping er påvirket af faldet i den globale efterspørgsel med store reduktioner i fragtrater over en ganske kort periode. Krediteksponeringen til transport og shipping udgør 75 mia. kr., hvilket svarer til 3,0 pct. af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter.

De vanskeligere markedsvilkår igennem 2008 har medført en forringelse af kvaliteten i dele af koncernens eksponering. På trods heraf er kre-

ditkvaliteten samlet set stabil, hvilket henføres til blandt andet brancher med god kreditkvalitet, herunder offentlige kunder, boligselskaber, forsyningssektoren og energi, sundhedssektoren samt private kunder.

Finansielle modparter

Eksponeringen til finansielle kunder er i løbet af 2008 reduceret med 173 mia. kr. og udgør ved årets udgang 634 mia. kr., svarende til 25 pct. af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter. Faldet er især sket ved reduktion af eksponeringen til de nordamerikanske og britiske markeder.

Eksponering til likviditets-backup-faciliteter er i løbet af året ligeledes reduceret og udgør ved årets udgang 10 mia. kr. og dermed under 1 procent af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter. Af de tilbageværende faciliteter er ultimo 2008 trukket ca. 10 mia. kr., der forventes afviklet over tid ved forfald af de modtagne sikkerheder.

LIKVIDITETS-BACKUP-FACILITETER Mia. kr.	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Samlet eksponering	10	31
Trukket beløb i alt	10	8

Sikkerhederne består af britiske boligobligationer og europæiske erhvervsobligationer i højt ratede ABCP programmer. Tillige er der et mindre antal investeringsselskaber med aktiver i form af amerikanske boligobligationer – herunder senior trancher af subprime boligkreditobligationer.

Aktivværdierne i det amerikanske boligmarked er ekstremt volatile og væsentligt negativt påvirket af den fortsat negative udvikling på de finansielle markeder. Der anses at være en forøget usikkerhed om værdiansættelsen af disse. Der er på den baggrund foretaget en porteføljenedskrivning på finansielle modparter, hvor afvikling i høj grad vurderes at være afhængig af kvaliteten af sikkerhedsstillelsen.

Koncernens eget investeringsselskab, Polonius, er i 2008 lukket uden effekt på bankens regnskab eller likviditet, idet Polonius allerede var konsolideret i koncernregnskabet. De overtagne aktiver, der alle er eksternt rated, har fortsat høj kvalitet og fordeler sig med henholdsvis 70 pct. AAA, 25 pct. AA og 2 pct. A.

Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

De indenlandske indlån steg med 29,4 mia. kr., svarende til en stigning på 6 pct. De udenlandske indlån faldt 27,3 mia. kr. og udgør dermed et fald på 9 pct.

Isoleres valutakursudviklingen i særligt GBP, NOK og SEK steg de udenlandske indlån 5 pct. i forhold til ultimo 2007. Indlån fra privatkunder steg 4 pct., mens indlån fra erhvervs- og institutionelle kunder steg 5 pct.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer inkl. egenbeholdning, som finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, steg med 3 pct. til 648 mia. kr. i forhold til ultimo 2007. Herudover er der i banken gennem 2008 udstedt for 78 mia. kr. særligt dækkede obligationer.

INDLÅN OG USTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Bankaktiviteter Danmark	305.373	299.190	102
Øvrige indland	206.416	183.241	113
Indlån i alt	511.789	482.431	106
Bankaktiviteter Finland	90.358	96.515	94
Bankaktiviteter Sverige	56.187	57.368	98
Bankaktiviteter Norge	47.426	57.624	82
Bankaktiviteter Nordirland	44.459	56.303	79
Bankaktiviteter Irland	24.556	23.982	102
Bankaktiviteter Baltikum	14.962	11.557	129
Øvrige udland	10.560	12.494	85
Udland i alt	288.508	315.843	91
Indlån i alt	800.297	798.274	100
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	479.534	518.693	92
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	168.197	112.151	150
Realkredit Danmark obligationer i alt	647.731	630.844	103
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.448.028	1.429.118	101
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	123,3	119,0	

Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen udgjorde 861 mia. kr. ultimo 2008 mod 652 mia. kr. ultimo 2007. Stigningen siden udgangen af 2007 skyldes primært øget positiv dagsværdi af traditionelle rente- og valutakontrakter, som følge af de betydelige rente- og valutakursudsving. Udviklingen modsvares af en tilsvarende stigning i negativ dagsværdi af derivater under forpligtelser i han-

delsporteføljen. Der er i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier i samme modpartsforhold kan modregnes. Nettoengagementerne er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelser.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 423 mia. kr. Af denne er 89 pct. værdiansat til handelspriser og 9 pct. ud fra observerbare markedsinput. Ved udgangen af 2007 var 97 pct. værdiansat til handelspriser. Udviklingen afspejler den aftagende likviditet i markedet.

Den primære del af obligationsbeholdningen udgøres af danske realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer under offentligt tilsyn i primært Sverige, Spanien og Storbritannien samt obligationer udstedt af stater eller garanteret af stater eller kommuner. Beholdningen indgår i koncernens likviditetsberedskab, hvoraf hovedparten kan refinansieres i Nationalbanken.

BEHOLDNINGSOVERSIGT, OBLIGATIONER (ULTIMO)	
Pct.	2008
Stater samt stats- og kommunegaranterede	16
Statslignende institutioner	2
Danske realkreditobligationer	40
Svenske særligt dækkede obligationer	20
Øvrige særligt dækkede obligationer	9
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	7
Kreditobligationer	6
Beholdning total	100

De korte obligationer er primært udstedt af banker i Finland, Spanien, Frankrig og Skandinavien. 94 pct. har en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 45 pct. er rated AA- eller derover. Den resterende del er ikke rated og består af en række mindre beholdninger udstedt af skandinaviske og finske erhvervsvirksomheder.

Beholdningen af kreditobligationer på 6 pct. består af erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker, og særligt dækkede obligationer, der ikke er under offentligt tilsyn. Ingen obligationer i beholdningen er strukturerede udstedelser, som bygger på amerikanske subprimelån. Hovedparten af udstederne er hjemmehørende i Italien, Skandinavien, Irland, Tyskland og USA. 95 pct. har en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 38 pct. er rated AA- eller derover.

Koncernen benytter Value-at-Risk (VaR) i styringen af generelle rente-, valuta- og aktierisici. VaR er et statistisk risikomål for det maksimale tab, som koncernen kan pådrage sig over en 10 dages horisont ved et konfidensinterval på 95 pct. Risikomålet beregnes på baggrund af det seneste års observerede kurser og satser, dog således at de mest aktuelle tillægges størst vægt.

Ultimo 2008 udgjorde koncernens VaR eksklusive forsikringsaktiviteterne i Danica Pension 0,5 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. ultimo 2007. Den gennemsnitlige VaR i 2008 udgjorde 0,4 mia. kr.

Solvens

Solvensprocenten blev ultimo 2008 opgjort til 13,0 hvoraf 9,2 procentpoint kan henføres til koncernens kernekapital. Ved begyndelsen af året udgjorde solvensprocenten 12,6 og kernekapitalprocenten 8,7.

Finansielle målsætninger 2012

Ved aflæggelsen af årsrapporten 2007 præsenteredes de overordnede finansielle mål, som koncernen ville tilstræbe sig på at opnå frem til 2012. De finansielle mål byggede på eksplicite forudsætninger om en årlig gennemsnitlig BNP-vækst på minimum 2 pct. på koncernens markeder samt generelt velfungerende finansielle markeder. Under hensyntagen til de aktuelle forventninger til BNP-væksten samt situationen på de finansielle markeder er målsætningerne for 2012 ikke længere aktuelle.

FORVENTNINGER TIL 2009

Recession i realøkonomien og den finansielle uro medfører sværere indtjeningsbetingelser for den finansielle sektor.

Koncernen vil i indeværende år fokusere på servicering af den nuværende betydelige kundebase.

Den danske BNP-vækst forventes at blive negativ med ca. 0,7 pct. i 2009. Tilsvarende niveau forventes for koncernens vægtede BNP-vækst i 2009, hvor særligt forventningerne til Irland og Baltikum er dystre.

Det forventes, at renteniveauet i Danmark vil blive sænket med omkring 1 procentpoint gennem 1. halvår 2009, hvilket også gælder den gennemsnitlige forventning for koncernens øvrige markeder.

Der har de seneste år været udbredt mangel på arbejdskraft i Danmark. Ledigheden forventes at stige, efterhånden som efterspørgslen på varer og tjenester aftager. Ledigheden forventes dog fortsat på et relativt lavt niveau.

Henset til den generelle økonomiske udvikling ventes niveauet for nedskrivninger på udlån fortsat at være højt i 2009. De turbulente forhold i 4. kvartal 2008 forventes dog at være ekstraordinære.

Udgiften til den danske statsgarantiordning og det forventede ansvarlige lån reducerer tillige den samlede resultatforventning for 2009.

Resultatet af de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2009.

Det antages, at 2009 bliver et særdeles udfordrende år for den finansielle sektor. De robuste bankaktiviteter, nødvendig udvidelse af rentemarginalen i 2008, stram omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et godt fundament for fremtiden.

FORRETNINGSOMRÅDER

INDTÆGTER Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07	Andel (pct.) 2008	Andel (pct.) 2007
Bankaktiviteter Danmark	20.993	19.459	108	49	43
Bankaktiviteter Finland	4.708	4.278	110	11	10
Bankaktiviteter Sverige	2.953	2.657	111	7	6
Bankaktiviteter Norge	2.968	2.614	114	7	6
Bankaktiviteter Nordirland	2.013	2.417	83	5	5
Bankaktiviteter Irland	1.515	1.346	113	3	3
Bankaktiviteter Baltikum	929	750	124	2	2
Bankaktiviteter Øvrige	1.579	2.315	68	3	5
Bankaktiviteter i alt	37.658	35.836	105	87	80
Danske Markets	3.763	5.555	68	9	12
Danske Capital	1.697	1.953	87	4	4
Danica Pension	-1.733	1.118	-	-4	3
Øvrige områder	1.658	601	276	4	1
Koncernen i alt	43.043	45.063	96	100	100

RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07	Andel (pct.) 2008	Andel (pct.) 2007
Bankaktiviteter Danmark	10.385	10.085	103	72	50
Bankaktiviteter Finland	765	895	85	5	4
Bankaktiviteter Sverige	1.398	1.162	120	10	6
Bankaktiviteter Norge	1.054	996	106	7	5
Bankaktiviteter Nordirland	650	309	210	5	1
Bankaktiviteter Irland	-2.416	216	-	-17	1
Bankaktiviteter Baltikum	404	324	125	3	2
Bankaktiviteter Øvrige	370	771	48	3	4
Bankaktiviteter i alt	12.610	14.758	85	88	73
Danske Markets	1.233	2.925	42	9	15
Danske Capital	775	1.055	73	5	5
Danica Pension	-1.733	1.118	-	-12	6
Øvrige områder	1.432	137	-	10	1
Koncernen i alt	14.317	19.993	72	100	100

For Bankaktiviteter Finland og Baltikum, Danske Markets og Danske Capital er Sampo Bank koncernen i 2007 indregnet fra februar.

BANKAKTIVITETER

	Befolkning Mio.	BNP vækst Pct.	Udlån Mia. kr.		Markedsandel Pct.		Indlån Mia. kr.		Markedsandel Pct.	
BANKAKTIVITETER	2008	2008	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Danmark	5,5	-0,8	1.043	985	31	30	305	299	30	30
Finland	5,3	1,8	173	164	14	15	90	97	12	13
Sverige	9,2	0,5	174	162	7	6	56	57	5	5
Norge	4,8	1,5	141	136	6	6	47	58	4	5
Nordirland*	1,8	0,7	53	59	-	-	45	56	-	-
Irland	4,4	-1,5	79	69	5	5	25	24	3	3
Estland**	1,3	-2,4	16	14	12	11	11	8	15	11
Letland**	2,3	-2,4	3	2	1	1	1	1	1	1
Litauen**	3,4	4,0	12	11	7	8	4	3	5	4
Øvrige	-	-	23	34	-	-	4	4	-	-
I alt	-	-	1.717	1.636	-	-	588	607	-	-

* I forhold til UK

** Udgør tilsammen Bankaktiviteter Baltikum

Markedsandelene er beregnet på baggrund af indberetninger til de lokale centralbanker

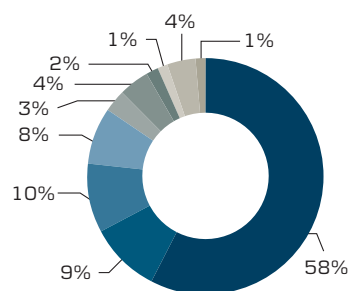
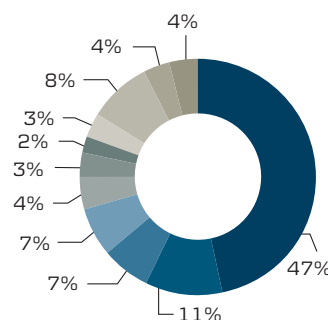
Markedsposition

Danske Bank koncernen indtager en stærk position inden for den finansielle sektor i Danmark og er blandt de største banker i Norden.

I Finland, Norge, Sverige, Irland, Estland og Litauen har Danske Bank koncernen i forhold til 2007 fastholdt markedsandelen på både ud- og indlån. I Letland er aktiviteten og dermed markedsandelen begrænset.

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN



Bankaktiviteter Danmark
Bankaktiviteter Finland
Bankaktiviteter Sverige
Bankaktiviteter Norge
Bankaktiviteter Nordirland
Bankaktiviteter Irland

Bankaktiviteter Baltikum
Bankaktiviteter Øvrige
Danske Markets
Danske Capital
Øvrige områder

FILIALER
373

MEDARBEJDERE
6.363

RESULTAT FØR SKAT
6.031 mio. kr.

MARKEDSANDEL UDLÅN
30,5 pct.

BANKAKTIVITETER DANMARK OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I DANSKE BANK, DANMARK, SAMT REALKREDIT DANMARK. DANSKE BANK BETJENER ALLE TYPER AF PRIVAT- OG ERHVERVSKUNDER. STØRRE ERHVERVSKUNDER OG "PRIVATE BANKING" KUNDER BETJENES I BANKAKTIVITETER DANMARKS FINANSCENTRE. HERUDOVER HAR BANKAKTIVITETER DANMARK SEKS LANDBRUGSCENTRE, LIGESOM ERHVERVSLEASING OGSÅ TILBYDES Gennem BANKAKTIVITETER DANMARK.

BANKAKTIVITETER DANMARK

- Resultat før nedskrivninger på udlån forøget 3 pct.
- Nettorenteindtægter steg 11 pct.
- Forbedret udlånsmargin
- Nedskrivninger på udlån på 4,4 mia. kr.

Markedsbetingelser

2008 var præget af lavere vækst i dansk økonomi, primært forårsaget af den finansielle uro, afmatningen på boligmarkedet samt et generelt lavere forbrug. Den økonomiske opbremsning medførte omstilling til lavere aktivitetsniveau efter mange år med kraftig vækst.

Den finansielle uro tog til i styrke i 3. kvartal 2008, hvilket medførte, at den danske stat tilbød at udstede en 2-årig garanti for alle indlån og andre simple fordringer i danske pengeinstitutter. Danske Bank tiltrådte ordningen, der gælder fra 5. oktober 2008 og to år frem med mulighed for forlængelse, hvis hensyn til den finansielle stabilitet nødvendiggør det.

På trods af finansiell uro, lavere udlånsvækst, stigende rentesatser samt øget konkurrence på indlån formåede Danske Bank at fastholde sin stærke position i markedet.

Fra april 2008 blev Danske Leasing en del af Bankaktiviteter Danmark. Aktiviteterne i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr blev flyttet fra Bankaktiviteter Øvrige. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Finansiell udvikling

Indtægter i alt steg 8 pct. i forhold til 2007 blandt andet som følge af øget udlånsmargin. Herudover kan 3 procentpoint henføres til integrationen af Danske Leasing.

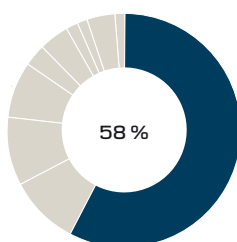
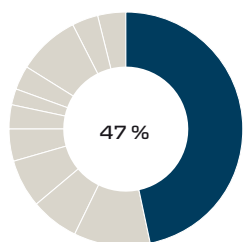
Driftsomkostningerne, eksklusive statsgaranti-provisionen på 0,6 mia. kr., steg som forventet med 6 pct., hvoraf 5 procentpoint kan henføres til Danske Leasing. Den resterende del vedrører primært omkostninger til den fortsatte udvikling af koncernens it-system frem mod en øget digitalisering. Omkostningsprocenten, eksklusive statsgaranti-provisionen, forbedredes til 47,6 fra 48,2.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 4,4 mia. kr. mod en indtægt på 0,2 mia. kr. i 2007. Udviklingen kan primært tilskrives individuelle nedskrivninger på en række erhvervskunder samt nedskrivninger på i alt 0,3 mia. kr. til dækning af forventet tab på tabskautionen til den danske stat. I Realkredit Danmark konstateredes alene stigende nedskrivninger på erhvervskunder, mens der fortsat er beskedne restancer og tab på privatkunder. Ultimo 2008 var der 3-måneders restancer på 1.451 udlån ud af i alt 426.000 panter i Realkredit Danmark. Ultimo 2007 var der tilsvarende restancer på 658 udlån.

De samlede udlån steg 6 pct. i forhold til 2007. Udlån til privatkunder steg 3 pct., hvoraf størstedelen af væksten kan tilskrives boligfinansiering. Udlån til erhvervskunder steg med 9 pct.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



Bankaktiviteter Danmark



BANKAKTIVITETER DANMARK

Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	15.555	14.043	111
Nettogebyrindtægter	3.839	4.234	91
Handelsindtægter	826	955	86
Øvrige indtægter	773	227	-
Indtægter i alt	20.993	19.459	108
Integrationsomkostninger	55	204	27
Øvrige driftsomkostninger	10.553	9.170	115
Driftsomkostninger	10.608	9.374	113
Resultat før nedskrivninger på udlån	10.385	10.085	103
Nedskrivninger på udlån	4.354	-186	-
Resultat før skat	6.031	10.271	59
Udlån (ultimo)	1.043.312	985.306	106
Indlån (ultimo)	305.373	299.190	102
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	647.731	630.844	103
Allokeret kapital (gns.)	38.656	34.486	112
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	26,9	29,2	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	15,6	29,8	
Omkostninger i pct. af indtægter	50,5	48,2	
Omkostninger ekskl. integrationsomk. i pct. af indtægter	50,3	47,1	

Realkredit er pr. 1. januar 2008 regnskabsmæssigt sammenlagt med Bankaktiviteter Danmark. Sammenligningstal for 2007 er tilrettet.

De samlede indlån steg 2 pct., og såvel privatkunders som erhvervskunders indlån steg 2 pct. Udstedte realkreditobligationer, som finansierer udlån i Realkredit Danmark, steg 3 pct.

Bankaktiviteter Danmarks markedsandel på udlån (inkl. realkreditlån) udgjorde ultimo 2008 30,5 pct. mod 29,9 pct. ultimo 2007. Markedsandelen på indlån udgjorde 30,2 pct. mod 29,7 pct. ultimo 2007.

Makroøkonomiske forventninger

Afmatningen i dansk økonomi fortsætter i 2009. Der forventes således en negativ økonomisk vækst (BNP) i Danmark på ca. 0,7 pct.

Endvidere forventes stigning i antallet af udbudte boliger, der sammenholdt med en forholdsvis lav handelsaktivitet på boligmarkedet gør, at priserne på boliger forventes at falde frem til 2010.

Der har de seneste år været udbredt mangel på arbejdskraft i Danmark. Arbejdsløsheden forventes nu at stige, efterhånden som efterspørgslen på varer og tjenester aftager.

FILIALER
122

MEDARBEJDERE
2.323

RESULTAT FØR SKAT
254 mio. kr.

MARKEDSANDEL UDLÅN
13,8 pct.

BANKAKTIVITETER FINLAND OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I SAMPO BANK, FINLAND, SAMT DANSKE BANK FILIALEN I HELSINKI. SAMPO BANK ER DEN TREDJESTØRSTE BANK I FINLAND OG FOKUSERER PÅ PRIVATKUNDER, SMÅ OG MELLEMLØSE ERHVERVSKUNDER SAMT PÅ INSTITUTIONELLE KUNDER.

BANKAKTIVITETER FINLAND

- Resultat før nedskrivninger på udlån faldt 15 pct.
- Nettorenteindtægter steg 19 pct.
- Fokusering på it-drift og kundeservice

Markedsbetingelser

2008 var præget af fortsat vækst i den finske økonomi, om end aftagende i takt med at den finansielle uro tog til.

Bankaktiviteter Finland indtager en position som tredjestørste bank på et marked, hvor konkurrencen er hård.

Filialiseringen af Sampo Bank er stillet i bero. Kunderne i datterselskabet Sampo Bank er således fortsat omfattet af indskyder- og investorgarantordning i Finland.

Finansiell udvikling

De samlede indtægter steg 10 pct. primært grundet indregning af Sampo Bank med en ekstra måned i 2008.

Et fald i nettogebyrindtægterne på 173 mio. kr. er hovedsageligt forårsaget af, at Sampo Bank over

sommeren har ydet gebyrfrihed på 75 mio. kr. som kompensation for gener påført kunder efter koncernens it-migration.

Stigningen i driftsomkostningerne kan, ud over den ekstra måneds indregning af Sampo Bank, tilskrives de samlede integrationsomkostninger. Siden erhvervelsen af Sampo Bank er der i alt realiseret årlige synergier for 332 mio. kr. Der forventes som hidtil realiseret synergier for i alt ca. 600 mio. kr. p.a. med fuld effekt i 2010. Eksklusive de samlede integrationsomkostninger steg driftsomkostningerne med 19 pct. Omkostningsprocenten steg dermed fra 56,9 til 61,4.

Koncernen har ved udgangen af 2008 afholdt integrationsomkostninger vedrørende Sampo Bank svarende til det samlede budget for integrationen på 1,6 mia. kr., heri indregnet 0,6 mia. kr. aktiveret som udviklingsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån vedrører primært erhvervskunder.

De samlede udlån steg 5 pct. Udlån til private steg 3 pct., mens udlån til erhvervskunder steg 7 pct. De samlede indlån faldt med 6 pct. i forhold til ultimo 2007. Indlån fra privatkunder steg 7 pct., mens indlån fra erhvervskunder faldt 17 pct.

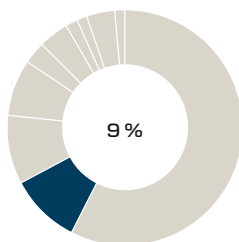
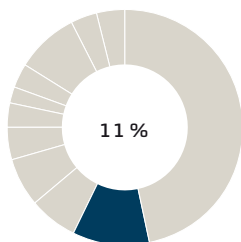
Bankaktiviteter Finlands markedsandele udgjorde for ud- og indlån henholdsvis 13,8 pct. og 12,0 pct. ultimo 2008 mod 14,5 pct. og 12,6 pct. ultimo 2007.

Forretning

Sampo Bank blev i påsken 2008 integreret på Danske Bank koncernens teknologiske platform – et af Nordeuropas største it-udviklingsprojekter.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Finland



BANKAKTIVITETER FINLAND Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	3.352	2.822	119
Nettogebyrindtægter	1.037	1.210	86
Handelsindtægter	78	26	300
Øvrige indtægter	241	220	110
Indtægter i alt	4.708	4.278	110
Afskrivninger på immaterielle aktiver	469	580	81
Integrationsomkostninger	582	369	158
Øvrige driftsomkostninger	2.892	2.434	119
Driftsomkostninger	3.943	3.383	117
Resultat før nedskrivninger på udlån	765	895	85
Nedskrivninger på udlån	511	270	189
Resultat før skat	254	625	41
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	34	84	40
Udlån (ultimo)	172.617	164.179	105
Indlån (ultimo)	90.358	96.515	94
Allokeret kapital (gns.)	7.623	7.374	103
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	10,0	13,2	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	3,3	9,2	
Omkostninger i pct. af indtægter	83,8	79,1	
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	61,4	56,9	

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

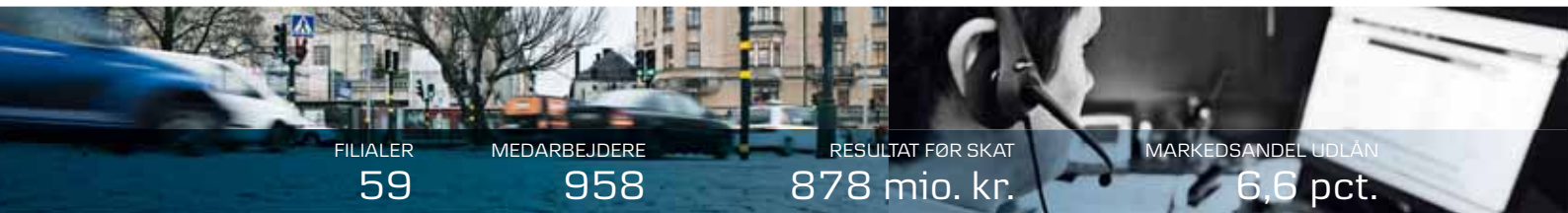
Driftssituationen var efterfølgende præget af ustabilitet og flere systemudfordringer i 1. halvår 2008. Sampo Banks kunder udgjorde ultimo 2008 1.271.000 mod 1.312.000 ved udgangen af 1. kvartal 2008.

En række tiltag resulterede i 3. kvartal i øget systemstabilitet og forbedret funktionalitet, hvorefter drift og kundeservice i 4. kvartal er normaliseret.

Makroøkonomiske forventninger

Uroen på de finansielle markeder har lagt en dæmper på privatforbruget, og det forventes, at forbrugsvæksten vil aftage i 2009. Der forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Finland på ca. 0,3 pct.

Arbejdsløsheden forventes at stige, efterhånden som efterspørgslen vil aftage.



BANKAKTIVITETER SVERIGE OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I ÖSTGÖTA ENSKILDA BANK OG PROVINSBANKERNE I SVERIGE, DER BETJENER ALLE TYPER PRIVAT- OG ERHVERVSKUNDER. FORMIDLINGEN AF KØB OG SALG AF FAST EJENDOM SKER BL.A. Gennem MÆGLERVIRKSOMHEDEN SKANDIA MÅKLARNA, DER HAR 75 FORRETNINGER TILKNYTTET.

BANKAKTIVITETER SVERIGE

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 20 pct.
- God vækst og god forretningsudvikling
- Forbedret omkostningsprocent
- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 26 pct. i lokal valuta

Markedsbetingelser

Svensk økonomi har i mange år opereret i et gunstigt økonomisk klima, hvilket ligeledes afspejlede store dele af 2008. I kølvandet på den aftagende globale vækst konstateredes gennem 2. halvår af 2008 en markant opbremsning i svensk økonomi. En udvikling som medførte forringede økonomiske forhold for Bankaktiviteter Sverige i form af stigende finansieringsomkostninger samt lavere efterspørgsel efter bankens produkter.

Bankaktiviteter Sverige har gennem 2008 udbygget forretningsomfanget samt øget markedsandelene yderligere i forhold til 2007.

Finansiell udvikling

De samlede indtægter steg 11 pct., hvilket kan tilskrives et stigende forretningsomfang samt stigende kundeaktivitet på betalings- og finansieringsområdet. Stigende udlånsmarginale

mere end opvejede presset på fra de stigende finansieringsomkostninger og faldende indlånsmarginale.

Driftsomkostningerne steg med 4 pct. i forhold til 2007. Omkostningsprocenten blev forbedret fra 56,3 til 52,7.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 520 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2007. Stigningen kan henføres til erhvervskunder.

Væksten i udlån fortsatte i 2008. Udlån i lokal valuta steg 25 pct., hvoraf privat- og erhvervskunder udgjorde henholdsvis 17 pct. og 29 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfinansieringsprodukter bidrog væsentligt til udlånsvæksten på privatområdet.

I lokal valuta steg indlån 14 pct. Indlån fra erhvervskunder steg 12 pct. i lokal valuta, mens indlån fra privatkunder steg 17 pct. Indlånsproduktet Sparkonto XL er fortsat populært. Ved udgangen af 2008 stod produktet for 13 pct. af det totale indlån.

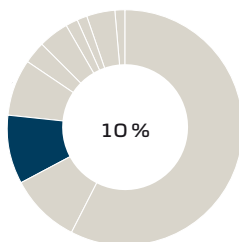
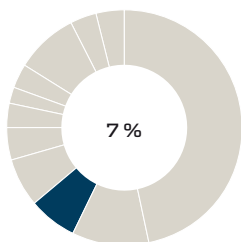
Bankaktiviteter Sveriges markedsandele for ud- og indlån udgjorde henholdsvis 6,6 pct. og 4,7 pct. ultimo 2008 mod henholdsvis 5,8 pct. og 4,5 pct. ultimo 2007.

Forretning

I april 2008 tiltrådte viceadministrerende direktør Leif Norburg stillingen som chef for Bankaktiviteter Sverige, og blev ved samme lejlighed medlem af Danske Bank koncernens Eksekutivkomité. Leif Norburg har været ansat i banken siden 1996.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Sverige

Stockholm City

BANKAKTIVITETER SVERIGE

Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	2.120	1.846	115
Nettogebyrindtægter	673	656	103
Handelsindtægter	108	97	111
Øvrige indtægter	52	58	90
Indtægter i alt	2.953	2.657	111
Driftsomkostninger	1.555	1.495	104
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.398	1.162	120
Nedskrivninger på udlån	520	69	-
Resultat før skat	878	1.093	80
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.081	1.357	80
Udlån (ultimo)	173.732	161.562	108
Indlån (ultimo)	56.187	57.368	98
Allokeret kapital (gns.)	8.440	6.839	123
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	16,6	17,0	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	10,4	16,0	
Omkostninger i pct. af indtægter	52,7	56,3	

Bankaktiviteter Sverige besluttede i 2008 at fortsætte udbygningen af filialnettet med åbningen af Västerbottens Provinsbank i Umeå i foråret 2009.

Bankaktiviteter Sverige blev for tredje år i træk kåret til "Årets Affärsbank" i Finansbarometern, som er en af Sveriges største, uvildige undersøgelser inden for større erhvervskunder. I bedømmelsen blev vægten lagt på kundetilfredshed, hvorunder elementer som pris, service, elektroniske tjenester samt produktudbud indgik. Undersøgelsen understreger, at Danske Banks forretningsmodel med nærvær i lokalområdet fungerer tilfredsstillende.

Makroøkonomiske forventninger

Stigende inflation samt uroen på de finansielle markeder forventes at lægge en dæmper på privatforbruget i løbet af 2009 ligesom ledigheden forventes at stige. Der forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Sverige på ca. 1,7 pct.



BANKAKTIVITETER NORGE OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I FOKUS BANK, NORGE. FOKUS BANK BETJENER ALLE TYPER PRIVAT- OG ERHVERVSKUNDER. FORMIDLINGEN AF KØB OG SALG AF FAST EJENDOM SKER VIA MÆGLERVIRKSOMHEDEN FOKUS KROGSVEEN, DER HAR 40 KONTORER TILKNYTTET.

BANKAKTIVITETER NORGE

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 6 pct.
- Nedskrivning af goodwill vedrørende ejendomsmæglerkæden Krogsveen
- Forbedret omkostningsprocent, eksklusiv nedskrivning af goodwill

Markedsbetingelser

2008 var præget af en tiltagende afmatning i norsk økonomi. Den lavere vækst sammenholdt med uroen på de finansielle markeder medførte stigende finansieringsomkostninger samt generelt lavere efterspørgsel efter bankens produkter.

Gennem 2008 formåede Bankaktiviteter Norge at øge markedsandelen på udlån.

Finansiell udvikling

De samlede indtægter steg med 14 pct. Den positive udvikling kan tilskrives god kundetilgang, øgede erhvervsudlån, nye priser for den eksisterende udlånsportefølje samt stigende indlånsmarginer. Endvidere blev Fokus Leasing fra 1. april 2008 en del af Bankaktiviteter Norge, hvilket ligeledes medvirkede til den positive udvikling.

Den bogførte goodwill i Norge vedrørende ejendomsmæglerkæden Krogsveen blev nedskrevet grundet den negative udvikling i det norske ejendomsmarked. Nedskrivningen udgjorde 141 mio. kr.

Stigningen i de øvrige driftsomkostninger kan hovedsageligt henføres til et øget aktivitetsniveau samt overførslen af Fokus Leasing. Stigningen i indtægter medførte, at omkostningsprocenten eksklusiv nedskrivning på goodwill blev forbedret fra 61,9 pct. i 2007 til 59,7 pct. i 2008.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 489 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 2007. Stigningen kan henføres til erhvervskunder.

Udlån i lokal valuta steg med 28 pct. i forhold til 2007. I lokal valuta steg udlån til privatkunder 7 pct., mens udlån til erhvervskunder steg med 43 pct. De samlede indlån steg i lokal valuta 2 pct. i forhold til 2007. I lokal valuta steg indlån fra privatkunder 6 pct., mens indlån fra erhvervskunder var på niveau med 2007.

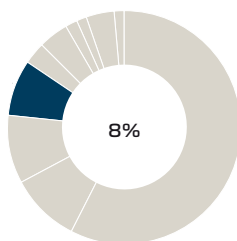
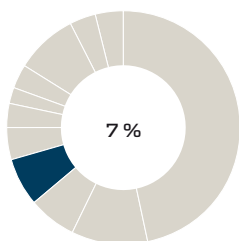
Bankaktiviteter Norges markedsandele for ud- og indlån udgjorde henholdsvis 6,4 pct. og 4,4 pct. ultimo 2008 mod henholdsvis 6,0 pct. og 5,0 pct. ultimo 2007.

Forretningen

I januar 2008 lancerede Bankaktiviteter Norge det gebyrfrie produkt 24/7, hvilket blev modtaget med stor succes. Lanceringen af 24/7 har understøttet, at Bankaktiviteter Norge konkurrencemæssigt står stærkt som markedsudfordrer.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Norge



BANKAKTIVITETER NORGE			Indeks
Mio. kr.	2008	2007	08/07
Nettorenteindtægter	2.095	1.698	123
Nettogebyrindtægter	394	461	85
Handelsindtægter	152	147	103
Øvrige indtægter	327	308	106
Indtægter i alt	2.968	2.614	114
Nedskrivninger på goodwill	141	-	-
Øvrige driftsomkostninger	1.773	1.618	110
Driftsomkostninger	1.914	1.618	118
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.054	996	106
Nedskrivninger på udlån	489	53	-
Resultat før skat	565	943	60
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	498	1.011	49
Udlån (ultimo)	141.446	136.346	104
Indlån (ultimo)	47.426	57.624	82
Allokeret kapital (gns.)	7.447	5.396	138
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	14,2	18,5	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	7,6	17,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	64,5	61,9	
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	59,7	61,9	

Makroøkonomiske forventninger

Afmatningen i norsk økonomi samt uroen på de finansielle markeder forventes at fortsætte i 2009. Der forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Norge på ca. 0,5 pct.

Der forventes lavere vækst i boligbyggeriet samt markant lavere vareefterspørgsel. Presset på boligmarkedet forventes i 2009 at tiltage yderligere i form af faldende boligpriser samt øgede liggetider.



FILIALER
89

MEDARBEJDERE
1.336



RESULTAT FØR SKAT
9 mio. kr.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I NORTHERN BANK, SOM BETJENER SÅVEL PRIVATE KUNDER SOM ERHVERVSKUNDER.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND

- Resultat før nedskrivninger på udlån mere end fordoblet
- Udlån steg 12 pct. i lokal valuta
- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 154 pct. i lokal valuta

Markedsbetingelser

2008 var præget af lavere vækst i Nordirland, primært forårsaget af den finansielle uro, afmatning på boligmarkedet samt generelt lavere efterspørgsel.

Northern Bank har gennem 2008 udbygget sin position som en af de ledende banker i Nordirland.

Finansiell udvikling

De samlede indtægter faldt 17 pct. i forhold til 2007. Indtægterne var påvirket af de vanskelige markedsvilkår i 2008 samt kursudviklingen i GBP.

Nettorenteindtægterne målt i lokal valuta faldt 3 pct., hvilket en intens priskonkurrence på udlån samt faldende renteniveau blandt andet var årsag til. Udlånsmarginale steg i 4. kvartal.

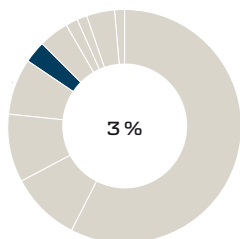
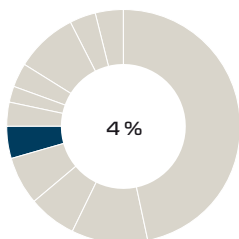
Nettogebyrindtægterne målt i lokal valuta faldt 13 pct. som følge af et faldende aktivitetsniveau i 2008.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 641 mio. kr. mod 31 mio. kr. ultimo 2007. Udviklingen kan tilskrives nedskrivninger på en række erhvervs-kunder særligt inden for ejendomssegmentet, ligesom der blev foretaget en porteføljenedskrivning på ejendomssegmentet.

Udlån i lokal valuta steg 12 pct. og indlån faldt 2 pct. i forhold til ultimo 2007, når der tages højde for ud- og indlån til den offentlige sektor.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Nordirland



BANKAKTIVITETER NORDIRLAND			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	1.508	1.802	84
Nettogebyrindtægter	362	491	74
Handelsindtægter	124	109	114
Øvrige indtægter	19	15	127
Indtægter i alt	2.013	2.417	83
Afskrivninger på immaterielle aktiver	65	419	16
Integrationsomkostninger	69	278	25
Øvrige driftsomkostninger	1.229	1.411	87
Driftsomkostninger	1.363	2.108	65
Resultat før nedskrivninger på udlån	650	309	210
Nedskrivninger på udlån	641	31	-
Resultat før skat	9	278	3
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	-12	24	-
Udlån (ultimo)	53.376	58.803	91
Indlån (ultimo)	44.459	56.303	79
Allokeret kapital (gns.)	2.449	2.480	99
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	26,5	12,5	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	0,4	11,2	
Omkostninger i pct. af indtægter	67,7	87,2	
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	61,1	58,4	

Forretningen

I juli 2008 gik direktør og chef for Bankaktiviteter Nordirland, Don Price, på pension. Gerry Mallon blev udnævnt til ny CEO for Northern Bank, Nordirland, og indtrådte samtidig i Danske Bank koncernens eksekutivkomité.

Makroøkonomiske forventninger

I 2009 forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Nordirland på ca. 0,5 pct. Presset på boligmarkedet forventes at tiltage yderligere i 2009 i form af faldende boligpriser samt øgede liggetider.

FILIALER
61

MEDARBEJDERE
645

RESULTAT FØR SKAT
-4.116 mio. kr.

MARKEDSANDDEL UDLÅN
4,8 pct.

BANKAKTIVITETER IRLAND OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I NATIONAL IRISH BANK, SOM BETJENER SÅVEL PRIVATKUNDER SOM ERHVERVSKUNDER.

BANKAKTIVITETER IRLAND

- Resultat før nedskrivninger på udlån og goodwill steg med 308 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 1,7 mia. kr.
- Nedskrivning af goodwill med 2,9 mia. kr.

Markedsbetingelser

Irlands økonomi er gennem 2008 og særligt i 4. kvartal betydeligt forringet, hvilket blandt andet afspejles i faldende BNP, faldende ejendomspriser samt stigende arbejdsløshed. Den samlede resultatudvikling i National Irish Bank har indtil efteråret 2008 fulgt forventningerne ved erhvervsfølelsen i 2005.

Som følge af den hårde opbremsning i den økonomiske vækst i Irland forventes nu markant lavere vækst samt en periode med højere nedskrivninger på udlån. Den heraf følgende nedjustering af indtjeningsforventningerne har medført nedskrivning af den samlede bogførte goodwill vedrørende National Irish Bank på 2,9 mia. kr.

Endvidere medførte opbremsningen i særligt ejendomssektoren stærkt forøgede nedskrivninger på udlån.

Finansiell udvikling

De samlede indtægter steg 13 pct. Væksten i både ind- og udlån samt udlånsmarginale mere end opvejede de forøgede finansieringsomkostninger, fald i gebyrindtægterne samt den stærke konkurrence på det irske marked, som medførte yderligere pres på indlånsmarginale.

Øvrige driftsomkostninger steg 8 pct. som følge af udvidelse af filialnettet samt et højere aktivitetsniveau. Omkostningsprocenten ekskl. integrationsomkostninger og nedskrivning på goodwill blev forbedret til 62,2 fra 64,9.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.700 mio. kr. mod 117 mio. kr. i 2007. Udviklingen kan primært tilskrives større nedskrivninger på en række erhvervskunder inden for ejendomsudvikling, ligesom der blev foretaget porteføljenedskrivninger på i alt 263 mio. kr. inden for blandt andet ejendomsudviklingsområdet og entreprenører.

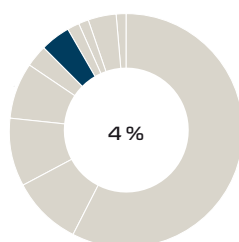
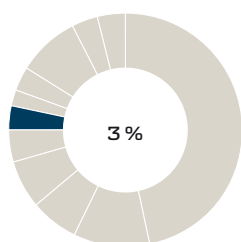
Banken har som følge af de kreditmæssige udfordringer, inden for særligt ejendomssektoren, styrket kreditfunktionen i Irland med yderligere erfaringer ressourcer.

Udlån steg med 14 pct. i forhold til ultimo 2007. Udlån til privatkunder steg 15 pct., primært i form af boligudlån med lav gennemsnitlig belåningsgrad. Udlån til erhvervskunder steg 14 pct.

Indlån steg 2 pct. Indlån fra privatkunder faldt med 3 pct., og indlån fra erhvervskunder steg 10 pct. Markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 4,8 pct. og 3,1 pct. ultimo 2008 mod henholdsvis 4,8 pct. og 3,3 pct. ultimo 2007.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Irland



BANKAKTIVITETER IRLAND

Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	1.284	1.085	118
Nettogebyrindtægter	160	182	88
Handelsindtægter	62	67	93
Øvrige indtægter	9	12	75
Indtægter i alt	1.515	1.346	113
Nedskrivninger på goodwill	2.940	-	-
Afskrivninger på immaterielle aktiver	17	102	17
Integrationsomkostninger	31	155	20
Øvrige driftsomkostninger	943	873	108
Driftsomkostninger	3.931	1.130	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	-2.416	216	-
Nedskrivninger på udlån	1.700	117	-
Resultat før skat	-4.116	99	-
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	-552	13	-
Udlån (ultimo)	79.352	69.433	114
Indlån (ultimo)	24.556	23.982	102
Allokeret kapital (gns.)	3.190	2.984	107
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	-75,7	7,2	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-129,0	3,3	
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	65,4	84,0	
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. og nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	62,2	64,9	

Forretningen

To nye filialer blev åbnet i 2008. Endvidere blev 5 eksisterende filialer lagt sammen med nærtliggende filialer. Koncernen har ikke planer om yderligere filialåbninger.

(BNP) i Irland på ca. 2,8 pct. Som følge af de dystre makroøkonomiske forventninger, herunder faldende aktivitet inden for boligsektoren samt faldende huspriser, forventer banken et relativt højt niveau for nedskrivninger på udlån.

Makroøkonomiske forventninger

I 2009 forventes en negativ økonomisk vækst

FILIALER
48

MEDARBEJDERE
1.258

RESULTAT FØR SKAT
109 mio. kr.

BANKAKTIVITETER BALTIKUM OMFATTER BANKAKTIVITETERNE I ESTLAND, LETLAND OG LITAUEN, DER ALLE BETJENER SÅVEL PRIVAT- SOM ERHVERVSKUNDER.

BANKAKTIVITETER BALTIKUM

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 25 pct.
- Vækst i ind- og udlån på hhv. 29 pct. og 13 pct.
- Forbedret omkostningsprocent

Markedsbetingelser

Økonomierne i Estland og Letland var i 2008 præget af recession samt betydelig opbremsning i væksten. Herudover var der i de to lande betydelig afmatning på boligmarkederne samt en generelt lavere efterspørgsel efter bankernes produkter. Litauen oplevede også en betydelig vækstnedgang i 2008, dog ikke i samme omfang som i Estland og Letland.

I Estland og Litauen har Danske Bank koncernen gennem 2008 udbygget forretningsomfanget. I Letland er aktiviteten begrænset.

Forretningsudvikling

Udviklingen i såvel indtægter som omkostninger er påvirket af indregningen af Sampo Bank koncernen i en ekstra måned i 2008.

Nettorenteindtægterne udviklede sig positivt i 2008 med en stigning på 19 pct. som følge af god udlånsvækst og forøgede marginaler.

Øget kundeaktivitet medførte stigende indtægter fra betalingsformidling og handel med valutaprodukter. Som følge heraf steg indtægterne i alt 24 pct.

Stigningen i driftsomkostningerne på 23 pct. afspejler det øgede aktivitetsniveau samt omkostninger i forbindelse med integrationen af Bankaktiviteter Baltikum.

It-integration af de tre baltiske banker blev aflyst i 3. kvartal 2008 ud fra en omkostningsvurdering. Der vil fortsat blive investeret i bankerne og deres lokale It-afdelinger og -systemer. Den forretningsmæssige integration af de baltiske banker fortsætter, og Danske Banks produktpalette vil blive bredt ud, hvor det er relevant.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 295 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 2007. Udviklingen kan primært tilskrives erhvervsengagementer samt porteføljenedskrivninger inden for især transport og ejendomsudvikling.

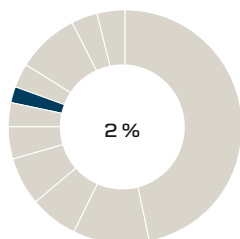
De samlede udlån steg 13 pct. i forhold til ultimo 2007. Udlån til private steg 16 pct., og udlån til erhverv steg 10 pct. Indlån steg 29 pct. Indlån fra privatkunder steg 48 pct., mens indlån fra erhvervskunder steg 23 pct.

Filialisering

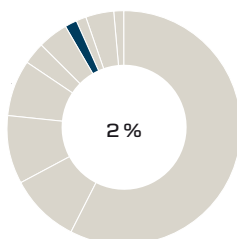
I juni 2008 blev de tre baltiske banker omdannet til filialer af Danske Bank A/S og rebrandet.

Koncernens bank i Estland har beholdt navnet Sampo Bank, som er et stærkt og veletableret brand i Estland. I Litauen ændredes Sampo Bankas til Danske Bankas. Koncernens mindste brand i Baltikum, Sampo Banka i Letland, blev

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN



UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



Bankaktiviteter Baltikum



BANKAKTIVITETER BALTIKUM

Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	638	537	119
Nettogebyrindtægter	162	132	123
Handelsindtægter	109	66	165
Øvrige indtægter	20	15	133
Indtægter i alt	929	750	124
Integrationsomkostninger	37	5	-
Øvrige driftsomkostninger	488	421	116
Driftsomkostninger	525	426	123
Resultat før nedskrivninger på udlån	404	324	125
Nedskrivninger på udlån	295	54	-
Resultat før skat	109	270	40
Udlån (ultimo)	30.426	26.875	113
Indlån (ultimo)	14.962	11.557	129
Allokeret kapital (gns.)	1.493	1.223	122
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	27,1	28,9	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	7,3	24,1	
Omkostninger i pct. af indtægter	56,5	56,8	
Omkostninger ekskl. integrationsomk. i pct. af indtægter	52,5	56,1	

RESULTAT FØR SKAT

Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Estland	220	214	103
Letland	-47	2	-
Litauen	-64	54	-
Bankaktiviteter Baltikum i alt	109	270	40

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

omdøbt til Danske Banka. Alle tre baltiske banker overgik samtidig til koncernens blå og hvide designlinje.

Makroøkonomiske forventninger

I 2009 forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Baltikum på ca. 3,9 pct.

Den finansielle uro forventes for alvor at ramme de baltiske lande i 2009, hvilket vil påvirke såvel vækst som efterspørgsel. I de tre lande ses store ubalancer i økonomien, hvilket vil vanskeliggøre den økonomiske tilpasning samt forværre vækstudsigterne.

MEDARBEJDERE
297

RESULTAT FØR SKAT
348 mio. kr

BANKAKTIVITETER ØVRIGE OMFATTER NORDANIA LEASING OG BANKAKTIVITETERNE I TYSKLAND OG POLEN. AKTIVITETERNE I NORDANIA LEASING OMFATTER PRIMÆRT LEASING AF BILER, LEASING AF LASTBILER SAMT FLEET-MANAGEMENT.

BANKAKTIVITETER ØVRIGE

- Resultat før nedskrivninger på udlån faldt 52 pct.
- Lavere indtjening fra salg af leasingaktiver

Markedsbetingelser

Nordania Leasing var i 2008 påvirket af den lavere vækst i dansk økonomi forårsaget af den finansielle uro.

Den tyske økonomi klarede sig pænt i 1. halvår af 2008, men oplevede i 2. halvår af 2008 en vækststopbremsning.

Efter flere år med god vækst oplevede Polen i 2008 en kraftig opbremsning i økonomien grundet den finansielle uro med lavere eksportvækst og heraf følgende afmatning i den indenlandske efterspørgsel.

Finansiel udvikling

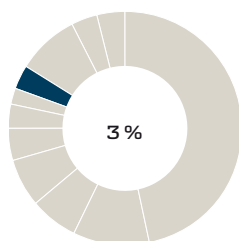
I Nordania faldt resultat før skat med 468 mio. kr. til 4 mio. kr. Aktiviteterne i Nordania Leasing vedrørende leasing inden for fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr blev pr. 1. april 2008 flyttet til Bankaktiviteter Danmark og delvist til Bankaktiviteter Norge, hvilket isoleret set forbedrede resultatet før skat med 38 mio. kr. Lavere indtjening fra salg af leasingaktiver bidrog sammen med stigende omkostninger og nedskrivninger på leasingudstyr og udlån til det resterende fald.

I Bankaktiviteter Tyskland steg resultat før skat med 300 mio. kr. Udviklingen skyldtes primært en større tilbageførsel af nedskrivning på udlån.

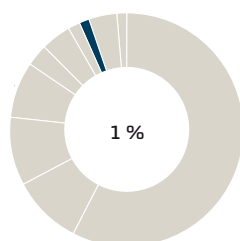
I Bankaktiviteter Polen steg resultat før skat med 11 mio. kr. Fremgangen var primært en følge af øgede nettorenteindtægter, hvilket afspejler en høj udlånsvækst.

Samlet set forbedres driftsomkostningerne i Bankaktiviteter Øvrige med 22 pct. i forhold til 2007. Faldet kan primært henføres til flytningen af aktiviteterne i Nordania Leasing.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN



UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Bankaktiviteter Øvrige



BANKAKTIVITETER ØVRIGE			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	369	481	77
Nettogebyrindtægter	73	101	72
Handelsindtægter	45	64	70
Øvrige indtægter	1.092	1.669	65
Indtægter i alt	1.579	2.315	68
Driftsomkostninger	1.209	1.544	78
Resultat før nedskrivninger på udlån	370	771	48
Nedskrivninger på udlån	22	266	8
Resultat før skat	348	505	69
Udlån (ultimo)	22.867	34.398	66
Indlån (ultimo)	4.269	4.474	95
Allokeret kapital (gns.)	1.837	2.272	81
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	20,1	33,9	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	18,9	22,2	
Omkostninger i pct. af indtægter	76,6	66,7	

RESULTAT FØR SKAT			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nordania Leasing	4	472	1
Bankaktiviteter Tyskland	263	-37	-
Bankaktiviteter Polen	81	70	116
Bankaktiviteter Øvrige i alt	348	505	69

Makroøkonomiske forventninger

I 2009 forventes en negativ økonomisk vækst (BNP) i Tyskland, mens væksten i Polen fortsat forventes positiv.

MEDARBEJDERE

936

INDTÆGTER I ALT

3.763 mio. kr.

RESULTAT FØR SKAT

-2.004 mio. kr.

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

DANSKE MARKETS

- Ekstremt volatile markedsforhold
- Resultat før nedskrivninger på udlån faldt 58 pct.
- Handelsaktiviteter fortsætter med tilfredsstillende resultater drevet af god kundeaktivitet i særdeles vanskelige markeder

Markedsbetingelser

2008 bar præg af voldsom turbulens på såvel rente- som kapitalmarkederne. Den finansielle uro blev yderligere forstærket i 2. halvår 2008, hvilket blandt andet medførte stigende efterspørgsel efter statsobligationer, udvidelse af kreditspændet mellem statsobligationer og realkreditobligationer samt lignende højt ratede obligationer. Det er koncernens vurdering, at disse kreditspænds-udvidelser ikke kunne forklares alene ved udviklingen i den underliggende kreditkvalitet.

Udviklingen i pengemarkedsrenterne har i årets løb medført øgede finansieringsomkostninger. Endvidere medførte markedsudviklingen kurstab på koncernens betydelige beholdning af såvel korte som lange realkreditobligationer mv.

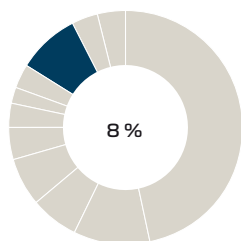
Finansiell udvikling

Resultatet efter nedskrivninger på udlån udgjorde et underskud på 2,0 mia. kr. mod et overskud på 2,9 mia. kr. i 2007. Resultatet er påvirket af, at der i 2. halvår 2008 er foretaget en række individuelle og porteføljemæssige nedskrivninger for i alt 3,2 mia. kr. vedrørende finansielle modparter.

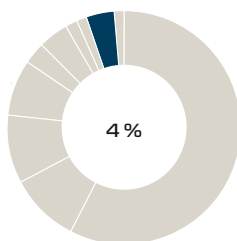
Som følge af den betydelige prisforvridning i markedsværdifastsættelsen af en række obligationer, valgte koncernen pr. 1. oktober 2008 at anvende ændringsmuligheden i IAS 39 og reklassificerede for 117 mia. kr. af handelsporteføljens obligationer til kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Det urealiserede kurstab på obligationerne udgjorde i 4. kvartal 2008 1,9 mia. kr., som er ført direkte på egenkapitalen.

De svære finansielle markedsvilkår afspejles i særdeleshed af nettoindtægterne i Group Treasury samt Proprietary trading, som er reduceret med 4,6 mia. kr. i forhold til 2007. Et særdeles utilfredsstillende resultat.

INDTÆGTER - % AF KONCERNEN



UDLÅN - % AF KONCERNEN



■ Danske Markets



DANSKE MARKETS			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Indtægter i alt	3.763	5.555	68
Driftsomkostninger	2.530	2.630	96
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.233	2.925	42
Nedskrivninger på udlån	3.237	15	-
Resultat før skat	-2.004	2.910	-
Udlån (ultimo)	71.357	61.127	117
Indlån (ultimo)	207.524	182.081	114
Handels- og investeringsbeholdning, netto	499.560	382.624	131
Allokeret kapital (gns.)	2.987	1.593	187
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	41,3	183,6	
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-67,1	182,7	
Omkostninger i pct. af indtægter	67,2	47,3	

INDTÆGTER I ALT			
Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Handelsaktiviteter	7.361	4.419	167
Proprietary trading	-1.545	429	-
Group Treasury	-2.451	189	-
Institutional Banking	398	518	77
Danske Markets i alt	3.763	5.555	68

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

Indtjeningen i kapitalmarkedsprodukterne medførte at Handelsaktiviteter steg fra 4,4 mia. kr. til 7,4 mia. kr., i alt en stigning på 67 pct. i forhold til 2007, hvilket er yderst tilfredsstillende.

Handels- og investeringsbeholdningen udgør ultimo 2008 500 mia. kr. mod 383 mia. kr. ultimo 2007. Udviklingen kan i det væsentligste henføres til markedsprisudviklingen på de renterelaterede derivater.

Markedsforventninger

2009 forventes at byde på fortsat høj volatilitet på såvel rente- som aktiemarkederne.

MEDARBEJDERE

583

RESULTAT FØR SKAT

456 mio. kr.

MARKEDSANDEL I NORDEN

13 pct.

DANSKE CAPITAL UDVIKLER OG PRODUCERER KAPITALFORVALTNINGSPRODUKTER OG -YDELSER (WEALTH MANAGEMENT), DER SÆL-
GES GENNEM BANKAKTIVITETERNE SAMT DIREKTE TIL VIRKSOMHEDER, INSTITUTIONELLE KUNDER OG EKSTERNE DISTRIBUTØRER.
DANSKE CAPITAL UNDERSTØTTER ENDVIDERE BANKAKTIVITETERNES RÅDGIVNINGS- OG KAPITALFORVALTNINGSAKTIVITETER (ASSET
MANAGEMENT). DANSKE CAPITAL LEVERER GENNEM DANSKE BANK INTERNATIONAL LUXEMBOURG PRIVATE BANKING TIL KUNDER
UDEN FOR KONCERNENS HJEMMEMARKEDER. DANSKE CAPITAL ER REPRÆSENTERET I DANMARK, SVERIGE, NORGE, FINLAND, EST-
LAND, LITAUEN OG LUXEMBOURG.

DANSKE CAPITAL

- Indtægtsgrundlaget under kraftig påvirkning af den finansielle uro
- Resultat før nedskrivninger på udlån faldt 27 pct.

Markedsbetingelser

Uroen på de finansielle markeder påvirkede samtlige enheder i Danske Capital.

Danske Capital styrkede sin position på markedet for kapitalforvaltning i de nordiske lande.

Finansiell udvikling

Det samlede nettosalg i Danske Capital udgjorde -13,2 mia. kr., hvoraf -12,2 mia. kr. kom fra produkter forvaltet i Asset Management delen af Danske Capital, mens salget af eksternt produce- rede investeringsprodukter udgjorde -1,0 mia. kr.

Det samlede nettosalg i Asset Management delen af Danske Capital på -12,2 mia. kr. var sammensat af et nettosalg til institutionelle kunder på 8,2 mia. kr. samt et nettosalg til detailkunder på -20,4 mia. kr.

Danske Capitals indtægter faldt 13 pct. Indtægts- faldet i Asset Management delen udgjorde 23 pct., mens aktiviteterne i Danske Bank Interna- tional (DBI), Luxembourg bidrog med en stigning på 8 pct.

De lavere indtægter skyldes i al væsentlighed udviklingen i kapital under forvaltning, der under påvirkning af uroen på kapitalmarkederne er faldet med 18 pct. Herudover er indtægtsmar- ginalen indsnævret i mindre omfang som følge af lavere aktieandel. Mindre handelsaktivitet har tillige betydet lavere handelsindtægter.

Driftsomkostningerne steg 3 pct. Stigningen kan tilskrives indregningen af Sampo Bank med en ekstra måned samt omkostninger på 13 mio. kr. i forbindelse med DBI Luxembourgs flytning til nye lokaler. Endelig indgår Investeringsforvalt- ningsselskabet Danske Invest Management A/S fra maj 2008. Eksklusive disse forhold forbedre- des omkostningerne med 8 pct.

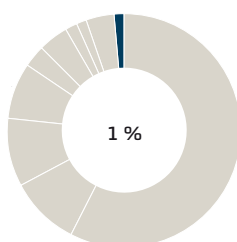
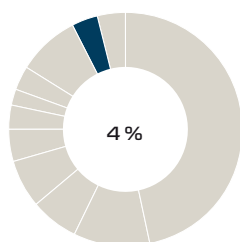
Nedskrivninger på udlån kan henføres til indivi- duelle nedskrivninger.

På investeringsforeningsområdet er der i 2008 opnået investeringsafkast over benchmark i 49 pct. af de afdelinger, der sælges i og uden for Danmark. For aktieproduktens vedkommende var 66 pct. af aktierne over benchmark, mens ob- ligationsafdelingerne generelt opnåede et afkast under benchmark.

Markedsandelen inden for investeringsforenings- beviser i Norden udgjorde 13 pct. ultimo 2008. Markedspositionen var stærkest i Danmark og Finland med markedsandele på henholdsvis 27 pct. og 18 pct. Markedsandelen for retail i Dan- mark udgjorde 36 pct.

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN



■ Danske Capital



DANSKE CAPITAL

Mio. kr.	2008	2007	Indeks
Indtægter i alt	1.697	1.953	87
Afskrivninger på immaterielle aktiver	38	34	112
Øvrige driftsomkostninger	884	864	102
Driftsomkostninger	922	898	103
Resultat før nedskrivninger på udlån	775	1.055	73
Nedskrivninger på udlån	319	-2	-
Resultat før skat	456	1.057	43
Udlån (ultimo)	22.306	27.197	82
Indlån (ultimo)	7.276	8.836	82
Allokeret kapital (gns.)	750	731	103
Omkostninger i pct. af indtægter	54,3	46,0	
Omkostninger i pct. af indtægter ekskl. afskrivninger på immaterielle aktiver	52,1	44,2	
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	513	623	82

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

Danske Bank koncernen købte i maj 2008 aktierne i investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Administration A/S, som skal fungere som omdrejningspunkt for væksten i Danske Capitals distribution af investeringsforeninger. I november 2008 skiftede selskabet navn til Danske Invest Management A/S.

Markedsforventninger

Forventningen om fortsat uro på kapitalmarkederne ventes også i 2009 at lægge et pres på indtjeningen fra kapital under forvaltning.

KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr. 2008	Mia. kr. 2007	Andel pct. 2008	Andel pct. 2007
Aktier	98	194	19	31
Private Equity	14	11	3	2
Obligationer	389	410	76	66
Kontant	12	8	2	1
I alt	513	623	100	100

KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr. 2008	Mia. kr. 2007	Andel pct. 2008	Andel pct. 2007
Livsforsikring	212	242	41	39
Investeringsforeninger - detail	130	197	25	32
Puljer	38	46	8	7
Institutionelle inkl. investeringsforeninger	133	138	26	22
I alt	513	623	100	100



DANICA PENSION ER ANSVARLIG FOR KONCERNENS AKTIVITETER INDEN FOR LIVS- OG PENSIONS Forsikring. DANICA PENSION HENVENDER SIG BÅDE TIL PRIVATE KUNDER OG TIL VIRKSOMHEDSKUNDER. PRODUKTERNE DISTRIBUTERES BREDT Gennem DANSKE BANK KONCERNEN, PRIMÆRT Gennem BANKAKTIVITETER OG DANICA PENSIONS EGNE SÆLGERE OG RÅDGIVERE. DANICA SÆLGER MARKEDSPRODUKTERNE DANICA BALANCE OG DANICA LINK, HVOR KUNDERNE SELV KAN VÆLGE INVESTERINGSPROFIL, OG HVOR AFKASTET ER AFHÆNGIGT AF MARKEDSAFKASTET. HERUDOVER SÆLGES DANICA TRADITIONEL, HVOR KUNDEN IKKE HAR IND-FLYDELSE PÅ INVESTERINGSPROFILER, OG DANICA PENSION FASTSÆTTER EN KONTORENTE.

DANICA PENSION

- Negativ indtjening på 1,7 mia. kr.
- Indtjening faldt 2,8 mia. kr. og indtægtsførsel af risikotillæg udskydes
- Præmierne steg med 16 pct.
- Investeringsafkast af kundemidler udgjorde -1,2 pct. for Danica Traditionel

Uroen på de finansielle markeder har påvirket resultatet negativt for 2008. Den underliggende forretningsmæssige udvikling i 2008 viste en stigning i præmierne for markedsprodukter i Danmark på 9 pct. og en stigning i præmierne for Danica Traditionel på 6 pct. De samlede præmier inkl. investeringskontrakter steg med 3,0 mia. kr. eller 16 pct. til i alt 21,9 mia. kr.

Markedsprodukterne tegnede sig i 2008 for 10,7 mia. kr. svarende til 52 pct. af livpræmierne. De løbende præmier på markedsprodukterne i Danmark steg med 18 pct. Knap 119.000 kunder har ultimo 2008 valgt markedsprodukterne.

Markedsbetingelser

Markedet var i 2008 præget af negative investeringsafkast som følge af finanskrisen. Flere pensionselskaber stod i en situation, hvor de kollektive bonuspotentialer var opbrugt og aktiverede kursværn. Danica Pension aktiverede kursværn fra 28. oktober 2008.

31. oktober 2008 indgik Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & Pension aftale om Finansiell Stabilitet på pensionsområdet. Aftalen indebærer blandt andet en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonteringsrate (rentekurve), som anvendes ved værdiansættelse af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter. Justeringen af rentekurven har medført, at hensættelserne ultimo 2008 isoleret set blev reduceret med 1,1 mia. kr.

Danica Pension fastholdt i 2008 sin position som en af Danmarks største udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter. Danica Pension er endvidere en af Danmarks største udbydere af sundhedssikringer.

Danica Pension lancerede i 2008 en række produktforbedringer af Danica Balance samt nye tiltag til åbenhed og gennemsigtighed. Endvidere blev der fastlagt politiske retningslinier for socialt ansvarlige investeringer (SRI).

Indtjening

Indtjening fra forsikringsaktiviteter faldt fra 1,1 mia. kr. i 2007 til -1,7 mia. kr. i 2008. Faldet skyldes dels et negativt investeringsresultat af egenkapitalen som følge af kursfald på aktier, dels at investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel blev -1,2 pct., hvorfor det ikke var muligt at indtægtsføre risikotillæg.

Risikotillægget, der beregnes som en andel af forsikringsmæssige hensættelser, udgjorde 1,1 mia. kr. for 2008 og er overført til skyggekontoen. Risikotillægget kan indtægtsføres på et senere tidspunkt, når investeringsafkastet og bonuspotentialer på frilicencydelser tillader det.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link er lidt lavere end i 2007 som følge af etablering på det irske marked.

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) viser fortsat underskud. Erstatningsprocenten er fortsat utilfredsstillende, og combined ratio udgør 114 pct. Der er gennemført præmieforhøjelser for Sundhedssikring og Kritisk sygdom fra 2009.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions overskudspolitik og indregning i Danske Bank koncernen findes på www.danskebank.com/ir.



DANICA PENSION Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Andel af forsikringsmæs. hens.	1.088	1.040	105
Forsikringsresultat, unit-link	-21	6	-
Forsikringsresultat, SUL	-142	-112	-
Investeringsresultat	-961	710	-
Finansieringsresultat	-609	-526	-
Udskudt risikotillæg	-1.088	-	-
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-1.733	1.118	-
Præmier, forsikringskontrakter	19.292	17.135	113
Præmier, investeringskontrakter	2.587	1.805	143
Hensættelser, forsikringskontrakter	204.123	212.536	96
Hensættelser, investeringskontrakter	8.464	9.978	85
Kundemidler, investeringsaktiver			
Danica Traditionel	175.778	181.191	97
Danica Balance	7.583	5.717	133
Danica Link	20.895	24.370	86
Allokeret kapital (gns.)	5.245	4.885	107
Indtjening i pct. af allok. kapital	-33,0	22,9	

Danica Pensions aktiviteter i udlandet

I Sverige steg præmierne med 83 pct. i forhold til 2007. Stigningen kan henføres til det nye Depot-forsikringsprodukt, som bidrog med 1.221 mio. kr. i indskud i 2008. I Norge steg præmierne med 10 pct. til 614 mio. kr. Danica Pension begyndte i juli 2008 salget på det irske marked gennem Bankaktiviteter Irland. Salget har dog været beskedent.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for kunder i Danica Balance Lav Aktieandel blev i 2008 på -28,9 pct. mod 2,8 pct. i 2007. Danica Link kunder med opsparing placeret i Danica Valg Middel Risiko fik et afkast på -24,4 pct. mod 2,3 pct. i 2007.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde -1,2 pct. i 2008 mod 1,1 pct. i 2007. Afkastet af kundemidler inkl. ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser som følge af den faldende rente udgjorde -4,1 pct. Danica Pension har i løbet af 2008 nedbragt aktieeksponeringen til 7 pct. af de samlede aktiver. Beholdningen af kreditobligationer udgjorde 10 pct. af de samlede aktiver ultimo 2008.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL				
	Andel pct. 2008	Andel pct. 2007	Afkast pct. 2008	Afkast pct. 2007
Beholdning og afkast				
Ejendomme	10	10	7,1	10,9
Obligationer mv.	83	66	6,9	-1,8
Aktier	7	24	-40,0	5,7
I alt	100	100	-1,2	1,1



På baggrund af den finansielle uro og den valgte risikoprofil er investeringsafkastet tilfredsstillende.

Kapitalstyrke

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 1,6 mia. kr. ultimo 2008 mod 13,5 mia. kr. ultimo 2007 og tilhører ultimo 2008 en afgrænset, mindre delbestand.

På grund af faldet i kollektivt bonuspotentiale har Danica Pension fra den 28. oktober 2008 midlertidigt aktiveret et kursværn, som betyder, at kunder i Danica Traditionel får et kursfradrag på fem procent, hvis de ønsker at flytte eller hæve deres pensionsopsparing før tid. Kursværnet er aktiveret for at undgå spekulation mod de tilbageværende kunder i Danica Traditionel.

Når årets investeringsafkast i Danica Traditionel ikke er tilstrækkeligt til at dække kundernes forrentning og nødvendige styrkelser af livsforsikringshensættelser mv., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst til dels af bonuspotentiale på fripolicydelser, før det får effekt på resultatet. Bonuspotentiale på fripolicydelser er som følge heraf formindsket med 2,8 mia. kr. og udgør 10,9 mia. kr. ultimo 2008.

Danica Pension fastholdt i 2008 sin rating på AA- om end Standard & Poor's reducerede forventningen fra stabil til negativ. Danica Pension er fortsat blandt de højest ratede pensionsselskaber i Norden. Overskydende basiskapital udgjorde i alt 11,6 mia. kr. ultimo 2008 mod 12,8 mia. kr. ultimo 2007. Danica Pension er således fortsat velkonsolideret.

Følsomhed

Et aktiekursfald på 12 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med 0,1 mia. kr., bonuspo-

tentiale på fripolicydelser med 0,6 mia. kr. og egenkapitalen med 0,7 mia. kr. Et rentefald på 70 basispunkter vil forøge kollektivt bonuspotentiale med 0,4 mia. kr., egenkapitalen med 0,1 mia. kr. og reducere bonuspotentiale på fripolicydelser med 3,4 mia. kr.

Forventninger til 2009

Der forventes en fortsat stigning i præmieindtægterne, om end med en lavere vækst end i 2008.

Fra 2009 er kontorenten i Danica Pension indtil videre fastsat til 1,5 pct. efter skat. I 2008 udgjorde kontorenten 5,5 pct. efter skat.

Resultatet for 2009 vil især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, da udviklingen har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg og beløb fra skyggekontoen i 2009.

Embedded value

For bedre at illustrere værdiskabelsen er værdien af unit-link forretningen i Danmark som et supplement til årsrapporten for 2008 opgjort efter European Embedded Value principper. Principperne for opgørelse af European Embedded Value er nærmere beskrevet i et ikke revideret White Paper, der kan findes på www.danskebank.com/ir.

Ultimo 2008 udgjorde Embedded Value 2.079 mio. kr., som kan sammenholdes med en regnskabsmæssig værdi på 361 mio. kr. Siden ultimo 2007 er Embedded Value forøget med 100 mio. kr. Den positive udvikling af blandt andet ny forretning overstiger den negative effekt af aktiekursfaldene gennem 2008.



RESULTAT FØR SKAT
1.432 mio. kr.

ØVRIGE OMRÅDER OMFATTER OMKOSTNINGER TIL KONCERNSTABSFUNKTIONER SAMT KONCERNENS EJENDOMSOMRÅDE. ENDVIDERE INDGÅR ELIMINERINGER, HERUNDER AFKAST PÅ EGNE AKTIER.

ØVRIGE OMRÅDER

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Nettorenteindtægter	-187	-126	-
Nettogebyrindtægter	-20	-3	-
Handelsindtægter	809	239	-
Øvrige indtægter	1.056	491	215
Indtægter i alt	1.658	601	276
Driftsomkostninger	226	464	49
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.432	137	-
Nedskrivninger på udlån	-	-	-
Resultat før skat	1.432	137	-

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	2008	2007	Indeks 08/07
Ejendomme	629	223	282
Egne aktier	840	278	-
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-37	-364	-
I alt	1.432	137	-

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2007.

Indtægterne steg med 1.057 mio. kr. i forhold til 2007. Stigningen kan primært henføres til øgede handelsindtægter som følge af eliminering af egne aktier samt afslutning af momssag ved Lands-skatte retten. Sidstnævnte medførte en stigning i nettorenteindtægterne og i øvrige indtægter på henholdsvis 117 mio. kr. og 250 mio. kr. Endvidere er der avance ved salg af ejendomme for 506 mio. kr., hvilket ligeledes har medvirket til den positive udvikling.

En del af kundernes opsparing i puljer og i Danica er placeret i Danske Bank aktier. Regnskabsreglerne indebærer, at afkastet af Danske Bank aktierne skal elimineres i regnskabet, mens tilskrivningen af afkastet til kundernes opsparing resultatføres. Elimineringen medførte en indtægt på 840 mio. kr. i 2008 mod 278 mio. kr. i 2007.

LIKVIDITETS- OG KAPITALSTYRING

Likviditetsstyring

Den internationale finanskrise medførte øget volatilitet på finansmarkederne samt dårligt fungerende internationale lånemarkeder, med perioder hvor udstedelse af såvel kort- som langt løbende obligationer var svært tilgængeligt. Trods de svære markedsvilkår har koncernen overholdt målsætningerne for styring af den korte likviditet blandt andet som følge af de stabile indlån i bankaktiviteterne samt koncernens betydelige likvide obligationsbeholdning, der indebar mulighed for belåning i centralbanker. Ved udgangen af 2008 er de internationale lånemarkeder mere fremkommelige blandt andet som følge af de finansielle hjælpepakker.

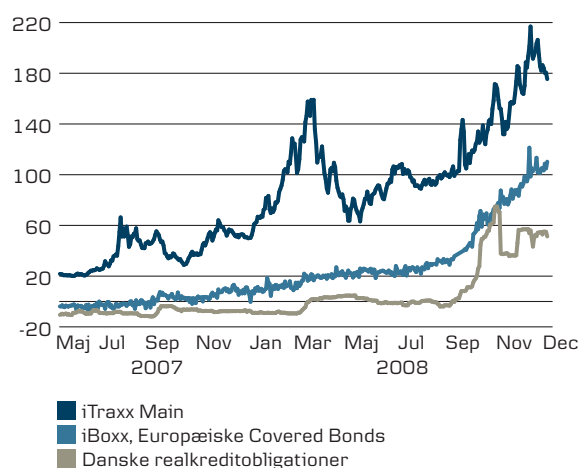
Koncernens likviditetsmæssige styrke blev for alvor sat på prøve i slutningen af september måned, da adgangen til finansiering fra udlandet forsvandt umiddelbart.

Som følge af beslutningen om at deltage i statsgarantiordningen fik koncernen adgang til kort og mellemlang finansiering – særligt i USD.

Den 3. februar 2009 er vedtaget en lov, der indebærer, at danske kreditinstitutter kan ansøge om specifik statsgaranti for ikke efterstillede lån udstedt frem til den 31. december 2010 med mulighed for forlængelse. Løbetiden på sådanne statsgaranterede lån kan være ind til den 31. december 2013. Der skal betales en individuelt fastsat garantiprovision for den specifikke statsgaranti i lånenes løbetid, dog først efter den 1. oktober 2010. Såfremt der optages specifik statsgaranti, kan der ikke gennemføres tilbagekøbsprogrammer, men der kan efter den 1. oktober 2010 udbetales udbytte, forudsat at det kan rummes inden for det løbende overskud.

Det er vurderingen, at muligheden for specifik statsgaranti vil medvirke til at sikre en hensigtsmæssig overgang efter udløbet af den generelle statsgaranti. Banken vil ansøge om specifik statsgaranti for lån med sådanne længere løbetider, for at optimere likviditetstyringen.

RENTESPÆND I FORHOLD TIL SWAP RATE
Basispunkter



Finansieringssammensætning overvåges løbende for at sikre, at koncernens fundingbase er veldiversificeret. I den forbindelse spiller koncernens indlån fra detailmarkedet en væsentlig rolle. Samtidig er alle koncernens udlån i Realkredit Danmark matchfundet via det danske AAA-ratede realkreditsystem. Matchfundingen indebærer, at koncernen ikke har nogen refinansierings- eller renterisiko på disse udlån.

KONCERNENS FUNDINGKILDER (EFTER TYPE) (ULTIMO)		
Pct.	2008	2007
Centralbanker	11	11
Kreditinstitutter	7	9
Repo-forretninger	6	10
Kortløbende obligationer	9	5
Langtløbende obligationer	12	11
Danske realkreditobligationer	19	20
Indlån (erhverv)	18	17
Indlån (privat)	12	11
Efterstillet kapital	2	2
Egenkapital	4	4
I alt	100	100

Koncernen har derudover omfattende og veletablerede finansieringsprogrammer, herunder særligt dækkede obligationer. De eksisterende certifikat- og EMTN programmer bruges til kort og mellem-lang funding, mens udstedelserne af særligt dækkede obligationer primært har til formål at dække fundingbehovet i de længere løbetider. Særligt dækkede obligationer bidrager således til spredning af bankens fundingaktiviteter på såvel investorer som løbetider. Koncernen har udstedt særligt dækkede obligationer for 78 mia. kr. og har fortsat et betydeligt uudnyttet potentiale for udstedelse.

Likviditetsstyringen er baseret på en løbende overvågning og styring af den kortsigtede og langsigtete likviditetsrisiko. Likviditetsstyringen koncentrerer sig omkring følgende fire temaer.

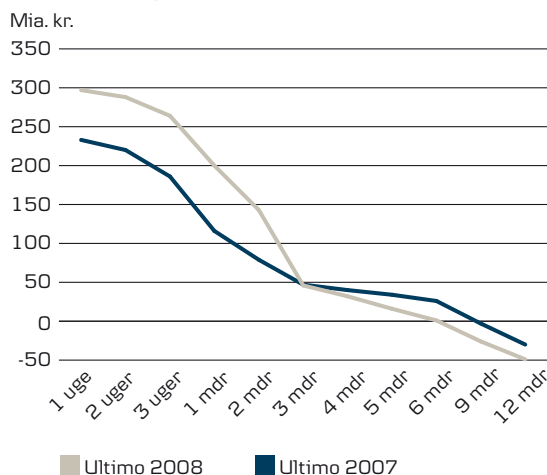
LIKVIDITETSSTYRING		
Tema	Formål	Horisont
Operationel likviditetsrisiko	Sikring af positiv likviditetsposition på kort sigt	
Likviditets stresstest	Beregning af potentielle likviditetsgap under forskellige scenarier og identificering af midler til lukning af disse	0-6 mdr.
12 mdr. likviditet	Overvågning af likviditetspositionen på 12 måneder ved manglende adgang til kapitalmarkederne	0-12 mdr.
Strukturel likviditetsrisiko	Input til langsigtet likviditetsplanlægning. Sikring af fundingdiversifikation	0-10 år +

En væsentlig del af formålet med de fire temaer i likviditetsstyring er at sikre koncernen en reaktionstid i en krisesituation. I den forbindelse kan det nævnes, at der løbende foretages stresstests, hvori der indgår scenarieanalyser omfattende såvel Danske Bank-specifikke som generelle markedskriser.

Et element i likviditetsstyringen er 12 måneders likviditeten. Ratingbureauet Moody's har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række klassificeringskrav til pengeinstitutters likviditetsstyring, som omfatter, at likviditetskurven som hovedregel skal være positiv 12 måneder frem. Beregningerne af likviditetskravet skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres. Dette indebærer, at langt- og kortløbende obligationer samt efterstillet kapital ikke vil blive refinansieret ved udløb.



12 MÅNEDERS LIKVIDITET



Yderligere information om likviditetsstyringen fremgår af afsnittet "Likviditetsrisiko" i koncernregnskabet's risikostyringsnoter.

Kapitalstyring

Danske Bank koncernens kapitalstyring tager udgangspunkt i de lovmæssige kapitaldækningsregler i Capital Requirement Directive (CRD), der trådte i kraft den 1. januar 2008. CRD består af tre søjler:

- **SØJLE I** indeholder et regelsæt for matematisk beregning af kapitalkravet for kredit-, markeds- og operationel risiko
- **SØJLE II** beskriver tilsynsprocessen og indeholder krav om en intern opgørelse af kapitalbehovet
- **SØJLE III** omhandler markedsdisciplinen og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring. Koncernens opfyldelse af søjle III oplysningsforpligtigelserne fremgår af Risk Management 2008, som er tilgængelig på www.danskebank.com/ir.

Kapitalkravet beregnes under søjle I og udgør 8 pct. af de risikovægtede aktiver. Under søjle II opgøres det samlede kapitalbehov.

Risikostyring

For at sikre sammenhæng mellem de strategiske overvejelser om risikotagning og daglige beslutninger om indgåelse af forretninger med kunder er den aktuelle risikoprofil, som omfatter risikokomponenter, analyseret i løbet af 2008.

CENTRALE RISIKOKOMPONENTER

Kreditrisiko	Likviditetsrisiko
Markedsrisiko	Operationel risiko

Derudover vurderes relevante risikokomponenter som koncentrationsrisici, forsikrings- og pensionsrisiko samt finansiell styrke og ekstern rating.

SØJLE I

Der anvendes forskellige metoder til opgørelse af kapitalkravet for risici under søjle I.

Kreditrisiko

Koncernen modtog i november 2007 Finanstilsynets godkendelse til at benytte den avancerede interne ratingsbaserede metode (IRB) til opgørelse af kreditrisikoen. Ultimo 2008 er 86 pct. af udlånsporteføljen opgjort efter den avancerede IRB metode. Den resterende del af udlånsporteføljen behandles efter standardmetoden.

Markedsrisiko

Siden medio 2007 er benyttet en intern Value-at-Risk model til beregning af kapitalkravet for generel risiko. Til beregning af kapitalkravet for specifik risiko benyttes standardmetoden.



Operationel risiko

Standardmetoden benyttes til beregning af kapitalkravet for operationel risiko.

Opgørelsen af de risikovægtede aktiver efter CRD fremgår af nedenstående tabel.

KAPITALKRAV OG RISIKOVÆGTEDE AKTIVER I SØJLE I			
Mio. kr.	31. dec. 2008	1. jan. 2008	
Kreditrisiko (efter IRB-metoden)	44.153	45.040	
Kreditrisiko (efter standardmetoden)	17.531	17.471	
Modpartsrisiko	3.450	2.142	
Kreditrisiko i alt	65.134	64.653	
Mærkedrisiko	5.408	5.812	
Operationel risiko	6.264	5.894	
Kapitalkrav i alt	76.806	76.359	
Risikovægtede aktiver i alt	960.079	954.483	

SØJLE II

I ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) foretages en vurdering af det samlede kapitalbehov.

Vurderingen af kapitalbehovet i søjle II omfatter en vurdering af eventuelt tillæg for risici, som ikke vurderes omfattet af søjle I. Udover pensions- og forretningsrisici har koncernen som følge af den aktuelle finansielle situation øget kapitalkravet til en række krediteksponeringer baseret på modtagne sikkerheder mv., hvilket medførte et samlet tillæg til kapitalbehovet på 13 mia. kr. Derudover vurderes kapitalbehovet i en række yderligere stresstestscenarier.

Ved opgørelse af kapitalkravet under søjle I anvendes langsigtede gennemsnit (through-the-cycle siden 1992) for PD (Probability of Default)

og lavkonjunkturparametre over samme periode for LGD (Loss Given Default) og CF (Conversion Factor). Opgørelsen af de risikovægtede aktiver i søjle I vil derfor være relativt upåvirkede af ændringer i konjunktoren. Stresstest af søjle I medfører derfor kun en mindre forøgelse af kapitalbehovet.

I ICAAP foretages desuden en vurdering af kapitalbehovet med udgangspunkt i koncernens interne modeller til opgørelse af økonomisk kapital. Økonomisk kapital er den kapital, der opgjort ud fra de interne modeller er nødvendig for at dække potentielle tab inden for 1 år kalibreret til et sandsynlighedsniveau på 99,97 pct., som svarer til en AA rating. Beregningen af økonomisk kapital baseres på aktuelle værdier (Point-in-Time) for PD, LGD og CF og vil derfor svinge med konjunktoren.

Den opgjorte økonomiske kapital udsættes for stresstest for at sikre, at der til enhver tid er tilstrækkelig kapital til at opretholde en AA rating. I de gennemførte stresstestberegninger indgår vurderinger af, hvordan påvirkningen er af en mulig negativ udvikling i en række eksterne forhold, herunder samfunds- og konjunkturforskel i de lande, hvor koncernen driver forretning.

Stresstest

Formålet med stresstest er at vurdere effekten af mulige ugunstige begivenheder på kapitalbehovet og indtjeningen. Siden 2005 er der kvartalsvist gennemført et antal stresstestberegninger, der viser effekten for en periode på 3-5 år, hvis et givet økonomisk scenario indtræffer.

Som grundlag for stresstestberegninger udvælges et eller flere makroøkonomiske scenarier. Der anvendes følgende ni scenarier:

- Hård recession, der vurderes at forekomme én gang over en periode på 25 år
- Mild recession, der vurderes at forekomme én gang over en periode på syv år
- Rentestigning og efterfølgende fald i ejendomspriser
- US dollarfald
- Prisstigninger på råvarer
- Deflation
- Fugleinfluenza bliver en epidemi
- Likviditetskrise i Danske Bank koncernen (alene) efter en stor kundes default
- Generel likviditetskrise i banksektoren

De enkelte scenarier beskrives ved ændringer af de makroøkonomiske variable. Således indebærer scenariet "Mild recession" f.eks., at alle koncernens markeder samtidig udsættes for en nulvækst i BNP i to på hinanden følgende kvartaler, hvorefter de enkelte markeder antages at vende tilbage til mere normale niveauer for de makroøkonomiske variabler. I scenariet "Hård recession" er lavkonjunktoren kraftigere med en periode med negativ vækst. Stressresultaterne tager dermed ikke højde for fordelene ved diversifikation mellem lande, idet det forudsættes, at alle markeder rammes samtidig og i samme omfang af de pågældende situationer.

Det aktuelle vækstscenario i Danmark og de fleste andre lande, hvor koncernen opererer, er lavere end i scenariet Mild recession. Det er forventningen, at den økonomiske tilbagegang på koncernens markeder vil være mindre end i en hård recession. Forventningen er dog forbundet med nogen usikkerhed. Selv om aktiviteten generelt er aftagende, forventes det, at arbejdsløsheden, som er en af de væsentligste årsager til ændringer i kreditrisikoen, fortsat vil være under niveauet i en mild recession.

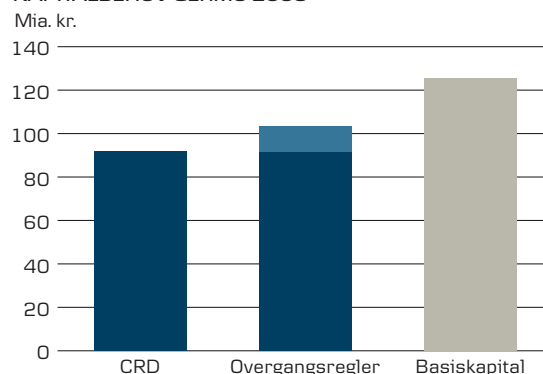
For de forskellige stresstestscenarier er der udarbejdet en række beredskabsplaner for muligheden for enten at rejse ny kapital eller reducere de risikovægtede aktiver. Indtil videre inddrages hverken disse beredskabsplaner eller intra-risk diversifikation i beregningerne af kapitalbehovet.

Scenarierne og deres relevans vurderes løbende, og mindst én gang årligt foretages en analyse af, hvilke risici der er mest betydningsfulde for koncernen i den aktuelle økonomiske situation. Analysen forelægges All-Risk komiteen, der godkender scenarierne som baggrund for de videre stresstest-beregninger. Scenarierne indgår i ICAAP-rapporten, som forelægges bestyrelsen.

Stresstestscenarierne, på nær to, forventes at udvise positive resultater i alle årene, hvilket skyldes den høje og stabile indtjening i den relativt veldiversificerede portefølje. Ved hård recession eller i deflationsscenarioet forventes negativt resultat i nogle år. Koncernen vil dog fortsat være tilstrækkeligt kapitaliseret.

Overgangsregler for 2008 og 2009 sætter grænser for, hvor meget kapitalbehovet kan reduceres under CRD i forhold til kapitalkravet under det hidtidige regelsæt. Kapitalbehovet kan således ikke reduceres med mere end 10 pct. i 2008 og

KAPITALBEHOV ULTIMO 2008



	RATINGS	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Danske Bank	Short-term	A-1 +	P-1	F1 +
	Long-term	AA-	Aa1	AA-
	Outlook	Negative	Negative	Stable
	Særligt dækkende obligationer	AAA	Aaa	AAA
Sampo Bank	Short-term	A-1 +	P-1	
	Long-term	AA-	Aa1	
	Outlook	Negative	Negative	
Realkredit Danmark	Realkredit Danmark obligationer	AAA	Aaa	
	Outlook	Stable	Stable	
Danica Pension	Long-term/Insurer financial strength	AA-		
	Outlook	Negative		

20 pct. i 2009 i forhold til kravet under det hidtidige regelsæt.

Kapitalbehovet udgjorde ultimo 2008 103 mia. kr. efter overgangsreglerne og er pr. 1. januar 2009 opgjort til 92 mia. kr.

Kapitalforhold

Ultimo 2008 er kernekapitalprocenten 9,2 og solvensprocenten 13,0. De gennemførte stresstest viser, at koncernen er robust overfor den økonomiske udvikling i de valgte stresstestscenarier.

Ved indgangen til 2008 havde koncernen en kernekapital- og solvensprocent på henholdsvis 7,5 og 11,0 som minimums kapitalmålsætninger.

Kapitalmålsætningerne er ved udgangen af 2008 ikke længere grundlag for styring af det optimale solvensniveau, idet den internationale finansielle uro efter koncernens opfattelse har ført til behov for højere minimums målsætninger. I lyset heraf vil der blive fastsat reviderede kapitalmålsætninger, når forholdene på de finansielle markeder er mere afklarede.

Kreditpakken

Folketinget har den 3. februar 2009 vedtaget en lov, hvorefter danske kreditinstitutter, der overholder lovens solvenskrav, kan ansøge staten om tilførsel af ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital. Det ansvarlige lån vil som udgangspunkt blive forrentet med en individuelt fastsat rente på 9-11,25 pct. årligt. Efter 3 år vil renten udgøre det højeste af den fastsatte rente eller 125 pct. af instituttets udbytteprocent.

Forrentningsvilkårene og muligheden for førtidsindfrielse mv. vil blive fastsat individuelt af staten.

Den udbytteafhængige kupon forudsætter, at modtagelsen af det ansvarlige lån sker med generalforsamlingens godkendelse. Bestyrelsen indstiller derfor, at generalforsamlingen giver bestyrelsen bemyndigelse til at søge om og lade koncernen modtage statsligt ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital. Efter generalforsamlingens godkendelse kan der ansøges om ansvarligt lån på indtil 35 pct. af kernekapitalen i henholdsvis Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S. Det forventes, at koncernen herved vil modtage et ansvarligt lån på ca. 26 mia.kr.

Opgjort pr. 31. december 2008 vil det ansvarlige lån medføre, at moderselskabets kernekapitalprocent forøges fra 11,1 til ca. 14 og solvensprocenten forøges fra 15,3 til ca. 18. Koncernens kernekapitalprocent forventes forøget fra 9,2 til ca. 12 og solvensprocenten forøget fra 13,0 til ca. 16.

Med tilførslen af det ansvarlige lån vil koncernens kapitalgrundlag være yderligere styrket til at kunne modstå de tab, den kommende recession uvægerligt medfører og samtidig opretholde en rimelig udlånsaktivitet.

Ratings

Koncernens evne til at honorere sine betalingsforpligtigelser vurderes løbende af tre internationale ratingsbureauer: Standard & Poor's, Moody's og Fitch Ratings.

Ratingmålsætningen er en essentiel del af kapitalmålsætningerne, idet gode ratings muliggør lettere og billigere kapital- og likviditetsfremskaffelse på kapitalmarkederne.

Koncernens ratings blev fastholdt i 2008, om end Standard & Poors reducerede forventningerne fra stabil til negativ og Moody's supplerede forventningerne med 'under gennemgang for mulig nedgradering'.



INVESTOR RELATIONS

Investor Relations varetager kommunikationen til bankens investorer og analytikere. Gennem åbenhed og gennemsigtighed forventes, at investorer og analytikere får korrekt og tilstrækkelig viden om koncernen, hvorved gode og vedvarende relationer kan skabes.

Dette sker blandt andet i form af roadshows, som afholdes fire gange årligt i forbindelse med offentliggørelsen af koncernens regnskaber. Der er i 2008 afholdt investormøder i Danmark, Europa, USA og Canada med over 400 deltagende investorer.

Danske Bank aktien

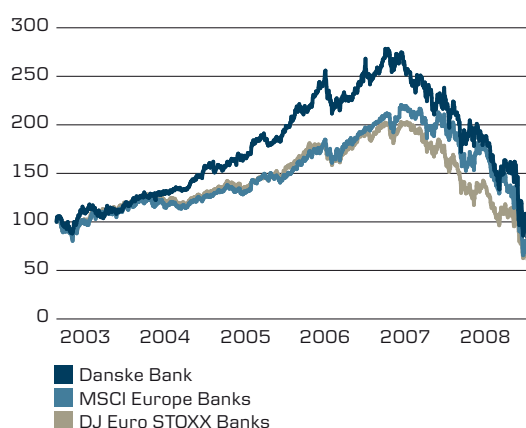
Danske Bank aktien er noteret på den nordiske børs Nasdaq OMX Copenhagen og indgår i aktieindekset OMX Copenhagen 20 med en vægt på ca. 7 pct. ultimo 2008.

Danske Bank aktien faldt fra kurs 199,8 ultimo 2007 til kurs 52,0 ultimo 2008, i alt et fald på 74 pct. Til sammenligning faldt OMX Copenhagen 20 med 47 pct.

Inklusive 2008 har Danske Bank aktien over de seneste fem år i gennemsnit givet et negativt afkast på 14 pct. om året inklusiv udbytte. Til sammenligning har MSCI Europe Banks indekset og DJ Euro STOXX Banks indekset givet negative afkast på henholdsvis 7 pct. og 14 pct.

DANSKE BANK AKTIEN

Indeks 2003 = 100



DANSKE BANK AKTIEN	2008	2007
Aktiekapital (mio. kr.)	6.988	6.988
Børskurs, ultimo året	52,0	199,8
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	36	137
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,5	21,7
Udbytte pr. aktie (kr.)	-	8,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	142,4	152,7
Kurs/indre værdi pr. aktie	0,4	1,3

Omsætningen i Danske Bank aktien var på en gennemsnitsdag i 2008 410 mio. kr. (2007: 669 mio. kr.), hvilket gør aktien til den tredje mest omsatte aktie på OMX Copenhagen 20.

Udlodningspolitik

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



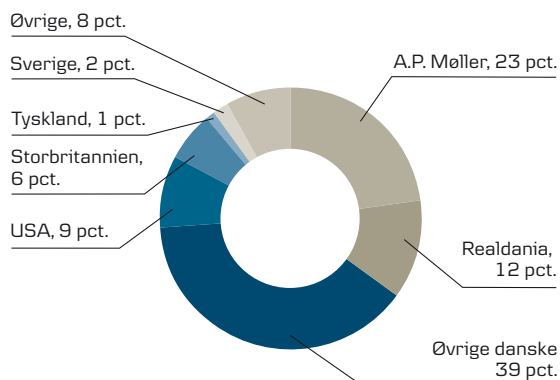
I kraft af deltagelsen i den danske statsgarantiordningen er det imidlertid ikke muligt for en 2-årig periode at udbetale udbytte eller gennemføre aktietilbagekøb. Ordningen trådte i kraft den 5. oktober 2008 og løber til og med den 30. september 2010.

Koncernen vil, når forholdene på de finansielle markeder er mere afklarede, revurdere såvel kapital- som dividendepolitik.

Aktionærfordeling

Koncernen havde ultimo 2008 347.017 aktionærer, hvoraf 20 investorer ejer ca. 57 pct. af aktiekapitalen.

AKTIONÆRFORDELING 2008



Ifølge aktieselskabsloven skal der ved aktiebesiddelser på mindst 5 procent samt ændringer i aktiebesiddelsen, der bevirker, at grænser med 5 procents mellemrum opnås, ske meddelelse til selskabet. To aktionærer har oplyst ejerskab på mindst 5 pct. af Danske Banks aktiekapital.

- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,76 pct. af aktierne
- Realdania, København, ejer 11,81 pct. af aktierne

Aktionær-stemmeandele er identiske med de anførte ejerandele.

Koncernen ejer egne aktier svarende til ca. 1 pct. af aktiekapitalen. Disse anvendes til de allerede eksisterende incitamentsprogrammer i form af betingede aktier og aktieoptioner samt investering på vegne af forsikringstagere og puljer.

ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE

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

Ledelsesstrukturen afspejler de generelle danske selskabs- og børsretlige krav samt særlige krav, der følger af den finansielle lovgivning. Endvidere efterleves i al væsentlighed anbefalingerne for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse.

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

Nøgleelementer i ledelsesstrukturen er fastlagte bemyndigelser, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold. Koncernstandarder for risiko- og økono-

mistyring, kreditbevilling, personaleudvikling, compliance, Danske Banking Concept samt den fælles it-plattform sikrer en velstruktureret styring på tværs af hele koncernen.

Det er ledelsens ambition inden for lovgivningens rammer løbende at tilpasse ledelsesstrukturen med henblik på at fastholde den højeste mulige standard i forvaltningen samt sikre den bedste mulige gennemsigtighed for aktionærerne.

Generalforsamling

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

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem samt i et eller flere dan-



ske dagblade. Indkaldelse til aktionærer, der er noteret i aktiebogen sker skriftligt, såfremt der er ytret ønske herom. Indkaldelsen sker med højst fire ugers og mindst otte dages varsel.

Alle aktionærer har, under iagttagelse af enkle formalia, adgang til at stille forslag til generalforsamlingen. Forslag inden for de faste emner på generalforsamlingen kan fremsættes på selve generalforsamlingen. Nye emner og tilhørende beslutningsforslag skal imidlertid indsendes skriftligt til bestyrelsen inden den 1. februar.

Enhver aktionær kan møde og afgive stemme på generalforsamlingen, når vedkommende senest fem dage forud har anmodet om adgangskort og stemmeseddel samt dokumenteret sin aktiebesiddelse ved notering i aktiebogen, depot i banken eller andet.

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

Behovet for afstemning afgøres som udgangspunkt af dirigenten, som udpeges af bestyrelsen. I enkelte tilfælde kan spørgsmål afgøres uden afstemning, mens det i andre tilfælde er nødvendigt med en skriftlig afstemning.

Afgørelser på generalforsamlingen træffes ved et simpelt stemmeflertal, medmindre andet er fastsat i lovgivningen eller vedtægterne. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages lodtrækning.

Vedtægtsændringer, der ikke i medfør af lovgivningens regler kan foretages af bestyrelsen, kan kun foretages på generalforsamlingen ved tiltræ-

delse af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

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

Bestyrelsen

Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen, hvorefter generalforsamlingen som øverste beslutningsorgan træffer endelig afgørelse.

Bestyrelsen består af 15 medlemmer, heraf ti generalforsamlingsvalgte og fem medarbejderrepræsentanter. Ifølge dansk lovgivning har medarbejderne ret til at vælge et antal repræsentanter, der svarer til halvdelen af de repræsentanter, der er valgt af generalforsamlingen på tidspunktet for medarbejdervalgets udskrivelse.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er hidtil blevet valgt for en toårig periode, hvor halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne var på valg hvert år. Bestyrelsen har truffet beslutning om at indstille til generalforsamlingen, at samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fremover er på valg hvert år.

Medarbejderrepræsentanterne vælges ifølge dansk lov for en fireårig periode og vælges særskilt af koncernens ansatte. Det seneste valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i 2006, hvorfor de nuværende fem medarbejderrepræsentanters valgperiode udløber i 2010.

På følgende punkter er det valgt at afvige fra Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger:

- Årlig detaljeret individuel evaluering
- Maksimalt antal bestyrelsesposter

Bestyrelsen finder det ikke nødvendigt at gennemføre en detaljeret individuel evaluering hvert år.

Det er opfattelsen, at en simpel optælling af hverv ikke er hensigtsmæssig, idet arbejdsbyrden er uens i forskellige selskaber. Der er derfor ikke fastsat en grænse for antallet af bestyrelsesposter, som et bestyrelsesmedlem kan varetage.

Ifølge anbefalinger for god selskabsledelse klassificeres bestyrelsesmedlemmerne som enten afhængige eller uafhængige. Samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vurderes som værende uafhængige.

Ledelsesstrukturen indebærer, at bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste, daglige ledelse og skal herved følge de retningslinier og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres af en forretningsorden, hvis hovedindhold er gengivet på koncernens hjemmeside.

Bestyrelsen holder møder ca. 12 gange om året efter en mødeplan, der fastsættes for hvert kalenderår. En eller to gange om året holdes et længerevarende møde, hvor bestyrelsen drøfter koncernens strategiske situation. Bestyrelsen har i 2008 afholdt 13 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen ansætter direktionen, bestyrelsessekretæren samt den interne revisions- og vicerevisionschef samt fastlægger deres respektive aflønning.

Direktionen

Direktionen består af ordførende direktør Peter Straarup, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Koncernøkonomi, bankdirektør Sven Lystbæk med ansvar for Koncern Service Center og bankdirektør Per Skovhus med ansvar for Koncernkredit.

Bestyrelsesudvalg

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

Alle udvalg arbejder på basis af klart definerede og offentliggjorte kommissorier og formålsbestemmelser. I overensstemmelse med dansk lovgivning har bestyrelsens fire udvalg ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2008 afholdt tre møder.

Kreditudvalget følger væsentlige engagementer som forberedelse til bestyrelsens behandling. Udvalget fungerer som høringspanel vedrørende

væsentlig kreditgivning og gennemgår herudover udviklingen i boniteten i koncernens udlånsportefølje samt særlige fornyelsesindstillinger og engagementer. Kreditudvalget har i 2008 afholdt to møder. I løbet af 2009 vil Kreditudvalgets arbejdsopgaver blive udvidet til at omfatte overvågning af den samlede risikoprofil. Udvalget vil herefter blive betegnet som Risikoudvalget.

Løn- og bonusudvalget følger udviklingen i løn- og bonussystemerne. Udvalget overvåger løbende, at incitamentsprogrammerne fremmer en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne. Løn- og bonusudvalget har afholdt to møder i 2008.

Nomineringsudvalget identificerer potentielle bestyrelseskandidater og anbefaler disse til bestyrelsen til opstilling på generalforsamlingen. Nomineringsudvalget afholdte i 2008 to møder.

Eksekutivkomité

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

I april 2008 indtrådte Leif Norburg som direktør og chef for Danske Bank i Sverige og i juli indtrådte Gerry Mallon som administrerende direktør for Northern Bank i Nordirland. Som associeret medlem indtrådte i april direktør Mads Jacobsen som formand for bestyrelserne i de baltiske banker. Komiteen består herefter af 15 medlemmer.

Ledelsesaflønnning

Principperne i vederlagspolitikken afspejler målsætningen om ordentlig selskabsledelse samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne.

Vederlagspolitikken er vedtaget af bestyrelsen og senest godkendt på generalforsamlingen i marts 2008. Bestyrelsen har ansvaret for at foretage eventuelle nødvendige tilpasninger og foretage fornyet forelæggelse for generalforsamlingen.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar i forbindelse med behandlingen af årsrapporten. Bestyrelsen fastlægger direktionens lønforhold, som består af fast løn, forskellige former for incitamentsaflønnning samt pension.

I kraft af Danske Banks deltagelse i statsgarantiordningen er det ikke tilladt for en 2-årig periode at honorere ledelsen med vederlæggelse i form af aktieoptioner eller betingede aktier. Ordningen løber til og med den 30. september 2010.

Individuelle honorar- og lønoplysninger for 2008 fremgår af note 9 og 43 til koncernregnskabet.



SAMFUNDSANSVAR

I 2008 valgte koncernen at lade arbejdet med det sociale, etiske og miljømæssige ansvar skifte navn fra Corporate Social Responsibility (CSR) til Corporate Responsibility (CR). Med det nye navn ønskes signaleret, at koncernens ansvar er mere end et socialt ansvar. Navneændringen hænger således tæt sammen med det overordnede mål at integrere det samfundsmæssige ansvar i alle koncernens aktiviteter, både som forretning og som arbejdsgiver.

Koncernen er særligt engageret i at bidrage til ansvarlig økonomisk vækst, et renere miljø og gode og udviklende arbejdsforhold for medarbejderne.

Socialt ansvarlige investeringer

I 2008 blev politikken for socialt ansvarlige investeringer (SRI) implementeret for at sikre, at koncernen ikke investerer kunders penge i virksomheder, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, miljø, arbejdstagerrettigheder, våben og antikorrup-tion. Langsigtet værdiskabelse i virksomheder forudsætter efter koncernens opfattelse ordentlig optræden. Derfor harmonerer SRI-politikken med målet om at forvalte kundernes investeringer, så de opnår det bedst mulige afkast.

SRI-politikken omfatter produkter, hvor koncernen varetager kundernes investeringer samt bankens egen strategiske beholdning af værdipapirer. Investeringerne screenes løbende af Ethix SRI Advisors, en specialiseret SRI-konsulentvirksomhed. Ethix' screening er baseret på de internationale anerkendte retningslinjer i FN's Human Rights Norms for Business (2003), FN's Global Compact (1999) og OECD Guidelines for Multinational Enterprises (1976). Screeningen inkluderer desuden en række internationale konventioner.

Hvis en virksomhed overtræder retningslinjerne, indledes en dialog med selskabet. Dialogen skal afklare, om selskabet planlægger at ændre sin adfærd. Afhængigt af dialogens forløb sælges eller fastholdes investeringen.

Ny aftale om medarbejderrettigheder

I 2008 indgik Danske Bank koncernen en rammeaftale med UNI Finance, en del af den europæiske fagforening UNI Global Union. Aftalen dokumenterer koncernens fokus på ordentlige rettigheder til medarbejderne inden for områder som ligeløn, kompetenceudvikling, sikkerhed og korruption. Rammeaftalen bekræfter desuden støtten til de ti principper i FN Global Compact, der blandt andet har fokus på menneske- og arbejdstagerrettigheder. Koncernen tilsluttede sig FN Global Compact i 2007.

Fokus på finansiel forståelse

Viden er den vigtigste ressource i den globale økonomi. Samfundets konkurrencedygtighed og udvikling afhænger derfor af investeringer i viden. Netop viden er et centralt element i koncernens CR-politik i form af Programmet for finansiel forståelse og investering i uddannelse, der blev lanceret i januar 2008. Med programmet ønskes at fremme den finansielle forståelse på koncernens markeder.

Programmet for finansiel forståelse og investering i uddannelse er rettet mod børn, unge, studerende og nystiftede familier med det formål at skabe grundlag for en sund økonomi i voksenlivet.

I august 2008 lanceredes hjemmesiden Pengeby.dk for børn i alderen 5-7 år. På Pengeby.dk kan de 5-7-årige lære om penges værdi, om at tjene penge, om opsparing og om at prioritere, enten alene eller sammen med deres



forældre. I løbet af de første måneder havde hjemmesiden over 230.000 unikke besøgende i de fem brands, hvor hjemmesiden er lanceret. En række eksperter fra Danmark, Sverige, Norge, Nordirland og Irland har vurderet Pengeby.dk for at sikre, at hjemme-siden passer til målgruppens alder og udviklingsniveau. Som supplement til hjemmesiden er desuden udviklet undervisningsmateriale rettet mod elever i alderen 5-7 år. Materialet er tilpasset folkeskolernes læreplaner.

Fra 2009 vil koncernen lancere undervisningsmateriale baseret på e-læring til skolebørn fra 8-15 år samt et særligt "Train-the-Teacher" program for afgrænsede målgrupper.

Det første bankprodukt under programmet, Danske ForældreStudielån, blev ligeledes lanceret i 2008. Danske ForældreStudielån gives til studerende med børn, der er særligt økonomisk udsatte. Lånet ydes til en lav rentesats og har et særligt rådgivningskoncept tilknyttet. Rådgivningskonceptet har til formål at højne de studerendes finansielle forståelse, så de får bedre mulighed for at klare deres økonomiske udfordringer.

CO2-neutralitet i 2009

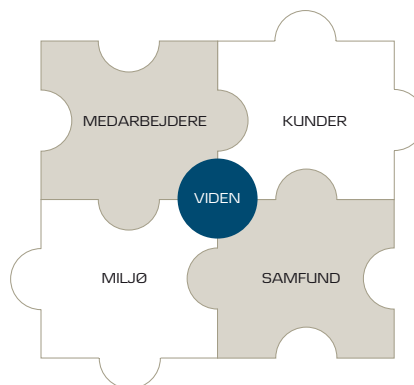
Klimastrategien fra 2007 fokuserer på koncernens muligheder for at bekæmpe de globale klimaforandringer i koncernens forretning og aktiviteter samt gennem dialog med koncernens interessenter.

Klimastrategien sætter blandt andet mål om at opnå CO2-neutralitet ved udgangen af 2009. I 2008 rykkede koncernen nærmere dette mål, der skal nås dels ved at nedbringe koncernens egen udledning af CO2 og dels ved at købe CO2-kreditter i miljøforbedrende projekter.

Ultimo 2008 blev det besluttet, at energiforbruget i de danske aktiviteter skal reduceres med 10 pct. over de næste fem år. Dette mål skal dels opnås gennem adfærdsændringer, moderniseringer, udskiftning af ventilationsanlæg samt gennem energiforbedringer af filialer.

Rapportering om samfundsansvar

Ligesom i 2007 har koncernen samtidig med Årsrapport 2008 udgivet Corporate Responsibility 2008 om det samfundsmæssige ansvar, der er struktureret om de fire hovedområder Kunder, Medarbejdere, Miljø og Samfund. Koncernen har desuden udgivet en CR Fact Book 2008. Siden 2007 har koncernen organiseret sin CR-rapportering i overensstemmelse med Global Reporting Initiative's (GRI) retningslinjer for bæredygtighedsrapportering. På hjemmesiden www.danskebank.com/responsibility findes GRI indexet, der fra 2008 korresponderer med FN Global Compacts krav om rapportering (Communication on Progress).



Der henvises til hjemmesiden for yderligere information om koncernens samfundsansvar, hvor også Corporate Responsibility 2008 og CR Fact Book 2008 kan findes.

**REGNSKAB FOR
DANSKE BANK KONCERNEN**

Resultatopgørelse	62	8 Forsikringsydelse	90	22 Aktiver vedr. forsikrings-	
Balance	63	9 Udgifter til personale og adm.	90	kontrakter	104
Kapitalforhold	64	10 Revisionshonorar	97	23 Kapitalandele i associerede	
Pengestrømsopgørelse	67	11 Af- og nedskrivninger på aktiver	97	virksomheder	107
Noter	68	12 Nedskrivninger på udlån	97	24 Immaterielle aktiver	108
1 Anvendt regnskabspraksis	68	13 Skat	98	25 Investeringsejendomme	111
2 Forretningssegmenter	83	14 Kassebeholdning mv.	99	26 Materielle aktiver	112
3 Bankaktiviteter landeopdelt	87	15 Tilgodehavender	99	27 Andre aktiver	113
4 Nettorente- og handelsindtægter	88	16 Handelsportefølje	100	28 Gæld	113
5 Modtagne - og afgivne gebyrer	89	17 Finansielle investeringsaktiver	102	29 Indlån	113
6 Andre indtægter	89	18 Aktiver holdt for salg	102	30 Forpligtelser vedr. forsikrings-	
7 Nettopræmieindtægter	89	19 Udlån	103	kontrakter	113
		20 Udlån til dagsværdi mv.	103	31 Udskudt skat	113
		21 Puljer og unit-link	104	32 Andre forpligtelser	114

33	Efterstillede kapitalindskud	115	Koncernoversigt	131	REGNSKAB FOR	
34	Forventet forfaldstidspunkt	117	Nøgletalsdefinitioner	132	MODERSELSKABET	
35	Løbetidsfordeling	118	Hoved- og nøgletal	133	DANSKE BANK A/S	155
36	Pensionsordninger	119	Risikostyring	134		
37	Kapitalkrav	121	Risikoeksponering	134	PÅTEGNINGER	
38	Eventualaktiver	121	Kapitalgrundlag	134	Ledelsespåtegning	171
39	Eventualforpligtelser	122	Kreditrisiko	135	Revisionspåtegninger	172
40	Aktiver stillet som sikkerhed	122	Markedsrisiko	147		
41	Leasing	123	Likviditetsrisiko	149	LEDELSESHVERV	
42	Erhvervelse af tilknyt. virk.	124	Forsikringsrisiko	151	Bestyrelse	174
43	Nærtstående parter	126	Pensionsrisiko	153	Direktion	177
44	Oplysning om dagsværdi	128	Operationel risiko	154		
			Forretningsrisiko	154		

RESULTATOPGØRELSE FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
4	Renteindtægter	150.405	133.767
4	Renteudgifter	110.859	101.209
	Nettorenteindtægter	39.546	32.558
5	Modtagne gebyrer	11.046	12.431
5	Afgivne gebyrer	3.437	3.553
4	Handelsindtægter	-10.694	5.959
6	Andre indtægter	4.667	4.845
7	Nettopræmieindtægter	19.250	17.089
8	Forsikringsudgifter	16.531	23.523
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	217	285
	Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
9	Udgifter til personale og administration	23.316	22.564
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6.431	3.534
	Resultat før nedskrivninger på udlån	14.317	19.993
12	Nedskrivninger på udlån	12.088	687
	Resultat før skat	2.229	19.306
13	Skat	1.193	4.436
	Årets resultat	1.036	14.870
	Fordeles på		
	Moderelskabets aktionærer	1.011	14.813
	Minoritetsinteresser	25	57
	Årets resultat	1.036	14.870
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,5	21,7
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,5	21,6
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	8,50

BALANCE FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
AKTIVER			
14	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	16.379	13.861
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	215.823	345.959
16	Aktiver i handelsportefølje	860.788	652.137
17	Finansielle investeringsaktiver	140.793	37.651
18	Aktiver holdt for salg	119	59
19	Udlån	1.352.113	1.360.413
20	Udlån til dagsværdi	667.181	627.809
21	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	34.635	40.758
22	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	181.259	190.223
23	Kapitalandele i associerede virksomheder	939	1.128
24	Immaterielle aktiver	25.094	29.296
25	Investeringsejendomme	4.470	4.904
26	Materielle aktiver	9.061	9.312
	Aktuelle skatteaktiver	2.103	690
31	Udskudte skatteaktiver	1.248	635
27	Andre aktiver	31.969	34.695
	Aktiver i alt	3.543.974	3.349.530
FORPLIGTELSE			
28	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	562.726	677.355
16	Forpligtelser i handelsportefølje	623.290	331.547
18	Forpligtelser holdt for salg	-	-
29	Indlån	874.690	923.995
20	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	479.534	518.693
21	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	41.827	50.260
30	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	210.988	213.419
	Andre udstedte obligationer	526.606	402.391
	Aktuelle skatteforpligtelser	930	1.142
31	Udskudte skatteforpligtelser	3.082	3.397
32	Andre forpligtelser	64.194	63.951
33	Efterstillede kapitalindskud	57.860	59.025
	Forpligtelser i alt	3.445.727	3.245.175
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	6.988	6.988
	Valutaomregningsreserve	-290	-30
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.937	-
	Foreslået udbytte	-	5.940
	Overført resultat	93.464	91.325
	Moderselskabets aktionærer	98.225	104.223
	Minoritetsinteresser	22	132
	Egenkapital i alt	98.247	104.355
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.543.974	3.349.530

KAPITALFORHOLD FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.								
Ændring i egenkapital	Moderselskabets aktionærer							
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2008	6.988	-30	-	5.940	91.325	104.223	132	104.355
Omregning af udenlandske enheder	-	-2.472	-	-	-	-2.472	-	-2.472
Hedge af udenlandske enheder	-	2.212	-	-	-	2.212	-	2.212
Urealiserede kursreguleringer, netto	-	-	-1.937	-	-	-1.937	-	-1.937
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-	292	292	-	292
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-260	-1.937	-	292	-1.905	-	-1.905
Årets resultat	-	-	-	-	1.011	1.011	25	1.036
Indkomst i alt	-	-260	-1.937	-	1.303	-894	25	-869
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.940	109	-5.831	-103	-5.934
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-27.597	-27.597	-	-27.597
Salg af egne aktier	-	-	-	-	28.332	28.332	-	28.332
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	47	47	-	47
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-55	-55	-	-55
Afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-32	-32
Egenkapital, 31. december 2008	6.988	-290	-1.937	-	93.464	98.225	22	98.247
Egenkapital, 1. januar 2007	6.988	9	-	5.416	82.713	95.126	46	95.172
Omregning af udenlandske enheder	-	-767	-	-	-	-767	-	-767
Hedge af udenlandske enheder	-	728	-	-	-	728	-	728
Overførsel til kollektivt bonus vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-	-400	-400	-	-400
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-	196	196	-	196
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-39	-	-	-204	-243	-	-243
Årets resultat	-	-	-	-	14.813	14.813	57	14.870
Indkomst i alt	-	-39	-	-	14.609	14.570	57	14.627
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.416	100	-5.316	-	-5.316
Foreslået udbytte	-	-	-	5.940	-5.940	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-33.459	-33.459	-	-33.459
Salg af egne aktier	-	-	-	-	33.132	33.132	-	33.132
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	170	170	-	170
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	29	29
Egenkapital, 31. december 2007	6.988	-30	-	5.940	91.325	104.223	132	104.355

Danske Bank deltager i statsgarantiordningen (Det Private Beredskab) vedtaget i det danske folketing den 10. oktober 2008. Deltagelse medfører, at de deltagende institutter, i den 2-årige periode aftalen løber, ikke må udbetale udbytte eller gennemføre aktietilbagekøb.

KAPITALFORHOLD FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2007
Resultat pr. aktie		
Årets resultat	1.011	14.813
Gennemsnitligt antal udestående aktier	686.905.802	683.990.019
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlæggelse	3.552	881.271
Gennemsnitligt antal udestående aktier (udvandet)	686.909.354	684.871.290
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,5	21,7
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,5	21,6

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

Udestående aktier, stk.

Udstedte aktier, primo og ultimo	698.804.276	698.804.276
Koncernens beholdning af egne aktier	9.000.815	15.201.026
Udestående aktier, ultimo	689.803.461	683.603.250

	Stk. 2008	Stk. 2007	Værdi 2008	Værdi 2007
Beholdning af egne aktier				
Handelsportefølje	3.997.392	8.820.904	208	2.009
Investering på vegne af kunder	5.003.423	6.380.122	260	1.273
I alt	9.000.815	15.201.026	468	3.282

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2008	I alt 2007
Beholdning, primo	2.009	1.273	3.282	3.798
Køb af egne aktier	27.466	131	27.597	33.459
Salg af egne aktier	28.003	329	28.332	33.132
Kursregulering	-1.264	-815	-2.079	-843
Beholdning, ultimo	208	260	468	3.282

KAPITALFORHOLD FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	1. januar 2008	2007
	Solvensopgørelse			
	Egenkapital	98.247	104.355	104.355
	Omvurdering af domicilejendomme	1.410	1.873	1.873
	Pensionsforpligtelser til dagsværdi	486	381	381
	Skattemæssig effekt	-163	-101	-101
	Minoritetsinteresser	2.979	3.017	3.017
	Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	102.959	109.525	109.525
	Foreslået udbytte	-	-5.940	-5.940
	Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-25.204	-29.411	-29.411
	Udskudte skatteaktiver	-971	-499	-499
	Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.433	1.464	1.464
	Opskrivning på ejendomme	-924	-1.602	-1.602
	Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	77.293	73.537	73.537
	Hybrid kernekapital	13.640	12.977	12.977
	Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-906	-
	Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.555	-2.230	-2.230
	Øvrige frdrag	-31	-18	-18
	Kernekapital	88.347	83.360	84.266
	Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	35.023	34.714	34.714
	Hybrid kernekapital	1.120	3.477	3.477
	Opskrivning på ejendomme	924	1.602	1.602
	Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	2.036	-906	-
	Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.555	-2.230	-2.230
	Øvrige frdrag	-31	-18	-18
	Basiskapital	124.864	119.999	121.811
	Kapitalkrav			
	Kreditrisiko, IRB metoden	44.153	45.040	
	Kreditrisiko, standardmetoden	17.531	17.471	
	Modpartsrisiko	3.450	2.142	
	Kreditrisiko i alt	65.134	64.653	96.915
	Markedsrisiko	5.408	5.812	8.117
	Operationel risiko	6.264	5.894	
37	Kapitalkrav efter søjle I	76.806	76.359	105.032
	Søjle II og overgangsregler	25.711	18.170	
	Kapitalbehov	102.517	94.529	105.032
37	Risikovægtede aktiver	960.079	954.483	1.312.906
	Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	8,05	7,70	5,60
	Kernekapitalprocent	9,20	8,73	6,42
	Solvensprocent	13,01	12,57	9,28

Solvens og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD. I 2007 blev opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt (Basel I). Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør ultimo 2008 1.423.850 mio. kr. Det medfører et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 90 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver svarende til 102.517 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	2.229	19.306
Regulering for ikke kontante driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-217	-285
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	4.105	1.643
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.900	1.712
Nedskrivninger på udlån	12.088	687
Betalt skat	-3.174	-4.318
Andre ikke kontante driftsposter	-4.330	759
I alt	12.601	19.504
Pengestrømme fra driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-122.609	109.683
Handelsportefølje	83.153	-55.495
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	14.020	-10.312
Aktiver holdt for salg	59	1.738
Udlån	-3.788	-148.399
Udlån til dagsværdi	-39.372	-25.225
Indlån	-49.305	129.105
Forpligtelser holdt for salg	-	-888
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	-39.159	34.476
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	6.780	1.705
Andre aktiver/forpligtelser	12.076	44.755
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-125.544	100.647
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-128	-19.579
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-	-
Køb af egne aktier	-27.597	-33.459
Salg af egne aktier	28.332	33.302
Køb af immaterielle aktiver	-629	-642
Køb af materielle aktiver	-3.599	-3.629
Salg af materielle aktiver	875	58
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.746	-23.949
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	4.225	5.555
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-5.593	-3.306
Udbytte	-5.831	-5.316
Udvidelse af aktiekapital	-	-
Ændring i minoritetsinteresser	-110	86
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.309	-2.981
Likvider, primo	338.327	264.610
Årets pengestrømme	-135.608	62.447
Køb/salg af virksomheder	9	11.270
Likvider, ultimo	202.728	338.327
Likvider, ultimo	202.728	338.327
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	16.379	13.861
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	186.349	324.466
I alt	202.728	338.327

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Danske Banks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige NASDAQ OMX Copenhagen's og Finanstilsynets krav til årsrapporter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007 bortset fra nedenstående ændringer:

EU har den 15. oktober 2008 godkendt de af IASB udsendte ændringer til IAS 39, hvorved obligationer mv. i særlige tilfælde kan reklassificeres ud af handelsporteføljen. Koncernen har besluttet at anvende kategorien finansielle aktiver disponible for salg for visse obligationer, hvorved urealiserede kursreguleringer, ud over den del der er omfattet af fair value hedge accounting af renterisikoen, jf. nedenfor, føres direkte på egenkapitalen. Pr. 1. oktober 2008 er der, grundet betydelig forvridning i prisfastsættelsen og at den oprindelige intention om salg inden for kort sigt ikke kunne opretholdes, reklassificeret obligationer med en dagsværdi på 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg. Reklassifikationen har medført en forøgelse af handelsindtægterne på 1.937 mio. kr., og af årets resultat efter skat på 1.453 mio. kr. Egenkapital og balancesum er uændret af reklassifikationen.

IFRS 8 om segmentoplysninger er førtidsimplementeret. Standarden regulerer opdelingen på forretningsområder, samt hvilke oplysninger, der skal gives om de enkelte forretningsområder. Udover en opdeling af de samlede indtægter på produkter medfører implementeringen alene mindre ændringer til segmentoplysningerne i regnskabet.

IASB's Improvement 2008 er førtidsimplementeret. Heri er indeholdt en præcisering af den regnskabsmæssige behandling, når en virksomhed har det som en del af den almindelige aktivitet at sælge et leasingaktiv ved udløb af leasingaftale. Når leasingaftalen udløber, skal et sådant aktiv behandles som varelager. Implementeringen medfører, at der ved udgangen af 2008 er overført udlejningsaktiver på 155 mio. kr. (2007: 110 mio. kr.) fra materielle aktiver til Andre aktiver. Bortset herfra er der ingen beløbsmæssig effekt af implementeringen.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- dagsværdi af finansielle instrumenter
- nedskrivning af udlån
- nedskrivning af goodwill
- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke længere er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsettelse af dagsværdi nedenfor samt note 44 for en nærmere beskrivelse heraf.

Værdiansættelse af udlån

Nedskrivning af udlån foretages for at tage hensyn til værdiforringelse på udlån, som er opstået efter den første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån/grupper af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder. Der

henvises til noter om risikostyring for en nærmere beskrivelse af nedskrivning af udlån.

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede enheder. En række faktorer påvirker værdien af disse pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsrat og væksten, der bl.a. afhænger af den økonomiske udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen. Der henvises til note 24 for en nærmere redegørelse for den foretagne test for værdiforringelse i 2008.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne for disse variable er fastsat ud fra bestanden i Danica. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten. Der henvises til følsomhedsanalyse i noter om risikostyring.

De danske forsikringsregnskabsregler, som fastlægger grundlaget for diskonteringsrenten, der anvendes ved opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er med virkning for perioden 30. oktober 2008 til 31. december 2009 justeret. Ændringen indebærer, at forpligtelser vedr. forsikringskontrakter isoleret set er reduceret med 1,1 mia. kr. ultimo 2008, og årets resultat efter skat forøget med 0,4 mia. kr.

Værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger

Opgørelse af nettoforpligtelsen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger bygger på aktuariemæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. De anvendte forudsætninger og en følsomhedsanalyse fremgår af note 36 og afsnittet om pensionsrisiko under risikostyring.

Konsolidering

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Danske Bank A/S direkte eller indirekte har over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller

på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, og hovedparten af afkast og risiko i virksomheden samtidig tilfalder/påhviler koncernen. Bestemmende indflydelse kan foreligge via forudbestemmelse af virksomhedens aktiviteter, hvor Danske Bank gennem aftaler har kontrol over de driftsmæssige beslutninger. Potentielle stemmerettigheder, som kan udnyttes på balancedagen, indgår ved vurderingen af, om Danske Bank A/S har bestemmende indflydelse.

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet.

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

Hvor kostprisen inklusive direkte transaktionsomkostninger overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdi af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overtagelsestidspunktet.

Associerede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efter indre værdis metode. Den forholds-mæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten Resultat af

Note

kapitalandele i associerede virksomheder og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.

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

Regnskabspraksis for investeringer i associerede virksomheder, der vedrører forsikringskontrakter, er omtalt nedenfor.

Segmentrapportering

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

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsprisniveau. Centralt afholdte omkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backoffice-funktioner, faktureres til forretningsområderne ud fra en vurdering af den forholdsmæssige andel af det samlede aktivitetsniveau, eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

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

Modregning

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

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakur-

sen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

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

Omregning af udenlandske enheder

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

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende fem kategorier:

- handelsportefølje, som værdiansættes til dagsværdi
- udlån, som værdiansættes til amortiseret kostpris
- hold til udløb investeringer, som værdiansættes til amortiseret kostpris
- finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

Note

- finansielle aktiver disponible for salg, som værdiansættes til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet direkte på egenkapitalen.

Kategorien finansielle aktiver disponible for salg er indført pr. 1. oktober 2008, på hvilket tidspunkt der blev reklassificeret obligationer med en dagsværdi 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg. Herefter er kategorien anvendt på obligationer, som på anskaffelsestidspunktet handles på et aktivt marked, men hvor der hverken er en intention om salg inden for kort tid eller om at holde disse til udløb.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende tre kategorier:

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

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

Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer

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

Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultateffekt, hvis størrelse i øvrigt ikke kan opgøres uden uforholdsmæssig stor ressourceanvendelse. Hvis beholdningen af egne obligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende udlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

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

Dagsværdien af de udstedte obligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cashflow.

Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer justeret for kreditrisikoen på låntager. Dagsværdireguleringen af udlånene udgør i al væsentlighed dagsværdireguleringen af de udstedte obligationer.

Dagsværdireguleringen af udlånene og de udstedte obligationer indgår under Handelsindtægter. Den del af værdireguleringen, der vedrører kreditrisikoen på udlånene, er dog indregnet under Nedskrivninger på udlån.

Øvrige finansielle aktiver designet til dagsværdi

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris, bortset fra Hold til udløb investeringer, samt finansielle aktiver disponible for salg. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

Note

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

Forsikringsaktiviteter generelt

Koncernens forsikringsaktiviteter omfatter traditionel livsforsikringsvirksomhed, unit-link og personskadeforsikring.

Koncernens resultatdannelse fra den traditionelle livsforsikringsvirksomhed er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om kontribution. Resultatet i Danica Pension, der er moderselskab i livsforsikringskoncernen, er i henhold til overskudspolitikken opgjort på grundlag af investeringsafkastet af en udskilt pulje af aktiver svarende til egenkapitalens størrelse samt et risikotillæg bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser. Såfremt det realiserede resultat i en given periode ikke kan rumme risikotillægget, kan indregning foretages over kommende år, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

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

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

Forsikringskontrakter

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

Livsforsikringshensættelser indregnes til nutidsværdi under Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter.

Aktiver, der er allokeret til forsikringskontrakter, og hvor hovedparten af afkastet tilfalder forsikringstagerne, indregnes under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Aktiverne værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver. For hovedparten af aktiverne svarer dette til dagsværdi.

Indbetalte præmier vedrørende forsikringskontrakter indregnes under Nettopræmieindtægter.

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

Udstedte investeringskontrakter

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

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

BALANCE

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

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

Handelsportefølje (aktiver og forpligtelser)

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

Aktiver i handelsporteføljen omfatter handelsområdernes beholdning af aktier, obligationer og udlån samt derivater med positiv dagsværdi. Forpligtelser i handelsporteføljen omfatter derivater

Note

med negativ dagsværdi samt forpligtelser til at overdrage værdipapirer.

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

Fastsættelse af dagsværdi

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

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

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

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

Hvis der for et finansielt instrument på anskaffelsestidspunktet opstår en forskel mellem værdien beregnet ud fra ikke observerbare input og den faktiske anskaffelsessum (day one profit or loss) og denne forskel ikke skyldes transaktionsomkostninger, kalibreres modellens parametre til den faktiske anskaffelsessum.

Finansielle investeringsaktiver

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

Finansielle aktiver designet til dagsværdi

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

Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg består af obligationer, som hverken er anskaffet med henblik på salg inden for kort tid eller for at beholde til udløb. På anskaffelsestidspunktet skal sådanne obligationer være noteret på et aktivt marked,

Obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet direkte på egenkapitalen. Den del af de urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificerer for behandling som sikring til dagsværdi, indregnes dog i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. Renteindtægter indregnes efter den effektive rentes metode med amortisering af forskellen mellem anskaffelsessværdien og indfrielsessværdien over obligationernes løbetid.

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

Når en obligation sælges, reklassificeres de urealiserede kursreguleringer, som har været indregnet direkte på egenkapitalen, til resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

Koncernen har pr. 1. oktober 2008 reklassificeret en beholdning af obligationer med en dagsværdi på 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg, da den oprindelige intention om salg inden for kort sigt

ikke kunne opretholdes grundet betydelig forvridding i prisfastsættelsen. Herudover består beholdningen af finansielle aktiver disponible for salg af obligationer som på anskaffelsestidspunktet er klassificeret til denne kategori.

Hold til udløb investeringer

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

Aktiver og forpligtelser holdt for salg

Aktiver holdt for salg består af materielle aktiver, bortset fra investeringsejendomme og udlejningsaktiver, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for ét år. Endvidere indgår aktiver og forpligtelser i afståelsesgrupper, som forventes solgt inden ét år.

Materielle aktiver optages til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklaskifikationstidspunktet og nettorealisationsevne, og afskrivning ophører. Øvrige aktiver og forpligtelser værdiansættes i overensstemmelse med koncernens almindelige regnskabspraksis.

Udlån

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

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

Nedskrivning ved værdiforringelse

Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån/tilgodehavende er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan værdiansættes pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen svarer til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige betalinger fra udlånet, herunder realisationsværdien af eventuel sikkerhed. Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelt fastsatte effektive rente.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet. Porteføljenedskrivninger beregnes på grupper af udlån med ensartede kreditkarakteristika, når forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen er indtruffet efter udlånes etablering. Koncernen anvender modeller, hvor nedklassificering af kunders rating er indikator på forværringer. Faciliteterne inddeles i grupper efter aktuel rating.

Til at opstille betalingsrækkerne benyttes bl.a. parametre, der anvendes til opgørelse af solvenskravet, og historiske tabserfaringer justeret til regnskabsmæssig anvendelse. Justeringen omfatter en 'tabsidentifikationsperiode', identisk med koncernens erfaringer til perioden, der strækker sig fra en forværring indtræffer, og indtil identificeret tab foreligger på kundeniveau.

Porteføljenedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånene i porteføljen og nutidsværdien af forven-

Note	
<p>tede fremtidige betalinger opgjort netto inden for grupperne.</p>	<p>kundernes indlån under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Indlånene indregnes til den opsparede værdi.</p>
<p>Såfremt koncernen har kendskab til, at der på balancedagen er indtruffet forværringer respektive forbedringer, som modellerne endnu ikke tager fuldt hensyn til foretages den fornødne justering af nedskrivningen.</p>	<p>Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter overstiger derfor Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter.</p>
<p>Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån. Ændringen i korrektivkontoen indgår i resultatopgørelsen under Nedskrivninger på udlån. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via Nedskrivninger på udlån.</p>	<p>Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter Aktiver vedrørende forsikringskontrakter omfatter de aktiver, som er allokeret til forsikringstagere, hvorved størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagere. Aktiverne, der består af finansielle aktiver, investeringsejendomme og materielle aktiver mv., er specificeret i noterne. Værdiansættelsen svarer til koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver. Kapitalandele i associerede virksomheder, der indgår i en venture capital aktivitet, er dog værdiansat til dagsværdi. Enkelte ejendomsbesiddelser er samejede og derfor pro rata-konsolideret.</p>
<p>Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres.</p>	<p>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter omfatter livsforsikringshensættelser, hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter, kollektivt bonuspotentiale, øvrige forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser.</p>
<p>Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer Udlånene og de udstedte obligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.</p>	<p>Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter overstiger derfor Aktiver vedrørende forsikringskontrakter.</p>
<p>Dagsværdien af de udstedte Realkredit Danmark obligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cash flow.</p>	<p>Livsforsikringshensættelser Livsforsikringshensættelser omfatter forpligtelser over for forsikringstagerne til:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at betale garanterede ydelser • at yde bonus over tid vedrørende de aftalte endnu ikke forfaldne præmier • at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier mv.
<p>Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der justeres for kreditrisikoen på låntager efter principper som beskrevet under Udlån.</p>	<p>Indregning af livsforsikringshensættelser baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede forsikringsydelser for hver forsikringskontrakt på basis af en nul kuponrentestruktur på balancedagen.</p>
<p>Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter omfatter indskud i puljeordninger og de unit-link kontrakter, som er klassificeret som investeringskontrakter.</p>	<p>Der anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed fastlagt på baggrund af erfaringer fra bestanden i Danica inklusive et tillæg for risiko.</p>
<p>De aktiver, som kundernes opsparing er placeret i, værdiansættes til dagsværdi og præsenteres under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Tilsvarende præsenteres</p>	

Note

Forpligtelser vedrørende garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af de fremtidige præmier.

Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter

Opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringskontrakts andel af de tilknyttede aktiver og under hensyntagen til indgåede ydelsesgarantier.

Kollektivt bonuspotentiale

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagernes andel af de realiserede resultater for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikrings-tager.

Øvrige forsikringsmæssige hensættelser

Under øvrige forsikringsmæssige hensættelser indgår erstatningshensættelser, præmiehensættelser samt hensættelser til bonus og præmierabatter.

Andre forpligtelser

Herunder indgår den andel af Danica Pensions øvrige forpligtelser, der er allokeret til forsikringstagerne. Øvrige gældsforpligtelser værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende forpligtelser.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive eventuel forpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill vedrørende overtagelser før 2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under Kapitalandele i associerede virksomheder.

Goodwill fordeles på pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men for hver pengestrømsgenererende enhed testes for værdiforringelse mindst én gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der

svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

Øvrige immaterielle aktiver

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software amortiseres lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

Egenudviklet software indregnes som aktiv, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser, at koncernens fremtidige indtjening ved ibrugtagning af det enkelte software overstiger kostprisen. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, der typisk udgør tre år. Udviklingsomkostningerne består primært af direkte lønomkostninger samt en henførbart andel af øvrige udviklingsomkostninger. Udgifter i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse.

Identificerbare immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelser indregnes på overtagelsestidspunktet til dagsværdi og amortiseres efterfølgende lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. Værdien af immaterielle aktiver med ubestemt brugstid amortiseres ikke, men testes mindst én gang årligt for værdiforringelse efter principper svarende til goodwill.

Øvrige immaterielle aktiver, som amortiseres, vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til nytteværdien.

Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler. Afgrænsningen mellem domicil- og investerings ejendomme er nærmere beskrevet under afsnittet Domicilejendomme.

Investerings ejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Regu-

Note

lering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter.

Dagsværdien opgøres af koncernens egne vurderingsmænd ud fra en vurdering, der foretages mindst én gang årligt, baseret på ejendommenes forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerers bonitet.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består af domicilejendomme samt maskiner og inventar. Maskiner og inventar omfatter driftsmidler, biler, inventar, indretning af lejede lokaler samt udlejningsaktiver.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som domicilejendomme, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 pct. af ejendommens samlede areal.

Domicilejendomme værdiansættes til anskaffelsessværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommenes forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 20-50 år. Ejendomme, som er undergivet hjemfaldspligt, afskrives efter en progressiv skala.

Investerings ejendomme, som på grund af ændret anvendelse skifter til at være domicilejendomme, indgår med en anskaffelsessum svarende til dagsværdien på reklassifikationstidspunktet. Domicilejendomme, som reklassificeres til investerings ejendomme, værdiansættes på reklassifikationstidspunktet til dagsværdi, og en eventuel opskrivning indregnes direkte på egenkapitalen.

Domicilejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for et år, behandles som aktiver holdt for salg. Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår under Andre aktiver.

Maskiner og inventar

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk tre år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.

Udlejningsaktiver

Udlejningsaktiver består af aktiver, som koncernen har udlejet under operationelle leasingaftaler, bortset fra ejendomme. Disse værdiansættes som koncernens øvrige driftsmidler, biler og inventar. Når udlejningsaktiver ved udløbet af leasingperioden sættes til salg, overføres aktiverne til Andre aktiver.

Nedskrivninger

Materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter, leasingaktiver sat til salg ved udløbet af leasingaftale samt materielle aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Leasingaktiver og aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer værdiansættes til laveste værdi af kostpris og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger. For leasingaktiver svarer kostprisen til regnskabsmæssig værdi ved udløbet af leasingaftalen.

For en portefølje af boligudlån er der indgået credit default swaps (CDS). De indgåede aftaler opfylder ikke den regnskabsmæssige definition af derivater, og behandles derfor som købte garantier. En eventuelt forudbetalt garantipræmie indregnes under Andre aktiver. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Indlån

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån omfatter blandt andet modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.

Note

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker og Indlån værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Andre udstedte obligationer / Efterstillede kapitalindskud

Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud omfatter koncernens udstedte obligationer bortset fra udstedte Realkredit Danmark obligationer. Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

For visse udstedte obligationer er forrentningen relateret til et indeks, som ikke er nært forbundet med de økonomiske karakteristika ved obligationen i øvrigt, såsom et aktie- eller råvareindeks. Sådanne indbyggede derivater er udskilt og indregnes til dagsværdi under handelsporteføljen.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige renter samt periodiserede gebyrer og provisionsindtægter, som ikke indgår som en del af amortiseret kostpris for et finansielt instrument.

Andre forpligtelser omfatter tillige pensionsforpligtelser og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med retssager og garantier.

Der indregnes en forpligtelse vedrørende en retssag, hvis det er sandsynligt, at den vil udløse betalinger, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen indregnes da til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået såvel bidrags- som ydelsesbaserede pensionsordninger med medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til forsikringsselskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringsselskaberne mv.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt fremtidig

ydelse fra tidspunktet for pensionering. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

Nutidsværdien af pensionsydelse fratrullet dagsværdien af pensionsaktiver indregnes i balancen som pensionsforpligtelse under Andre forpligtelser for hver ordning for sig. Hvis nettobeløbet for en given ydelsesbaseret ordning er positivt, indregnes nettobeløbet under Andre aktiver, i det omfang aktivet enten kan tilbagebetales til koncernen eller vil medføre reduktion af koncernens fremtidige indbetalinger til ordningen. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten af erhvervsobligationer med høj kreditværdighed med en løbetid, der svarer til løbetiden af pensionsforpligtelserne.

Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke overstiger den højeste værdi af 10 pct. af nutidsværdien af pensionsydelse og 10 pct. af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes ikke i resultatopgørelse og balance, men indgår i "korridoren". Hvis de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab overstiger begge disse grænser, bliver det overskydende beløb indregnet i resultatopgørelsen og nettopensionsforpligtelsen fordelt over den forventede resterende serviceperiode for medarbejdere omfattet af ordningen.

Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser indregnes første gang til den modtagne præmie. Efterfølgende værdiansættes garantier til den højeste af den modtagne garanti præmie amortiseret over garantiperioden og en eventuel hensættelse. Der indregnes under Andre forpligtelser en hensættelse vedrørende et uigenkaldeligt kredittilsagn, en garanti eller kaution, hvis det er sandsynligt, at træk under aftalen vil blive effektueret, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen indregnes da til nutidsværdien af de forventede betalinger, hvor der for uigenkaldelige kredittilsagn diskonteres med de aftalte rentevilkår.

Udskudt skat

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og

Note

skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser på grundlag af gældende skattesatser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital

Valutaomregningsreserve

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået efter 1. januar 2004 ved omregning af resultat og nettoinvestering i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valuta-kursregulering af finansielle forpligtelser, som afdækker nettoinvesteringen i udenlandske enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes omregningsdifferencerne vedrørende den pågældende enhed i resultatopgørelsen.

Reserve vedr. aktiver disponible for salg

Reserven omfatter urealiserede kursreguleringer på obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg, der er indregnet direkte på egenkapitalen. De urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificeres for behandling som sikring til dagsværdi, er indregnet i resultatopgørelsen og indgår ikke i reserven.

Ved objektiv indikation på værdiforringelse reklassificeres akkumulerede urealiserede kurstab fra reserven til resultatopgørelsen. Når en obligation sælges, reklassificeres de urealiserede kursreguleringer ligeledes fra reserven til resultatopgørelsen.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer i forbindelse med koncernens køb og salg af Danske Bank-aktier indregnes direkte på egenkapitalen. Modtagne/betalte præmier i forbindelse med derivater med levering af egne aktier indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen.

Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi på tidspunktet for registrering af kapitalnedsættelsen.

Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernens aktiebaserede vederlæggelse medfører levering af Danske Bank-aktier. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgiftsføres i takt med optjeningen og modposteres på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indregnes medarbejdernes betaling som en stigning i egenkapitalen. I lighed med andre køb af Danske Bank-aktier reduceres egenkapitalen med anskaffelsessummen for aktier anskaffet til hedge.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen svarer til den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes direkte eller indirekte af Danske Bank A/S.

Eventualaktiver og Eventualforpligtelser

Eventualaktiver og eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Danske Bank koncernens fulde kontrol.

Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktu-

Note

elle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

RESULTATOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på dagsværdiansatte finansielle instrumenter bortset fra renter vedrørende aktiver og indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter, som indregnes under Handelsindtægter. Stiftelsesprovisioner vedrørende dagsværdiansatte udlån indregnes under Renteindtægter på stiftelsestidspunktet.

Indtægtsførsel af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

Modtagne og afgivne gebyrer

Modtagne og afgivne gebyrer er opdelt på aktivtetsafledte og porteføljeafledte gebyrer.

Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garanti-provisioner og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Handelsindtægter

Handelsindtægter omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af poster i handelsporteføljen, værdipapirer i øvrigt, herunder værdipapirer indeholdt i Aktiver vedrørende forsikringskontrakter, udlån til dagsværdi og udstedte Real-kredit Danmark obligationer, valutakursreguleringer samt udbytte. Resultateffekten af regnskabsmæssig sikring af dagsværdi indregnes til lige under handelsindtægter.

Derudover indgår afkast af aktiver vedrørende puljer og unit-link-investeringskontrakter og til-

skrivningen heraf på kunders konti. Endvidere indgår årets ændring i forsikringsforpligtelser, der skyldes merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier, samt pensionsafkastskat.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter huslejeindtægter og leasingindtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter, dagsværdiregulering af investeringsejendomme, salgssum ved salg af leasingaktiver samt gevinst/tab ved salg af øvrige materielle og immaterielle aktiver.

Nettopræmieindtægter

Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmier fra investeringskontrakter indregnes direkte i balancen. Præmier på genforsikringer fragår modtagne præmier.

Forsikringsydelser

Forsikringsydelser omfatter årets udbetalte ydelser på forsikringskontrakter. Derudover indeholder posten årets ændring i erstatnings- og livsforsikringshensættelser, der ikke relaterer sig til merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier. Genforsikringens andel af forsikringsydelserne fradrages.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat.

Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder

Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder består af forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi inklusive eventuel goodwill af afhændede kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, bonus, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, feriegodtgørelse, jubilæumsgratier, pensionsomkostninger mv.

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets bonus kan udbetales i form af aktie-

Note

optioner med levering samt betingede aktier. Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildeling forudsat, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlæggelse på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

Pensionsomkostninger

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at bidragene optjenes af medarbejderne. For ydelsesbaserede pensionsordninger anvendes korridormetoden, og resultatopgørelsen indeholder derved en aktuarmæssigt opgjort pensionsomkostning, standardomkostningen.

Statsgarantiordningen

Provisionsbetalingen vedrørende den danske statsgarantiordning indregnes lineært over garantiperioden under Andre driftsudgifter.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Udover af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indeholder posten udgiftsførsel af den regnskabsmæssige værdi af aktiver solgt ved udløbet af en leasingaftale.

Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier samt dagsværdiregulering af kreditrisikoen på udlån til dagsværdi.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Indkomstskat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen på grundlag af skattereglerne i de lande, hvor koncernen driver virksomhed. Skat i forbindelse med poster, der indregnes på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Likvider består af Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med en oprindelig løbetid på under tre måneder.

Beregning af hovedtal

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

Indtægter i segmentet Danske Markets indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under såvel Handelsindtægter som Nettorenteindtægter. Udviklingen i de enkelte resultatposter kan variere betydeligt fra år til år, afhængig af de underliggende transaktioner og ændringer i markedsforholdene. I koncernens hovedtal reklassificeres alle indtægter i handelsområderne til Handelsindtægter.

Indtægter og omkostninger i segmentet Danica Pension indgår linje for linje i resultatopgørelsens poster. Koncernens afkast af forsikringsaktiviteterne baseres på et kontributionsprincip, der primært beregnes af livsforsikringsmæssige forpligtelser. Da koncernens afkast således ikke umiddelbart dannes af de enkelte resultatposter, vises indtjeningen fra forsikringsaktiviteter på én linje i hovedtalsoversigten.

Ændring i og indenfor segmenter

Pr. 1. januar 2008 er forretningsområderne Realkredit og Bankaktiviteter Danmark regnskabsmæssigt sammenlagt, så de samlede danske aktiviteter inden for ejendomsfinansiering præsenteres under Bankaktiviteter Danmark og dermed på tilsvarende vis som for de udenlandske bankaktiviteter. Sammenligningstal er tilrettet.

Pr. 1. april 2008 er aktiviteterne i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr flyttet indenfor samme segment fra Øvrige Bankaktiviteter til Bankaktiviteter Danmark og Bankaktiviteter Norge. Resultat før skat i Bankaktiviteter Øvrige er som følge heraf forøget med 38 mio. kr. Sammenligningstal er ikke tilrettet.

Ændring af hovedtal

Forretningsområdet Øvrige områder har hidtil indeholdt kapitalomkostninger, herunder omkostninger til efterstillet kapital og lang funding. Fra 1. januar 2008 er disse omkostninger fordelt til koncernens øvrige relevante forretningsområder. Endvidere er indtægter og omkostninger vedrørende CDS transaktioner, der afdækker kreditrisikoen på en portefølje af realkreditudlån, henført til Danske Markets.

Ændringen forøger for 2008 nettorenteindtægter og -gebyrindtægter med henholdsvis 328 og 417 mio. kr., mens handelsindtægterne reduceres med 745 mio. kr. Sammenligningstal er tilrettet, hvilket for året 2007 medfører en forøgelse af nettorenteindtægter og -gebyrindtægter på henholdsvis 131 mio. kr. og 378 mio. kr. og en reduktion af handelsindtægterne på 509 mio. kr.

Forretningsområdet Øvrige områder indeholder herefter indtægter og omkostninger vedrørende ejendomsområdet og koncernstabsfunktioner samt eliminering af afkast på egne aktier og obligationer.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

I januar 2008 er udsendt ændring af IFRS 3 "Business Combinations" og IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements". Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, regulerer den regnskabsmæssige behandling af virksomhedsovertagelser og minoritetsinteresser. Ændringerne vil alene få effekt på eventuelle virksomhedsovertagelser foretaget efter 1. januar 2010.

I september 2007 er udsendt ændring af IAS 1, benævnt "Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation". Standarden regulerer præsenteringen af resultat og balance, herunder indtægter og udgifter, som ikke indregnes i resultatopgørelsen. Standarden, der skal implementeres i 2009, vil i mindre omfang ændre præsenteringen i regnskabet, idet der i tilknytning til resul-

tatopgørelsen vises en samlet opgørelse af resultatet og øvrige indtægter og omkostninger "Total comprehensive income".

I marts 2007 er udsendt ændring af IAS 23 "Borrowing Costs". Ændringen medfører at låneomkostninger pådraget i forbindelse med fremstilling og klargøring af aktiver, skal aktiveres som en del af anskaffelsessummen. Efter nuværende praksis udgiftsføres låneomkostninger i takt med afholdelse. Ændringen vil alene få effekt på aktiveringer foretaget efter 1. januar 2009. Standarden forventes ikke at få væsentlig beløbsmæssig effekt.

Note	
2	<p>Forretningssegmenter</p> <p>Koncernen er organiseret i en række forretningsområder og ressource- og stabsfunktioner. Forretningsområderne er opdelt ud fra forskelle i lovgivningsmæssige rammer og forskelle i produkter og serviceydelser.</p> <p>Bankaktiviteter betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Store erhvervskunder og formuen- de privatkunder betjenes via finanscentre. Aktivite- ter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansie- ring udbydes i Danmark gennem Realkredit Dan- mark. Formidling af køb og salg af fast ejendom ud- bydes gennem ejendomsmæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. Pr. 1. janu- ar 2008 er forretningsområderne Realkredit og Bankaktiviteter Danmark regnskabsmæssigt sammenlagt, så de samlede danske aktiviteter in- den for ejendomsfinansiering præsenteres på til- svarende vis som for de udenlandske bankaktivi- ter. Dette skal ses i forlængelse af den gennemfør- te styrkelse af Realkredit Danmarks lokale tilste- deværelse og samarbejdet med Danske Bank på boligområdet. I den forbindelse er der flyttet med- arbejdere fra Realkredit Danmark til Bankaktivi- ter Danmark, således at kunderne sikres optimal rådgivning i forbindelse med boligfinansiering. Pr. 1. april 2008 er aktiviteterne i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr flyt- tet fra Øvrige Bankaktiviteter til Bankaktiviteter Danmark og Bankaktiviteter Norge.</p> <p>Danske Markets har ansvaret for koncernens ak- tiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktivi- teter omfatter handel med renteprodukter, valuta og aktier samt rådgivning ved virksomhedsover- dragelser og fremskaffelse af kapital på de interna- tionale finansielle markeder. Under Proprietary trading indgår bankens risikotagning på kortere sigt. Group Treasury varetager koncernens strate- giske rente-, valuta- og aktieporteføljer. Institution- al Banking omfatter internationale finansielle in- stitutioner.</p> <p>Danske Capital udvikler og producerer kapitalfor- valtningsprodukter og -ydelser (Wealth Manage- ment), der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøt- ter endvidere bankaktiviteternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (Asset Management). Danske Capital leverer gennem Danske Bank In- ternational Luxembourg international private ban- king til kunder uden for koncernens hjemmemar- keder. Danske Capital er repræsenteret i Dan- mark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg.</p> <p>Danica Pension er en af Danmarks førende virk- somheder inden for livs- og pensionsforsikring. Da- nica Pension henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres pri- mært gennem Danica Pensions eget korps af sæl- gere og rådgivere samt gennem bankens filialnet.</p> <p>Øvrige områder omfatter omkostninger til kon- cernstabsfunktioner samt koncernens ejendoms- område. Endvidere indgår regnskabsmæssige eli- mineringer, herunder af afkast på egne aktier.</p> <p>Øvrige områder omfatter tillige koncernens kapital- center, og forskellen mellem allokert kapital og egenkapital præsenteres her. I det enkelte forret- ningsområde indgår en allokert kapital, svarende til 5,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (2007: 5,5 pct.). Der gælder særlige kapitaldækningsregler for forsikringsfel- skaber. I konsekvens heraf opgøres den egenkapi- tal, der allokere til forsikringsaktiviteterne, til lov- givningens minimumskrav tillagt 5,5 pct. af forskel- len mellem Danicas egenkapital og lovgivningens minimumskrav.</p> <p>Forretningsområderne tildeles en beregnet indtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokerte ka- pital. Indtægten fastlægges med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Øvrige områder fi- nansierer denne renteindtægt til forretningsområ- derne. I segmentoplysningerne præsenteres ren- terne netto.</p> <p>Allokering af interne indtægter er baseret på mar- kedsvilkår. Overskudslikviditet afregnes primært til korte pengemarkedsrenter, mens øvrige mellem- værender afregnes på markedspriser.</p> <p>Interne gebyrer, provisioner og kursreguleringer afregnes til markedspriser eller ud fra fastlagt for- brug mellem områderne.</p> <p>Omkostninger allokere til forretningsområderne på markedspriseniveau. Øvrige områder leverer serviceydelser til forretningsområderne, og afreg- ner på kalkulerede enhedspriser ud fra forbrug og aktivitet i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing.</p> <p>Aktiver og forpligtelser er præsenteret under de forretningsområder, som benytter disse som led i driften. Aktiveret goodwill henføres til de forret- ningsområder, hvori indtjening fra akquisitionerne præsenteres. Finansieringen af goodwill indgår i koncernens kapitalcenter under Øvrige.</p>

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 2008									
fort.		Bank-aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Elimineringer	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Nettorenteindtægter	26.921	6.366	271	6.175	-426	239	39.546	-12.541	27.005
	Nettogebyrindtægter	6.700	150	1.430	-651	-20	-	7.609	501	8.110
	Handelsindtægter	1.504	-2.903	-	-10.104	208	601	-10.694	16.770	6.076
	Andre indtægter	2.533	5	2	1.130	1.045	-48	4.667	-1.082	3.585
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	19.250	-	-	19.250	-19.250	-
	Forsikringsydelser	-	-	-	16.531	-	-	16.531	-16.531	-
	Indtægter fra anlægsaktier	-	145	-6	19	59	-	217	-217	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-1.733	-1.733
	Indtægter i alt	37.658	3.763	1.697	-712	866	792	44.064	-1.021	43.043
	Driftsomkostninger	25.048	2.530	922	1.021	274	-48	29.747	-1.021	28.726
	Resultat før nedskrivninger på udlån	12.610	1.233	775	-1.733	592	840	14.317	-	14.317
	Nedskrivninger på udlån	8.532	3.237	319	-	-	-	12.088	-	12.088
	Resultat før skat	4.078	-2.004	456	-1.733	592	840	2.229	-	2.229
	Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.706.198	68.204	21.985	-	1.414	-12.478	1.785.323	-	1.785.323
	Øvrige aktiver	370.051	4.698.756	12.526	230.230	904.084	-4.456.996	1.758.651	-	1.758.651
	Aktiver i alt	2.076.249	4.766.960	34.511	230.230	905.498	-4.469.474	3.543.974	-	3.543.974
	Indlån (ekskl. repoindlån)	587.590	207.524	7.276	-	4.175	-6.268	800.297	-	800.297
	Øvrige forpligtelser	1.417.524	4.556.449	26.485	224.985	883.193	-4.463.206	2.645.430	-	2.645.430
	Allokeret kapital	71.135	2.987	750	5.245	18.130	-	98.247	-	98.247
	Forpligtelser og egenkapital i alt	2.076.249	4.766.960	34.511	230.230	905.498	-4.469.474	3.543.974	-	3.543.974
	Indtægter, interne	14.461	22.251	778	3.373	-40.863	-	-	-	-
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.153	6	48	4	956	-	3.167	-	-
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.254	-	-	1	9	-	3.264	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	5,7	-67,1	60,8	-33,0	3,3	-	2,3	-	-
	Omkostninger i pct. af indtægter	66,5	67,2	54,3	-	31,6	-	67,5	-	-
	Medarbejderantal (gns.)	14.345	917	574	955	6.964	-	23.755	-	-

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

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 2007									
fort.		Bank- aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
	Nettorenteindtægter	24.314	2.423	203	5.517	-116	217	32.558	-8.167	24.391
	Nettogebyrindtægter	7.467	380	1.702	-668	-3	-	8.878	288	9.166
	Handelsindtægter	1.531	2.483	53	1.880	-73	85	5.959	1.419	7.378
	Andre indtægter	2.513	11	4	1.837	515	-35	4.845	-1.835	3.010
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	17.089	-	-	17.089	-17.089	-
	Forsikringsydelse	-	-	-	23.523	-	-	23.523	-23.523	-
	Indtægter fra anlægsaktier	11	258	-9	14	11	-	285	-285	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.118	1.118
	Indtægter i alt	35.836	5.555	1.953	2.146	334	267	46.091	-1.028	45.063
	Driftsomkostninger	21.078	2.630	898	1.028	475	-11	26.098	-1.028	25.070
	Resultat før nedskrivninger på udlån	14.758	2.925	1.055	1.118	-141	278	19.993	-	19.993
	Nedskrivninger på udlån	674	15	-2	-	-	-	687	-	687
	Resultat før skat	14.084	2.910	1.057	1.118	-141	278	19.306	-	19.306
	Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.632.539	61.127	27.192	-	27.180	-47.039	1.700.999	-	1.700.999
	Øvrige aktiver	383.859	4.237.159	14.237	235.502	528.984	-3.751.210	1.648.531	-	1.648.531
	Aktiver i alt	2.016.398	4.298.286	41.429	235.502	556.164	-3.798.249	3.349.530	-	3.349.530
	Indlån (ekskl. repointdlån)	607.013	182.081	8.836	-	3.061	-2.717	798.274	-	798.274
	Øvrige forpligtelser	1.346.330	4.114.612	31.862	230.617	519.012	-3.795.532	2.446.901	-	2.446.901
	Allokeret kapital	63.055	1.593	731	4.885	34.091	-	104.355	-	104.355
	Forpligtelser og egenkapital i alt	2.016.398	4.298.286	41.429	235.502	556.164	-3.798.249	3.349.530	-	3.349.530
	Indtægter, interne	14.264	17.401	794	1.644	-34.103	-	-	-	-
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.593	13	40	-	868	-	3.514	-	-
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-	-	-	19	-	20	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	69	-	69	-	-
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	22,3	182,7	144,6	22,9	-0,4	-	18,5	-	-
	Omkostninger i pct. af indtægter	58,8	47,3	46,0	47,9	142,2	-	56,6	-	-
	Medarbejderantal (gns.)	14.401	881	545	934	6.855	-	23.616	-	-

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

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
2	Indtægter fordelt på produkter		
fort.	Erhvervsprodukter	12.199	10.918
	Boligprodukter	11.061	10.358
	Handelsindtægter	5.981	8.063
	Daglig økonomi	8.651	8.154
	Wealth Management	2.598	2.600
	Leasing	2.540	2.230
	Forsikring	-624	3.167
	Øvrige	1.658	601
	I alt	44.064	46.091

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

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

Geografisk fordeling

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

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

	Indtægter eksterne kunder		Aktiver	
	2008	2007	2008	2007
Danmark	17.817	19.185	15.967	16.485
Finland	3.223	2.904	16.338	16.873
Sverige	5.524	4.505	176	186
Norge	4.301	3.917	585	760
Irland	2.192	1.918	556	3.593
Baltikum	1.656	484	3.629	3.683
UK	5.062	7.665	2.276	3.018
Tyskland	610	836	1	1
Luxembourg	328	237	35	41
Polen	165	126	-	-
USA	722	2.243	-	-
Øvrige	2.464	2.071	1	-
I alt	44.064	46.091	39.564	44.640

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
3	Bankaktiviteter 2008, landeopdelt	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord-irland	Irland	Baltikum	Øvrige	I alt
	Nettorenteindtægter	15.555	3.352	2.120	2.095	1.508	1.284	638	369	26.921
	Nettogebyrindtægter	3.839	1.037	673	394	362	160	162	73	6.700
	Handelsindtægter	826	78	108	152	124	62	109	45	1.504
	Andre indtægter	773	241	52	327	19	9	20	1.092	2.533
	Indtægter fra anlægsaktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Indtægter i alt	20.993	4.708	2.953	2.968	2.013	1.515	929	1.579	37.658
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	141	-	2.940	-	-	3.081
	Øvrige driftsomkostninger	10.608	3.943	1.555	1.773	1.363	991	525	1.209	21.967
	Driftsomkostninger	10.608	3.943	1.555	1.914	1.363	3.931	525	1.209	25.048
	Resultat før nedskrivninger på udlån	10.385	765	1.398	1.054	650	-2.416	404	370	12.610
	Nedskrivninger på udlån	4.354	511	520	489	641	1.700	295	22	8.532
	Resultat før skat	6.031	254	878	565	9	-4.116	109	348	4.078
	Bankaktiviteter 2007, landeopdelt									
	Nettorenteindtægter	14.043	2.822	1.846	1.698	1.802	1.085	537	481	24.314
	Nettogebyrindtægter	4.234	1.210	656	461	491	182	132	101	7.467
	Handelsindtægter	955	26	97	147	109	67	66	64	1.531
	Andre indtægter	227	209	58	308	15	12	15	1.669	2.513
	Indtægter fra anlægsaktier	-	11	-	-	-	-	-	-	11
	Indtægter i alt	19.459	4.278	2.657	2.614	2.417	1.346	750	2.315	35.836
	Driftsomkostninger	9.374	3.383	1.495	1.618	2.108	1.130	426	1.544	21.078
	Resultat før nedskrivninger på udlån	10.085	895	1.162	996	309	216	324	771	14.758
	Nedskrivninger på udlån	-186	270	69	53	31	117	54	266	674
	Resultat før skat	10.271	625	1.093	943	278	99	270	505	14.084

Tabellen præsenterer landeopdeling af forretningssegmentet Bankaktiviteter. Pr. 1. april 2008 er aktiviteterne i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr flyttet fra Øvrige Bankaktiviteter til Bankaktiviteter Danmark og Bankaktiviteter Norge. Resultat før skat i Bankaktiviteter Øvrige er som følge heraf forøget med 38 mio. kr. Sammenligningstal er ikke tilrettet.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
4	Nettorente- og handelsindtægter					
	2008	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.098	25.958	-16.860	-198	-17.058
	Repo- og reverseforretninger	20.587	11.484	9.103	-	9.103
	Udlån og indlån	68.570	25.813	42.757	3.254	46.011
	Hold til udløb investeringer	250	-	250	-	250
	Andre udstedte obligationer	-	19.403	-19.403	-5.800	-25.203
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.131	-2.131	-3.048	-5.179
	Andre finansielle instrumenter	644	1.562	-918	2	-916
	I alt	99.149	86.351	12.798	-5.790	7.008
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	32.769	24.508	8.261	-	8.261
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	11.327	-	11.327	3.632	14.959
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	142	142
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	7.160	-	7.160	-8.678	-1.518
	I alt	51.256	24.508	26.748	-4.904	21.844
	Nettorente- og handelsindtægter, i alt	150.405	110.859	39.546	-10.694	28.852
	2007					
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.855	27.594	-20.739	-145	-20.884
	Repo- og reverseforretninger	21.334	10.685	10.649	-	10.649
	Udlån og indlån	55.008	19.371	35.637	-1.043	34.594
	Hold til udløb investeringer	206	-	206	-	206
	Andre udstedte obligationer	-	17.668	-17.668	166	-17.502
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.291	-2.291	478	-1.813
	Andre finansielle instrumenter	373	987	-614	3	-611
	I alt	83.776	78.596	5.180	-541	4.639
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	29.150	22.613	6.537	-1.281	5.256
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	15.259	-	15.259	5.880	21.139
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-118	-118
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.582	-	5.582	2.019	7.601
	I alt	49.991	22.613	27.378	6.500	33.878
	Nettorente- og handelsindtægter, i alt	133.767	101.209	32.558	5.959	38.517

Under Handelsindtægter indgik 2008 udbytte af aktier med 3.363 mio. kr. (2007: 2.417 mio. kr.) og valutakursregulering med 1.878 mio. kr. (2007: 1.686 mio. kr.).

Under Handelsindtægter vedrørende forsikringskontrakter er indregnet afkast af aktiver -16.861 mio. kr. (2007: -4.368 mio. kr.), ændring af merhensættelser -4.996 mio. kr. (2007: 5.665 mio. kr.), ændring af kollektivt bonuspotentiale 11.911 mio. kr. (2007: 811 mio. kr.) og pensionsafkastskat 1.268 mio. kr. (2007: -89 mio. kr.).

Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde 888 mio. kr. (2007: 319 mio. kr.).

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
5	Modtagne gebyrer		
	Finansiering (lån og garantier)	1.706	1.893
	Investering (handel med værdipapirer og finansiell rådgivning)	2.175	3.088
	Service (forsikring og handel med valuta)	119	117
	Aktivitetsafledte gebyrer	4.000	5.098
	Finansiering (garantier)	702	683
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	2.955	3.236
	Service (betalingsformidling og kort)	3.389	3.414
	Porteføljeafledte gebyrer	7.046	7.333
	I alt	11.046	12.431
	Afgivne gebyrer		
	Finansiering (ejendomsvurdering)	35	91
	Investering (handel med værdipapirer og finansiell rådgivning)	802	988
	Service (henvisning)	11	25
	Aktivitetsafledte gebyrer	848	1.104
	Finansiering (garantier)	450	399
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	637	600
	Service (betalingsformidling og kort)	1.502	1.450
	Porteføljeafledte gebyrer	2.589	2.449
	I alt	3.437	3.553
<p>Aktivitetsafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til gennemførelsen af enkeltstående transaktioner. Porteføljeafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til porteføljen af produkter og er af tilbagevendende karakter.</p> <p>Gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på udlån eller indlån, resultatføres under "Renteindtægter" henholdsvis "Renteudgifter". Gebyrer vedrørende "Realkreditlån", der optages til dagsværdi, resultatføres under "Modtagne gebyrer".</p> <p>Under modtagne og afgivne finansieringsgebyrer indgår gebyrer vedrørende finansielle instrumenter, som ikke er indregnet til dagsværdi, såsom udlån og udstedte obligationer, med henholdsvis 1.719 mio.kr. (2007: 1.433 mio.kr.) og 450 mio.kr. (2007: 399 mio.kr.).</p>			
6	Andre indtægter		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	66	179
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme allokert til forsikringstagere	184	763
	Avance ved salg af domicil- og investeringsejendomme	512	78
	Indtægter af udlejningsaktiver og investeringsejendomme	2.992	2.723
	Tilbageførte nedskrivninger vedrørende domicilejendomme	-	69
	Øvrige	913	1.033
	I alt	4.667	4.845
7	Nettopræmieindtægter		
	Løbende præmier, liv	8.020	7.957
	Engangspræmier, liv	2.803	2.206
	Løbende præmier, markedsprodukter	4.696	3.684
	Engangspræmier, markedsprodukter	2.385	2.029
	Præmier, syge- og ulykke	1.388	1.259
	Afgivne genforsikringspræmier	-117	-99
	Ændring i præmiehensættelser	75	53
	I alt	19.250	17.089

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
8	Forsikringsydelser		
	Udbetalte ydelser	14.707	15.826
	Modtaget genforsikring	-126	-119
	Udbetalte erstatninger og bonus	1.185	1.123
	Ændring i erstatningshensættelser	244	197
	Ændring i livsforsikringshensættelser	1.304	178
	Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-783	6.318
	I alt	16.531	23.523
9	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter	13.235	13.566
	Administrationsudgifter	10.081	8.998
	I alt	23.316	22.564
	Personaleudgifter		
	Løn	10.599	10.895
	Aktiebaseret vederlæggelse (optjent vedrørende 2007 eller tidligere)	47	170
	Pension	1.320	1.289
	Lønsumsafgift	1.269	1.212
	I alt	13.235	13.566
	Bestyrelshonorarer (t.kr.)		
	Alf Duch-Pedersen	1.300	1.300
	Jørgen Nue Møller (udtrådt pr. 04.03.2008)	312	1.250
	Eivind Kolding	1.250	1.250
	Henning Christophersen	525	525
	Peter Højland	525	525
	Mats Jansson (indtrådt pr. 04.03.2008)	271	-
	Niels Chr. Nielsen	525	525
	Sten Scheibye	525	525
	Majken Schultz	525	525
	Claus Vastrup	525	525
	Birgit Aagaard-Svendsen	525	525
	Helle Brøndum	325	325
	Charlotte Hoffmann	325	325
	Per Alling Toubro	325	325
	Verner Usbeck	325	325
	Solveig Ørteby	325	325
	Honorarer i alt	8.433	9.100
	Heraf udvalgshonorarer	2.475	2.925

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
9 fort.	Direktionens vederlæggelse				
	2008	Peter Straarup	Sven Lystbæk	Tonny Thierry Andersen	Per Skovhus
	Kontraktligt vederlag	7,1	3,9	3,3	3,2
	Pension	1,5	2,5	0,6	0,6
	Kontant bonus	0,0	-	-	-
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-
	I alt	8,6	6,4	3,9	3,8

Peter Straarup og Sven Lystbæk har efter koncernens generelle personalepolitik endvidere modtaget gratiale på henholdsvis to måneders og en måneds løn i forbindelse med henholdsvis 40 og 25 års ansættelse.

	2007	Peter Straarup	Sven Lystbæk	Tonny Thierry Andersen	Per Skovhus
	Fast løn	6,1	3,8	3,1	3,1
	Pension	1,5	2,4	0,6	0,6
	Kontant bonus	1,0	0,5	0,5	0,5
	Aktiebaseret vederlæggelse	4,0	2,1	2,1	2,1
	I alt	12,6	8,8	6,3	6,3

Jakob Brogaard udtrådte af direktionen pr. 30. juni 2007. I 2007 blev der for Jakob Brogaard oplyst: Fast løn 1,8 mio. kr., kontant bonus 0,2 mio. kr., pension 1,3 mio. kr. og aktiebaseret vederlæggelse 0,8 mio. kr.

Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår

	Peter Straarup	Sven Lystbæk	Tonny Thierry Andersen	Per Skovhus
Pensionsordning	Ydelsesbaseret	Ydelsesbaseret	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab
Direktørens ret til pensionstidspunkt	60 år	60 år	60 år	60 år
Årlig pension	3,0 mio. kr.	50 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen
Bankens opsigelsesvarsel	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr.	12 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Pensionsforpligtelse ultimo 2008	45	25	-	-
Pensionsforpligtelse ultimo 2007	42	23	-	-

Pensionsforpligtelsen for Peter Straarup og Sven Lystbæk er afdækket i "Danske Bank A/S' pensionsfond for medlemmer af direktionen, deres enker og efterladte børn". Danske Bank A/S er forpligtiget til at inddække eventuel manko. Pensionsforpligtelsen er aktuariemæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 36. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

Ved eventuel senere pensionering af Peter Straarup forhøjes den fremtidige pension med et beløb svarende til den ikke udbetalte pension. Forpligtelsen over for Peter Straarup reguleres løbende med samme reguleringssats, som anvendes i pensionsfonden over for pensionerede direktører til regulering af disses pensioner under udbetaling.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
9	Beholdningsoplysninger
fort.	<p>Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til betingede aktier) udgjorde ultimo 2008 henholdsvis 93.328 og 36.784 stk. (ultimo 2007 56.016 og 26.034 stk.). Der henvises til note 43 om nærtstående parter for specifikation.</p> <p>Aktiebaseret vederlæggelse</p> <p>Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhang desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen blev udmøntet i 1. kvartal det efterfølgende år.</p> <p>Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Købsretten fastsættes på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct.</p> <p>Betingede aktier i Danske Bank, som indtil 2008 udgjorde en andel af den for året fastsatte bonus, er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.</p> <p>Dagsværdien af aktieoptionerne på tildelingstidspunktet opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model med følgende forudsætninger: Aktiekurs 179,76 (2007: 252). Udbytteafkast 3,9 pct. (2007: 3,1 pct.). Rentesats 4,7 pct. (2007: 4 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 19 pct. (2007: 18 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 5 år (2007: 5 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.</p> <p>Dagsværdien af de betingede aktier på tildelingstidspunktet opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.</p> <p>Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på tre år. Der registreres en tilsvarende stigning i egenkapitalen, da forpligtelserne indfries ved levering af aktier i Danske Bank A/S.</p>

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note

9 Aktiebaseret vederlæggelse 2008

fort.	Aktieoptioner	Antal				Dagsværdi (DV)		
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses-kurs (kr.)	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2002-2005, primo	584.332	2.762.246	767.590	4.114.168	118,5-190,2	71,9	0,2
	Udnyttet	-	-47.215	-41.005	-88.220			
	Fortabt	-	-62.296	-	-62.296			
	Øvrige ændringer	-	-313.761	340.094	26.333			
	Tildelt i 2002-2005, ultimo	584.332	2.338.974	1.066.679	3.989.985	118,5-190,2	68,7	0,2
	Tildelt i 2006, primo	283.900	1.574.000	138.600	1.996.500	244,6	32,9	-
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-96.300	-	-96.300			
	Øvrige ændringer	-	-138.900	138.900	-			
	Tildelt i 2006, ultimo	283.900	1.338.800	277.500	1.900.200	244,6	31,4	-
	Tildelt i 2007, primo	185.500	1.175.200	1.136.500	2.497.200	294,1	74,9	-
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-87.500	-23.800	-111.300			
	Øvrige ændringer	-	-210.900	222.900	12.000			
	Tildelt i 2007, ultimo	185.500	876.800	1.335.600	2.397.900	294,1	71,9	-
	Tildelt i 2008	232.750	1.555.830	-	1.788.580	197,7	39,3	0,3
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-86.290	-	-86.290			
	Øvrige ændringer	-	-72.300	72.300	-			
	Tildelt i 2008, ultimo	232.750	1.397.240	72.300	1.702.290	197,7	37,5	0,3

Direktionens beholdninger ultimo 2008

Tildelingsår Mio. kr.	2002-2005		2006		2007		2008	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	320.021	-	113.600	-	75.000	-	90.910	-
Sven Lystbæk	95.082	-	71.900	-	41.600	-	47.280	-
Tonny Thierry Andersen	103.655	-	56.800	-	40.400	-	47.280	-
Per Skovhus	65.574	-	41.600	-	28.500	-	47.280	-

Aktieoptioner tildelt i 2008 vedrører udmøntningen i 1. kvartal 2008 af vederlæggelse optjent i 2007.

Der blev i 2008 udnyttet i alt 88.220 aktieoptioner til en gennemsnitskurs på 180,1.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note

9 Aktiebaseret vederlæggelse 2008

fort.	Betingede aktier	Antal				Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2005, primo	9.277	54.348	344.098	407.723	70,5	21,2
	Udnyttet	-9.277	-54.348	-338.372	-401.997		
	Fortabt	-	-	-5.407	-5.407		
	Øvrige ændringer	-	-	-319	-319		
	Tildelt i 2005, ultimo	-	-	-	-	-	-
	Tildelt i 2006, primo	21.294	117.890	407.867	547.051	121,6	28,4
	Udnyttet	-	-4.233	-7.744	-11.977		
	Fortabt	-	-7.641	-27.913	-35.554		
	Øvrige ændringer	-	1.331	56.910	58.241		
	Tildelt i 2006, ultimo	21.294	107.347	429.120	557.761	124,0	29,0
	Tildelt i 2007, primo	21.052	120.413	408.341	549.806	147,0	28,6
	Udnyttet	-	-3.186	-6.535	-9.721		
	Fortabt	-	-6.696	-22.294	-28.990		
	Øvrige ændringer	-	-111	-367	-478		
	Tildelt i 2007, ultimo	21.052	110.420	379.145	510.617	136,5	26,6
	Tildelt i 2008	28.779	241.236	703.391	973.406	175,0	50,6
	Udnyttet	-	-4.709	-2.099	-6.808		
	Fortabt	-	-11.905	-20.642	-32.547		
	Øvrige ændringer	-	-	4.779	4.779		
	Tildelt i 2008, ultimo	28.779	224.622	685.429	938.830	168,8	48,8

Direktionens beholdninger ultimo 2008

Tildelingsår Mio. kr.	2006		2007		2008	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	8.520	0,4	8.500	0,4	11.240	0,6
Sven Lystbæk	5.393	0,3	4.724	0,2	5.845	0,3
Tonny Thierry Andersen	4.258	0,2	4.588	0,2	5.847	0,3
Per Skovhus	3.123	0,2	3.240	0,2	5.847	0,3

Betingede aktier tildelt i 2008 vedrører udmøntningen i 1. kvartal 2008 af vederlæggelse optjent i 2007.

Der blev i 2008 udnyttet i alt 430.503 betingede aktier til en gennemsnitskurs på 181,0.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note

9 Aktiebaseret vederlæggelse 2007

fort.	Aktieoptioner	Antal				Dagsværdi (DV)		
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses-kurs (kr.)	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2001-2004, primo	655.297	1.733.699	565.243	2.954.239	118,5-157,2	62,5	154,5
	Udnyttet	-349.752	-865.772	-183.599	-1.399.123			
	Fortabt	-	-	-	-			
	Øvrige ændringer	-86.000	-16.667	134.932	32.265			
	Tildelt i 2001-2004, ultimo	219.545	851.260	516.576	1.587.381	118,5-157,2	33,4	85,7
	Tildelt i 2005, primo	459.869	2.105.085	79.866	2.644.820	190,2	40,3	77,4
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-118.033	-	-118.033			
	Øvrige ændringer	-95.082	-76.066	171.148	-			
	Tildelt i 2005, ultimo	364.787	1.910.986	251.014	2.526.787	190,2	38,5	74,0
	Tildelt i 2006, primo	340.700	1.751.000	-	2.091.700	244,6	34,5	33,3
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-95.200	-	-95.200			
	Øvrige ændringer	-56.800	-81.800	138.600	-			
	Tildelt i 2006, ultimo	283.900	1.574.000	138.600	1.996.500	244,6	32,9	31,7
	Tildelt i 2007	216.700	884.300	1.132.200	2.233.200	294,1	67,0	24,4
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-19.000	-40.800	-59.800			
	Øvrige ændringer	-31.200	309.900	45.100	323.800			
	Tildelt i 2007, ultimo	185.500	1.175.200	1.136.500	2.497.200	294,1	74,9	27,3

Direktionens beholdninger ultimo 2007

Tildelingsår Mio. kr.	2001-2004		2005		2006		2007	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	173.267	9,9	146.754	4,3	113.600	1,8	75.000	0,8
Sven Lystbæk	-	-	95.082	2,8	71.900	1,1	41.600	0,5
Tonny Thierry Andersen	46.278	2,7	57.377	1,7	56.800	0,9	40.400	0,4
Per Skovhus	-	-	65.574	1,9	41.600	0,7	28.500	0,3

Der blev i 2007 udnyttet i alt 1.399.123 aktieoptioner til en gennemsnitskurs på 264,5.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note

9 Aktiebaseret vederlæggelse 2007

fort.	Betingede aktier	Antal				Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2004, primo	10.068	50.822	204.523	265.413	37,9	53,0
	Udnyttet	-10.068	-50.822	-205.800	-266.690		
	Fortabt	-	-	1.277	1.277		
	Øvrige ændringer	-	-	-	-		
	Tildelt i 2004, ultimo	-	-	-	-	-	-
	Tildelt i 2005, primo	11.395	61.912	369.168	442.475	76,5	88,4
	Udnyttet	-	-2.693	-9.382	-12.075		
	Fortabt	-	-3.993	-21.547	-25.540		
	Øvrige ændringer	-2.118	-878	5.859	2.863		
	Tildelt i 2005, ultimo	9.277	54.348	344.098	407.723	70,5	81,4
	Tildelt i 2006, primo	25.552	129.876	420.022	575.450	127,9	114,9
	Udnyttet	-	-6.235	-8.112	-14.347		
	Fortabt	-	-7.170	-28.345	-35.515		
	Øvrige ændringer	-4.258	1.419	24.302	21.463		
	Tildelt i 2006, ultimo	21.294	117.890	407.867	547.051	121,6	109,3
	Tildelt i 2007	24.593	123.835	410.960	559.388	149,6	111,7
	Udnyttet	-	-	-1.654	-1.654		
	Fortabt	-	-1.206	-21.470	-22.676		
	Øvrige ændringer	-3.541	-2.216	20.505	14.748		
	Tildelt i 2007, ultimo	21.052	120.413	408.341	549.806	147,0	109,8

Direktionens beholdninger ultimo 2007

Tildelingsår Mio. kr.	2005		2006		2007	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	3.505	0,7	8.520	1,7	8.500	1,7
Sven Lystbæk	2.118	0,4	5.393	1,1	4.724	0,9
Tonny Thierry Andersen	2.192	0,4	4.258	0,9	4.588	0,9
Per Skovhus	1.462	0,3	3.123	0,6	3.240	0,6

Der blev i 2007 udnyttet i alt 294.766 betingede aktier til en gennemsnitskurs på 263,6.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
10	Revisionshonorar		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører lovpligtig revision	26	21
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	10	5
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.087	1.642
	Afskrivninger, materielle aktiver	1.606	1.872
	Afskrivning restværdi solgte udlejningsaktiver	474	-
	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	3.084	1
	Nedskrivninger, materielle aktiver	180	19
	I alt	6.431	3.534
Under nedskrivning på materielle aktiver indgår i 2008 en nedskrivning på 173 mio. kr. på biler udlejet under operationelle leasingaf- taler, som følge af forringelse af brugtvognspriser.			
12	Nedskrivninger på udlån		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	42	-
	Udlån	10.747	622
	Udlån til dagsværdi	443	-6
	Det Private Beredskab	508	-
	Garantier og kredittilsagn	348	71
	I alt	12.088	687
	Nye og forøgede nedskrivninger	13.541	3.965
	Tilbageførte nedskrivninger	1.534	3.166
	Direkte afskrivninger	523	366
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	442	478
	I alt	12.088	687
	Nedskrivninger på udlån, fordelt på forretningsområder		
	Bankaktiviteter Danmark	4.354	-186
	Bankaktiviteter Finland	511	270
	Bankaktiviteter Sverige	520	69
	Bankaktiviteter Norge	489	53
	Bankaktiviteter Nordirland	641	31
	Bankaktiviteter Irland	1.700	117
	Bankaktiviteter Baltikum	295	54
	Bankaktiviteter Øvrige	22	266
	Danske Markets	3.237	15
	Danske Capital	319	-2
	I alt	12.088	687

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
13	Skat 2008	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
	Skat af årets resultat	555	230	551	375	-536	-85	103	1.193
	Skat af egenkapitalbevægelser	-292	-	-	-	-	-	-	-292
	Skat af årets resultat								
	Aktuel skat	795	366	541	381	47	25	165	2.320
	Ændring af udskudt skat	-76	-136	8	1	-583	-141	-51	-978
	Efterregulering af tidligere års skat	-164	-	8	-7	-	31	-17	-149
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-6	-	-	-	6	-
	I alt	555	230	551	375	-536	-85	103	1.193
	Effektiv skatteprocent								
	Skatteprocent	25,0	26,0	28,0	28,0	28,0	-12,3	18,3	29,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-1,5	-	-0,7	2,4	-0,2	9,3	1,7	31,2
	Skat af årets resultat	23,5	26,0	27,3	30,4	27,8	-3,0	20,0	60,2
	Efterregulering af tidligere års skat	-4,9	-	0,5	-0,7	-	0,8	-3,1	-6,7
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-0,4	-	-	-	1,2	-
	Effektiv skatteprocent	18,6	26,0	27,4	29,7	27,8	-2,2	18,1	53,5
	Skat 2007	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
	Skat af årets resultat	2.562	396	356	575	381	10	156	4.436
	Skat af egenkapitalbevægelser	-196	-	-	-	-	-	-	-196
	Skat af årets resultat								
	Aktuel skat	2.566	596	318	583	435	45	179	4.722
	Ændring af udskudt skat	229	-171	38	-45	-83	-22	-48	-102
	Efterregulering af tidligere års skat	-27	-29	-	37	5	-13	14	-13
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-206	-	-	-	24	-	11	-171
	I alt	2.562	396	356	575	381	10	156	4.436
	Effektiv skatteprocent								
	Skatteprocent	25,0	26,0	28,0	28,0	30,0	11,6	16,9	25,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,9	-0,6	-7,8	-0,3	-0,2	-0,4	0,3	-1,5
	Skat af årets resultat	24,1	25,4	20,2	27,7	29,8	11,2	17,2	24,0
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	-1,8	-	1,8	1,5	-6,1	0,1	-0,1
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-1,7	-	-	-	2,2	-	1,6	-0,9
	Effektiv skatteprocent	22,3	23,6	20,2	29,5	33,5	5,1	18,9	23,0

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
14	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
	Kassebeholdning	6.411	7.048
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.968	6.813
	I alt	16.379	13.861
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Reverseforretninger	136.028	217.717
	Øvrige tilgodehavender	79.838	128.243
	Nedskrivninger	43	1
	I alt	215.823	345.959
	Nedskrivninger		
	Primo	1	1
	Nye og forøgede nedskrivninger	42	-
	Valutaomregning	-	-
	Anden til- og afgang	-	-
	Ultimo	43	1

Tilgodehavender med en løbetid under 3 måneder udgør 186.349 mio. kr. (2007: 324.466 mio. kr.) og indgår i Pengestrømsopgørelsen som likvider.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
16	Handelsportefølje, aktiver		
	Derivater med positiv dagsværdi	574.456	224.616
	Noterede obligationer	278.860	420.769
	Unoterede obligationer	5.951	4.331
	Noterede aktier	1.397	2.037
	Unoterede aktier	124	384
	I alt	860.788	652.137
	Handelsportefølje, forpligtelser		
	Derivater med negativ dagsværdi	581.521	220.787
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	41.769	110.760
	I alt	623.290	331.547

Derivater

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

- Swaps
- Terminsforretninger og futures
- Optioner

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
16 fort.	Ved udgangen af 2008 udgjorde den regnskabsmæssige værdi 89.994 mio. kr. for fastforrentede finansielle aktiver (2007: 67.504 mio. kr.) og 1.122.858 mio. kr. for fastforrentede finansielle forpligtelser (2007: 851.083 mio. kr.), som er omfattet af en effektiv sikring. I nedenstående tabel vises værdireguleringen af disse aktiver og forpligtelser samt de sikrende derivater. Værdireguleringen er indregnet under Handelsindtægter.		
	Ved afdækning af valutakursrisikoen på nettoinvesteringer i udenlandske filialer og datterselskaber optages finansiering i tilsvarende valuta. Der foretages ikke regnskabsmæssig sikring af forventet resultat i udenlandske enheder eller andre fremtidige transaktioner. Valutakursændringen på investeringerne indregnes direkte i egenkapitalen tillige med valutakursændringen på den finansiering, der er defineret til at sikre mod valutakursudsving. De i egenkapitalen indregnede omregningsbeløb fremgår af Kapitalforhold. Ved udgangen af 2008 udgjorde den regnskabsmæssige værdi for finansielle forpligtelser anvendt til sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder 44.335 mio. kr. (2007: 81.939 mio. kr.).		
	Resultateffekt vedr. sikring af renterisiko		
	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede aktiver		
	Sikrede tilgodehavender hos kreditinstitutter	36	-
	Sikrede udlån	3.497	-320
	Sikrede obligationer disponible for salg	1.990	-
	Sikrende derivater	-5.574	322
	I alt	-51	2
	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede forpligtelser		
	Sikret gæld til kreditinstitutter	-234	-146
	Sikrede indlån	-328	1
	Sikrede udstedte obligationer	-5.800	166
	Sikrede efterstillede kapitalindskud	-3.048	478
	Sikrende derivater	9.349	-587
	I alt	-61	-88
	Derivater	Positiv dagsværdi	
	2008	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
	Valutakontrakter		
	Terminer og swaps	2.111.242	177.734
	Optioner	73.301	2.790
	Rentekontrakter		
	Terminer/swaps/FRA	12.829.675	371.222
	Optioner	6.161	360
	Aktiekontrakter		
	Terminer	4.007	919
	Optioner	55.164	3.469
	Andre kontrakter		
	Råvarekontrakter	16.375	2.376
	Købte kreditderivater	11.560	2.982
	Solgte kreditderivater	2.938	13
	Derivater med handelsformål, i alt		561.865
	Derivater anvendt til sikring		
	Valutakontrakter	316.536	2.176
	Rentekontrakter	622.510	10.415
	Derivater, i alt		574.456
			581.521

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
16	Derivater	Positiv dagsværdi		Negativ dagsværdi	
fort.	2007	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
	Valutakontrakter				
	Terminer og swaps	1.980.600	59.039	1.900.443	59.607
	Optioner	69.602	964	58.853	1.108
	Rentekontrakter				
	Terminer/swaps/FRA	12.151.745	148.673	11.333.538	146.461
	Optioner	12.713	8.140	14.575	8.411
	Aktiekontrakter				
	Terminer	7.575	1.059	7.734	1.041
	Optioner	71.051	2.132	71.044	253
	Andre kontrakter				
	Råvarekontrakter	8.088	1.041	10.134	1.301
	Købte kreditderivater	10.031	1.206	1.070	7
	Solgte kreditderivater	1.197	5	3.458	28
	Derivater med handelsformål, i alt		222.259		218.217
	Derivater anvendt til sikring				
	Valutakontrakter	126.654	521	200.557	1.031
	Rentekontrakter	172.440	1.836	381.430	1.539
	Derivater, i alt		224.616		220.787
				2008	2007
17	Finansielle investeringsaktiver				
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelse				
	Noterede obligationer			14.123	29.025
	Unoterede obligationer			14	1.240
	Noterede aktier			1.247	3.546
	Unoterede aktier			1.772	1.517
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi, i alt			17.156	35.328
	Finansielle aktiver disponible for salg				
	Noterede obligationer			117.161	-
	Finansielle aktiver disponible for salg, i alt			117.161	-
	I alt til dagsværdi			134.317	35.328
	Hold til udløb finansielle aktiver				
	Noterede obligationer			6.476	2.323
	Finansielle investeringsaktiver, i alt			140.793	37.651
	Reklassifikation fra aktiver i handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg				
	Grundet betydelig forvriddning i prisfastsættelsen på en række obligationer i efteråret 2008 har den oprindelige intention om salg inden for kort sigt ikke kunnet opretholdes. Derfor har koncernen pr. 1. oktober 2008 reklassificeret obligationer med en nominel værdi på 120.607 mio. kr. og en dagsværdi på 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til Finansielle aktiver disponible for salg. Porteføljen består primært af danske realkreditobligationer og udenlandske covered bonds af høj kreditkvalitet. På reklassifikationstidspunktet er den gennemsnitlige effektive rente på porteføljen 5,85 pct. Renterisikoen på fastforrentede aktiver afdækkes og behandles som sikring til dagsværdi. Ved udgangen af 2008 udgør dagsværdien af den reklassificerede beholdning 117.161 mio. kr. I løbet af 2008 er der på de pågældende obligationer indtil 1. oktober indregnet urealiserede kursreguleringer på -2.494 mio. kr. i resultatopgørelsen (2007: 0 mio. kr.). Efter 1. oktober er der indregnet urealiserede kurstab før skat på 1.937 mio. kr. direkte på egenkapitalen, som ville være indregnet i resultatopgørelsen, såfremt der ikke var foretaget reklassifikation. Der er i resultatopgørelsen indregnet renteindtægter på 1.748 mio. kr. og ingen realiserede kursgevinster efter 1. oktober 2008.				
18	Aktiver holdt for salg				
	Ejendomme			119	59
	I alt			119	59
	Avance ved salg af ejendomme holdt for salg indtægtsføres i segmentet Øvrige områder.				

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
19	Udlån		
	Reverseforretninger	233.971	287.223
	Øvrige udlån	1.132.810	1.077.737
	Nedskrivninger	14.668	4.547
	I alt	1.352.113	1.360.413
	Nedskrivninger		
	Primo	4.547	3.925
	Nye og forøgede nedskrivninger	12.365	3.622
	Tilbageførte nedskrivninger	1.226	2.906
	Afskrevet fra korrektivkonto	946	847
	Valutaomregning	-144	-9
	Anden til- og afgang	72	762
	Ultimo	14.668	4.547
20	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer		
	Udlån til dagsværdi		
	Nominal værdi	680.312	648.234
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	-12.674	-20.362
	Regulering for kreditrisiko	457	63
	I alt	667.181	627.809
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer		
	Nominal værdi	843.529	800.428
	Regulering til dagsværdi af funding af aktuelt udlån	-12.981	-20.292
	Regulering til dagsværdi af blok-/præemitterede obligationer	-	-1.281
	Beholdning af egne realkreditobligationer	351.014	260.162
	I alt	479.534	518.693

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

Af den samlede regulering for kreditrisiko på udlån til dagsværdi er udgiftsført 394 mio. kr. vedrørende ændringer i 2008 (2007: indtægtsført 5 mio. kr.).

På danske realkreditobligationer ratet AAA er der siden starten af 2008 sket en udvidelse af rentespændet i forhold til statsobligationer på 25-60 basispunkter. Udvidelsen har medført et fald i dagsværdien af de udstedte Realkredit Danmark obligationer og realkreditudlån på ca. 11 mia. kr. (2007: 0 mia. kr.)

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
21	Puljer og unit-link investeringskontrakter					
		Puljer		Unit-link		I alt
		2008	2007	2008	2007	2008 2007
	Aktiver					
	Obligationer	20.582	20.322	-	-	20.582 20.322
	Aktier	6.844	11.615	-	-	6.844 11.615
	Investeringsforeningsandele	5.197	6.670	8.476	9.909	13.673 16.579
	Kontant indestående	728	1.675	-	-	728 1.675
	I alt	33.351	40.282	8.476	9.909	41.827 50.191
	Heraf udgør					
	Egne obligationer	5.909	7.482	-	-	5.909 7.482
	Egne aktier	141	624	-	-	141 624
	Øvrige interne mellemværender	1.142	1.327	-	-	1.142 1.327
	Aktiver i alt	26.159	30.849	8.476	9.909	34.635 40.758
	Forpligtelser					
	Indlån	33.351	40.282	8.476	9.978	41.827 50.260
22	Aktiver vedrørende forsikringskontrakter					
						2008 2007
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter					1.157 3.665
	Finansielle investeringsaktiver					187.897 189.305
	Kapitalandele i associerede virksomheder					1.059 1.022
	Investeringsjendomme					17.431 17.159
	Materielle aktiver					163 57
	Genforsikringsandel af hensættelser					1.917 1.714
	Andre aktiver					6.734 5.196
	I alt					216.358 218.118
	Heraf udgør					
	Egne obligationer					32.433 25.379
	Egne aktier					119 649
	Øvrige interne mellemværender					2.547 1.867
	Aktiver i alt					181.259 190.223
	Finansielle investeringsaktiver vedrørende forsikringskontrakter					
	Noterede obligationer					132.489 109.847
	Noterede aktier					10.162 34.583
	Unoterede aktier					1.747 1.972
	Investeringsforeningsandele					35.830 41.574
	Øvrige					7.669 1.329
	I alt					187.897 189.305

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
22	Kapitalandele i associerede virksomheder vedrørende forsikringskontrakter		
fort.	Kostpris, primo	618	605
	Tilgang	57	13
	Kostpris, ultimo	675	618
	Op- og nedskrivninger, primo	404	418
	Andel af resultat	-20	14
	Udbytte	-	28
	Op- og nedskrivninger, ultimo	384	404
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.059	1.022

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S, København	50	873	312	29	-105
Dantop Ejendomme ApS, København	50	299	5	9	-3
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
DNP Ejendomme P/S, København	50	1.116	25	86	109
DAN-SEB 1 A/S, København	50	71	44	2	-
Hovedbanegårdens Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
Majorgården A/S, København	25	9	2	24	2
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, Frederiksberg	35	321	249	124	17

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Herudover har Danica investeret i 6 investeringsselskaber, i hvilke Danica og koncernen i øvrigt samlet har en ejerandel på over 20 pct. Danicas ejerandele er indregnet til dagsværdi under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Koncernens øvrige ejerandele indregnes under Aktiver i handelsporteføljen. Da der i de pågældende investeringsselskaber alene er investeret i værdipapirer indregnet til dagsværdi, er der kun begrænset forskel mellem regnskabsmæssig indre værdi og dagsværdi. Ved udgangen af 2008 bestod disse investeringsselskaber af:

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
P-M 2000 A/S, København	27	232	1	-	-20
P-N 2001 A/S, København	27	38	-	-	-
Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab, København	22	11	9	11	1
Danske Private Equity III (EUR-A) K/S, København	27	492	-	-	-37
Danske Private Equity III (USD-A) K/S, København	24	381	-	11	-26
Nordic Venture Partners K/S, København	26	358	-	-	-

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
22	Investerings ejendomme vedrørende forsikringskontrakter		
fort.	Dagsværdi, primo	17.159	15.588
	Tilgang	138	526
	Forbedringer	996	288
	Afgang	1.046	6
	Dagsværdiregulering	184	763
	Dagsværdi, ultimo	17.431	17.159
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,5-7,8	3,5-7,8
	Gennemsnitligt forrentningskrav	6,3	6,2

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde i 2008 1.146 mio. kr. (2007: 1.107 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde i 2008 228 mio. kr. (2007: 220 mio. kr.).

Materielle aktiver vedrørende forsikringskontrakter	2008		2007	
	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar
Kostpris, primo	47	37	49	41
Tilgang	108	8	-	1
Afgang	-	17	2	5
Kostpris, ultimo	155	28	47	37
Af- og nedskrivninger, primo	-	27	-	28
Årets afskrivninger	-	7	-	1
Årets nedskrivninger	1	-	-	-
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	15	-	2
Af- og nedskrivninger, ultimo	1	19	-	27
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	154	9	47	10
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	20-50 år	3-10 år

Dagsværdien af domicilejendomme var 162 mio. kr. ultimo 2008 (2007: 47 mio. kr.).

	2008	2007
Genforsikringsandel af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter		
Primo	1.714	1.862
Indbetalte præmier	70	99
Udbetalte ydelser	-123	-119
Tilskrevet kontorente	117	67
Dagsværdiregulering	134	-125
Øvrige ændringer	5	-70
Ultimo	1.917	1.714

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
23	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kostpris, primo	1.090	926
	Tilgang	-	89
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	100
	Afgang	249	25
	Kostpris, ultimo	841	1.090
	Op- og nedskrivninger, primo	38	45
	Andel af resultat	237	271
	Udbytte	170	283
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-7	4
	Valutaomregning	-	1
	Op- og nedskrivninger, ultimo	98	38
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	939	1.128

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Bankpension AB, Stockholm	20	20	3	7	-
BDB Bankernas Depå AB, Stockholm	20	753	744	3	-7
DKA II A/S, København	29	927	552	14	19
DKA I P/S, København	33	222	18	4	-40
DKA I Komplementarer A/S, København	33	1	-	3	19
Ejendomsaktieselskabet af 22. juni 1966, København	50	25	6	2	8
Luxembourg International Consulting S.A., Luxembourg	33	30	22	37	7
MVC Holding AB, Göteborg	33	1	-	-	-
LR Realkredit A/S, København	31	12.216	8.790	449	75
Danmarks Skibskredit A/S, København	24	76.660	67.483	2.413	394
Multidata Holding A/S, Ballerup	44	1.097	768	697	31
PBS Holding A/S, Ballerup	26	3.038	2.432	2.282	258
E-nettet Holding A/S, København	28	150	59	68	4
Interessentskabet af 23. dec. 1991, København	30	777	36	64	46
Automatia Pankkiautomaatit Oy, Helsinki	33	2.710	20.029	477	32
MB Equity Fund Ky, Helsinki	21	-	-	7	7
Tapio Technologies, Helsinki	20	15	7	-	-
Arfin Oy, Helsinki	33	-	-	-	-

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Associerede virksomheder, som indgår under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter, fremgår af note 22.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
24	Immaterielle aktiver					
	2008	Goodwill	Egenudviklet software	Kunde- relationer	Øvrige	I alt
	Kostpris, primo	23.301	1.764	5.937	1.263	32.265
	Tilgang	-	594	-	35	629
	Tilgang ved virksomhedskøb	16	-	-	-	16
	Afgang	3.084	164	1.254	153	4.655
	Valutaomregning	-660	-	-314	-1	-975
	Kostpris, ultimo	19.573	2.194	4.369	1.144	27.280
	Af- og nedskrivning, primo	-	683	1.878	408	2.969
	Årets afskrivninger	-	424	470	127	1.021
	Årets nedskrivninger	3.084	-	-	-	3.084
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	3.084	144	1.135	150	4.513
	Valutaomregning	-	-	-375	-	-375
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	963	838	385	2.186
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	19.573	1.231	3.531	759	25.094
	Afskrives over	Årlig værdifor- ringelsestest	3 år	3-10 år		
	2007					
	Kostpris, primo	5.809	1.122	1.675	227	8.833
	Tilgang	76	494	-	72	642
	Tilgang ved virksomhedskøb	17.610	148	4.371	980	23.109
	Afgang	-	-	-	16	16
	Valutaomregning	-194	-	-109	-	-303
	Kostpris, ultimo	23.301	1.764	5.937	1.263	32.265
	Af- og nedskrivning, primo	-	254	1.021	174	1.449
	Årets afskrivninger	-	428	922	247	1.597
	Årets nedskrivninger	-	1	-	-	1
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-	-	16	16
	Valutaomregning	-	-	-65	3	-62
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	683	1.878	408	2.969
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	23.301	1.081	4.059	855	29.296
	Afskrives over	Årlig værdifor- ringelsestest	3 år	3-10 år		

Øvrige immaterielle aktiver omfatter kontrakt- og navnerettigheder. Kontraktrettigheder afskrives over 1-5 år, mens der foretages årlig værdiforringelsestest af navnerettigheder.

Der er i 2008 udgiftsført 1.950 mio. kr. (2007: 1.685 mio. kr.) vedrørende udviklingsprojekter.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

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

24 Værdiforringelsestest

Den økonomiske situation på koncernens markeder er generelt forringet i løbet af 2008 og særligt i 4. kvartal forringet drastisk. Den i 2008 foretagne værdiforringelsestest har givet anledning til nedskrivning på goodwill allokere til Bankaktiviteter Irland og Bankaktiviteter Norge (Fokus Krogsvæn).

Danske Bank købte i 2005 National Irish Bank, som indgår i Bankaktiviteter Irland. Den samlede resultatudvikling i National Irish Bank har indtil efteråret 2008 fulgt koncernens forventninger ved erhvervelsen. Som følge af den hårde opbremsning i den økonomiske vækst i Irland forventes nu markant lavere vækst samt en periode med højere nedskrivninger på udlån, herunder i National Irish Bank. Den heraf følgende nedjustering af indtjeningsforventningerne har medført nedskrivning af koncernens samlede bogførte goodwill vedrørende National Irish Bank på 2.940 mio. kr.

Fokus Krogsvæn AS er en sammenslutning af ejendomsmæglerkæderne Krogsvæn og Nylander, som Danske Bank overtog i 2005 hhv. 2006. Fokus Krogsvæn indgår primært i Bankaktiviteter Norge. I løbet af 2008 er der foretaget en organisatorisk tilpasning. Grundet denne restruktureringsfase samt det forhold, at ejendomsmarkedet i Norge har udviklet sig stærkt negativt, er den samlede værdi af goodwill vedrørende Fokus Krogsvæn nedskrevet med 144 mio. kr., hvoraf 141 mio. kr. indgår i Bankaktiviteter Norge og resten i Øvrige.

For de øvrige anskaffelser, hvorpå der er aktiveret goodwill har værdiforringelsestesten ikke givet anledning til nedskrivning. Den økonomiske vækst forventes i den nærmeste fremtid at blive negativ, hvilket kombineret med lave pengemarkedsrenter og tab på udlån medfører en begrænset indtjening. Det forventes, at indtjeningen gradvist normaliseres i den 5-årige budgetperiode og det forudsættes, at nettorenteindtjeningen kan forøges til dækning af de stigende kreditomkostninger. Såfremt den forventede recession bliver stærkere eller varer i længere tid, kan det indebære værdiforringelse af de aktiverede immaterielle aktiver.

Afkastkrav i terminalperioden er uændret i forhold til 2007 og vækstsken i terminalperioden er fastsat på baggrund af forventninger til BNP-vækst. Et højere afkastkrav eller lavere vækstsken i terminalperioden vil indebære værdiforringelse af de aktiverede immaterielle aktiver. Et lavere afkastkrav eller højere vækstsken vil medføre en forøgelse af den estimerede nutidsværdi.

	2008			2007		
	Goodwill	Navneret-tigheder	I alt	Goodwill	Navneret-tigheder	I alt
Bankaktiviteter Finland	11.244	465	11.709	11.288	465	11.753
Bankaktiviteter Baltikum	3.475	-	3.475	3.479	-	3.479
Bankaktiviteter Nordirland	1.756	-	1.756	2.330	-	2.330
Bankaktiviteter Irland	2.940	-	2.940	2.942	-	2.942
Bankaktiviteter Norge	141	-	141	184	-	184
Danske Markets	1.125	-	1.125	1.126	-	1.126
Danske Capital	1.816	-	1.816	1.812	-	1.812
Øvrige	160	-	160	140	-	140
I alt	22.657	465	23.122	23.301	465	23.766
Nedskrivning, Bankaktiviteter Irland	2.940	-	2.940	-	-	-
Nedskrivning, Fokus Krogsvæn	144	-	144	-	-	-
I alt efter nedskrivninger	19.573	465	20.038	23.301	465	23.766

Nedskrivningerne er indregnet under af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i resultatopgørelsen.

Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af forventede fremtidige pengestrømme. Den særlige gældsstruktur i finansielle koncerner medfører, at beregningsgrundlaget for nutidsværdien af fremtidige pengestrømme baseres på en forenklet egenkapitalmodel. Egenkapitalmodellen tager udgangspunkt i godkendte strategier og indtjeningsestimater for de pengestrømsgenererende forretningsområder for de kommende 5 år (budgetperioden). For terminalperioden (>5 år) er modellen baseret på vækstsken for pengestrømmene på 2 til 4 pct. Niveauet for disse overstiger ikke forventningerne til den generelle økonomiske vækst på de pågældende markeder.

De estimerede pengestrømme tilbagediskonteres med koncernens risikojusterede afkastkrav før skat på 12 pct.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
24	Forudsætninger for værdiforringelsestest				
		2008		2007	
	Pct.	Antaget årlig vækst > 5 år	Afkastkrav før skat	Antaget årlig vækst > 5 år	Afkastkrav før skat
	Bankaktiviteter Finland	2,5	12,0	2,5	12,0
	Bankaktiviteter Baltikum	4,0	12,0	4,0	12,0
	Bankaktiviteter Nordirland	2,2	12,0	2,5	12,0
	Bankaktiviteter Irland	-	-	3,5	12,0
	Bankaktiviteter Norge	-	-	-	12,0
	Danske Markets	1,9	12,0	-	12,0
	Danske Capital	2,5	12,0	-	12,0

Bankaktiviteter Finland

I 2007 købte Danske Bank aktierne i Sampo Bank koncernen. Bankaktiviteterne i Finland blev primo 2007 indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur og rapporteres under Bankaktiviteter Finland. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør på hele det nordeuropæiske marked og koncernen støtter således forretningsplatformen. Bankaktiviteter Finland blev i 2008 integreret på koncernens platform. Det ventes at integrationen vil medføre faldende driftsomkostninger i budgetperioden. Renteindtægterne forventes at stige som følge af en forbedret udlånsmarginal.

Bankaktiviteter Baltikum

I 2007 købte Danske Bank aktierne i Sampo Bank koncernen. Bankaktiviteterne i Baltikum blev primo 2007 indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur og rapporteres under Bankaktiviteter Baltikum. Med købet af Sampo Bank etablerede koncernen sin tilstedeværelse på de baltiske markeder. Købet er en vigtig del af koncernens strategi om at opbygge en geografisk diversificeret organisation. Koncernen har gennem et øget produktudbud øget salget i de baltiske lande. Det forventes at indtægterne fortsat vil stige, primært drevet af en stigende rentemarginal. Omkostningerne vil blive tilpasset efterhånden som it-plattformen rationaliseres.

Bankaktiviteter Nordirland (Northern Bank)

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

Danske Markets

Danske Bank købte primo 2007 aktierne i Sampo Bank koncernen. Sampo Banks handelsaktiviteter blev efterfølgende integreret i Danske Markets. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør inden for Corporate Finance og Institutional Banking samt handelsaktiviteter generelt. Integrationen af aktiviteterne samt de foreliggende budgetter og forretningsplaner bekræfter de finansielle forudsætninger, som erhvervelsen blev gennemført på. Den foretagne værdiforringelsestest har dermed ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill.

Danske Capital

Danske Bank købte primo 2007 aktierne i Sampo Bank koncernen. Sampo Banks wealth management aktiviteter blev efterfølgende integreret i Danske Capital. Foruden købet af Sampo Bank vedrører goodwillen under Danske Capital også en række mindre erhvervelser. Købet af Sampo Bank styrkede koncernens position på det finske marked for kapitalforvaltning. Integrationen på koncernens platform vil medvirke til at opretholde denne position samt muliggøre realisation af synergier.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
25	Investerings ejendomme		
	Dagsværdi, primo	4.904	3.914
	Tilgang	632	980
	Forbedringer	4	1
	Afgang	1.136	170
	Dagsværdiregulering	66	179
	Dagsværdi, ultimo	4.470	4.904
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,0-7,5	4,0-7,5
	Gennemsnitligt forrentningskrav	6,7	6,5

Lejeindtægter fra investerings ejendomme udgjorde 214 mio. kr. (2007: 170 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investerings ejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde 4 mio. kr. (2007: 5 mio. kr.) og 2 mio. kr. (2007: 2 mio. kr.) vedrørende investerings ejendomme, som ikke genererede lejeindtægter.

Dagsværdien af investerings ejendomme beregnes med udgangspunkt i ejendommenes normaliserede driftsbudget og på grundlag af en individuelt fastsat afkastprocent og reduceres med forhold af tidsbegrænset karakter. I driftsbudgettet indgår en forsigtig skønnet markedsleje på eventuelle udlejede arealer samt regulering for indgåede lejeaftaler, som afviger væsentligt fra standardbetingelser. Udgifter til reparation og vedligeholdelse beregnes med udgangspunkt i den enkelte ejendoms stand, byggeår, materialevalg mv. Afkastprocenten fastsættes med baggrund i den enkelte ejendoms beliggenhed, anvendelsesmuligheder, vedligeholdelsesstand, lejekontrakters løbetid og bonitet mv.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
26	Materielle aktiver				
	2008	Domicil ejendomme	Maskiner og inventar	Udlejningsaktiver	I alt
	Kostpris, primo	5.356	2.661	5.653	13.670
	Tilgang	102	381	2.230	2.713
	Afgang	447	627	1.206	2.280
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	286	286
	Overført til ejendomme holdt for salg	131	-	-	131
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	7	-	7
	Valutaomregning	-183	29	26	-128
	Kostpris, ultimo	4.697	2.451	6.417	13.565
	Af- og nedskrivninger, primo	1.095	1.916	1.347	4.358
	Årets afskrivninger	65	342	833	1.240
	Årets nedskrivninger	6	-	173	179
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	144	144
	Overført til ejendomme holdt for salg	12	-	-	12
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	147	546	527	1.220
	Valutaomregning	-83	68	118	103
	Af- og nedskrivninger, ultimo	924	1.780	1.800	4.504
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.773	671	4.617	9.061
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	
	Dagsværdien af domicilejendomme udgjorde 5.392 mio. kr. ultimo 2008.				
	2007				
	Kostpris, primo	5.259	2.308	4.313	11.880
	Tilgang	60	359	2.230	2.649
	Afgang	19	211	1.056	1.286
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	216	216
	Overført til ejendomme holdt for salg	63	-	-	63
	Tilgang ved virksomhedskøb	139	223	385	747
	Valutaomregning	-20	-18	-3	-41
	Kostpris, ultimo	5.356	2.661	5.653	13.670
	Af- og nedskrivninger, primo	1.091	1.784	1.151	4.026
	Årets afskrivninger	71	331	1.206	1.608
	Årets nedskrivninger	19	-	-	19
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	106	106
	Overført til ejendomme holdt for salg	4	-	-	4
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	71	182	905	1.158
	Valutaomregning	-11	-17	1	-27
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.095	1.916	1.347	4.358
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	4.261	745	4.306	9.312
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	
	Dagsværdien af domicilejendomme udgjorde 6.098 mio. kr. ultimo 2007.				

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
27	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og provisioner	14.504	13.007
	Øvrige tilgodehavender	17.002	21.202
	Pensionsaktiver	279	370
	Udlejningsaktiver holdt for salg	155	110
	Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer	29	6
	I alt	31.969	34.695
28	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Repoforretninger	128.392	154.605
	Øvrig gæld	434.334	522.750
	I alt	562.726	677.355
29	Indlån		
	Repoindlån	74.393	125.721
	Øvrige indlån	800.297	798.274
	I alt	874.690	923.995
30	Forpligtigelser vedrørende forsikringskontrakter		
	Livsforsikringshensættelser	177.655	170.153
	Hensættelser til unit-link forsikringskontrakter	21.881	21.054
	Kollektivt bonuspotentiale	1.553	13.462
	Andre forsikringsmæssige hensættelser	8.574	7.868
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	209.663	212.537
	Andre forpligtelser	2.979	1.620
	Interne mellemværender	-1.654	-738
	I alt	210.988	213.419
	Hensættelser til forsikringskontrakter		
	Primo	212.537	214.734
	Indbetalte præmier	17.904	15.876
	Udbetalte ydelser	-14.707	-15.826
	Tilskrevet kontorente	4.748	7.858
	Dagsværdiregulering	2.196	-6.208
	Valutaomregning	-338	-52
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-11.911	-811
	Øvrige ændringer	-766	-3.034
	Ultimo	209.663	212.537
31	Udskudt skat		
	Udskudte skatteaktiver	1.248	635
	Udskudte skatteforpligtelser	3.082	3.397
	Udskudt skat, netto	1.834	2.762

Ud over den i balancen indregnede udskudte skat, påhviler der udskudt skat på 201 mio. kr. (2007: 280 mio. kr.) vedrørende aktier i tilknyttede selskaber ejet under 3 år.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
31 fort.	Ændring i udskudt skat						
	2008	Primo	Valuta- omregning	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	1.529	-4	-	-179	-	1.346
	Materielle aktiver	1.121	31	-	290	-	1.442
	Værdipapirer	613	-	-	-1.060	-103	-550
	Hensættelser til forpligtelser	-434	73	-	47	-	-314
	Fremførbart underskud	-5	2	-	75	-	72
	Andet	-62	-10	-	-90	-	-162
	I alt	2.762	92	-	-917	-103	1.834
	Heraf regulering af tidligere års skat				-61		
	2007						
	Immaterielle aktiver	404	20	1.387	-282	-	1.529
	Materielle aktiver	1.916	-5	52	-842	-	1.121
	Værdipapirer	-245	-	-128	1.027	-41	613
	Hensættelser til forpligtelser	-649	1	91	123	-	-434
	Fremførbart underskud	-	-	-2	-3	-	-5
	Andet	23	-	2	-87	-	-62
	I alt	1.449	16	1.402	-64	-41	2.762
	Heraf regulering af tidligere års skat				-209		
32	Andre forpligtelser					2008	2007
	Diverse kreditorer					41.015	37.252
	Skyldige renter og provisioner					18.434	21.803
	Pensionsforpligtelser					1.178	1.675
	Øvrige personaleforpligtelser					2.628	2.609
	Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier m.v.					621	290
	Tilbagebetalingspligtige reserver					244	268
	Øvrige forpligtelser					74	54
	I alt					64.194	63.951
					Uigenkaldelige kredittilsagn	Tilbagebetalings- pligtige reserver	Øvrige forpligtelser
	Primo 2008				290	268	54
	Nye og forøgede forpligtelser				558	-	74
	Tilbageførte forpligtelser				219	-	-
	Forbrugt				5	40	54
	Ændringer i diskonteringsrente eller løbetid				5	16	-
	Valutaomregning				-8	-	-
	Ultimo 2008				621	244	74

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

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

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note

Mio. kr.

33

Efterstillede kapitalindskud

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

Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Indfrie lån									5.593
EUR	Danske Bank A/S	a	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.981	2.983
EUR	Danske Bank A/S	b	500	5,125	2002	12.11.2012	100	3.725	3.728
EUR	Danske Bank A/S	c	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.725	3.728
NOK	Danske Bank A/S	d	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.340	1.655
GBP	Danske Bank A/S	e	350	5,375	2003	29.09.2021	100	2.677	3.552
NOK	Danske Bank A/S	f	500	var.	2003	15.02.2014	100	379	468
SEK	Danske Bank A/S	g	750	var.	2004	22.12.2013	100	510	592
EUR	Danske Bank A/S	h	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.216	5.220
EUR	Danske Bank A/S	i	500	var.	2005	09.09.2013	100	3.725	3.728
NOK	Danske Bank A/S	j	535	var.	2005	22.03.2014	100	405	500
EUR	Danske Bank A/S	k	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.725	3.728
EUR	Danske Bank A/S	l	500	5,375	2008	18.08.2014	100	3.725	-
DKK	Danske Bank A/S	m	500	5,500	2008	22.08.2014	100	500	-
EUR	Danica Pension	n	400	4,350	2006	Uden forfald	100	2.981	2.983
EUR	Sampo Bank plc	o	150	var.	2004	17.03.2014	100	1.118	1.118
EUR	Sampo Bank plc	p	200	var.	2004	31.05.2016	100	1.490	1.491
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital								38.222	41.067
Hybrid kernekapital									
USD	Danske Bank A/S	q	750	5,914	2004	Uden forfald	100	3.964	3.806
GBP	Danske Bank A/S	r	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.147	1.522
GBP	Danske Bank A/S	s	500	5,684	2006	Uden forfald	100	3.824	5.074
EUR	Danske Bank A/S	t	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.470	4.474
SEK	Danske Bank A/S	u	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	919	1.065
SEK	Danske Bank A/S	v	650	5,119	2007	Uden forfald	100	442	513
EUR	Sampo Bank plc	w	125	5,407	2004	Uden forfald	100	931	932
EUR	Sampo Bank plc	x	125	var.	2004	Uden forfald	100	931	932
EUR	Sampo Bank plc	y	100	var.	2004	Uden forfald	100	745	746
Hybrid kernekapital i alt								17.373	19.064
Efterstillede kapitalindskud, nominelt								55.595	60.131
Sikring af renterisiko til dagsværdi								2.454	-713
Beholdning af egne obligationer								-189	-393
Efterstillede kapitalindskud i alt								57.860	59.025
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								49.783	51.168

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
33	a Kan indfries fra marts 2012, herefter fastsættes renten til 2,07 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
fort.	b Kan indfries fra november 2009, herefter fastsættes renten til 2,30 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	c Kan indfries fra juni 2013, herefter fastsættes renten til 2,05 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	d Forrentes med 0,76 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra maj 2011, herefter fastsættes renten til 2,26 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR
	e Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
	f Forrentes med 0,47 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra februar 2011, herefter fastsættes renten til 1,97 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR
	g Forrentes med 0,34 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra december 2010, herefter fastsættes renten til 1,835 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR
	h Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	i Forrentes med 0,20 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra september 2010, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	j Forrentes med 0,20 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra marts 2011, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR
	k Kan indfries fra marts 2013, herefter fastsættes renten til 2,95 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	l Kan indfries fra august 2011, herefter fastsættes renten til 3,10 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
m	Kan indfries fra august 2011, herefter fastsættes renten til 3,05 pct. point p.a. over 3 mdr. CIBOR
n	Kan indfries fra oktober 2011, herefter fastsættes renten til 2,08 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
o	Forrentes med 0,50 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra marts 2009, herefter fastsættes renten til 2,00 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
p	Forrentes med 0,25 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra maj 2011, herefter fastsættes renten til 1,75 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
q	Kan indfries fra juni 2014, herefter fastsættes renten til 1,66 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR
r	Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
s	Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
t	Kan indfries fra maj 2017, herefter fastsættes renten til 1,62 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
u	Forrentes med 0,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR
v	Kan indfries fra august 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR
w	Kan indfries fra marts 2014, herefter fastsættes renten til 2,15 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
x	Forrentes med 1,6 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra december 2010
y	Forrentes med 0,3 pct. point p.a. over TEC 10. Kan indfries fra marts 2014

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
34	Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	2008		2007	
		< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		16.379	-	13.861	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		211.219	4.604	341.706	4.253
Aktiver i handelsportefølje		437.169	423.619	486.912	165.225
Finansielle investeringsaktiver		1.599	139.194	9.585	28.066
Aktiver holdt for salg		119	-	59	-
Udlån		846.040	506.073	826.769	533.644
Udlån til dagsværdi		16.483	650.698	24.259	603.550
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter		-	34.635	-	40.758
Aktiver vedr. forsikringskontrakter		10.061	171.198	9.519	180.704
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	939	-	1.128
Immaterielle aktiver		-	25.094	-	29.296
Investeringsejendomme		-	4.470	-	4.904
Materielle aktiver		-	9.061	-	9.312
Aktuelle skatteaktiver		2.103	-	690	-
Udskudte skatteaktiver		-	1.248	-	635
Andre aktiver		31.690	279	34.325	370
I alt		1.572.862	1.971.112	1.747.685	1.601.845
FORPLIGTELSE					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		560.194	2.532	667.820	9.535
Forpligtelser i handelsportefølje		208.840	414.450	92.263	239.284
Forpligtelser holdt for salg		-	-	-	-
Indlån		311.951	562.739	433.354	490.641
Udstedte Realkredit Danmark obligationer		129.571	349.963	179.334	339.359
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter		2.589	39.238	2.702	47.558
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter		14.478	196.510	15.751	197.668
Andre udstedte obligationer		297.516	229.090	195.041	207.350
Aktuelle skatteforpligtelser		930	-	1.142	-
Udskudte skatteforpligtelser		-	3.082	-	3.397
Andre forpligtelser		62.772	1.422	62.008	1.943
Efterstillede kapitalindskud		3.317	54.543	1.947	57.078
I alt		1.592.158	1.853.569	1.651.362	1.593.813

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

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
35	Kontraktuel løbetid af finansielle forpligtelser					
	2008	0-1 måned	1-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år	> 5 år
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	472.845	76.720	30.508	1.422	2.035
	Indlån	705.728	77.298	31.120	24.225	57.780
	Genkøbsforpligtelse vedrørende reverseforretninger	-	-	-	-	-
	Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	1.449.311	1.290.533	2.827.467	4.693.613	3.449.309
	Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	1.584.218	1.469.108	2.781.837	4.650.373	3.441.393
	Bruttoafregnede derivater, netto	134.907	178.575	-45.630	-43.240	-7.916
	Nettoafregnede derivater	32.275	2.381	4.764	-7.855	-88
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	47.630	-	99.430	257.923	284.322
	Andre udstedte obligationer	43.595	147.600	81.306	231.169	38.255
	Efterstillede kapitalindskud	-	1.172	4.035	31.561	37.462
	Andre finansielle forpligtelser	107	213	960	5.119	2.077
	Uigenkaldelige kredittilsagn og garantier	12.956	32.839	87.458	113.322	29.252
	I alt	1.450.043	516.798	293.951	613.646	443.179
	2007					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	618.736	29.505	19.579	5.817	3.718
	Indlån	799.022	34.730	30.011	8.438	51.794
	Forpligtelser i handelsportefølje	22.604	29.282	40.376	104.740	134.545
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	56.286	-	123.047	183.361	155.999
	Andre udstedte obligationer	64.924	66.597	63.522	158.924	48.425
	Efterstillede kapitalindskud	-	5.124	366	19.807	33.728
	I alt	1.561.572	165.238	276.901	481.087	428.209

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

Principperne for udarbejdelsen af noten er ændret uden tilpasning af sammenligningstallene for 2007. Oplysningerne omfatter for 2008 aftalte betalinger, herunder hovedstol og renter, mens oplysningerne for 2007 alene indeholdt en løbetidsfordeling af den bogførte værdi. For forpligtelser med variable cash flow, såsom variabelt forrentede finansielle forpligtelser, er oplysningerne givet ud fra de betingelser, der eksisterede på balancedagen. For derivater er medtaget de aftalte pengestrømme fra alle derivater, uanset om dagsværdien på balancedagen er negativ eller positiv.

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

Betalinger vedrørende uigenkaldelige kredittilsagn og garantier forfalder, såfremt en række forudbestemte betingelser er opfyldt. Sådanne betalingsforpligtelser er medtaget på aftalernes udløbstidspunkt.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
36	Pensionsordninger		
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, eksterne	683	591
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, interne	593	526
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, i alt	1.276	1.117
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger, standardomkostning	201	372
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-26	-98
	Valutaomregning	-131	-102
	I alt	1.320	1.289

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

Koncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser udgøres primært af pensionsordningerne i Nordirland og Irland. I Nordirland er den ydelsesbaserede pensionsordning lukket for nytilgang, mens ordningen i Irland er åben for nye medlemmer. Begge ordninger afdækkes i pensionskasser.

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

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

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger opgøres på grundlag af eksterne aktuarmæssige beregninger, og de aktuarmæssige gevinster og tab indregnes ved brug af "korridormetoden". Den aktuarmæssige opgørelse viser et ikke indregnet aktiv på 483 mio. kr. ultimo 2008 (2007: ikke indregnet aktiv på 376 mio. kr.). Der henvises i øvrigt til præsensation af følsomhedsanalyse under pensionsrisiko i risikostyringsnoten.

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

Ydelsesbaserede ordninger

Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	296	145
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	9.421	11.953
Dagsværdi af ordningernes aktiver	9.301	11.169
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	416	929
Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke indregnes i nettopensionsforpligtelsen	483	376
Nettopensionsforpligtelse indregnet efter IFRS, ultimo	899	1.305
Nettopensionsforpligtelsen indregnet i balancen		
Pensionsaktiver indregnet under Andre aktiver	279	370
Hensættelse til pension indregnet under Andre forpligtelser	1.178	1.675
I alt	899	1.305

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
36 fort.	Ændringer i nettopensionsforpligtelsen						
		2008			2007		
		Aktiver	Forpligtelser	Netto	Aktiver	Forpligtelser	Netto
	Primo	11.169	12.098	929	11.422	13.005	1.583
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	-	198	198	-	294	294
	Beregnete renteomkostninger	-	544	544	-	584	584
	Forventet afkast af ordningernes aktiver	608	-	608	718	-	718
	Pensionsomkostninger fra tidligere år	-	67	67	-	212	212
	Standardomkostning	608	809	201	718	1.090	372
	Aktuarmæssige gevinster eller tab	-2.606	-2.713	107	-1.051	-1.393	342
	Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningerne	450	-	450	484	-	484
	Pensionsudbetalinger fra pensionskasserne	-382	-382	-	-459	-459	-
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-26	-26	4	-94	-98
	Valutaomregning	62	-69	-131	51	-51	-102
	Ultimo	9.301	9.717	416	11.169	12.098	929
	Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes	-2.324	-2.807	483	282	-94	376
	Indregnet nettopensionsforpligtelse, ultimo	11.625	12.524	899	10.887	12.192	1.305

Koncernen forventer at indbetale pensionsbidrag på i alt 390 mio. kr. for 2009.

	2008	2007
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger		
Omkostninger for indeværende regnskabsår	198	294
Beregnete renteomkostninger	544	584
Forventet afkast af ordningernes aktiver	608	718
Pensionsomkostninger fra tidligere år	67	212
Standardomkostning	201	372
Aktuarmæssige gevinster eller tab	107	342
Planændringer og virksomhedsovertagelser	-26	-98
Valutaomregning	-131	-102
I alt	-63	-170

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

Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger ultimo (pct.)

Diskonteringsrente	3,4-6,2	4,8-5,8
Afkast af ordningernes aktiver	5,0-5,9	5,0-7,1
Inflation	1,8-3,0	2,0-3,4
Lønreguleringssats	2,8-4,0	2,8-4,9
Pensionsreguleringssats	2,0-3,0	2,3-5,0

Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsforpligtelserne ultimo 2008 er baseret på eget dødelighedsgrundlag DB06 for Danmark og standard dødelighedsgrundlaget DUS06 for Sverige. Dødelighed for Nordirland og Irland er baseret på 00-serierne af dødelighedstabeller for livrentenydere og pensionister udarbejdet af den britiske aktuarforening. For Danske Bank London Branch benyttes standardtabellerne PA92. De respektive dødelighedsgrundlag er blevet justeret på basis af de generelle dødelighedstendenser i befolkningerne og kendskabet til bestande af forsikrede generelt. Middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2008 forudsættes at være 85,5 år (2007: 85,5 år) for en 60-årig mand, 88,3 år (2007: 88,3 år) for en 60-årig kvinde, 85,9 år (2007: 85,9 år) for en 65-årig mand og 88,4 år (2007: 88,5 år) for en 65-årig kvinde.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
36 fort.	Pensionsaktiver	2008			2007		
	(Pct.)	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo
	Aktier	39	8	-28	57	8	6
	Stats- og realkreditobligationer	29	5	8	24	5	1
	Indeksobligationer	5	5	1	8	4	7
	Erhvervsobligationer	9	6	-6	4	5	3
	Ejendomme	2	6	-26	3	6	6
	Likvider	16	6	1	4	5	2
	I alt	100	7	-15	100	7	5

		2008	2007	2006	2005	2004
Historisk udvikling i de ydelsesbaserede pensionsordninger						
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser		9.717	12.098	13.005	13.857	3.567
Dagsværdi af ordningernes aktiver		9.301	11.169	11.422	11.400	3.077
Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke indregnes i nettopensionsforpligtelsen		483	376	34	-534	-112
Nettopensionsforpligtelse, ultimo		899	1.305	1.617	1.923	378

Transaktioner med nærtstående pensionskasser og -fonde har udgjort: udlån 9 mio. kr. (2007: 8 mio. kr.), indlån 135 mio. kr. (2007: 139 mio. kr.), udstedte obligationer 295 mio. kr. (2007: 255 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2007: 131 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 1.311 mio. kr. (2007: 322 mio. kr.), renteudgifter 19 mio. kr. (2007: 15 mio. kr.), gebyrindtægter 1 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 450 mio. kr. (2007: 484 mio. kr.).

37 Kapitalkrav og risikovægtede aktiver for kreditrisiko

	Kapitalkrav		Risikovægtede aktiver	
	2008	1. jan. 2008	2008	1. jan. 2008
Kreditrisiko				
Institutioner	3.186	4.143	39.823	51.788
Erhverv	28.003	30.978	350.037	387.223
Detail	9.140	8.031	114.248	100.383
Securitisering	2.590	368	32.381	4.596
Aktiver uden modparter	1.234	1.520	15.420	18.994
Kreditrisiko beregnet efter IRB metoden	44.153	45.040	551.909	562.984
Stater og offentlige myndigheder i øvrigt	17	153	212	1.915
Institutioner	231	489	2.884	6.113
Erhvervsvirksomheder	10.986	10.507	137.326	131.341
Detailkunder	2.507	2.358	31.343	29.473
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	3.105	3.263	38.818	40.792
Øvrige	685	701	8.562	8.766
Kreditrisiko beregnet efter standardmetoden	17.531	17.471	219.145	218.400
Modpartsrisiko	3.450	2.142	43.124	26.769
Kreditrisiko i alt	65.134	64.653	814.178	808.153
Markedsrisiko	5.408	5.812	67.602	72.648
Operationel risiko	6.264	5.894	78.299	73.682
I alt	76.806	76.359	960.079	954.483

38 Eventualaktiver

Koncernen fik ved Landsskatterettens kendelse i efteråret 2008 i al væsentlighed medhold i krav om tilbagebetaling af moms og lønsafgift for ialt 0,7 mia.kr. inklusive renter. Kravene vedrører perioden 1995-2003. Koncernen har ved afgørelsen erhvervet endelig ret til 0,4 mia. kr., der er indtægtsført i 2008, medens spørgsmålet om den resterende del af kravene på 0,3 mia.kr. er indbragt for domstolene.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
39	Eventualforpligtelser		
	Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.		
	Garantier		
	Finansgarantier	10.311	8.169
	Tabsgarantier for realkreditlån	3.890	3.549
	Tabskaution til Det Private Beredskab	6.339	-
	Øvrige garantier	87.108	97.524
	I alt	107.648	109.242
	Andre eventualforpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	51.874	97.598
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	115.263	131.940
	Øvrige forpligtelser	1.042	3.542
	I alt	168.179	233.080

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

Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår.

Danske Bank er sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter med i den statsgarantiordning (Det Private Beredskab), som blev vedtaget i det danske Folketing den 10. oktober 2008. Ordningen løber fra den 5. oktober 2008 til den 30. september 2010 og indebærer en ubetinget statsgaranti for danske bankers forpligtelser, bortset fra efterstillede kapitalindskud og særligt dækkede obligationer.

Det enkelte pengeinstituts andel af garantiprovision og selvrisko beregnes på baggrund af pengeinstituttets nødvendige basiskapital, der kan henføres til aktiviteter, der er omfattet af garantien. Danske Banks andel forventes at udgøre 1/3, svarende til en årlig garantiprovision på ca. 2,5 mia. kr. og en selvrisko på ca. 6 mia. kr., hvoraf de 3 mia. kr. først bliver aktuelle, hvis det samlede støttebehov for den danske finansielle sektor overstiger 25 mia. kr.

40 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 2008 har koncernen deponeret værdipapirer for 278.324 mio. kr. til sikkerhed hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. (2007: 331.673 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 2008 udgjorde sådanne værdipapirer 229.099 mio. kr. (2007: 277.379 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

I forbindelse med reverseforretninger, dvs. køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, har Danske Bank koncernen ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne. Ultimo 2008 udgjorde dagsværdien af sådanne værdipapirer 369.999 mio. kr. (2007: 504.940 mio. kr.), hvoraf 41.769 mio. kr. er solgt (2007: 110.760 mio. kr.).

Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger modtaget kontanter og værdipapirer på 26.186 mio. kr. (2007: 21.313 mio. kr.) og afgivet kontanter og værdipapirer på 66.440 mio. kr. (2007: 13.018 mio. kr.).

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver vedrørende forsikringskontrakter ultimo 2008 på 205.679 mio. kr. (2007: 212.017 mio. kr.).

Udlån til dagsværdi på 669.891 mio. kr. og andre aktiver 0 mio. kr. er ultimo 2008 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (2007: henholdsvis 627.809 mio. kr. og 3.035 mio. kr.).

Udlån på 78.842 mio. kr. og andre aktiver på 3.257 mio. kr. er ultimo 2008 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer udstedt under dansk og finsk lovgivning (2007: henholdsvis 23.886 mio. kr. og 0 mio. kr.).

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2008	2007
41	Leasing		
	Koncernen som leasinggiver		
	Koncernen fungerer som leasinggiver inden for områderne fleet management, lastbilleasing, it-leasing, maskinleasing (f.eks. landbrugsmaskiner) og ejendomsleasing. Der tilbydes såvel finansielle som operationelle leasingaftaler.		
	Finansielle leasingtilgodehavender		
	Koncernens tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler indgår under udlån med 31.786 mio. kr. ultimo 2008 (2007: 29.431 mio. kr.).		
	Finansielle leasingkontrakter		
	Primo	29.431	26.345
	Tilgang	13.505	12.629
	Afgang	10.201	9.543
	Valutaomregning	-949	-
	Ultimo	31.786	29.431
	Løbetidsfordeling		
	Op til 1 år	4.395	4.201
	1-5 år	16.067	18.715
	Over 5 år	11.324	6.515
	I alt	31.786	29.431
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Op til 1 år	5.255	5.004
	1-5 år	18.923	22.396
	Over 5 år	15.767	8.676
	I alt	39.945	36.076
	Ikke-indtjente finansieringsindtægter	8.159	6.645
	Ikke-garanteret restværdi	2.645	2.742
	Nedskrivning på finansielle leasingaftaler udgjorde 510 mio. kr. ultimo 2008 (2007: 154 mio. kr.).		
	Operationelle leasingtilgodehavender		
	Aktiver udlejet under operationelle leasingaftaler er indregnet under materielle aktiver (udlejningsaktiver), investeringsejendomme samt investeringsejendomme vedr. forsikringskontrakter. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelserne fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingaktiver		
	Op til 1 år	1.341	1.051
	1-5 år	2.840	2.357
	Over 5 år	1.040	1.555
	I alt	5.221	4.963
	Koncernen som leasingtager		
	Koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler, for hvilke der skal betales leasingydelser i en årrække. Aftalerne omfatter primært leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Aftalerne er ikke indregnet i koncernens balance. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelserne fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingforpligtelser		
	0-1 år	333	360
	1-5 år	1.206	1.088
	> 5 år	2.282	1.639
	I alt	3.821	3.087

Der er under Udgifter til personale og administration indregnet leasingydelser med 865 mio. kr. (2007: 794 mio. kr.).

Koncernen har ikke indgået finansielle leasingaftaler som leasingtager.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
42	Erhvervelse af tilknyttede virksomheder						
	Erhvervelser i 2008						
	Danske Invest Management A/S	Overtagelsestidspunkt	Dagsværdi af nettoaktiver	Erhvervet goodwill	Erhvervelsesomkostninger	Samlet købspris	Indregnet resultat
	Danske Capital	07.05.08	64	16	6	80	-

Danske Bank erhvervede den 7. maj 2008 aktierne i Danske Invest Administration A/S til en pris på 74 mio. kr., svarende til selskabets egenkapital ultimo 2007 med tillæg af 10 mio. kr. for know how. Hertil kommer erhvervelsesomkostninger på 6 mio. kr. Danske Invest Administration A/S ændrede i november 2008 navn til Danske Invest Management A/S.

Såfremt Danske Invest Management A/S havde været overtaget fra 1. januar 2008, skønnes koncernens resultat og samlede indtægter at have været henholdsvis 0,2 mio. kr. og 34 mio. kr. højere.

Goodwill ved købet på 16 mio. kr. repræsenterer værdien af den overtagne virksomheds forventede indtjeningsevne, der ikke pålideligt kan henføres til enkeltaktiver, herunder værdien af medarbejderstab, virksomheden respektive knowhow samt forventede synergier ved sammenlægningen med Danske Bank koncernen.

Omkostninger i forbindelse med købet af Danske Invest Management A/S omfatter honorarer til juridisk bistand, revisorer, finansielle rådgivere og andre specialister samt andre direkte henførbare omkostninger til transaktionen.

Erhvervede nettoaktiver	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9	9
Aktiver i handelsportefølje	61	61
Materielle aktiver	7	7
Øvrige aktiver	3	3
Aktiver i alt	80	80
Øvrige forpligtelser	16	16
Forpligtelser i alt	16	16
Erhvervede nettoaktiver	64	64

De anførte regnskabstal er opgjort umiddelbart før overtagelsestidspunktet i henhold til Danske Invest Management A/S anvendte regnskabspraksis.

Erhvervelser i 2007						
Sampo Bank koncernen	Overtagelsestidspunkt	Dagsværdi af nettoaktiver	Erhvervet goodwill	Erhvervelsesomkostninger	Samlet købspris	Indregnet resultat
Bankaktiviteter Finland	01.02.2007	11.516	11.205			473
Bankaktiviteter Baltikum	01.02.2007	1.685	3.467			289
Danske Markets	01.02.2007	-	1.126			317
Danske Capital	01.02.2007	-	1.812			225
I alt		13.201	17.610	578	30.811	1.304

Danske Bank koncernen indgik i november 2006 aftale om køb af alle aktier i den finske Sampo Bank. Købet blev godkendt 30. januar 2007 og effektueret 1. februar 2007. Sampo Bank koncernen konsolideres i Danske Banks regnskab fra denne dato.

Såfremt Sampo Bank koncernen havde været overtaget fra 1. januar 2007, skønnes koncernens resultat og samlede indtægter at have været henholdsvis 162 mio. kr. og 506 mio. kr. højere. Den indregnede resultat effekt af Sampo Bank før afskrivning på immaterielle aktiver for februar til december 2007 er 1.797 mio. kr.

Fordeling af købsprisen på nettoaktiver, herunder identificerede immaterielle aktiver og goodwill er vist i nedenstående tabel.

Goodwill repræsenterer værdien af de overtagne virksomheders forventede indtjeningsevne, der ikke pålideligt kan henføres til enkeltaktiver, herunder værdien af medarbejderstabe, virksomhedernes respektive knowhow og placering i samfundet samt forventede synergier ved sammenlægningen med Danske Bank koncernen.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
42 fort.	I forbindelse med erhvervelsen af Sampo Bank blev også erhvervet retten til at anvende navnet Sampo Bank. Navnerettigheden vurderes at have en ubestemt brugstid, da navnet har været anvendt i en længere årrække og er velindarbejdet i Finland. Navnet vil derfor også være et bærende element i den fremtidige branding i Finland sammen med Danske Banks logo og farver. Der er ingen kontraktmæssige, konkurrencemæssige, økonomiske eller andre forhold, der begrænser brugstiden af navnet.

Med købet af Sampo Bank styrker Danske Bank koncernen sin position som konkurrencedygtig aktør på det nordiske marked. Investeringen i Finland understøtter herudover koncernens strategi om at udbrede sin detailbankforretning i Nordeuropa. Sampo Banks dat-terbanker i Litauen, Estland og Letland har vist betydelig vækst og stigende markedsandele især hidrørende fra boligfinansiering.

Omkostninger i forbindelse med købet af Sampo Bank omfatter honorarer til juridisk bistand, revisorer, finansielle rådgivere og andre specialister samt andre direkte henførbare omkostninger til transaktionen.

Ud- og indlån er i åbningsbalancen opskrevet med 308 mio. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi før overtagelsen. Værdireg-leringen medfører en reduktion af renteresultatet i Bankaktiviteter Finland på ca. 170 mio. kr. i 2007 og ca. 70 mio. kr. i hvert af de ef-terfølgende 4 år, og en forøgelse af renteresultatet i Danske Markets på i alt 35 mio. kr. i 2007.

Udstedte obligationer er i åbningsbalancen opskrevet med 77 mio. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi før overtagelsen. Vær-direguleringen medfører en forøgelse af renteresultatet i Danske Markets i 2007.

Fordeling af købspris

Købspris	30.233	
Omkostninger	578	
Samlet købspris	30.811	
Den samlede købspris fordeler sig på		Afskrivningsperiode
Nettoaktiver til markedsværdi (eksklusive nedenstående forhold)	9.403	
Identificerede immaterielle aktiver		
Kunderelationer	4.371	10 år
Øvrige kontraktrettigheder	349	1-5 år
Navnerettigheder	465	Årlig værdiforringelsestest
Udskudt skat	-1.387	
Erhvervede nettoaktiver	13.201	
Goodwill	17.610	Årlig værdiforringelsestest

Erhvervede nettoaktiver	Dagsværdi på over- tagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.258	13.258
Investeringsaktiver	1.001	1.001
Bankudlån	158.379	158.280
Aktiver i handelsportefølje	14.586	14.603
Immaterielle aktiver	5.690	530
Materielle aktiver	747	673
Øvrige aktiver	8.699	8.450
Aktiver i alt	202.360	196.795
Gæld til kreditinstitutter	6.595	6.595
Indlån	91.946	92.155
Forpligtelser i handelsportefølje	3.922	3.922
Andre udstedte obligationer	69.182	69.105
Efterstillede kapitalindskud	7.825	7.825
Øvrige forpligtelser	9.689	8.196
Forpligtelser i alt	189.159	187.798
Erhvervede nettoaktiver	13.201	8.997

De anførte regnskabstal er opgjort umiddelbart før overtagelsestidspunktet i henhold til Sampo Bank koncernens anvendte regnskabs-praksis (IFRS). De anførte beløb er omregnet i danske kroner til kursen på overtagelsestidspunktet.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
43	Nærtstående parter								
		Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	7.520	7.876	5.378	3.044	66	54	14	15
	Værdipapirer og derivater	1.592	1.444	9.995	10.748	-	-	-	-
	Indlån	3.255	2.124	411	1.374	38	31	12	13
	Derivater	495	-	2.173	-	-	-	-	-
	Udstedte garantier	1.896	1.910	23	30	-	-	-	-
	Modtagne sikkerheder og garantier	322	404	4.657	1.160	24	13	13	10
	Renteindtægter	109	163	641	292	3	2	1	1
	Renteudgifter	115	154	63	18	1	1	1	1
	Modtagne gebyrer	3	7	1	5	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	16	14	170	311	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	10	29	-	5	-	-	-	-

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S, jf. omtale i beretningen. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af note 22 og 23. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter disse parter personlige engagementer, deres nærtstående personlige engagementer samt virksomheders engagementer, hvori disse har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Den gennemsnitlige rentesats for udlån til bestyrelsen har i 2008 været 5,1 pct. (2007: 4,5 pct.) og for udlån til direktionen 5,2 pct. (2007: 4,6 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af note 9.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank koncernen, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse er oplyst i note 36 vedrørende pensionsordninger.

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Stk.				
43	Aktiebeholdning - bestyrelse og direktion	Primo 2008	Tilgang	Afgang	Ultimo 2008
fort.	Bestyrelse				
	Alf Duch-Pedersen	12.006	-	-	12.006
	Eivind Kolding	3.521	7.846	-	11.367
	Henning Christophersen	4.085	-	-	4.085
	Peter Højland	12.000	17.000	-	29.000
	Mats Jansson	-	250	-	250
	Niels Chr. Nielsen	11.108	1.150	-	12.258
	Sten Scheibye	2.557	6.201	-	8.758
	Majken Schultz	-	917	-	917
	Claus Vastrup	975	-	-	975
	Birgit Aagaard-Svendsen	5.691	1.693	-	7.384
	Helle Brøndum	2.057	153	-	2.210
	Charlotte Hoffmann	150	534	-	684
	Per Alling Toubro	357	799	-	1.156
	Verner Usbeck	421	183	-	604
	Solveig Ørteby	1.088	586	-	1.674
	I alt	56.016	37.312	-	93.328
	Direktion				
	Peter Straarup	17.511	3.576	-	21.087
	Sven Lystbæk	4.550	2.521	-	7.071
	Tonny Thierry Andersen	1.408	2.631	-	4.039
	Per Skovhus	2.565	2.022	-	4.587
	I alt	26.034	10.750	-	36.784

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
44	Oplysning om dagsværdi				
	Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.				
		2008		2007	
		Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	16.379	-	13.861	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	215.823	-	345.959	-
Aktiver i handelsportefølje	860.788	-	652.137	-	-
Finansielle investeringsaktiver	134.317	6.476	35.328	2.323	-
Udlån	-	1.352.113	-	1.360.413	-
Udlån til dagsværdi	667.181	-	627.809	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	34.635	-	40.758	-	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	155.345	1.059	164.299	1.798	-
I alt	1.852.266	1.591.850	1.520.331	1.724.354	
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	562.726	-	677.355	-
Forpligtelser i handelsportefølje	623.290	-	331.547	-	-
Indlån	-	874.690	-	923.995	-
Udstedte realkreditobligationer	479.534	-	518.693	-	-
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	41.827	-	50.260	-	-
Andre udstedte obligationer	-	526.606	-	402.391	-
Efterstillede kapitalindskud	-	57.860	-	59.025	-
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	621	-	290	-
I alt	1.144.651	2.022.503	900.500	2.063.056	

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Obligationsmarkederne med undtagelse af markederne for statspapirer er gradvist blevet inaktive og illikvide igennem 2008. Det kan derfor være vanskeligt at bedømme, hvad der er tvungne salg af obligationer mellem børshandlere (marked makere) og investorer, som har måttet likvidere positioner og normale transaktioner, der er repræsentative og kan anvendes til værdiansættelsesformål. I værdiansættelsen indgår ud over noterede kurser, hvor muligt, også observerbare handelspriser i tilsvarende fondskoder samt modeller, baseret på observerbare input, der benyttes til at værdiansættes finansielle instrumenter, som ikke samlet handles i et aktivt marked. I disse modeller indgår swaprenter, kreditspænd og en vurdering af den effektive rente.

En mindre del af obligationsbeholdningen 0,3 pct. er værdiansat efter modeller, historiske markedssdata og prisindikationer i markedet. Denne del af beholdningen er karakteriseret ved høj illikviditet.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater, unoterede aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen samt unoterede finansielle investeringsaktiver. De oftest anvendte værdiansættelsesmodeller og estimations- og vurderingsteknikker inkluderer prissætning af forretninger med fremtidig afvikling og swapmodeller, der anvender nutidsværdiberegninger, kreditprissningsmodeller samt optionsmodeller, som eksempelvis Black & Scholes modeller. I de fleste tilfælde bygger værdiansættelsen i al væsentlighed på observerbare input.

For realkreditlån og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditlånene efter nedskrivningsprincipper svarende til dem, der anvendes for Udlån værdiansat til amortiseret kostpris. Bidragssatsen på realkreditlån, der er den del af rentemarginalen, som vedrører kreditrisikoen på låntager, er fastsat ud fra langsigtbetragtninger og ændres derfor kun sjældent.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
44 fort.	Finansielle investeringsaktiver, jf. note 17, omfatter bl.a. noterede aktier, der indregnes til dagsværdi ved anvendelse af EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association) værdiansættelsesretningslinier for dagsværdi. Disse retningslinjer tager udgangspunkt i en skønnet dagsværdi af ikke noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen, et aktiv kan handles til mellem uafhængige partnere.				
		Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
	2008				
	Finansielle aktiver				
	Aktiver i handelsportefølje	280.257	579.466	1.064	860.787
	Finansielle investeringsaktiver	98.644	33.901	1.772	134.317
	Udlån til dagsværdi	-	667.181	-	667.181
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	34.635	-	-	34.635
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	145.929	7.669	1.747	155.345
	I alt	559.465	1.288.217	4.583	1.852.265
	Finansielle forpligtelser				
	Forpligtelser i handelsportefølje	16.545	606.745	-	623.290
	Udstedte realkreditobligationer	479.534	-	-	479.534
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	41.827	-	41.827
	I alt	496.079	648.572	-	1.144.651
		Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	I alt
	2007				
	Finansielle aktiver				
	Aktiver i handelsportefølje	434.683	216.911	543	652.137
	Finansielle investeringsaktiver	32.737	2.591	-	35.328
	Udlån til dagsværdi	-	627.809	-	627.809
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	40.758	-	-	40.758
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	160.998	-	3.301	164.299
	I alt	669.176	847.311	3.844	1.520.331
	Finansielle forpligtelser				
	Forpligtelser i handelsportefølje	10.339	321.208	-	331.547
	Udstedte realkreditobligationer	518.693	-	-	518.693
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	50.260	-	50.260
	I alt	529.032	371.468	-	900.500

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke observerbare input, omfatter ved udgangen af 2008 noterede aktier (3.643 mio. kr.) og illikvide obligationer (940 mio. kr.). Den skønnede dagsværdi for sidstnævnte er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det aktuelle kreditspænd. Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 101 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 119 mio. kr.

I løbet af 2008 er der indregnet urealiserede kursreguleringer på -1.558 mio. kr. (2007: 352 mio. kr.) vedrørende noterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke observerbare input.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
44	Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris
fort.	<p>Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. Skøn over dagsværdi baseres på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, som har betydning for den pris, der ville blive aftalt, såfremt vilkårene blev aftalt på balancedagen. Andre parter vil kunne komme til en anden værdi for disse skøn. Oplysningerne om dagsværdi for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris baseres på nedenstående antagelser:</p> <ul style="list-style-type: none"> • For de finansielle instrumenter, hvor der findes en priskvotering i markedet, anvendes en sådan pris. Dette er tilfældet for en meget begrænset del af udlån, visse finansielle investeringsaktiver, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud. I fravær af en markedspris approksimeres værdien til at afspejle de vilkår, som ville være aftalt, såfremt aftalerne var indgået på balancedagen. Denne korrektion er beskrevet i det efterfølgende. • For en lang række af koncernens indlån og udlån er renten afhængig af den af koncernen generelt fastsatte administrative rente. Den administrative rentesats ændres kun, såfremt markedsforholdene har ændret sig i et vist omfang. Sådanne ind- og udlån anses som variabelt forrentede, da den på et givet tidspunkt gældende administrative sats er gældende for såvel nye som eksisterende aftaler. • Renterisikoen på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser afdækkes som udgangspunkt ved indgåelse af derivater, idet renterisikoen på fastforrentede udlån i finske og irske bankaktiviteter dog først sikres af renterisiko på indlån, såkaldte core free funds. Eventuel overskydende renterisiko sikres ved derivater. Sikringen behandles regnskabsmæssigt som sikring til dagsværdi med værdiregulering indregnet i det afdækkede finansielle instrument. I konsekvens heraf er der alene en dagsværdiforskel vedrørende fastforrentede finske og irske lån, der ikke er afdækket. Denne forskel er indregnet i de oplyste dagsværdier. • For koncernens internationale likviditetsback-up faciliteter og syndikerede lån m.v. skønnes dagsværdien på baggrund af koncernens aktuelle afkastkrav til tilsvarende transaktioner. For udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud anvendes et skøn over markedets aktuelle afkastkrav. • For øvrige udlån antages nedskrivninger i forbindelse med værdiforringelse som udgangspunkt at svare til dagsværdien af kreditrisikoen med nedenstående korrektioner: <ul style="list-style-type: none"> • Ved opgørelse af nedskrivninger på individuelt værdiforringede fordringer tages udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald. Dagsværdien er korrigeret til at tage hensyn til det sandsynlighedsvægtede udfald. For øvrige udlån er der indregnet nedskrivninger vedrørende kunders nettomigration til dårligere ratingklasser, hvorved der er taget hensyn til ændringer i forventet tab. • Der er taget højde for den i løbet af 2008 forøgede kreditmarginal for en given risiko ved at korrigere for forskellen mellem den aktuelle kreditpræmie og den kreditpræmie, der ville blive krævet, såfremt et givet udlån blev ydet på balancedagen. • Der er ikke foretaget en dagsværdiregulering for ændringer i kreditmarginalen for egen kreditrisiko ved opgørelse af dagsværdien af indlån. For udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud, som ikke er handlet på et aktivt marked, er der ved opgørelse af dagsværdien taget hensyn til egen kreditrisiko ved at anvende samme ændring, observeret på egne udstedelser noteret på et aktivt marked.

Der er betydelige skøn forbundet med opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris. For finansielle aktiver er 97 pct. opgjort på baggrund af modeller med ikke observerbare input. For finansielle forpligtelser udgør andelen 99 pct.

	Regnskabs- mæssig værdi 2008	Dagsværdi 2008	Regnskabs- mæssig værdi 2007	Dagsværdi 2007
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	16.379	16.379	13.861	13.861
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	215.823	215.823	345.959	346.091
Finansielle investeringsaktiver	6.476	6.553	2.323	2.383
Udlån	1.352.113	1.334.004	1.360.413	1.359.552
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	1.059	1.059	1.798	1.798
I alt	1.591.850	1.573.818	1.724.354	1.723.685
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	562.726	562.777	677.355	677.368
Indlån	874.690	874.844	923.995	924.249
Andre udstedte obligationer	526.606	519.552	402.391	402.105
Efterstillede kapitalindskud	57.860	43.666	59.025	56.528
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	621	1.593	290	540
I alt	2.022.503	2.002.432	2.063.056	2.060.790

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Koncernoversigt					
	Selskabskapital 1.000 enheder		Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Ejerandel pct.
Danske Bank A/S, København	6.988.043	DKK	1.036	98.247	
Kreditinstitutter					
Realkredit Danmark A/S, Kgs. Lyngby	630.000	DKK	2.810	38.569	100
Sampo Bank plc, Helsinki	106.000	EUR	943	15.209	100
Sampo Housing Loan Bank plc., Helsinki	41.050	EUR	85	809	100
Northern Bank Limited, Belfast	94.000	GBP	114	2.570	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625	EUR	55	1.407	100
ZAO Danske Bank, Skt. Petersborg	1.048.000	RUB	10	203	100
Forsikring					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000	DKK	-820	16.886	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	1.100.000	DKK	-865	15.085	100
Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab, København	262.500	DKK	-17	687	100
Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab, København	90.000	DKK	-33	710	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100.000	SEK	6	119	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	106.344	NOK	44	188	100
Danica Life Ltd., Dublin	5.301	EUR	-2	50	100
Investerings- og ejendomsselskaber mv.					
3 C Asset Management Ltd., Helsinki	700	EUR	-	8	100
Danica ButiksCenter A/S, København	450.000	DKK	852	9.569	100
Danica Ejendomsselskab ApS, København	1.076.652	DKK	352	7.635	100
Danske Capital AS, Tallinn	47.000	EEK	15	67	100
Danske Capital Norge AS, Trondheim	6.000	NOK	-	20	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000	SEK	54	1.120	100
Danske Corporation, Delaware	4	USD	-	1	100
Danske Invest Management A/S, København	42.810	DKK	-7	57	100
Danske Leasing A/S, Birkerød	10.000	DKK	170	1.234	100
Danske Markets Inc., Delaware	2.000	USD	1	25	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000	DKK	33	50	100
Fokus Krogsveen AS, Trondheim	25.000	NOK	-124	-70	100
home a/s, Åbyhøj	15.000	DKK	13	298	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	12.384	EUR	9	119	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	4.000	LTL	-1	1	100

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber med aktivitet.

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

Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 er moderselskab for Danica Pension. Danica Pension er livsforsikrings-selskab og moderselskab i en koncern, der driver livsforsikringsvirksomhed. Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til solvenskravet, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990. Herudover er det hensigten ikke at betale udbytte i mindst 25 år at regne fra 1990. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Formel
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæggelse
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året
Omkostninger i pct. af indtægter	Driftsomkostninger divideret med indtægter i alt
Solvensprocent	Basiskapital efter fradrag i alt divideret med risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede aktiver
Kernekapital	Kernekapital består primært af indbetalt aktiekapital tillagt overført overskud fratrukket immaterielle aktiver
Hybrid kernekapital	Hybrid kernekapital er lån, som medgår ved opgørelsen af kernekapital. Således medgår hybrid kernekapital til dækning af tab, hvis egenkapitalen er tabt
Basiskapital	Basiskapital omfatter egenkapital og supplerende kapital, reduceret med visse fradrag, for eksempel goodwill. Supplerende kapital må højst udgøre halvdelen af basiskapitalen
Supplerende kapital	Supplerende kapital består af ansvarlig fremmedkapital, der opfylder visse krav – blandt andet kan fremmedkapitalen ikke kræves indfriet før tid på grund af manglende betaling
Risikovægtede aktiver	Summen af vægtede aktiver og ikke balanceførte poster vedrørende kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko opgjort efter Finanstilsynets regler for kapitaldækning
Udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte af årets resultat divideret med antal udstedte aktier ultimo året
Børskurs ultimo	Lukkekurs på Danske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapital ultimo året divideret med antal udestående aktier ultimo året
Heltidsmedarbejdere, ultimo	Antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	47.312	41.549	33.328	35.939	31.704
Kursreguleringer	-10.852	5.847	6.611	3.787	9.230
Udgifter til personale og administration	22.607	22.516	18.092	16.988	15.003
Nedskrivninger på udlån mv.	12.088	687	-496	-1.096	760
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	217	285	546	892	760
Årets resultat	1.036	14.870	13.545	12.685	9.226
Udlån	2.019.294	1.988.222	1.656.906	1.398.695	1.139.666
Egenkapital	98.247	104.355	95.172	74.089	66.690
Aktiver i alt	3.543.974	3.349.530	2.739.361	2.431.988	2.052.507
NØGLETAL					
Solvensprocent	13,0	9,3	11,4	10,3	10,2
Kernekapitalprocent	9,2	6,4	8,6	7,3	7,7
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	0,5	18,5	21,1	22,8	17,8
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-0,4	14,4	15,8	16,8	13,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,01	1,76	2,01	1,95	1,74
Renterisiko (pct.)	3,1	2,8	1,0	0,7	1,1
Valutaposition (pct.)	4,6	1,4	1,5	0,8	1,8
Valutarisiko (pct.)	0,1	-	-	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	225,0	208,0	235,6	221,4	233,8
Udlån i forhold til egenkapital	19,8	18,3	16,7	17,9	16,7
Årets udlånsvækst (pct.)	1,7	20,8	18,3	24,1	10,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	83,6	102,5	170,4	203,3	177,2
Summen af store engagementer (pct.)	124,7	176,8	144,6	178,4	164,4
Årets nedskrivningsprocent	0,6	-	-	-	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	1,5	21,7	21,5	20,2	14,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	142,4	152,7	139,1	118,2	106,7
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	8,5	7,75	10,00	7,85
Børskurs/årets resultat pr. aktie	34,7	9,2	11,6	11,0	11,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,37	1,31	1,80	1,87	1,57

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. og er beregnet på baggrund af regnskabsindberetninger til Finanstilsynet. Den anvendte regnskabspraksis afviger fra IFRS, jf. anvendt regnskabspraksis.

Risikoeksponering

Danske Bank koncernen er eksponeret over for forskellige risikotyper, som styres på en række forskellige niveauer i organisationen.

De vigtigste risikotyper for koncernen er

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser overfor koncernen
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene
- Likviditetsrisiko: Risiko for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt, at koncernen afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende finansiering eller at koncernen i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser grundet manglende finansiering
- Forsikringsrisiko: Alle typer risici i Danica Pension, inklusiv markedsrisiko, livsforsikringsrisiko, forretningsrisiko og operationel risiko.
- Pensionsrisiko: Risiko for krav om yderligere indbetalinger i koncernens pensionsordninger til nuværende og forhenværende medarbejdere
- Operationel risiko: Risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici
- Forretningsrisiko: Risiko for tab, der opstår i forbindelse med ændringer i eksterne omstændigheder eller begivenheder, som skader koncernens image eller indtjening

Danica Pension er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank. I henhold til dansk lovgivning er Danica Pensions overskudspolitik anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Kontributionsprincippet og overskudspolitikken medfører, at forsikringstagerne oppebærer afkast på de aktiver, der er allokeret til forsikringstagerne. Aktiver allokeret til forsikringstagerne skal sikre kundernes garanterede ydelser. Markedsrisici mv. vedrørende aktiver og forpligtelser til forsikringstagerne er derfor ikke konsolideret i efterfølgende oversigter, men fremgår af afsnittet vedrørende Forsikringsrisiko.

Ledelsesberetning og Risk Management 2008 indeholder yderligere oplysninger om koncernens tilgang til risikostyring. Risk Management 2008 kan findes på koncernens hjemmeside www.danskebank.com/ir.

Kapitalgrundlag

Danske Bank har licens til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på EUs kapitaldækningsdirektiver og finder anvendelse på såvel moderselskab som koncern. Koncernens finansielle datterselskaber i Danmark og udland er underlagt tilsvarende nationale kapitaldækningsregler.

Kapitaldækningsreglerne kræver en minimumskapital på 8 pct. af de opgjorte risici tillagt et evt. yderligere individuelt kapitalbehov. Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelse af kapital som risici (risikovægtede aktiver). Kapitalen omfatter kernekapital og efterstillet kapital. Kernekapitalen svarer stort set til den regnskabsmæssige egenkapital, idet der dog reduceres for goodwill og andre immaterielle aktiver m.v. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og kernekapitalen fremgår af solvensopgørelsen under Kapitalforhold. Koncernens efterstillede kapital kan under visse forudsætninger medregnes til kapitalgrundlaget. De nærmere bestemmelser herfor fremgår af Lov om Finansiell virksomhed §§ 124, 132 og 136. Den efterstillede kapital fremgår af note 33.

Ved indgangen til 2008 havde koncernen en kernekapital- og solvensprocent på henholdsvis 7,5 og 11,0 som minimumskapitalmålsætning. Kapitalmålsætningerne er ved udgangen af 2008 ikke længere grundlag for styring af det optimale solvensniveau, idet den internationale finansielle uro efter koncernens opfattelse har ført til behov for højere minimumsmålsætninger. I lyset heraf vil der blive fastsat reviderede kapitalmålsætninger, når forholdene på de finansielle markeder er mere afklarede.

Koncernens evne til at honorere sine betalingsforpligtelser vurderes løbende af tre internationale ratingsbureauer: Standard & Poor's, Moody's og Fitch Ratings. Ratingmålsætningen er en essentiel del af kapitalmålsætningerne, idet gode ratings muliggør lettere og billigere kapital- og likviditetsfremskaffelse på kapitalmarkederne.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Kreditrisiko

Kreditgivning er baseret på indsigt i kundens forhold, og der foregår en løbende opfølgning vedrørende udviklingen i kundens økonomi med henblik på at vurdere, om forudsætningerne for koncernens kreditgivning har ændret sig. Det enkelte engagement skal derfor stå i et rimeligt forhold til kundens bonitet, kapital- og formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter med løbetider over 5 år kræves der som hovedregel pant eller anden sikkerhed. Koncernen er tilbageholdende med at yde kredit til virksomheder eller personer, hvor der åbenbart vil bestå praktiske problemer med at varetage kundekontakt, ligesom koncernen er særligt opmærksom over for virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher.

Krediteksponering

Koncernens krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte poster og ikke-balanceførte poster.

	2008	2007
Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter		
Balanceførte poster		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.968	6.813
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	215.823	345.959
Udlån	1.352.113	1.360.413
Udlån til dagsværdi	667.181	627.809
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	107.648	109.242
Kredittilsagn < 1 år	51.874	97.598
Kredittilsagn > 1 år	115.263	131.940
Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter	2.519.870	2.679.774
Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter		
Balanceførte poster		
Aktiver i handelsportefølje	860.788	652.137
Finansielle investeringsaktiver	140.793	37.651
Ikke-balanceførte poster		
Andre uudnyttede tilsagn	1.042	3.542
Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter	1.002.623	693.330
Samlet krediteksponering	3.522.493	3.373.104

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter omfatter poster med kreditrisiko, der indgår som en del af den egentlige bankforretning. Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter omfatter poster med kreditrisiko, der indgår under bankens mere handelsorienterede aktiviteter herunder derivater. Oplysningerne i det følgende gives separat for de to porteføljer.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

Nedenfor vises koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på de aktivklasser, der opereres med i CRD. Krediteksponeringer fordeles på aktivklasser ud fra den enkelte kundes klassificering.

Tabellen Branchefordeling viser koncernens krediteksponering fordelt på brancher. Der er anvendt en tilnærmet GICS fordeling (Global Industry Classification Standard) med kategorierne privatkunder, boligselskaber samt stater og kommuner.

Branchefordeling (GICS-koder)

2008	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
Stater og kommuner	-	-	-	-	75.852	-	75.852
Boligselskaber	-	12.077	147.494	-	-	-	159.571
Banker	-	-	-	245.712	-	-	245.712
Diverse finansiell virksomhed	-	1.630	149.530	48.558	-	34.780	234.498
Andre finansielle virksomheder	-	116	127.832	22.216	-	5.366	155.530
Energi og forsyning	-	250	44.068	-	-	-	44.318
Forbrugsgoder	-	23.431	216.956	-	-	-	240.387
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	6.519	198.909	-	-	-	205.428
Entreprenører og byggematerialer	-	2.575	39.482	-	-	-	42.057
Transport og shipping	-	2.107	73.107	-	-	-	75.214
Anden industri	-	4.650	89.357	-	-	-	94.007
IT	-	848	14.891	-	-	-	15.739
Materialer	-	1.220	54.870	-	-	-	56.090
Health care	-	1.473	31.553	-	-	-	33.026
Telekommunikation	-	39	8.655	-	-	-	8.694
Private kunder	833.747	-	-	-	-	-	833.747
I alt	833.747	56.935	1.196.704	316.486	75.852	40.146	2.519.870

2007							
Stater og kommuner	-	-	-	-	139.696	-	139.696
Boligselskaber	-	11.402	139.441	-	-	-	150.843
Banker	-	-	-	332.865	-	-	332.865
Diverse finansiell virksomhed	-	4.278	217.416	144.163	-	30.693	396.550
Andre finansielle virksomheder	-	889	40.717	30.938	-	9.825	82.369
Energi og forsyning	-	192	30.300	-	-	-	30.492
Forbrugsgoder	-	22.028	186.284	-	-	-	208.312
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	1.865	171.028	-	-	-	172.893
Entreprenører og byggematerialer	-	2.526	54.103	-	-	-	56.629
Transport og shipping	-	2.719	58.220	-	-	-	60.939
Anden industri	-	4.498	96.304	-	-	-	100.802
IT	-	867	13.631	-	-	-	14.498
Materialer	-	1.277	47.793	-	-	-	49.070
Health care	-	1.713	24.322	-	-	-	26.035
Telekommunikation	-	43	7.245	-	-	-	7.288
Private kunder	850.493	-	-	-	-	-	850.493
I alt	850.493	54.297	1.086.804	507.966	139.696	40.518	2.679.774

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Geografisk fordeling

Tabellen Geografisk fordeling opdeler kreditrisikoeksponeringen på lande ud fra kundens residensland.

2008	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
Danmark	576.649	37.027	588.681	54.391	38.576	-	1.295.324
Finland	87.242	3.633	97.211	13.493	3.063	-	204.642
Sverige	51.427	6.301	159.566	31.195	23.231	-	271.720
Irland	30.998	2.767	50.865	33.159	1.372	868	120.029
Storbritannien	16.963	2.344	67.343	82.530	150	35.962	205.292
Tyskland	607	93	18.764	12.188	155	-	31.807
Baltikum	14.409	27	14.420	1.868	624	-	31.348
EU i øvrigt	3.041	1.427	36.699	54.528	684	724	97.103
Norge	48.164	3.241	102.770	7.873	7.002	-	169.050
Østeuropa	95	2	704	1.393	-	-	2.194
Europa i øvrigt	963	-	8.420	3.440	-	-	12.823
Nordamerika	1.113	8	44.595	10.692	-	2.357	58.765
Mellem- og Sydamerika	269	44	1.083	194	186	-	1.776
Afrika	212	-	387	932	445	-	1.976
Asien	1.413	15	4.883	8.314	364	235	15.224
Oceanien	182	6	313	296	-	-	797
I alt	833.747	56.935	1.196.704	316.486	75.852	40.146	2.519.870

2007

Danmark	577.181	36.766	423.043	45.469	79.245	-	1.161.704
Finland	97.746	6.471	97.201	1.530	1.100	86	204.134
Sverige	51.678	2.078	168.961	39.826	27.725	-	290.268
Irland	27.350	2.342	39.071	39.003	1.453	92	109.311
Storbritannien	19.823	3.238	95.009	255.451	10.103	16.895	400.519
Tyskland	624	64	19.616	20.422	112	5.133	45.971
Baltikum	13.508	37	16.493	1.580	1.219	-	32.837
EU i øvrigt	3.311	100	29.948	51.099	694	725	85.877
Norge	54.974	3.136	96.973	8.315	16.286	-	179.684
Østeuropa	113	3	372	1.529	-	-	2.017
Europa i øvrigt	1.046	-	5.291	3.456	-	34	9.827
Nordamerika	1.118	9	89.052	31.269	-	17.288	138.736
Mellem- og Sydamerika	218	29	1.814	278	140	-	2.479
Afrika	234	-	197	498	-	-	929
Asien	1.399	17	3.404	8.189	1.619	-	14.628
Oceanien	170	7	359	52	-	265	853
I alt	850.493	54.297	1.086.804	507.966	139.696	40.518	2.679.774

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Klassifikation af kunder

Koncernen følger løbende op på den enkelte kundes økonomi for at sikre, at eventuelle tegn på, at kundens indtjenings- og likviditetsforhold forringes, opdages så hurtigt som muligt. Det er et led i koncernens kreditproces, at kunder tildeles en risikoklassifikation, og at denne løbende vedligeholdes med ny information om kunden.

Rating af kunder foregår i en proces, der er styret af koncernens kreditorganisation. Kunderådgivere fremkommer med faktuelle oplysninger til processen, men har ingen indflydelse på udfaldet af selve ratingen. Processen er således tilrettelagt, så beslutningen om ratingen er uafhængig af den enkelte rådgiver. De kunder, herunder privatkunder, der ikke rates, bliver kreditscoret. Baseret på de oplysninger, koncernen er i besiddelse af om den enkelte kunde, er der udviklet et antal statistisk baserede modeller, der forudsiger sandsynligheden for at kunden for-sømmer sine betalingsforpligtelser overfor koncernen.

I 2008 implementerede koncernen en ny ratingskala bestående af 11 ratingkategorier. Ratingkategorierne er typisk opdelt i to til tre underkategorier, således at der samlet set er 26 underkategorier i den nye ratingskala. Den gamle ratingskala bestod af 10 ratingkategorier og ingen underkategorier. Implementeringen af den nye ratingskala er sket med det formål at skabe en større detaljeringsgrad i ratingen.

Ratingkategori 1-4 efter den nye ratingskala svarer stort set til Investment Grade-niveau hos de eksterne ratingbureauer, mens ratingkategori 5-7 er under Investment Grade-niveau, men med en acceptabel kreditrisiko. Ratingkategori 8-9 dækker kunder med øget risiko, hvor der sker tættere kreditmæssig opfølgning. Ratingkategori 10 udgør risikofyldte og misligholdte engagementer, hvor der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse. Ratingkategori 11 omfatter engagementer med kunder, som er gået konkurs. PD udtrykker sandsynligheden for misligholdelse indenfor hver ratingkategori (probability of default (PD)). PD er baseret på Point-in-Time.

Koncernen overvåger ratingmodellernes og scoresystemernes evne til at rangordne kunder efter deres risiko og evnen til at forudsige sandsynligheden for misligholdelse.

Krediteksponering fordelt på ratingkategori

2008 Ratingkategori	Nedre PD	Øvre PD	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
1	0,00	0,01	27.529	367	101.511	7.752	57.202	11.917	206.278
2	0,01	0,03	98.063	1.543	80.378	87.139	14.387	16.112	297.622
3	0,03	0,06	138.873	7.054	163.411	132.928	1.248	3.604	447.118
4	0,06	0,14	152.216	6.834	208.179	43.569	601	2.606	414.005
5	0,14	0,31	152.615	6.493	241.655	26.034	1.150	-	427.947
6	0,31	0,63	81.685	15.443	198.739	14.555	671	-	311.093
7	0,63	1,90	103.120	11.409	84.967	1.423	276	132	201.327
8	1,90	7,98	66.892	5.956	74.806	2.078	316	5.775	155.823
9	7,98	25,70	7.282	1.067	16.891	797	1	-	26.038
10	25,70	99,99	1.010	323	7.583	-	-	-	8.916
11	100,00	100,00	4.462	446	18.584	211	-	-	23.703
I alt			833.747	56.935	1.196.704	316.486	75.852	40.146	2.519.870

2007

Ratingkategori	Midt point PD								
1	0,01	178	2	6.933	18.810	122.907	12.614	161.444	
2	0,02	28.045	834	83.511	234.554	13.055	15.796	375.795	
3	0,04	268.392	947	150.248	190.850	2.529	2.902	615.868	
4	0,10	176.941	15.951	257.572	35.459	349	8.709	494.981	
5	0,26	176.952	8.325	302.888	12.549	123	-	500.837	
6	0,52	99.714	15.493	229.399	12.330	308	-	357.244	
7	1,91	89.160	9.338	42.271	2.794	423	-	143.986	
8	9,70	7.994	3.094	8.439	620	2	-	20.149	
9	25,70	392	153	2.078	-	-	497	3.120	
10	100,00	2.725	160	3.465	-	-	-	6.350	
I alt		850.493	54.297	1.086.804	507.966	139.696	40.518	2.679.774	

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Koncentrationsrisici

Koncernens identifikation af risikokoncentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Som et naturligt led i koncernens forretningsstrategi er kreditporteføljen overordnet koncentreret på 3 områder: lån til kunder i Danmark, lån til finansielle kunder samt ejendomsrelateret finansiering.

Engagementet med én kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen i henhold til Lov om finansiell virksomhed § 145. Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag for særligt sikre krav udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800 pct. af basiskapitalen. Der sker kvartalsvis indberetning til Finanstilsynet af udnyttelsen af disse regler. Koncernen havde i 2008 ikke engagementer, som oversteg Finanstilsynets engagementsgrænser.

Af nedenstående tabel fremgår krediteksponeringer til koncerner, som udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen. Koncerninterne mellemværender indgår ikke i tabellen.

Store engagementer	2008	2007
	Engagement opgjort efter § 145	Engagement opgjort efter § 145
Antal	9	11
Engagement > 20% af basiskapital	-	24.829
Engagement 10-20% af basiskapital	131.478	160.782
I alt	131.478	185.611
Udnyttelse af 800 pct.-regel (pct.)	107,0	152,4

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Modtagne sikkerheder

Koncernen anvender de muligheder, der er for at reducere risikoen på de enkelte forretninger i form af pant i fysiske aktiver, nettingaftaler, garantier m.m.

For en række udlånsprodukter er sikkerhedsstillelse enten krævet i lovgivningen eller markedskutyme, eksempelvis for realkreditbelåning. De væsentligste risikoreducerende elementer er pantsætning, kaution og garanti samt netting i forbindelse med rammeaftaler for derivatforretninger. De hyppigst forekommende pantsætninger er pant i fast ejendom, finansielle aktiver i form af aktier og obligationer samt motorkøretøjer.

Koncernen vurderer løbende værdien af den stillede sikkerhed. Værdien opgøres som den pengemæssige indgang i en tvangsrealisationssituation efter fradrag af omkostninger ved realisationen, herunder omkostninger til liggetid. For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen etableret modeller, der automatisk estimerer værdien af de pågældende aktiver. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdisætningsmodel, beregnes værdien manuelt. Der tages hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af værdien af modtagne sikkerheder ved at reducere værdien med haircuts. For fast ejendom afspejler haircut forventede omkostninger ved tvunget salg. For noterede værdipapirer beregnes det ud fra en intern model baseret på prisvolatilitet. For unoterede værdipapirer er haircut 100 pct.

2008	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
Kreditesponering	833.747	56.935	1.196.704	316.486	75.852	40.146	2.519.870
Sikkerhedsværdi	684.626	36.669	670.377	191.867	10.371	27.554	1.621.464
Blanko i alt	149.121	20.266	526.327	124.619	65.481	12.592	898.406
Blankoandel, pct.	17,9	35,6	44,0	39,4	86,3	31,4	35,7

2007

Kreditesponering	850.493	54.297	1.086.804	507.966	139.696	40.518	2.679.774
Sikkerhedsværdi	713.068	36.344	572.008	314.121	53.983	32.660	1.722.184
Blanko i alt	137.425	17.953	514.796	193.845	85.713	7.858	957.590
Blankoandel, pct.	16,2	33,1	47,4	38,2	61,4	19,4	35,7

2008	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
Fast ejendom	663.239	26.363	352.314	1.864	1.007	23.701	1.068.488
Bankkonti	801	299	8.073	5	1	-	9.179
Depoter og værdipapirer	4.928	427	201.983	170.799	7.091	2.386	387.614
Køretøjer	5.415	3.312	7.485	18	364	-	16.594
Driftsmateriel	92	1.526	13.987	52	50	-	15.707
Skibe og fly	113	129	28.928	-	1	-	29.171
Kautioner og garantier	8.809	4.271	20.720	14.302	1.002	-	49.104
Tilgodehavender	66	150	3.888	10	60	1.147	5.321
Andre aktiver	1.163	192	32.999	4.817	795	320	40.286
I alt	684.626	36.669	670.377	191.867	10.371	27.554	1.621.464

2007

Fast ejendom	677.563	26.188	316.261	1.763	1.137	6.277	1.029.189
Bankkonti	962	240	3.833	24	1	149	5.209
Depoter og værdipapirer	7.820	562	151.515	296.332	49.939	22.754	528.922
Køretøjer	4.671	2.085	5.716	805	633	-	13.910
Driftsmateriel	1.298	1.421	12.684	38	82	-	15.523
Skibe og fly	100	69	18.841	-	-	-	19.010
Kautioner og garantier	13.799	4.584	20.442	1.514	609	-	40.948
Tilgodehavender	79	109	3.011	-	-	3.331	6.530
Andre aktiver	6.776	1.086	39.705	13.645	1.582	149	62.943
I alt	713.068	36.344	572.008	314.121	53.983	32.660	1.722.184

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.								
Blankoandele fordelt på ratingkategori								
2008 Ratingkategori	Kredit- eksponering	Sikkerheds- stillelse	0-10	10-25	Blankoandele			Gennemsnitlig blankoandel
					25-50	50-75	75-100	
1	206.278	138.825	138.860	1.329	1.276	451	64.362	32,7
2	297.622	202.681	189.923	12.038	6.169	3.921	85.571	31,9
3	447.118	308.065	277.822	21.277	14.473	7.830	125.716	31,1
4	414.005	217.767	175.360	23.093	23.454	8.439	183.659	47,4
5	427.947	273.030	214.043	29.126	30.011	15.105	139.662	36,2
6	311.093	207.498	158.222	23.943	25.666	11.981	91.281	33,3
7	201.327	135.292	85.771	18.224	25.723	7.708	63.901	32,8
8	155.823	99.103	65.596	11.654	18.207	6.928	53.438	36,4
9	26.038	17.394	11.638	1.689	2.589	1.090	9.032	33,2
10	8.916	5.687	2.166	1.107	1.731	810	3.102	36,2
11	23.703	16.122	12.105	2.108	5.181	1.220	3.089	32,0
I alt	2.519.870	1.621.464	1.331.506	145.588	154.480	65.483	822.813	35,7

2007								
Ratingkategori								
1	161.444	75.214	77.167	1.100	23	1	83.153	53,4
2	375.795	237.487	205.496	41.552	10.485	1.360	116.902	36,8
3	615.868	432.293	367.722	56.402	31.243	5.287	155.214	29,8
4	494.981	292.780	258.547	20.638	24.071	10.026	181.699	40,9
5	500.837	353.972	294.291	21.598	31.228	13.101	140.619	29,3
6	357.244	213.562	180.063	21.508	20.166	9.457	126.050	40,2
7	143.986	100.803	92.487	5.601	4.966	2.799	38.133	30,0
8	20.149	10.330	8.383	1.070	1.074	774	8.848	48,7
9	3.120	2.047	1.033	1.313	108	106	560	34,4
10	6.350	3.696	3.374	368	520	292	1.796	41,8
I alt	2.679.774	1.722.184	1.488.563	171.150	123.884	43.203	852.974	35,7

Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer

2008	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt	Restgæld
1-5 dage	465	103	425	5	4	-	1.002	4.147
6-30 dage	81	35	131	-	1	-	248	3.870
31-60 dage	238	107	718	-	-	-	1.063	7.424
61-90 dage	48	19	116	-	-	-	183	1.689
> 90 dage	124	32	554	21	4	-	735	6.629
I alt	956	296	1.944	26	9	-	3.231	23.759

Overtræk udgør 66 pct. (2007: 87 pct.). Den gennemsnitlige blankoandel på de pågældende fordringer udgjorde 44,4 pct. ved udgangen af 2008 (2007: 56,5 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 84 pct. (2007: 51 pct.).

2007								
1-5 dage	891	182	1.818	334	2	-	3.227	7.400
6-30 dage	288	98	437	-	1	-	824	6.912
31-60 dage	146	30	217	2	-	-	395	3.098
61-90 dage	42	9	60	-	-	-	111	1.114
> 90 dage	81	16	126	-	13	-	236	2.564
I alt	1.448	335	2.658	336	16	-	4.793	21.088

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Nedskrivninger

Korrektivkontoen omfatter de samlede nedskrivninger på Udlån, Udlån til dagsværdi, Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Hensættelse til tab på uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautioner.

Ratingkategori 10 -11 omfatter de engagementer, hvorpå der er objektiv indikation på værdiforringelse, og nedskrivningsbehovet er vurderet individuelt. I 2007, hvor koncernen anvendte den gamle ratingskala, omfattede ratingklasse 9-10 de individuelt værdiforringede fordringer. Engagementer i de øvrige ratingkategorier indgår i en porteføljevurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov.

Korrektivkontoen fordelt på individuelle nedskrivninger og porteføljenedskrivninger

	2008			2007		
	Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger	Nedskrivninger i alt ultimo	Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger	Nedskrivninger i alt ultimo
Primo	3.575	1.325	4.900	3.324	880	4.204
Nye nedskrivninger	9.750	3.790	13.540	2.956	1.009	3.965
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	1.122	412	1.534	2.487	679	3.166
Afskrevet fra korrektivkontoen	967	-	967	875	-	875
Valutaomregning	-129	-25	-154	-5	-5	-10
Andre bevægelser	83	-10	73	662	120	782
Ultimo	11.190	4.668	15.858	3.575	1.325	4.900

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration til lavere ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningen blive forøget med ca. 3,3 mia. kr.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Branchefordeling af korrektivkontoen

2008	Krediteksponering			Nedskrivninger ultimo			Nedskrivninger på udlån
	I alt	Forfaldne	Ratingkategori 10-11	Individuelle nedskrivninger	Portefølje-nedskrivninger	I alt	
Stater og kommuner	75.852	1.828	123	-	8	8	-
Boligselskaber	159.571	749	2.640	110	66	176	186
Banker	245.712	21	139	551	-	551	550
Diverse finansiel virksomhed	234.498	649	5.208	1.799	2.267	4.066	3.986
Andre finansielle virksomheder	155.530	400	256	64	23	87	146
Energi og forsyning	44.318	120	285	109	40	149	105
Forbrugsgoder	240.387	3.759	3.319	1.903	570	2.473	1.469
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	205.428	3.323	7.408	2.417	496	2.913	2.533
Entreprenører og byggematerialer	42.057	835	2.290	737	272	1.009	791
Transport og shipping	75.214	515	158	233	224	457	416
Anden industri	94.007	2.066	2.872	823	226	1.049	358
IT	15.739	285	177	564	73	637	454
Materialer	56.090	588	680	399	60	459	181
Health care	33.026	121	383	104	19	123	112
Telekommunikation	8.694	218	20	13	4	17	18
Private kunder	833.747	8.282	6.661	1.364	320	1.684	783
I alt	2.519.870	23.759	32.619	11.190	4.668	15.858	12.088

2007	Krediteksponering			Nedskrivninger ultimo			Nedskrivninger på udlån
	I alt	Forfaldne	Ratingkategori 9-10	Individuelle nedskrivninger	Portefølje-nedskrivninger	I alt	
Stater og kommuner	139.696	2.940	11	35	-	35	35
Boligselskaber	150.843	383	849	55	2	57	54
Banker	332.865	40	-	2	-	2	40
Diverse finansiel virksomhed	396.550	380	1.787	38	6	44	45
Andre finansielle virksomheder	82.369	238	155	18	43	61	27
Energi og forsyning	30.492	559	-	27	114	141	77
Forbrugsgoder	208.312	2.687	855	1.012	305	1.317	314
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	172.893	1.852	354	156	26	182	-425
Entreprenører og byggematerialer	56.629	819	-	149	12	161	124
Transport og shipping	60.939	746	-	724	63	787	-1
Anden industri	100.802	1.849	1.754	119	9	128	-159
IT	14.498	190	23	55	27	82	-40
Materialer	49.070	196	-	175	64	239	14
Health care	26.035	132	744	190	18	208	7
Telekommunikation	7.288	156	-	24	7	31	-
Private kunder	850.493	7.921	2.939	796	629	1.425	575
I alt	2.679.774	21.088	9.471	3.575	1.325	4.900	687

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.							
Landefordeling af nedskrivninger							
2008	Krediteksponering			Nedskrivninger ultimo			Nedskrivninger på udlån
	I alt	Forfaldne	Ratingkategori 10-11	Individuelle nedskrivninger	Portefølje-nedskrivninger	I alt	
Danmark	1.295.324	12.838	9.822	5.045	1.437	6.482	6.739
Finland	204.642	3.047	2.190	958	116	1.074	390
Sverige	271.720	720	1.727	574	127	701	505
Irland	120.029	2.019	6.536	1.500	349	1.849	1.645
Storbritannien	205.292	800	2.733	524	2.212	2.736	700
Tyskland	31.807	95	680	203	36	239	-26
Baltikum	31.348	2.218	470	165	251	416	101
EU i øvrigt	97.103	2	775	258	-	258	185
Norge	169.050	1.782	1.876	601	140	741	472
Østeuropa	2.194	2	1	1	-	1	-
Europa i øvrigt	12.823	-	419	136	-	136	113
Nordamerika	58.765	30	5.348	1.182	-	1.182	1.244
Mellem- og Sydamerika	1.776	145	24	12	-	12	8
Afrika	1.976	2	2	8	-	8	7
Asien	15.224	57	15	23	-	23	5
Oceanien	797	2	1	-	-	-	-
I alt	2.519.870	23.759	32.619	11.190	4.668	15.858	12.088

2007	Krediteksponering			Nedskrivninger ultimo			Nedskrivninger på udlån
	I alt	Forfaldne	Ratingkategori 9-10	Individuelle nedskrivninger	Portefølje-nedskrivninger	I alt	
Danmark	1.161.704	11.655	3.292	1.579	887	2.466	-502
Finland	204.134	1.612	439	340	131	471	-106
Sverige	290.268	3.100	570	251	50	301	211
Irland	109.311	1.021	384	172	65	237	359
Storbritannien	400.519	657	1.412	102	40	142	99
Tyskland	45.971	91	166	263	4	267	458
Baltikum	32.837	187	-	-	83	83	-1
EU i øvrigt	85.877	99	1.136	43	-	43	122
Norge	179.684	2.494	623	299	65	364	-
Østeuropa	2.017	3	-	2	-	2	4
Europa i øvrigt	9.827	22	775	432	-	432	1
Nordamerika	138.736	45	674	63	-	63	30
Mellem- og Sydamerika	2.479	6	-	5	-	5	1
Afrika	929	4	-	2	-	2	3
Asien	14.628	91	-	21	-	21	7
Oceanien	853	1	-	1	-	1	1
I alt	2.679.774	21.088	9.471	3.575	1.325	4.900	687

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til værdiforringelse

	2008		2007	
	Krediteksponering før nedskrivning	Nedskrivning	Krediteksponering før nedskrivning	Nedskrivning
Konkurs	14.581	3.580	2.265	724
Inkasso/betalingsstandsning	4.927	1.778	2.071	606
Akkord/gældssanering	7.651	1.624	1.919	566
90 dages restance	3.383	866	-	-
Finansielle vanskeligheder i øvrigt	13.266	3.342	6.791	1.679
I alt	43.808	11.190	13.046	3.575

For 2007 indgår 90 dages restance under posten Finansielle vanskeligheder i øvrigt. Den gennemsnitlige blankoandel på værdiforringede fordringer udgjorde 33,1 pct. ved udgangen af 2008 (2007: 39,4 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 72 pct. (2007: 64 pct.).

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter

	2008	2007
Obligationer	422.585	457.688
Aktier	4.540	7.484
Derivater med positiv dagsværdi	574.456	224.616
Andre uudnyttede kredittilsagn	1.042	3.542
I alt	1.002.623	693.330

Andre uudnyttede kredittilsagn omfatter tilsagn i private equity investeringer samt øvrige forpligtigelser.

Landefordeling af obligationsbeholdning

2008	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslignende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske særligt dækkede obligationer	Øvrige særligt dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Kreditobligationer	I alt	I alt 2007
Danmark	11.824	-	170.695	-	-	108	1.008	183.635	232.751
Finland	3.561	2	-	-	622	8.013	735	12.933	13.302
Sverige	7.869	-	-	84.441	-	4.529	423	97.262	109.921
Norge	1.475	-	-	-	1.124	3.707	2.206	8.512	8.575
Irland	229	-	-	-	558	843	2.705	4.335	4.069
Storbritannien	9.255	-	-	-	13.150	900	1.811	25.116	16.237
Tyskland	22.924	1.623	-	-	1.726	550	2.616	29.439	21.772
Spanien	1.492	-	-	-	14.700	4.405	172	20.769	17.633
Frankrig	3.742	-	-	-	4.858	3.593	366	12.559	6.113
Italien	-	-	-	-	-	697	6.556	7.253	8.943
Nordamerika	146	6.004	-	-	373	57	1.752	8.332	17.532
Øvrige	4.220	688	-	-	1.534	2.429	3.569	12.440	840
I alt	66.737	8.317	170.695	84.441	38.645	29.831	23.919	422.585	457.688

Rating fordeling af obligationsbeholdning

2008	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslignende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske særligt dækkede obligationer	Øvrige særligt dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Kreditobligationer	I alt
1	63.848	6.723	2	3.105	5.251	-	7.888	86.817
2	2.836	1.594	153.677	78.141	19.846	21.356	6.654	284.104
3	53	-	17.014	3.195	11.033	6.427	3.344	41.066
4	-	-	-	-	2.095	1.091	1.597	4.783
5	-	-	-	-	421	809	2.863	4.093
6	-	-	2	-	-	147	1.128	1.277
7	-	-	-	-	-	-	176	176
8	-	-	-	-	-	-	138	138
9	-	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-	-	-	-
11	-	-	-	-	-	-	131	131
I alt	66.737	8.317	170.695	84.441	38.646	29.830	23.919	422.585

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.		
Derivater med positiv dagsværdi		
	2008	2007
Derivater med positiv dagsværdi	574.456	224.616
Netting fortjenester	453.888	181.237
Nettet aktuel eksponering	120.568	43.379

Rating fordeling af derivater med positiv dagsværdi			
2008	Udstedt af		I alt
	Finansielle kunder	Øvrige	
1	12.392	17.147	29.539
2	249.422	4.665	254.087
3	206.238	5.271	211.509
4	24.090	7.673	31.763
5	8.137	5.261	13.398
6	3.232	2.984	6.216
7	25.493	1.574	27.067
8	64	534	598
9	70	209	279
10	-	-	-
11	-	-	-
I alt	529.138	45.318	574.456

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab på koncernens aktiver og forpligtigelser som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

I den daglige styring af markedsrisikoen anvendes både de traditionelle risikomål og interne matematiske/statistiske modeller såsom Value-at-Risk (VaR). Både positioner indenfor og udenfor handelsbeholdningen indgår i den daglige styring.

Markedsrisikoen kan underopdeles i følgende komponenter:

- Renterisiko er risikoen for tab, som følge af ændringer i markedsrenterne
- Valutakursrisiko er risikoen for tab på koncernens positioner i fremmed valuta, som følge af ændringer i valutakurser
- Aktierisiko er risikoen for tab, som følge af ændringer i aktiekurser
- Kreditspændrisiko er risikoen for tab, som følge af ændringer i kreditspænd
- Inflationsrisiko er risikoen for tab, som følge af ændringer i den handlede fremtidige inflation
- Råvarerisiko er risikoen for tab, som følge af ændringer i råvarepriser

Modelanvendelse

Renterisiko måles og styres på daglig basis for positioner, som er eksponeret overfor renteændringer. Renterisikoen opgøres som det forventede kurstab på rentepositioner, der vil følge af en generel stigning i alle renter på 1 procentpoint. I koncernens styring af renterisici opgøres ligeledes rentekurverisici, der udtrykker tab, såfremt renterne for forskellige løbetider ændres uafhængigt af hinanden.

Valutakursrisiko styres efter en VaR model, som inkluderer alle valutaeksponeringer inkl. optioner. Opgørelse af valutakursrisikoen er baseret på 95 pct. konfidensniveau og en tidshorisont på 10 dage.

I styringen af aktierisiko skelnes mellem noterede og unoterede aktier. For noterede aktier opgøres aktierisikoen som nettosummen af dagsværdien af korte og lange positioner i aktier og aktierelaterede instrumenter. For unoterede aktier skelnes mellem almindelige åbne positioner, endnu uudnyttede tilsagn til Private Equity fonde og bankrelaterede investeringer.

Koncernens beholdning af erhvervsobligationer og Credit Default Swaps er afhængig af ændringer i det handlede kreditspænd. Denne risiko overvåges dagligt, og der fastsættes limits for størrelsen af tabet ved en ændring af spændet på 1 basispunkt.

Koncernen har en relativt stor beholdning af danske realkreditobligationer samt beholdninger i danske og udenlandske Særligt dækkede obligationer. I løbet af 2008 har det danske realkreditmarked været ekstremt illikvidt, og spændet mellem realkreditobligationer og swaprenten er udvidet med væsentlige markedsværditab til følge. Som følge heraf har koncernen i 2008 besluttet at supplere de hidtidige limits på størrelsen af eksponering på udstederen med limits på markedsrisikoen på danske realkreditobligationer og udenlandske Særligt dækkede obligationer. Disse limits sættes som for kreditspændrisikoen i øvrigt i form af det maksimale tab ved en ændring af spændet på 1 basispunkt. Ved udgangen af 2008 udgjorde realkreditspændrisikoen 97 mio. kr. Hverken realkreditspændrisikoen eller kreditspændrisikoen er omfattet af koncernens interne VaR model, omtalt nedenfor.

Råvarerisikoen måles som det forventede tab på råvarepositioner, som følge af en ændring i de enkelte råvareindeks på +/-10 procentpoint.

I den interne styring anvendes tillige VaR, et statistisk risikomål for det maksimale tab, koncernen under normale markedsforhold med 95 procents sandsynlighed kunne risikere at tabe, såfremt positionen bliver fastholdt i 10 dage. En fordel ved VaR er, at det giver et samlet tal for de risikotyper, som indgår i modellen, og at der tages højde for korrelationsstrukturen på de finansielle markeder.

VaR benyttes ligeledes til beregning af dele af kapitalkravet for markedsrisiko, hvor der benyttes et konfidensniveau på 99 pct.

Traditionelle risikomål

Ved udgangen af 2008 og 2007 havde koncernen markedsrisici opgjort efter traditionelle risikomål, som vist i tabellen.

	2008	2007
Renterisiko (parallelt skift i rentekurverne på 1 procent point)	2.776	2.417
Valutakursrisiko (Value-at-Risk, konfidensniveau 95 pct, 10 dages horisont)	76	7
Aktierisiko, noterede aktier (netto position)	558	1.105
Aktierisiko, unoterede aktier (netto position)	3.153	3.340
Kreditspændrisiko på erhvervsobligationer (basispunkt værdi)	4	3
Inflations risiko (ændring i den handlede inflation på 1 procent point)	49	160
Råvarerisiko (10 pct. ændring i råvarepriserne)	7	3

Valutaeksponeringen var begrænset igennem 2008 og 2007.

Den viste fordeling af renterisiko på løbetider er beregnet ved en rentestigning på 1 procentpoint opgjort ultimo året.

	< 1 år	1-3 år	3-7 år	7-11 år	> 11 år	I alt
Renterisiko 2008	401	1.653	916	800	-994	2.776
Renterisiko 2007	1.165	-559	710	872	229	2.417

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Value-at-Risk

I nedenstående tabel vises de VaR-tal, som anvendes i den interne styring. Medio 2007 overgik koncernen til at anvende historisk simulation i stedet for en parametrisk model.

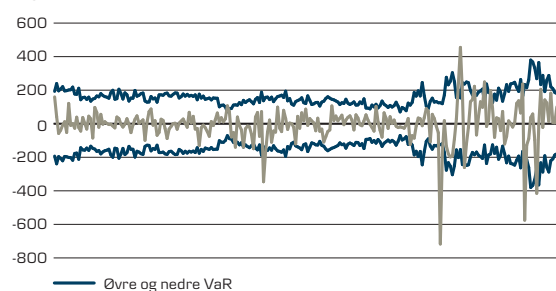
Risikotype	2008				2007			
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
Rente	348	149	565	389	239	68	694	584
Valuta	10	-	94	76	10	3	20	4
Aktie	219	135	350	277	73	47	138	84
Diversifikationsgevinst	-214			-276	-74			-107
Total VaR	363	201	674	466	248	90	655	565

Back-tests og stress-tests

For at dokumentere, at koncernens VaR model er tilstrækkeligt robust til at måle koncernens markedsrisiko, udføres der daglige back-tests, hvor der anvendes et 99 pct. konfidensniveau og en tidshorisont på 1 dag. Her sammenholdes modellens beregnede VaR-tal med de hypotetiske tab eller gevinster svarende til en situation, hvor koncernens positioner er uændrede, men markedspriserne ændrer sig.

BACK TEST RESULTATER, DRIFTSEFFEKT 2008

Mio. kr.



Antallet af overskridelser skyldes øget volatilitet gennem det meste af 2008. Volatiliteten er kun delvist opfanget af modellen, da denne er baseret på 2 års historiske markedssdata, som vægtes ens. Dette bevirker, at de store daglige udsving i markedsrisikofaktorerne kun gradvist påvirker beregningsresultaterne. Som konsekvens af overskridelserne har koncernen justeret modellen, så den bedre opfanger volatile markedsudsving. Denne justering øger vægtningen af det seneste års markedssdata i forhold til det forrige år. Justeringen blev foretaget i begyndelsen af 2009. I den nuværende markedssituation forventes VaR-tallet øget med i størrelsesordenen 15 pct. For 2008 er der afsat ekstra kapital i søjle II.

For at måle koncernens risiko for tab i situationer, hvor markedsforholdene ikke er normale, gennemføres en række stress-tests og scenarieanalyser.

Stress-tests baseret på worst case scenarier er typisk en kombination af ekstreme udsving i renter, aktie- og valutakurser, mens scenarieanalyser kan være relateret til historisk eller forventede markedsudsving. Scenarierne revideres og ændres løbende for at afspejle ændringer i koncernens risikoprofil og økonomiske begivenheder.

Nedenstående tabel viser det maksimale tab, som en følge af en række ekstreme og ikke nødvendigvis særligt sandsynlige chok. Stress-testen er baseret på en renteændring på +/-200 basispunkter kombineret med standard aktie- og valutachok.

Risikotype	Ændring i faktorer	Maksimalt tab 2008	Maksimalt tab 2007
Aktier	+20/-20 pct.	114	325
Valuta	+10/-10 pct.	-	-
Rente	+200/-200 basispunkter	4.193	4.885

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mia. kr.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er defineret som risikoen for tab som følge af, at:

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

Likviditetsrisikoen opgøres for koncernen eksklusive Realkredit Danmark og Danica. I Realkredit Danmark medfører finansieringen af realkreditudlån med børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser, at likviditetsrisikoen reelt er fjernet. I Danica består balancen af indskud med lang løbetid og aktiver, hvor en stor del er placeret i likvide børsnoterede obligationer samt let omsættelige aktier. Begge selskaber er i henhold til lovgivningen underlagt grænser for størrelsen af engagementer med Danske Bank, og likviditeten i de to selskaber indgår derfor ikke i likviditetsstyringen på koncernniveau.

Likviditetsstyringen i koncernen er baseret på en løbende overvågning og styring af bankens kortsigtede og langsigtede likviditetsrisiko, og bygget op omkring fire temaer: Operationel likviditetsrisiko, Likviditets-stresstest, 12 måneders likviditet og Strukturel likviditetsrisiko.

Operationel likviditetsrisiko

Det primære formål med styringen af den operationelle likviditetsrisiko er at sikre, at koncernen til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt opvejer nettoafløbet fra indgåede forretninger samt den forventede likviditetsmæssige påvirkning.

Den operationelle likviditetsrisiko styres med udgangspunkt i den af bestyrelsen godkendte limit. Der er fastsat selvstændige limits for likviditeten i fremmed valuta. Likviditeten opgøres med udgangspunkt i kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra indgåede forretninger, ligesom koncernens beholdning af likvide obligationer indgår. Der indregnes en skønnet påvirkning af krone-likviditeten med udgangspunkt i statens ind- og udbetalinger. Tillige indregnes en effekt fra uigenkaldelige kredittilsagn, således at den løbende likviditetsstyring tager højde for risikoen for potentielle træk fra disse.

Danske Banks stærke position på det danske marked medfører et væsentligt indlånsoverskud, som udgør en værdifuld, stabil fundkilde. Som del i styringen af den operationelle likviditetsrisiko, overvåger koncernen udviklingen i likviditetspositionen på det danske marked ud fra en række fastsatte målsætninger.

Likviditets-stresstest

For at vurdere niveauet af den aktuelle likviditetsrisiko og sikre reaktionstiden i en krisesituation foretages stresstest, der estimerer likviditetsrisikoen i en række forskellige scenarier. Stresstest foretages regelmæssigt og omfatter en tidshorisont på op til 6 måneder.

De foretagne stresstest omfatter 4 standard scenarier. To Danske Bank-specifikke scenarier med mild og hård recession samt to generelle markeds kriser med hård og mild recession.

Scenarieanalyserne forudsætter, at udlånsaktiviteterne ikke nedbringes. Forpligtelserne vil kun i varierende grad kunne refinansieres, afhængig af det pågældende scenario. For eksempel vil bankens muligheder for at udstede certifikater være mere begrænsede i et scenario, hvor koncernens korte rating nedjusteres, end i et scenario med let recession.

Fordelingen af finansieringskilder på produkter, valutaer, løbetider og modparter overvåges løbende med henblik på at sikre koncernen en finansieringsbase, der i videst muligt omfang beskytter koncernen i en situation, hvor markederne kommer under pres.

12 måneders likviditet

Rating bureauet Moody's har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række klassificeringskrav til pengeinstitutters likviditetsstyring. Et af kravene er, at likviditetskurven som hovedregel skal være positiv 12 måneder frem. Beregningerne af likviditetskravet skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres. Denne manglende adgang til kapitalmarkederne bevirker, at udstedelsen af obligationer, certifikater og efterstillet kapital ikke vil blive refinansieret ved udløb. Baseret på denne forudsætning viser koncernens likviditetsopgørelse en positiv kurve for 1. halvår 2009.

	1. uge	2. uger	3. uger	1. måned	2. måneder	3. måneder	4. måneder	5. måneder	6. måneder	9. måneder	12. måneder
2008	294	288	264	200	143	46	32	16	1	-26	-49
2007	233	220	186	116	79	47	40	34	26	-3	-30

Koncernen overvåger likviditetsberedskabet til sikring af, at koncernen er robust overfor manglende adgang til kapitalmarkederne.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Strukturel likviditetsrisiko

Den strukturelle likviditetsrisiko vedrører bankens langsigtede likviditets "mis-match". Styling skal sikre, at koncernen ikke opbygger et uhen-sigtsmæssigt stort fremtidigt finansieringsbehov, og indgår som et væsentligt element i planlægningen af koncernens finansieringsaktiviteter.

Den strukturelle likviditetsrisiko er baseret på en løbetidsfordeling af koncernens aktiver, forpligtelser og ikke-balanceførte poster. Der tages udgangspunkt i de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for det enkelte produkt, men der tages højde for, at nogle balanceposter reelt har en løbetid, der afviger væsentlig fra det kontraktligt fastsatte. Disse posters løbetid modificeres med henblik på at give et mere korrekt billede af den faktiske adfærd. Et eksempel er anfordringsindlån fra den private sektor, der kontraktmæssigt har helt kort løbetid, men som betragtes som en relativt stabil finansieringskilde.

Som et led i styling af den strukturelle likviditetsrisiko opdeles likviditetspositionen på en række variable, for eksempel valuta, produkt, forret-ningsområde og organisatorisk enhed.

Finansieringskilder

Koncernen overvåger finansieringssammensætningen for at sikre, at den er tilstrækkelig veldiversificeret inden for forhold som finansierings-kilder, løbetid og valuta. Nedenstående tabeller viser sammensætningen for finansieringskilder samt valuta inklusive finansieringen i form af udstedte Realkredit Danmark obligationer.

Finansieringskilder (pct.)	2008	2007
Centralbanker	11	11
Kreditinstitutter	7	9
Repo-forretninger	6	10
Kortløbende obligationer	9	5
Langtløbende obligationer	12	11
Danske realkreditobligationer	19	20
Indlån (erhverv)	18	17
Indlån (privat)	12	11
Efterstillet kapital	2	2
Egenkapital	4	4
I alt	100	100

Finansieringsvaluta (pct.)	2008	2007
DKK	39	41
EUR	27	24
USD	18	13
SEK	5	7
GBP	4	8
CHF	3	1
NOK	2	4
Øvrige	2	2
I alt	100	100

Forsikringsrisiko

Koncernens livsforsikringsrisici sammensættes af finansielle risici (markedsrisici og kreditrisici) og egentlige forsikringsmæssige risici som kan henføres til Danica Pension.

De finansielle risici vedrører dels udviklingen i de aktiver, der er allokeret til egenkapitalen, dels risikoen for, at et lavt afkast af kundemidlerne i forhold til kundernes garanterede ydelser ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Den mest betydende faktor i de traditionelle livsforsikringsprodukter er samspillet mellem investeringsaktiverne og livsforsikringsforpligtelserne. Såfremt årets afkast af kundemidler ikke er tilstrækkeligt til dækning af kundernes forrentning, nødvendige styrkelser af livsforsikringshensættelserne mv., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst til dels af bonuspotentialet på fripolicydelser. Er der herefter stadig et udækket underskud, dækker egenkapitalen.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåges de finansielle risici løbende, og der er opstillet mål for de maksimale kurs- og renterisici. Der foretages løbende stresstest, så det sikres, at Danica løbende kan modstå et kursfald på aktier på 30 pct. kombineret med en betydelig ændring af renteniveauet.

Kreditrisikoen på Danicas obligationsbeholdning er begrænset, idet hovedparten består af stats- og realkreditobligationer med en høj rating hos de internationale kreditvurderingsbureauer. Enkeltrisici er begrænsede, og der er modtaget sikkerhedsstillelse for værdien af afledte finansielle rentefordækningspositioner.

Likviditetsrisikoen er ligeledes begrænset. En stor del af aktiverne er placeret i meget likvide børsnoterede obligationer samt let omsættelige aktier.

Risikoen på "Investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter" påhviler i væsentligt omfang forsikringstagerne. Risikoen på garantierne i Danica Link afdækkes med afledte finansielle aktieinstrumenter samt ved omlægning af investeringerne de sidste fem år inden udbetaling. Risikoen på garantierne i Danica Balance styres primært gennem den enkelte kundes investeringsportefølje, idet aktieandelen løbende bliver justeret ud fra blandt andet garantiens størrelse og den resterende løbetid.

De livsforsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom mv. Eksempelvis vil en stigning i levetiden forlænge udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Den væsentligste livsforsikringsmæssige risiko er levetiden.

De livsforsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle forretningsmæssige tiltag. For livsforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til den forventede fremtidige dødelighed. Forventningerne baseres på erfaringer fra koncernens egen bestand af forsikringer og opdateres løbende.

For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle skader. Forventningerne baseres på erfaringer fra Danicas egen bestand af forsikringer og opdateres løbende.

For at reducere forsikringsrisikoen er en mindre del af risiciene vedrørende dødsfald og invaliditet afdækket gennem reassurance. Endvidere er foretaget afdækning mod katastrofer.

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mia. kr.

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsoplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i rente, aktiekurs og ejendomspriser samt i aktuariemæssige forudsætninger på Danicas egenkapital samt på kollektivt bonuspotentiale. Såfremt bonuspotentialet ikke er stort nok til at dække forsikringstagernes andel af effekten, vil den resterende del dækkes af egenkapitalen.

Ultimo 2008	Ændring i egenkapitalen	Maksimal ændring af kollektivt bonuspotentiale	Maksimal ændring af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i alt
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,4	-0,3	3,6	2,9
Rentefald på 0,7 pct. point	0,1	0,4	-3,4	-2,9
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,7	-0,1	-0,6	-1,4
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,6	-0,1	-0,6	-1,3
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-	-	-0,1	-0,1
Tab på modparter på 8 pct.	-0,8	-0,1	-0,7	-1,6
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,9	-0,1	-0,7	-1,7
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	-	1,5	1,5
Stigning i invaliditetshyppigheden på 10 pct.	-	-	-0,2	-0,2
Stigning i kreditspænd på 1 pct. point	-0,3	-0,1	-0,4	-0,8

Ultimo 2007	Ændring i egenkapitalen	Maksimal ændring af kollektivt bonuspotentiale	Maksimal ændring af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i alt
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,2	-2,2	4,0	1,6
Rentefald på 0,7 pct. point	0,2	0,8	-5,0	-4,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,4	-4,4	-	-4,8
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,1	-1,2	-	-1,3
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-	-0,4	-	-0,4
Tab på modparter på 8 pct.	-	-1,5	-	-1,5
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	-1,3	-0,1	-1,4
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	1,2	0,2	1,4
Stigning i invaliditetshyppigheden på 10 pct.	-	0,1	-	0,1

NOTER FOR DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere indbetalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere.

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

På grund af pensionsforpligtelsernes særlige kompleksitet styres markedsrisici på basis af særlige opfølgings- og overvågningsprincipper – såkaldte forretningsmæssige målsætninger. Kvartalsvist følges der op på målsætningerne i en særskilt risikorapportering, som analyserer de enkelte pensionsordningers økonomiske status, gennem følsomhedsberegninger og risikoen udtrykt som Value-at-Risk (VaR). Herunder er fastsat konkrete beløbsgrænser, som angiver acceptable niveauer for risikoeksponeringen.

For hver pensionsordning beregnes nettofundingen samt dennes følsomhed over for henholdsvis rente- og aktiebevægelser samt levetid. Nettofundingen udtrykker forskellen mellem markedsværdien af aktiverne og nutidsværdien af pensionsforpligtelserne.

Følsomhedsanalyse	Ændring i faktorer	Effekt 2008	Effekt 2007
Aktiekurser	-20 pct.	-734	-1.259
Rente	+1/-1 pct.	+400/+4	+1.304/-921
Levetid	+1 år	-241	-380

Som supplement til følsomhedsberegningerne beregnes risikoen i den enkelte pensionskasse udtrykt som et VaR nøgletal. Beregningerne tager udgangspunkt i et langsigtsniveau. I dette scenario er aktievolatiliteten (20 pct.) og korrelationen mellem renter og aktier (25 pct.) sat til værdier, som afspejler markedsdata i en normalsituation. Varigheden af pensionsforpligtelserne er reduceret til halvdelen, idet inflationsrisikoen på langt sigt erfaringsmæssigt reducerer renterisikoen på forpligtelserne med ca. 50 pct.

Ultimo 2008 udgjorde VaR 1.966 mio. kr. (2007: 3.051 mio. kr.). VaR-tallet er beregnet med et konfidensniveau på 99,97 pct. og en tidshorisont på 1 år. Der er i beregningen korrigeret for inflationsrisikoen. Den signifikante reduktion i VaR fra 2006 til 2007 skyldes dels stigende rentesatser, dels anvendelsen af finansielle derivater til at reducere renterisikoen.

Der henvises i øvrigt til præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger i note 36.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab på grund af:

- Utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer og processer
- Menneskelige eller systemmæssige fejl
- Eksterne begivenheder, herunder juridiske risici

Det indebærer, at operationel risiko ofte forbindes med bestemte og enkeltstående begivenheder, eksempelvis manglende overholdelse af forretnings- eller arbejdsprocedurer, fejl eller nedbrud af teknisk infrastruktur, kriminelle handlinger, brand- og stormskader eller retssager. Operationelle risici er derfor ikke-finansielle. Koncernen inkluderer desuden indirekte effekter i den operationelle risikostyring som blandt andet omfatter negativ medieomtale og tab af kunder.

Grundlaget for den operationelle risikostyring i koncernen bygger på en række fastlagte politikker. Det enkelte forretningsområde har ansvaret for dag-til-dag overvågningen af operationelle risici og for at begrænse tab som følge heraf. Forretningsområderne understøttes af ressourcstabene, der stiller ressourcer til rådighed.

Rammerne for måling og kontrol af den operationelle risiko består af fire kvalitative elementer:

- Risikoidentifikation og -vurdering sikrer at alle centrale risici effektivt fremhæves og derved fremmer en større gennemsigtighed og styring i koncernen. Denne identifikation muliggør, at koncernen kan fokusere sine ressourcer på færre men mere centrale risici
- Overvågning af de centrale risici er en løbende proces, som sikrer at forringelse af centrale operationelle risici bliver fremhævet på en konsistent og koncernbred basis
- Risikoreduceringsstrategier og implementeringsprocesser sikrer, at de centrale risici reduceres, og at der er gennemsigtighed omkring disse strategier og processer
- Opfølgning på tabsdata og begivenheder

Forretningsrisiko

Forretningsrisiko defineres som risikoen for tab, der opstår i forbindelse med ændringer i eksterne omstændigheder eller begivenheder, som skader koncernens image eller indtjening. Forretningsrisici inkluderer risikoen for fald i indtjeningen som følge af strategiske beslutninger, der benævnes strategisk risiko.

Forretningsrisiko indgår som en selvstændig risikofaktor i opgørelsen af den økonomiske kapital. Koncernen har udviklet en model til beregning af økonomisk kapital i forbindelse med forretningsrisiko baseret på måling af indtjeningsvolatiliteten i det enkelte forretningsområde. Alt andet lige vil en høj indtjeningsvolatilitet øge risikoen for tab og dermed koncernens forretningsrisiko.

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET DANSKE BANK A/S

Mio. kr.

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

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

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til bilag 8 til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder. Desuden afviger opstillingsformen for moderselskabets regnskab fra koncernens opstilling efter IFRS.

I juni 2008 blev datterselskaberne Sampo Pank (Estland), Sampo bankas (Litauen), og Sampo Banka (Letland) omdannet til filialer af Danske Bank. Filialiseringen medførte, at aktiviteterne i Baltikum nu indregnes under de enkelte poster i resultatopgørelsen og balancen i stedet for under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder henholdsvis Kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Overdragelsen er foretaget til regnskabsmæssige værdier, hvorfor årets resultat ikke er påvirket heraf. Sammenligningstal er tilrettet, hvorved balancesummen er forøget med 32 mia. kr., eftersom hele balancesummen og ikke kun kapitalandelene i de tre banker indregnes.

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

	Resultat 2008	Resultat 2007	Egenkapital ultimo 2008	Egenkapital ultimo 2007
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.036	14.870	98.247	104.355
Domicilejendomme	-191	-55	1.410	1.873
Finansielle aktiver disponible for salg	-1.937	-	-	-
Pensionsforpligtelser	254	345	486	381
Skattemæssig effekt	414	-107	-163	-101
Minoritetsinteresser	-38	8	2.979	3.017
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	-462	15.061	102.959	109.525
Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt	-14	65	3.001	3.149
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	55	-
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	-448	14.996	100.013	106.376

Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet.

RESULTATOPGØRELSE FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
2	Renteindtægter	103.252	88.638
3	Renteudgifter	81.515	72.955
	Netto renteindtægter	21.737	15.683
	Udbytte af aktier mv.	140	97
4	Gebyrer og provisionsindtægter	8.965	9.249
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.335	2.163
	Netto rente- og gebyrindtægter	28.507	22.866
5	Kursreguleringer	-3.774	2.690
	Andre driftsindtægter	2.189	1.704
6	Udgifter til personale og administration	15.438	14.590
7	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.326	2.001
	Andre driftsudgifter	674	26
	Nedskrivninger på udlån mv.	10.265	306
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.889	7.054
	Resultat før skat	-892	17.391
9	Skat	-444	2.395
	Årets resultat	-448	14.996
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve efter indre værdis metode	3.864	8.015
	Udbytte for året	-	5.940
	Overført overskud	-4.312	1.041
	Disponeret i alt	-448	14.996

BALANCE FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.853	10.260
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	279.222	390.438
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.120.719	1.120.373
	Obligationer til dagsværdi	510.626	472.320
16	Obligationer til amortiseret kostpris	4.952	317
	Aktier mv.	3.117	3.735
	Kapitalandele i associerede virksomheder	637	907
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	84.201	93.949
17	Aktiver tilknyttet puljeordninger	32.068	38.331
	Immaterielle aktiver	20.753	24.122
	Grunde og bygninger i alt	4.733	5.244
13	Investeringsejendomme	81	85
13	Domicilejendomme	4.652	5.159
14	Øvrige materielle aktiver	4.365	4.216
	Aktuelle skatteaktiver	1.173	491
15	Udsudte skatteaktiver	908	233
	Aktiver i midlertidig besiddelse	170	59
18	Andre aktiver	595.817	245.829
	Periodeafgrænsningsposter	1.554	1.627
	Aktiver i alt	2.678.868	2.412.451
	PASSIVER		
	GÆLD		
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	635.757	748.103
20	Indlån og anden gæld	732.984	765.286
	Indlån i puljeordninger	33.351	40.282
21	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	462.915	327.450
	Aktuelle skatteforpligtelser	778	641
22	Andre passiver	660.217	370.655
	Periodeafgrænsningsposter	1.035	994
	Gæld i alt	2.527.037	2.253.411
	HENSATTE FORPLIGTELSE		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	864	887
15	Hensættelser til udsudt skat	530	904
12	Hensættelser til tab på garantier	700	265
	Andre hensatte forpligtelser	24	15
	Hensatte forpligtelser i alt	2.118	2.071
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
23	Efterstillede kapitalindskud	49.700	50.593
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	6.988	6.988
	Akkumulerede værdireguleringer	435	1.097
	Reserve efter indre værdis metode	19.049	24.575
	Overført overskud	73.541	67.776
	Foreslået udbytte	-	5.940
	Egenkapital i alt	100.013	106.376
	Passiver i alt	2.678.868	2.412.451

KAPITALFORHOLD FOR DANSKE BANK A/S

Mio. kr.								
Ændring i egenkapital								
	Aktie- kapital	Valutaomreg- ningsreserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt 2008	I alt 2007
Egenkapital, primo	6.988	-29	1.126	24.575	67.776	5.940	106.376	96.509
Omregning af udenlandske enheder	-	-2.672	-	-	-	-	-2.672	-767
Hedge af udenlandske enheder	-	2.212	-	-	-	-	2.212	728
Dagsværdiregulering af domicil- ejendomme	-	-	74	-	-21	-	53	587
Salg af domicilejendomme	-	-	-276	-	275	-	-1	-
Overførsel til kollektivt bonus vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-	-	-	-	-400
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-	-458	-	-458	196
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-460	-202	-	-204	-	-866	344
Årets resultat	-	-	-	3.864	-4.312	-	-448	14.996
Indkomst i alt	-	-460	-202	3.864	-4.516	-	-1.314	15.340
Tilknyttede virksomheder	-	-	-	-9.390	9.390	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	109	-5.940	-5.831	-5.316
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-27.597	-	-27.597	-33.459
Salg af egne aktier	-	-	-	-	28.332	-	28.332	33.132
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	47	-	47	170
Egenkapital, ultimo	6.988	-489	924	19.049	73.541	-	100.013	106.376

Aktiekapitalen bestod ultimo 2008 af 698.804.276 stk. aktier à 10 kr. Banken har kun én aktieklasse, idet alle aktier har samme rettigheder. Aktionærer i Danske Bank er omtalt i koncernens ledelsesberetning. Danske Bank deltager i statsgarantiordningen vedtaget i det danske folketing den 10. oktober 2008. Deltagelse medfører, at de deltagende institutter i den 2-årige periode aftalen løber, ikke må udbetale udbytte eller gennemføre aktietilbagekøb.

Moderselskabet Danske Bank A/S' beholdning af egne aktier

	Antal aktier	Nominel værdi Mio. kr.	Andel af aktie- kapitalen, pct.	Købs-/ salgssum Mio. kr.
Beholdning, primo 2007	11.338.157	114	1,63	
Køb i 2007	144.644.066	1.446	20,70	33.426
Salg i 2007	144.032.167	1.440	20,61	33.113
Beholdning, ultimo 2007	11.950.056	120	1,71	
Køb i 2008	200.098.659	2.001	29	27.500
Salg i 2008	205.335.166	2.053	29	28.116
Beholdning, ultimo 2008	6.713.549	68	1	

Erhvervelser i 2008 og 2007 vedrørte køb til handelsportefølje samt investering på vegne af kunder.

Datterselskabers beholdning af aktier i Danske Bank A/S

	Antal aktier	Nominel værdi Mio. kr.	Andel af aktie- kapitalen, pct.	Købs-/ salgssum Mio. kr.
Beholdning, primo 2007	3.179.320	32	0,45	
Køb i 2007	146.650	1	0,02	33
Salg i 2007	75.000	1	0,01	19
Beholdning, ultimo 2007	3.250.970	32	0,47	
Køb i 2008	689.727	7	-	97
Salg i 2008	1.653.431	17	-	216
Beholdning, ultimo 2008	2.287.266	22	-	

Erhvervelser i 2008 og 2007 vedrørte alene investering på vegne af kunder.

KAPITALFORHOLD FOR DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2008	2007
Basiskapital og solvensprocent		
Egenkapital	100.013	106.376
Foreslået udbytte	-	-5.940
Immaterielle aktiver	-20.665	-24.109
Udskudte skatteaktiver	-908	-225
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	-	-
Opskrivning på ejendomme	-924	-1.126
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	77.516	74.976
Hybrid kernekapital	13.679	13.231
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.555	-2.230
Øvrige fradrag	-31	-18
Kernekapital	88.609	85.959
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	32.415	34.713
Hybrid kernekapital	1.081	3.224
Opskrivning på ejendomme	924	1.126
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	1.936	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.555	-2.230
Øvrige fradrag	-31	-18
Basiskapital	122.379	122.774
Kapitalkrav		
Kreditrisiko, IRB metoden	40.745	
Kreditrisiko, standardmetoden	9.578	
Modpartsrisiko	3.338	
Kreditrisiko i alt	53.661	
Markedsrisiko	6.098	
Operationel risiko	4.219	
Kapitalkrav efter søjle I	63.978	
Søjle II og overgangsregler	19.135	
Kapitalbehov	83.113	82.560
Risikovægtede aktiver i alt	799.724	1.032.004
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	9,69	7,27
Kernekapitalprocent	11,08	8,33
Solvensprocent	15,30	11,90

Solvens og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD. I 2007 blev opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt (Basel I). Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør ultimo 2008 1.079.652 mio. kr. Det medfører et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 90 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver svarende til 77.735 mio. kr.

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
1	Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer fordelt på segmenter		
	Bankaktiviteter	30.344	25.383
	Danske Markets	-1.742	3.161
	Danske Capital	598	739
	Øvrige	-4.467	-3.727
	I alt	24.733	25.556
	Geografiske segmenter		
	Danmark	13.231	16.230
	Finland	350	337
	Irland	1.365	1.112
	Norge	3.069	2.168
	Storbritannien	1.530	1.069
	Sverige	3.996	3.426
	Baltikum	825	795
	Tyskland	244	296
	Polen	123	123
	I alt	24.733	25.556
	Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.		
2	Renteindtægter		
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	9.701	8.264
	Kreditinstitutter og centralbanker	10.322	8.460
	Reverse-udlån	11.509	13.283
	Udlån og andre tilgodehavender	53.896	40.493
	Obligationer	19.403	13.003
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.043	4.928
	Valutakontrakter	-3.209	4.514
	Rentekontrakter	1.166	414
	Øvrige renteindtægter	464	207
	I alt	103.252	88.638
3	Renteudgifter		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	6.392	5.831
	Kreditinstitutter og centralbanker	29.110	27.557
	Repo-indlån	5.611	5.284
	Indlån og anden gæld	21.138	15.935
	Udstedte obligationer	16.344	15.605
	Efterstillede kapitalindskud	2.115	1.951
	Øvrige renteudgifter	805	792
	I alt	81.515	72.955
4	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Værdipapirhandel og depoter	3.889	4.441
	Betalingsformidling	1.609	1.546
	Lånesagsgebyrer	1.470	1.388
	Garantiprovision	857	795
	Øvrige gebyrer og provisioner	1.140	1.079
	I alt	8.965	9.249

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
5	Kursreguleringer		
	Udlån til dagsværdi	2.048	-617
	Obligationer	347	-2.713
	Aktier mv.	-1.964	369
	Investeringsejendomme	157	23
	Valuta	1.622	1.391
	Afledte finansielle instrumenter	961	3.856
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	-5.492	574
	Indlån i puljeordninger	5.873	-465
	Øvrige aktiver	-	-
	Øvrige forpligtelser	-7.326	272
	I alt	-3.774	2.690
6	Udgifter til personale og administration		
	Løn og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	23	38
	Bestyrelse	8	9
	I alt	31	47
	Peter Straarup og Sven Lystbæk har efter koncernens generelle personalepolitik endvidere modtaget gratiale på henholdsvis to måneders og en måneds løn i forbindelse med henholdsvis 40 og 25 års ansættelse.		
	Personaleudgifter		
	Løn	7.813	7.750
	Pension	1.145	957
	Lønsumsafgift mv.	1.012	931
	I alt	9.970	9.638
	Øvrige administrationsudgifter	5.437	4.905
	Udgifter til personale og administration i alt	15.438	14.590
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	16.884	16.113
	Vederlag til bestyrelse og direktion er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 9.		
7	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
	Indeholder nedskrivning på goodwill på 3,1 mia. kr. jf. note 24 i koncernregnskabet.		
8	Revisionshonorar		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	16	12
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	8	3
9	Skat		
	Beregnet skat af årets indkomst	1.006	2.521
	Udskudt skat i øvrigt	-1.379	-69
	Efterregulering af tidligere års skat	-66	24
	Nedsættelse af skatteprocent	-5	-81
	I alt	-444	2.395
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Dansk skatteprocent	-25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	15,8	-1,1
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	1,3	0,1
	Efterregulering af tidligere års skat	-1,4	0,2
	Nedsættelse af skatteprocent	-0,1	-0,4
	Effektiv skatteprocent	-9,4	23,8
	Indregnet under resultat af kapitalandele	-40,4	10,2
	I alt	-49,8	13,6

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordringstilgodehavender	17.362	18.828
	Til og med 3 måneder	215.741	328.658
	Fra 3 måneder til og med 1 år	34.951	28.361
	Fra 1 år til og med 5 år	8.794	12.311
	Over 5 år	2.374	2.280
	I alt	279.222	390.438
	 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	 248.394	 306.415
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	30.828	84.023
	I alt	279.222	390.438
	 Heraf udgør reverse-forretninger	 147.738	 228.801
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Anfordringstilgodehavender	71.817	73.284
	Til og med 3 måneder	510.603	528.613
	Fra 3 måneder til og med 1 år	168.771	156.393
	Fra 1 år til og med 5 år	123.030	131.964
	Over 5 år	246.498	230.119
	I alt	1.120.719	1.120.373
	 Heraf udgør reverse-forretninger	 233.971	 287.223
	 Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher	 Pct.	 Pct.
	Offentlige myndigheder	3,2	4,1
	Erhverv		
	Landbrug, jagt og skovbrug	1,2	1,1
	Fiskeri	0,2	0,2
	Fremstillingsvirksomhed, råstof- udvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	9,6	9,2
	Bygge- og anlægsvirksomhed	3,5	1,6
	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	4,8	5,1
	Transport, post og telefon	4,4	3,4
	Kredit-, finansierings- og forsikringsvirksomhed	40,1	38,9
	Ejendomsadministration og -handel samt forretningsservice	9,8	12,9
	Øvrige erhverv	0,6	-
	Erhverv i alt	74,2	72,4
	Private	22,6	23,5
	I alt	100,0	100,0

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.				
12	Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	Udlån og garantier, individuel nedskr.	Udlån og garantier, gruppevis nedskr.	Andre tilgodehav., individuel nedskr.	Andre tilgodehav., gruppevis nedskr.
					I alt
	Nedskrivninger, primo 2008	2.746	1.048	1	-
	Nedskrivninger i årets løb	7.537	3.437	42	-
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	1.398	329	-	-
	Andre bevægelser	6	84	-	-
	Nedskrivninger, ultimo 2008	8.891	4.240	43	-
	Nedskrivninger, primo 2007	2.763	716	1	-
	Nedskrivninger i årets løb	2.539	755	-	-
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	2.910	522	-	-
	Andre bevægelser	354	99	-	-
	Nedskrivninger, ultimo 2007	2.746	1.048	1	-
		2008		2007	
		Individuelle	Gruppevis	Individuelle	Gruppevis
	Udlån og tilgodehavender (inkl. porteføljer) med objektiv indikation for værdiforringelse udgjorde i alt før nedskrivning. Beløbet inkluderer ikke udlån og tilgodehavender nedskrevet til nul.	16.711	218.974	2.656	71.731
	Regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning	12.626	214.750	1.797	70.756
13	Investerings- og domicilejendomme	2008		2007	
		Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme
	Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, primo	85	5.159	83	4.524
	Tilgang, herunder forbedringer	4	40	1	537
	Afgang	2	423	4	32
	Afskrivning	-	55	-	53
	Værdiregulering ført direkte på egenkapital	-	53	-	138
	Værdiregulering ført i resultatopgørelse	2	30	5	45
	Andre ændringer	-8	-152	-	-
	Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, ultimo	81	4.652	85	5.159
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi hhv. omvurderet værdi (pct. p.a)	4,0-7,5	5,5-8,75	4,0-4,5	5,0-8,8

Ejendommene er værdiansat af koncernens egne vurderingsmænd.

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.		2008	2007
14	Øvrige materielle aktiver			
	Kostpris, primo		7.349	6.384
	Valutakursregulering		-28	-13
	Tilgang, herunder forbedringer		2.072	2.130
	Afgang		1.902	1.152
	Kostpris, ultimo		7.491	7.349
	Af- og nedskrivninger, primo		3.133	2.893
	Valutakursregulering		99	-11
	Afskrivning		1.099	1.348
	Af- og nedskrivning på afhændede aktiver		1.205	1.097
	Af- og nedskrivninger, ultimo		3.126	3.133
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo		4.365	4.216
15	Ændring i udskudt skat	Primo Andre reguleringer Indregnet i årets resultat Indregnet i egen-kapitalen Ultimo		
	2008			
	Immaterielle aktiver	299 -	-23	-
	Materielle aktiver	912 -	-750	298
	Værdipapirer	-225 -	4	-
	Hensatte forpligtelser	-335 -8	131	-
	Fremførbart underskud	-6 -	-133	-
	Andet	26 -20	-548	-
	I alt	671 -28	-1.319	298
	Heraf regulering af tidligere års skat		-65	
	2007			
	Immaterielle aktiver	236 -	63	-
	Materielle aktiver	1.065 9	-162	-
	Værdipapirer	-220 -2	-3	-
	Hensatte forpligtelser	-234 -93	-8	-
	Fremførbart underskud	- -2	-4	-
	Andet	-34 1	59	-
	I alt	813 -87	-55	-
	Heraf regulering af tidligere års skat		204	
	Udskudt skat			
	Udskudte skatteaktiver		908	233
	Hensættelse til udskudt skat		530	904
	Udskudt skat, netto		-378	671
	Ud over den i balancen indregnede udskudte skat, påhviler der udskudt skat på 201 mio. kr. (2007: 280 mio. kr.) vedrørende aktier i tilknyttede selskaber ejet under 3 år.			
16	Obligationer til amortiseret kostpris			
	Dagsværdien af hold-til-udløb aktiver udgør		4.950	317
	Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør		4.952	317

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2008	2007
17	Aktiver tilknyttet puljeordninger		
	Obligationer til dagsværdi	20.582	20.322
	Aktier	6.844	11.615
	Investeringsforeningsandele	5.197	6.670
	Kontant indestående mv.	728	1.675
	Aktiver i alt før eliminering	33.351	40.282
	Egne aktier	141	624
	Øvrige interne mellemværender	1.142	1.327
	I alt	32.068	38.331
18	Andre aktiver		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	568.205	221.019
	Øvrige aktiver	27.612	24.810
	I alt	595.817	245.829
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordringsgæld	52.515	66.707
	Til og med 3 måneder	543.985	648.785
	Fra 3 måneder til og med 1 år	35.346	23.206
	Fra 1 år til og med 5 år	2.267	5.896
	Over 5 år	1.644	3.509
	I alt	635.757	748.103
	Heraf udgør repo-forretninger	148.182	167.994
20	Indlån og anden gæld		
	På anfordring	345.778	387.550
	Med opsigelsesvarsel	10.539	4.766
	Tidsindskud	257.035	226.973
	Repoindlån	98.441	125.721
	Særlige indlånsformer	21.191	20.276
	I alt	732.984	765.286
	På anfordring	345.778	387.550
	Til og med 3 måneder	292.352	294.503
	Fra 3 måneder til og med 1 år	28.303	23.817
	Fra 1 år til og med 5 år	21.095	7.663
	Over 5 år	45.456	51.753
	I alt	732.984	765.286
21	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	På anfordring	-	-
	Til og med 3 måneder	202.889	106.925
	Fra 3 måneder til og med 1 år	59.593	50.985
	Fra 1 år til og med 5 år	175.641	128.199
	Over 5 år	24.792	41.341
	I alt	462.915	327.450
22	Andre passiver		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	575.063	217.018
	Øvrige passiver	85.154	153.637
	I alt	660.217	370.655

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.						
23	Efterstillede kapitalindskud						
	Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet.						
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.						
Valuta	Nominel Mio.	Rente- sats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2008 Mio. kr.	2007 Mio. kr.
Indfrie lån							5.220
EUR	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.981	2.983
EUR	500	5,125	2002	12.11.2012	100	3.725	3.728
EUR	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.725	3.728
NOK	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.340	1.655
GBP	350	5,375	2003	29.09.2021	100	2.677	3.552
NOK	500	var.	2003	15.02.2014	100	379	468
SEK	750	var.	2004	22.12.2013	100	510	592
EUR	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.216	5.220
EUR	500	var.	2005	09.09.2013	100	3.725	3.728
NOK	535	var.	2005	22.03.2014	100	405	500
EUR	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.725	3.728
EUR	500	5,375	2008	18.08.2014	100	3.725	-
DKK	500	5,500	2008	22.08.2014	100	500	-
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital						32.633	35.102
Hybrid kernekapital							
USD	750	5,914	2004	Uden forfald	100	3.964	3.806
GBP	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.147	1.522
GBP	500	5,684	2006	Uden forfald	100	3.824	5.074
EUR	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.470	4.474
SEK	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	919	1.065
SEK	650	5,119	2007	Uden forfald	100	442	513
Hybrid kernekapital i alt						14.766	16.454
Efterstillede kapitalindskud, nominelt						47.399	51.556
Sikring af renterisiko til dagsværdi						2.490	-570
Beholdning af egne obligationer						-189	-393
Efterstillede kapitalindskud i alt						49.700	50.593
For efterstillede kapitalindskud har årets renter mv. udgjort							
Renter						2.115	1.951
Ekstraordinære afdrag						5.220	3.306
Omkostninger ved optagelse og indfrielse						15	35
Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året						47.175	51.168

Efterstillede kapitalindskud, herunder kontraktsmæssige vilkår, er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 33.

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.		
24	Sikkerhedsstillelse		
	Ved udgangen af 2008 har Danske Bank A/S til sikkerhed deponeret værdipapirer for 269.392 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. I 2007 udgjorde beløbet 323.152 mio. kr.		
	I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.		
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger		
	Obligationer til dagsværdi	248.700	291.069
	Aktier mv.	46	1.356
	I alt	248.746	292.425
	Den samlede sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder	941	1.356
	Danske Bank A/S har til sikkerhed for derivatforretninger modtaget kontanter og værdipapirer på 25.832 mio. kr. (2007: 20.936 mio. kr.) og afgivet kontanter og værdipapirer på 65.944 mio. kr. (2007: 12.324 mio. kr.)		
	Udlån på 63.305 mio.kr. og andre aktiver 1.022 mio. kr. er ultimo 2008 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer (2007: henholdsvis 7.294 mio. kr. og 0 mio. kr.).		
25	Eventualaktiver		
	Banken fik ved Landsskatterettens kendelse i efteråret 2008 i al væsentlighed medhold i krav om tilbagebetaling af moms og lønsumsafgift for i alt 0,7 mia. kr. Inklusive renter. Kravene vedrører perioden 1995-2003. Banken har ved afgørelsen erhvervet endelig ret til 0,4 mia. kr., der er indtægtsført i 2008, medens spørgsmålet om den resterende del af kravene på 0,3 mia. kr. er indbragt for domstolene.		
26	Eventualforpligtelser		
	Banken anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder banken lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.		
	Garantier og andre forpligtelser		
	Garantier mv.		
	Finansgarantier	9.102	12.297
	Tabsgarantier for realkreditlån	47.126	46.013
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	9.978	16.133
	Tabskaution til det private beredskab	6.339	-
	Øvrige garantier	229.746	172.994
	I alt	302.291	247.437
	Andre forpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	50.458	99.615
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	99.771	107.717
	Øvrige forpligtelser	907	743
	I alt	151.136	208.075
	Bankens forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til bankens størrelse, forventes de verserende tvister dog ikke at få væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.		
	Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår.		
	Banken er administrationsselskab for sambeskatningen, der omfatter alle danske koncernselskaber. Bankens hæftelse vedrørende selskabsskat omfatter den del af skatten, der kan henføres til banken selv, og beløb modtaget fra datterselskaber til brug for den fælles afregning. Banken er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige 100 pct. ejede danske datterselskaber og hæfter solidarisk for afregning heraf.		

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.										
26 fort.	Danske Bank er sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter med i den statsgarantiordning, som blev vedtaget i det danske Folketing den 10. oktober 2008. Ordningen løber fra den 5. oktober 2008 til den 30. september 2010 og indebærer en ubetinget statsgaranti for danske bankers forpligtelser, bortset fra efterstillede kapitalindskud og særligt dækkede obligationer.										
	Det enkelte pengeinstituts andel af garantiprovision og selvrisko beregnes på baggrund af pengeinstituttets nødvendige basiskapital, der kan henføres til aktiviteter, der er omfattet af garantien. Danske Banks andel forventes at udgøre 1/3, svarende til en årlig garantiprovision på ca. 2,5 mia. kr. og en selvrisko på ca. 6 mia. kr., hvoraf de 3 mia. kr. først bliver aktuelle, hvis det samlede støttebehov for den danske finansielle sektor overstiger 25 mia. kr.										
27	Nærtstående parter										
		Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Tilknyttede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	7.456	7.774	5.201	1.823	78.188	77.610	47	43	5	10
	Værdipapirer og derivater	1.268	426	3.782	4.451	216.957	182.083	-	-	-	-
	Indlån	3.255	2.124	356	1.315	84.608	78.295	38	31	12	13
	Derivater	495	-	2.173	-	2.665	1.013	-	-	-	-
	Udstedte obligationer	-	-	-	-	142.515	80.999	-	-	-	-
	Udstedte garantier	1.896	1.910	14	16	-	-	-	-	-	-
	Modtagne sikkerheder og garantier	258	302	4.517	1.071	-	-	5	2	4	5
	Renteindtægter	106	158	405	61	7.082	5.119	2	2	-	-
	Renteudgifter	115	154	61	16	1.936	1.378	1	1	1	1
	Modtagne gebyrer	3	7	1	5	20	17	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	5	4	160	237	7.698	1.546	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	10	29	-	5	5	-	-	-	-	-

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S, jf. omtale i beretningen. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af koncernregnskabets note 22 og 23, og tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter disse parter personlige engagementer, deres nærtstående personlige engagementer samt virksomheders engagementer, hvori disse har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Den gennemsnitlige rentesats for udlån til bestyrelsen har i 2008 været 5,2 pct. (2007: 5,1 pct.) og for udlån til direktionen 5,7 pct. (2007: 4,6 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af koncernregnskabets note 9.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank A/S, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse har udgjort: udlån 3 mio. kr. (2007: 2 mio. kr.), indlån 131 mio. kr. (2007: 128 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2007: 131 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 432 mio. kr. (2007: 53 mio. kr.), renteudgifter 4 mio. kr. (2007: 4 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 237 mio. kr. (2007: 164 mio. kr.).

Danske Bank A/S er bankforbindelse for en række af de nærtstående parter. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer mv., placering og forrentning af overskudslikviditet samt fremskaffelse af såvel kort som lang finansiering er de primære ydelser, Danske Bank A/S leverer. Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder modtager endvidere renter fra eventuelle beholdninger af børsnoterede obligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S. Der henvises til koncernregnskabets note 20 for en specifikation af koncernens beholdning af egne realkreditobligationer.

Danske Bank A/S varetager en række administrative funktioner, herunder it-drift og -udvikling, personaleadministration, indkøb og markedsføring for de tilknyttede virksomheder. Det samlede vederlag herfor udgjorde 1.240 mio. kr. i 2008 (2007: 1.129 mio. kr.).

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

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsbaserede vilkår eller - for tilknyttede virksomheder - omkostningsdækkende basis.

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.				
28	Regnskabsmæssig sikring				
		2008		2007	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi
	Aktiver				
	Tilgodehavender i kreditinstitutter	24.412	24.382	10.027	10.032
	Udlån	55.856	53.645	57.476	58.248
	I alt	80.268	78.027	67.503	68.280
	Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
	Derivater	-1.098	67.099	769	70.870
	Passiver				
	Indlån	141.134	140.840	144.428	144.440
	Gæld til kreditinstitutter	380.328	380.117	329.750	329.773
	Udstedte obligationer	526.419	521.997	323.234	323.277
	Efterstillede kapitalindskud	49.973	47.399	50.656	51.098
	I alt	1.097.854	1.090.353	848.068	848.588
	Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
	Derivater	9.069	1.032.048	-481	762.968

Regnskabsmæssig sikring er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.

NOTER FOR DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	28.507	22.866	18.431	20.461	18.832
Kursreguleringer	-3.774	2.690	4.164	165	-56
Udgifter til personale og administration	15.438	14.590	11.297	11.144	11.436
Nedskrivninger på udlån mv.	10.265	306	-207	-1.162	602
Resultat af kapitalandele i associ- erede og tilknyttede virksomheder	3.889	7.054	5.571	4.908	4.439
Årets resultat	-448	14.996	13.960	12.209	8.958
Udlån	1.120.719	1.120.373	818.530	641.307	509.061
Egenkapital	100.013	106.376	96.509	74.638	67.276
Aktiver i alt	2.678.868	2.412.451	1.869.507	1.638.126	1.378.952
NØGLETAL					
Solvensprocent	15,3	11,9	16,2	15,2	14,6
Kernekapitalprocent	11,1	8,3	12,2	10,7	11,1
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-0,9	17,1	20,0	21,8	16,5
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-0,4	14,8	16,3	17,2	13,2
Indtjening pr. omkostningskrone	0,97	2,03	2,35	2,35	1,84
Renterisiko (pct.)	2,5	2,1	-0,4	-	0,6
Valutaposition (pct.)	3,3	2,1	0,5	1,6	2,2
Valutarisiko (pct.)	0,1	-	-	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	147,9	139,5	136,8	114,7	105,6
Udlån i forhold til egenkapital	11,2	10,5	8,5	8,6	7,6
Årets udlånsvækst (pct.)	-	36,9	27,6	26,0	14,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	66,3	88,3	137,0	160,2	184,0
Summen af store engagementer (pct.)	98,2	151,0	151,5	173,8	161,2
Årets nedskrivningsprocent	0,7	-	-	-0,1	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	-6,5	21,8	21,2	18,6	12,9
Indre værdi pr. aktie (kr.)	145	155	140	117	100
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	8,50	7,75	10,00	7,85
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-8,0	9,1	11,8	11,9	12,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,36	1,29	1,78	1,89	1,67

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2008.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2009

DIREKTIONEN

Peter Straarup
ordførende direktør

Tonny Thierry Andersen
bankdirektør

Sven Lystbæk
bankdirektør

Per Skovhus
bankdirektør

BESTYRELSEN

Alf Duch-Pedersen
formand

Eivind Kolding
næstformand

Henning Christophersen

Peter Højland

Mats Jansson

Niels Chr. Nielsen

Sten Scheibye

Majken Schultz

Claus Vastrup

Birgit Aagaard-Svendsen

Helle Brøndum

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

Verner Usbeck

Solveig Ørteby

REVISIONSPÅTEGNING

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse, noter og ledelsespåtegning. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner samt danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vor revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, således at ekstern revision i videst muligt omfang kan basere sit arbejde på det af intern revision udførte arbejde.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

Revisionen omfatter endvidere handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 5. februar 2009

Jens Peter Thomassen
Revisionschef

Niels Thor Mikkelsen
Vicerevisionschef

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse, noter og ledespåtegning. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og Lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af den interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentering af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 5. februar 2009
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev Lars Rhod Søndergaard
statsautoriserede revisorer

København, den 5. februar 2009
Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen Ole Fabricius
statsautoriserede revisorer

LEDELSESHVERV - BESTYRELSE

DIREKTØR ALF DUCH-PEDERSEN

Født den 15.08.1946
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.1999.
Senest genvalgt i 2008.

Medlem af Kreditudvalget, Løn- og bonusudvalget,
Nomineringsudvalget og Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:
Danmark-Amerika Fondet
Dansk Industri
Group 4 Securicor plc. (formand)

SKIBSREDER EIVIND KOLDING

Firmaet A.P. Møller
E. Kolding Shipping ApS (direktør)
Født den 16.11.1959
Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2001.
Senest genvalgt i 2007.

Medlem af Kreditudvalget, Løn- og bonusudvalget
og Nomineringsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:
APM Global Logistics A/S (formand)
Maersk Inc.
Maersk China Limited
Safmarine Container Lines N.V. (formand)

DIREKTØR HENNING CHRISTOPHERSEN

Kreab Brussels
Epsilon s.p.r.l.
Født den 08.11.1939
Indtrådt i bestyrelsen den 26.03.1996.
Senest genvalgt i 2008.

Medlem af Kreditudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
European Institute of Public Administration
(formand)
Metroselskabet I/S (formand)
Rockwool-Fonden

DIREKTØR PETER HØJLAND

Født den 09.07.1950
Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.
Senest genvalgt i 2007.

Medlem af Kreditudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
Amrop-Hever A/S (formand)
Bikuben fondene (formand)
Copenhagen Capacity, Fonden til Markedsføring og
Erhvervsfremme i Hovedstadsregionen (formand)
Danisco A/S
Danmark-Amerika Fondet
Frederiksbergfonden
Ituri Management ApS (formand)
Rambøll Gruppen A/S (formand)
Siemens A/S (formand)

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OG KONCERNCHEF MATS JANSSON

SAS AB
Født den 17.12.1951
Indtrådt i bestyrelsen den 04.03.2008.

Bestyrelsesmedlem i:
SAS Danmark A/S (formand)
Indutrade AB

PROFESSOR, DR. POLIT. NIELS CHR. NIELSEN

Handelshøjskolen i København
Født den 14.01.1942
Indtrådt i bestyrelsen den 05.04.1990.
Senest genvalgt i 2007.

Medlem af Kreditudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
COWIfonden
Grundfos A/S
Grundfos Finance A/S
Grundfos Management A/S
Oticon Fonden, William Demants og Hustru Ida Emilies Fond
Otto Mønsted Aktieselskab
Poul Due Jensens Fond

ADM. DIREKTØR STEN SCHEIBYE

Født den 03.10.1951
Indtrådt i bestyrelsen den 31.03.1998.
Senest genvalgt i 2008.

Medlem af Revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
Akademiet for de Tekniske Videnskaber
DADES A/S
Danmark-Amerika Fondet (formand)
Danmarks Tekniske Universitet (formand)
Fulbright Kommissionen i Danmark
Industriens Realkreditfond
Novo Nordisk A/S (formand)
Aase og Ejnar Danielsens Fond
Adjungeret professor i anvendt kemi,
Aarhus Universitet

PROFESSOR MAJKEN SCHULTZ

Handelshøjskolen i København
Vci Holding ApS (direktør)
Født den 28.10.1958
Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.
Senest genvalgt i 2007.

Medlem af Nomineringsudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
Børnehjertefonden (næstformand)
COWI A/S
Dansk selskab for virksomhedsledelse
Realдания
Medlem af direktionen for Reputation Institute

PROFESSOR, DR. OECON. CLAUS VASTRUP

Aarhus Universitet
Født den 24.03.1942
Ministerudnævnt medlem af bestyrelsen 01.01.1995-
31.12.2002. Valgt på generalforsamling 25.03.2003. Sen-
est genvalgt 2008.

Medlem af Revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
Aarhus Universitets Jubilæumsfond

DIREKTØR BIRGIT AAGAARD-SVENDSEN

J. Lauritzen A/S
Landlov ApS
Født den 29.02.1956
Indtrådt i bestyrelsen den 28.03.1995. Senest genvalgt i
2008.

Medlem af Revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i:
Handyventure Singapore Pte. (formand)
Metroselskabet I/S
Rådet for Det Norske Veritas
Otte danske datterselskaber af J. Lauritzen A/S

LEDELSESHVERV - BESTYRELSE

BANKASSISTENT HELLE BRØNDUM

Danske Bank A/S

Født den 26.09.1952

Indtrådt i bestyrelsen den 19.03.2002.

Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Kreds

PRIVATRÅDGIVER CHARLOTTE HOFFMANN

Danske Bank A/S

Født den 08.10.1966

Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.

FORMAND FOR DANSKE KREDS PER ALLING TOUBRO

Danske Bank A/S

Født den 25.06.1953

Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Kreds (formand)

FULDMÆGTIG VERNER USBECK

Danske Bank A/S

Født den 11.02.1950

Indtrådt i bestyrelsen den 28.06.1990.

Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Kreds

Danske Funktionærers Boligselskab S.m.b.A.

(næstformand)

Niels Brocks Styrelse

NÆSTFORMAND FOR DANSKE KREDS SOLVEIG ØRTEBY

Født den 28.03.1965

Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.

Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Kreds (næstformand)

LEDELSESHVERV - DIREKTION

ORDFØRENDE DIREKTØR PETER STRAARUP

Født den 19.07.1951

Indtrådt i direktionen den 01.09.1986.

Bestyrelsesmedlem i:

DDB Invest AB (formand)

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (formand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (formand)

Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab (formand)

Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab (formand)

Northern Bank Limited (formand)

Sampo Pankki Oyj (formand)

Øvrige hverv (i hovedtræk):

Danmark-Amerika Fondet

The International Monetary Conference

Institut International d'Etudes Bancaires

BANKDIREKTØR TONNY THIERRY ANDERSEN

Født den 30.09.1964

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Forsikringsselskabet Danica,

Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab

Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab

Realkredit Danmark A/S

Sampo Pankki Oyj

BANKDIREKTØR SVEN LYSTBÆK

Født den 26.09.1951

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Multidata Holding A/S (næstformand)

Multidata A/S (næstformand)

PBS Holding A/S (næstformand)

PBS A/S (næstformand)

Værdipapircentralen A/S (formand)

Visa Europe Limited

Danske Bank International S.A.

Forsikringsselskabet Danica,

Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

(næstformand)

Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab

(næstformand)

Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab

(næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

(formand)

Realkredit Danmark A/S (formand)

Sampo Pankki Oyj (næstformand)

BANKDIREKTØR PER SKOVHUS

Født den 17.09.1959

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Skibskredit A/S (formand)

Realkredit Danmark A/S

Øvrige hverv:

Finansrådet (næstformand)

ICC Danmark (medlem af bestyrelsen)

INVESTING IN THE FUTURE / ALSO INSIDE / ABOUT THIS REPORT
CORPORATION / STAKEHOLDER DIALOGUE / THE GROUP AND SOCIETY
CUSTOMERS / EMPLOYEES / ENVIRONMENT / SOCIETY

