

# ÅRSRAPPORT 2010

## DANSKE BANK KONCERNEN



REPRÆSENTERET I 15 LANDE / 670 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 21.522 MEDARBEJDERE

## ÅRSRAPPORT 2010

### LEDELSESBERETNING

4	Forord
6	Hovedtal
7	Overblik
8	Regnskabsberetning
20	Forretningsområder
21	Bankaktiviteter
24	Danske Markets
26	Danske Capital
28	Danica Pension
31	Øvrige områder
32	Kapitalstyring
35	Regulering
37	Investor Relations
39	Organisation og selskabsledelse
46	Corporate Responsibility

### REGNSKAB

48	Indholdsfortegnelse
50	Resultatopgørelse
51	Totalindkomst
52	Balance
53	Kapitalforhold
56	Pengestrømsopgørelse
57	Noter
144	Danske Bank A/S

### PÅTEGNINGER

162	Ledelsespåtegning
163	Revisionspåtegninger

### LEDELSESHVERV

165	Bestyrelse
167	Direktion

*Henvisninger til det planlagte aktieudbud i denne rapport udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i USA. Værdipapirerne henvist hertil er ikke, og vil ikke blive, registreret under Securities Act of 1933, med senere ændringer, og må ikke udbydes, udnyttes eller sælges i USA, medmindre registrering sker, eller i medfør af en undtagelse fra registreringskravene. Udtalelsen angående det planlagte udbud indeholdt heri er udarbejdet i henhold til Rule 135 of the Securities Act of 1933 med senere ændringer.*



## FORORD

2010 var endnu et udfordrende år for den finansielle sektor, for Danske Bank og for koncernens kunder.

Danske Bank koncernens resultat androg 3,7 mia. kr. i 2010. Vi vurderer resultatet som værende acceptabelt i forhold til markedsbetingelserne. Men resultatet er langt fra på det niveau, som en bank af Danske Banks størrelse burde levere til sine aktionærer.

Koncernens forretningsområder viser dog generelt en positiv udvikling.

Efter den voldsomme finansielle og økonomiske krise i slutningen af 2008 og starten af 2009 bød 2010 på en økonomisk genopretning på de fleste markeder. Men der har været stor forskel på, med hvilken styrke økonomierne har bevæget sig ud af den økonomiske recession.

Genopretningen blev generelt set stærkere end forventet ved indgangen til 2010, og også den forventede vækstrate for Danmark steg i løbet af året. En række lande i Europa kæmper dog med store budgetunderskud. Især den irske økonomi var alvorligt svækket i 2010, og udviklingen nødvendiggjorde indskud af statslig kapital i udvalgte irske banker.

De statsfinansielle ubalancer, de svage samfundsøkonomier og en betydelig uro på kapitalmarkederne medførte behov for redningspakker til Grækenland og Irland. Andre EU lande med statslige ubalancer imødeser også finanspolitiske stramninger og har udsigt til svag vækst de kommende år. Generelt tegner der sig dog et billede af en beskeden, men positiv vækst på bankens hjemmemarkeder.

I efteråret 2010 havde den danske banksektor særligt fokus på likviditetsudviklingen, idet Bankpakke I udløb. Udløbet af statsgarantien medførte ikke nogen svækkelse af Danske Banks likviditetsposition. Bortfaldet indebærer en markant reduktion i bankens omkostninger. Den samlede betaling for koncernens deltagelse i

Bankpakke I udgjorde 8,3 mia. kr. fra 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010.

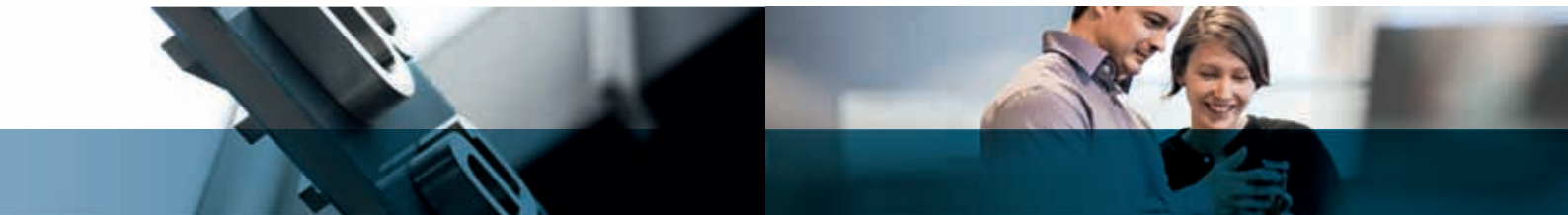
En naturlig reaktion på den finansielle krise er krav om øget og bedre regulering af den finansielle sektor. Et forhold, som vil være højt på dagsordenen for 2011 og frem. Basel Komitéen annoncerede i 2010 nye, forhøjede kapitalkrav som en del af de såkaldte Basel III retningslinjer. Danske Bank har som udgangspunkt en stærk solvens og likviditet i forhold til de kommende minimumskrav, men koncernen arbejder konstant med at optimere såvel likviditet som kapitalstruktur.

Danske Banks image i Danmark har været under pres både under og efter den finansielle krise. I løbet af 2010 er bankens position forbedret, og kundetilfredshedsmålinger viste pæn fremgang.

Vi forventer yderligere at forbedre kundetilfredsheden i 2011 som følge af bankens gode rådgivnings- og produkttilbud samt motiverede og dygtige medarbejdere.

Koncernen lancerede i begyndelsen af 2009 "Future"-programmet, der har fokus på effektivitet, omkostningsbesparelser og optimering af kundekontakt. Programmet har betydet en effektivisering af koncernens distributionskanaler samt ikke mindst en tilfredsstillende omkostningsudvikling i 2010. Danske Bank investerer markant i digitale løsninger med øje for brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder. Over en treårig periode til og med 2011 investerer koncernen 1 mia. kr. i teknologiske forbedringer. Nogle af forbedringerne er allerede lanceret, hvilket kunderne har kunnet benytte sig af det seneste år. Yderligere forbedringer er på vej. De kommende år lanceres der blandt andet nye online rådgivningssystemer.

Lanceringen af applikationer til smartphones og tablets i 2010 understregede, at Danske Bank er i stand til at give sine kunder en hurtig, og billig adgang til at bruge banken. Danske Banks netbank og bankens øvrige selvbetjeningssystemer bliver løbende forbedret, så vores kunder hurtigt



og nemt kan få overblik over deres økonomi, aftaler og transaktioner via netbank. I 2011 fortsætter koncernen med at udbygge mobilbanken og øvrige teknologiske produktudbud.

I 2010 har banken tilbudt erhvervskunder Danske Executive Navigator, som er et analyseværktøj til styring af cash flow i forhold til virksomhedens strategi. Vi er den eneste bank i Danmark, der leverer dette produkt. Det er vores ambition, at Danske Bank skal ligge i front på erhvervsmarkedet via et sofistikeret produktudbud, en velfungerende handelsplatform og ekspertise i rådgivningen.

I sidste kvartal af 2010 introduceredes Danske Bank CIB, Corporate and Institutional Banking, på vores nordiske markeder. Vi styrker dermed vores koncept og services over for de større nordiske erhvervskunder.

Som led i en bedre kundebetjening arbejder koncernen videre med kreditværktøjer, der understøtter en hurtigere kreditvurdering og ratingproces af såvel privat- som erhvervskunder. Behandling af lånesager automatiseres i stigende grad og forenkles med elektronisk signatur, hvilket blandt andet giver en bedre kundeoplevelse.

Resultatet af den årlige medarbejderundersøgelse viste, at tilfredsheden lå over sektorgennemsnit, og trenden har været positiv de seneste år. Vi er taknemmelige for den store indsats, vores medarbejdere yder hver dag, året rundt.

Bankens kreditkvalitet og kompetencer inden for kreditgivning styrkes kontinuerligt via en global kreditpolitik og fortsat investering i efteruddannelse af bankens kreditmedarbejdere.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et solidt fundament til at imødegå de mange udfordringer i de kommende år.

Danske Banks regnskab for 2010 viser fremgang, men indtjeningsniveauet er ikke tilstrækkeligt i

forhold til vores ambitioner og potentiale. Der er dog grund til at glæde sig over udviklingen, som viser, at banken er på rette vej. Yderligere giver den seneste makroøkonomiske udvikling håb om et gradvist forbedret konjunkturgrundlag.

Der indstilles ikke udbytte for 2010. Bankens ønske om en tidlig finansiering af statshybridlånet. Derfor planlægges en kapitaludvidelse i 1. halvår 2011 med provenu på ca. 20 mia. kr. Efter udløbet af Bankpakke I er der mulighed for at udlodde udbytte. Bestyrelsen har som målsætning fremover at udlodde op til en tredjedel af årets resultat.

### Ny epoke i Danske Bank koncernen

Danske Bank koncernen er kommet igennem finanskrisen med positive resultater på bundlinjen, takket være en robust og veldiversificeret forretningsplatform.

Forberedelsen af den garanterede kapitaludvidelse er godt i gang, og banken har henvendt sig til den danske regering med anmodning om tidlig tilbagebetaling af statshybridlånet. Med den planlagte kapitaludvidelse bliver Danske Bank en af de bedst kapitaliserede banker i EU.

Danske Bank koncernen er således på vej ind i en ny epoke efter finanskrisen, hvor koncernen skal videreudvikles og forfølge attraktive forretningsmuligheder.

Bankens formand Alf Duch-Pedersen har efter 11 år i bestyrelsen, de seneste 7 år som formand, på den baggrund meddelt bestyrelsen, at han ikke ønsker at genopstille til valg til bestyrelsen på den kommende generalforsamling.

Efter generalforsamlingen forventes bestyrelsen derfor at konstituere sig med den nuværende næstformand Eivind Kolding som ny formand for Danske Bank koncernen.

Alf Duch-Pedersen  
Bestyrelsesformand

Peter Straarup  
Ordførende direktør

## DANSKE BANK KONCERNENS HOVEDTAL

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	2008	2007	Proforma 2006	2006
Nettorenteindtægter	23.843	27.524	87	27.005	24.391	22.610	19.501
Nettogebyrindtægter	8.510	7.678	111	8.110	9.166	8.877	7.301
Handelsindtægter	7.921	18.244	43	6.076	7.378	7.280	6.631
Øvrige indtægter	3.857	3.083	125	3.585	3.010	2.952	2.698
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.146	2.810	76	-1.733	1.118	1.355	1.355
Indtægter i alt	46.277	59.339	78	43.043	45.063	43.074	37.486
Omkostninger	26.010	28.907	90	28.726	25.070	22.640	19.485
Resultat før nedskrivninger på udlån	20.267	30.432	67	14.317	19.993	20.434	18.001
Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677	54	12.088	687	-484	-496
Resultat før skat	6.450	4.755	136	2.229	19.306	20.918	18.497
Skat	2.786	3.042	92	1.193	4.436	5.549	4.952
Årets resultat	3.664	1.713	214	1.036	14.870	15.369	13.545
Heraf minoritetsinteressers andel	3	-14	-	25	57	79	-12

### BALANCE (ULTIMO) Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	228.100	202.356	113	215.823	345.959	278.817	275.268
Udlån	1.679.965	1.669.552	101	1.785.323	1.700.999	1.519.554	1.362.351
Repoudlån	168.481	146.063	115	233.971	287.223	294.555	294.555
Aktiver i handelsportefølje	641.993	620.052	104	860.788	652.137	504.308	490.954
Finansielle investeringsaktiver	118.556	118.979	100	140.793	37.651	28.970	26.338
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	196.944	110	181.259	190.223	194.302	194.302
Øvrige aktiver	159.276	144.531	110	126.017	135.338	117.529	95.593
Aktiver i alt	3.213.886	3.098.477	104	3.543.974	3.349.530	2.938.035	2.739.361
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.988	311.169	102	562.726	677.355	569.142	564.549
Indlån	800.613	803.932	100	800.297	798.274	693.142	598.899
Repoindlån	60.440	55.648	109	74.393	125.721	104.044	104.044
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	517.055	107	479.534	518.693	484.217	484.217
Andre udstedte obligationer	450.219	514.601	87	526.606	402.391	365.761	293.736
Forpligtelser i handelsportefølje	478.386	380.567	126	623.290	331.547	240.304	236.524
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	238.132	223.876	106	210.988	213.419	215.793	215.793
Øvrige forpligtelser	130.544	110.968	118	110.033	118.750	114.135	97.476
Efterstillede kapitalindskud	77.336	80.002	97	57.860	59.025	56.325	48.951
Egenkapital	104.742	100.659	104	98.247	104.355	95.172	95.172
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.213.886	3.098.477	104	3.543.974	3.349.530	2.938.035	2.739.361

### NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	5,3	2,5	1,5	21,7	-	21,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	5,3	2,5	1,5	21,6	-	21,4
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	3,6	1,7	1,0	15,1	-	17,5
Omkostninger i pct. af indtægter	56,2	48,7	66,7	55,6	-	52,0
Solvensprocent	17,7	17,8	13,0	9,3	-	11,4
Kernekapitalprocent	14,8	14,1	9,2	6,4	-	8,6
Børskurs, ultimo (kr.)	143,0	118,0	52,0	199,8	-	250,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	151,4	145,8	142,4	152,7	-	139,1
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.522	22.093	23.624	23.632	-	19.253

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



## OVERBLIK

### Året 2010

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2010 på 6,5 mia. kr. før skat. Efter skat androg resultatet 3,7 mia. kr. Resultatet var bedre end forventet ved årets begyndelse

- Koncernens indtægter udgjorde 46,3 mia. kr. og faldt 22 pct. sammenlignet med sidste år, primært på grund af lavere nettorente- og handelsindtægter, mens gebyrindtægterne især steg på grund af højere kapitalforvaltningsgebyrer
- Omkostningerne faldt med 10 pct. i forhold til 2009. Eksklusive nedskrivninger på goodwill og garantiprovision til statsgarantiordningen blev omkostningerne reduceret 3 pct. og udviklede sig som forventet
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,8 mia. kr. og blev næsten halveret i forhold til 2009
  - De lavere nedskrivninger afspejlede især et fald i Danmark og Baltikum. Irland var fortsat påvirket af svære økonomiske vilkår
  - Af nedskrivningerne udgjorde 7,6 mia. kr. nedskrivninger på små og mellemstore virksomheder og 1,4 mia. kr. vedrørte Bankpakke I
- Koncernens balance steg med 115 mia. kr. i forhold til ultimo 2009, svarende til en stigning på 4 pct. Udviklingen skyldtes primært stigning i aktiver i handelsporteføljen og aktiver vedrørende forsikringskontrakter
  - Udlån var på niveau med 2009. Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer faldt til 110 fra 111 ultimo 2009
- Koncernen havde ultimo 2010 fortsat solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 14,8 og 17,7 mod 14,1 og 17,8 ultimo 2009
- Likviditeten er fortsat særdeles tilfredsstillende
  - Koncernen udstedte i 2010 obligationer for 22 mia. kr. med løbetider til og med fem år. Endvidere blev der udstedt særligt dækkede obligationer for 30 mia. kr. med løbetider mellem 7 og 15 år
- Der indstilles ikke udbytte for 2010

### 4. kvartal 2010 mod 3. kvartal 2010

Kvartalets resultat steg med 21 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 til 1,1 mia. kr. og var som forventet

- Udløbet af Bankpakke I betød isoleret set, at resultatet for 4. kvartal steg med 1,1 mia. kr., som følge af bortfald af garantiprovision og nedskrivninger. Bortfaldet medførte ikke ændring i bankens adgang til funding
- Omkostningerne eksklusive garantiprovision til staten steg 14 pct. som følge af sæsonudsving, øget markedsføring samt investeringer i IT
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 3,0 mia. kr.

### Forventninger til 2011

Trods udsigt til moderate vækstrater i den vestlige verden forventes genopretningen af den globale økonomi at fortsætte i 2011, og den makroøkonomiske udvikling giver håb om et gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år

- Koncernen planlægger i 1. halvår 2011 at gennemføre en aktieemission på ca. 20 mia. kr. og har anmodet den danske regering om tilladelse til at førtidsindfri den statslige hybridkapital. Disse kapitalændringer vil samlet set sikre en kapitalstyrke, der både i kvalitet og størrelse placerer koncernen blandt de bedst kapitaliserede banker i Europa
- Der forventes fortsat stabil aktivitet i Bankaktiviteter, mens udviklingen i indtjening på kapitalmarkedsområderne vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder
- Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyringen
- Faldet i nedskrivninger på udlån forventes at fortsætte trods fortsat høje nedskrivninger i Irland
- Fundingbehovet for 2011 ligger på et beskedent niveau



## REGNSKABSBERETNING

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Nettorenteindtægter	23.843	27.524	87	6.069	5.840	5.927	6.007
Nettogebyrindtægter	8.510	7.678	111	2.325	2.069	2.068	2.048
Handelsindtægter	7.921	18.244	43	795	1.930	2.817	2.379
Øvrige indtægter	3.857	3.083	125	1.013	703	1.091	1.050
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.146	2.810	76	685	705	153	603
Indtægter i alt	46.277	59.339	78	10.887	11.247	12.056	12.087
Omkostninger	26.010	28.907	90	6.457	6.294	6.836	6.423
Resultat før nedskrivninger på udlån	20.267	30.432	67	4.430	4.953	5.220	5.664
Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677	54	2.982	3.083	3.479	4.273
Resultat før skat	6.450	4.755	136	1.448	1.870	1.741	1.391
Skat	2.786	3.042	92	377	983	804	622
Årets resultat	3.664	1.713	214	1.071	887	937	769
Heraf minoritetsinteressers andel	3	-14	-	3	-	-	-

### Årets resultat

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2010 på 6,5 mia. kr. før skat. Efter skat androg resultatet 3,7 mia. kr. Resultatet var acceptabelt givet de samfundsøkonomiske forhold.

Koncernens indtjening var påvirket af de økonomiske konjunkturer, hvor der gennem året sås en gradvis om end skrøbelig fremgang. Relativt var de nordiske lande dog godt rustet med de laveste budgetunderskud i Europa i en periode præget af høj offentlig gældsætning i en række lande. Udviklingen på koncernens hjemmemarkeder gav svagt forbedrede forretningsvilkår, men var stadig presset af de lave renteniveauer.

Koncernens hovedindtægtskilde – Bankaktiviteter – viste robust indtjening før nedskrivninger. Nedgang i behov for nedskrivninger medvirkede til, at aktiviteterne i Danmark viste pæn fremgang. Sverige og Norge viste tilfredsstillende resultater. Der var derimod betydelige nedskrivningsbehov i Irland og Nordirland, der begge udviste underskud. Danske Markets opnåede et

tilfredsstillende resultat i 2010, om end lavere i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009. Danske Capital viste betydelig fremgang i 2010 primært som følge af høje performanceafhængige gebyrer samt stigende kapital under forvaltning. Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr. i 2010 mod 2,8 mia. kr. i 2009. Indtjeningen var påvirket af et tilfredsstillende investeringsresultat, der gjorde det muligt at indtægtsføre risikotillæg og skyggekonto.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 46,3 mia. kr. og faldt 22 pct. i forhold til 2009. Faldet i indtægter skyldes især de ekstraordinært høje handelsindtægter i 2009.

Nettorenteindtægterne udgjorde 23,8 mia. kr. og faldt 13 pct. i forhold til 2009. Udviklingen kan henføres til lavere renter, faldende marginale på indlån samt stigende fundingomkostninger. Netcorenteindtægterne udviklede sig som ventet negativt i de fleste bankaktiviteter.





De lave renteniveauer i danske kroner og euro forårsagede en reduceret indtjening på indlån. Derimod var indtægterne i Sverige gunstigt påvirket af stigende markedsrenter. I Norge faldt nettorenteindtægterne grundet lavere udlåns-marginal til privatkunder og svagt faldende udlån til erhvervssegmentet.

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

Basispunkter



Nettogebyrindtægterne steg 11 pct. og udgjorde 8,5 mia. kr. Stigningen var primært en følge af øget aktivitet på fondsmarkedene, der påvirkede både Bankaktiviteter og Danske Capital positivt. Nettogebyrindtægterne blev negativt påvirket af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån i 4. kvartal 2010 på 75 mio. kr.

Handelsindtægterne faldt 57 pct. i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009 og var præget af god aktivitet på især obligations- og pengemarkederne. I handelsindtægterne indgik en urealiseret kursgevinst på 0,7 mia. kr. vedrørende fusionen mellem PBS Holding A/S og norske Nordito AS.

Øvrige indtægter steg 0,8 mia. kr. primært som følge af tilbagebetaling af for meget betalt moms og lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr. i 2010 mod 2,8 mia. kr. i 2009 og faldt 24 pct.

#### Omkostninger

Omkostningerne blev reduceret 10 pct. i forhold til 2009. Eksklusive nedskrivninger på goodwill og garantiprovision til statsgarantiordningen blev omkostningerne reduceret 3 pct.

Der er på koncernniveau iværksat en række initiativer med det formål at styrke distributionskanaler og at effektivisere yderligere. Danske Bank har således investeret i digitale løsninger med henblik på brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder. For at understøtte dette gennemføres et ekstraordinært investeringsprogram på it-området i disse år.

I 2010 indeholdt omkostningerne en garantiprovision på 1,9 mia. kr. relateret til statsgarantiordningen (Bankpakke I), som udløb 30. september 2010.

Omkostningsprocenten var på 56,2. Eksklusive omkostninger til Bankpakke I samt fratrædelsesgodtgørelse blev omkostningsprocenten 51,7.

#### ORDINÆRE OMKOSTNINGER

Mia. kr.	2010	2009
Omkostninger	26,0	28,9
Nedskrivninger på goodwill	-	1,5
Omkostning til Bankpakke I	1,9	2,5
Fratrædelsesgodtgørelse	0,2	0,7
Ordinære omkostninger	23,9	24,2
Omkostninger i pct. af indtægter	56,2	48,7
Ordinære omkostninger i pct. af indtægter	51,7	40,8

### Nedskrivninger på udlån

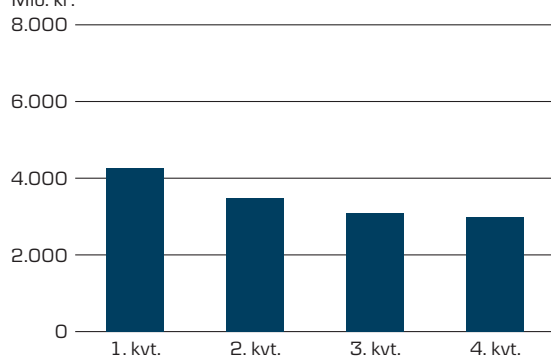
Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,8 mia. kr. mod 25,7 mia. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån var sammensat af 3,5 mia. kr. på privatkunder, 9,1 mia. kr. på erhvervs-kunder og 1,2 mia. kr. på finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervs-kunder vedrørte 7,6 mia. kr. små og mellemstore virksomheder. 28 pct. af de samlede nedskrivninger var relateret til ejendomsfinansiering.

Nedskrivninger på udlån, der var relateret til engagementer i default, udgjorde 9,0 mia. kr., svarende til 68 pct. af årets samlede nedskrivninger på udlån. Øvrige nedskrivninger vedrørte engagementer, hvor koncernen observerede andre individuelle tegn på finansielle vanskeligheder, eller hvor der blev foretaget nedskrivning på porteføljeniveau.

### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN 2010

Mio. kr.



### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.	2010	2009
Bankaktiviteter Danmark	7.485	10.049
Bankaktiviteter Finland	277	1.723
Bankaktiviteter Sverige	169	509
Bankaktiviteter Norge	42	676
Bankaktiviteter Nordirland	1.247	1.399
Bankaktiviteter Irland	4.969	5.238
Bankaktiviteter Baltikum	207	2.725
Bankaktiviteter Øvrige	25	167
Danske Markets	-617	3.237
Danske Capital	13	-46
I alt	13.817	25.677

I Bankaktiviteter Danmark udgjorde nedskrivningerne på udlån 7,5 mia. kr. mod 10,0 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne var især relateret til små og mellemstore virksomheder, herunder producenter af varige forbrugsgoder og af landbrugsprodukter, samt hensættelse til dækning af tab på nødlidende pengeinstitutter i forbindelse med Bankpakke I. For privatkunder udgjorde nedskrivninger på udlån 2,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne udgjorde 0,4 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

Nedskrivningerne viste en faldende tendens og ligger nu lavt i Finland, Sverige, Norge og Baltikum. Nedskrivningerne på udlån i disse forretningsområder udgjorde 0,7 mia. kr. mod 5,6 mia. kr. i 2009.

I Bankaktiviteter Nordirland faldt nedskrivningerne på udlån og udgjorde 1,2 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne var primært relateret til engagementer inden for ejendomssegmentet. Nordirland blev i 2. halvår 2010 negativt påvirket af forestående offentlige besparelser samt usikkerhed om udviklingen i beskæftigelsen.

I Bankaktiviteter Irland udgjorde nedskrivningerne på udlån 5,0 mia. kr. mod 5,2 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne på udlån relateredes overvejende til ejendomssektoren som følge af det særdeles svage erhvervsejendomsmarked. I lyset af den økonomiske usikkerhed i den irske økonomi er der i en periode fremover risiko for fortsat høje nedskrivninger.

I Danske Markets blev der samlet set tilbageført nedskrivninger på finansielle kunder for 0,6 mia. kr. mod nedskrivninger på 3,2 mia. kr. i 2009.

I lyset af de store nedskrivninger i 2008 og 2009 var de konstaterede tab, som ventet, stigende i 2010 og udgjorde 8,9 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. i 2009. Tabene var især relateret til irske og danske erhvervskunder. Af de konstaterede tab var 92 pct. nedskrevet ved årets begyndelse.

#### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 2,8 mia. kr. Den relativt høje skat set i forhold til årets resultat skyldtes, at der var overskud i lande med højere skatteprocent end i Danmark, og at skatten af underskud i Irland ikke aktiveres. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

#### 4. kvartal 2010 mod 3. kvartal 2010

Periodens resultat steg med 21 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Bortfaldet af Bankpakke I betød isoleret set, at resultatet for 4. kvartal steg med 1,1 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Stigende markedsrenter i Sverige, afkast af likviditet fra terminsindbetalinger i Realkredit Danmark samt forbedrede indlåns-marginaler løftede nettorenteindtægterne. Endvi-

dere var der i 4. kvartal 2010 en engangsindtægt som følge af rentegodtgørelse vedrørende for meget betalt moms i perioden 2001-2006.

Nettogebyrindtægterne steg 12 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 primært som følge af høje performanceafhængige gebyrer i Danske Capital. Netto-gebyrindtægterne var i 4. kvartal 2010 negativt påvirket af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 75 mio. kr.

Handelsindtægter faldt med 59 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 primært som følge af justering af risikoprofil i det usikre marked. Der var specielt lav risikotagning i 4. kvartal 2010.

Øvrige indtægter steg i forhold til 3. kvartal 2010 som følge af tilbagebetaling af for meget betalt moms i perioden 2001-2006.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 0,7 mia. kr. i 4. kvartal 2010 og faldt 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Investeringsresultatet gjorde det muligt både at indtægtsføre risikotil-læg for 4. kvartal og skyggekonto fra 2008.

Omkostninger eksklusive garantiprovision til staten steg 14 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Stigningen skyldtes dels normale sæsonudsving, dels udgifter til it-investeringer og markedsføring.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 3,0 mia. kr. og faldt 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Der var fortsat høje nedskrivninger i Irland og Nordir-land, især på engagementer inden for erhvervs-ejendomssegmentet. I Danmark var der fortsat behov for betydelige nedskrivninger blandt små og mellemstore virksomheder.



## BALANCE

UDLÅN (ULTIMO) Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Bankaktiviteter Danmark	997.446	1.005.751	99	997.446	1.007.939	1.012.924	1.005.514
Øvrige indland	47.407	46.420	102	47.407	40.468	42.983	36.643
Indland i alt	1.044.853	1.052.171	99	1.044.853	1.048.407	1.055.907	1.042.157
Bankaktiviteter Finland	158.393	157.810	100	158.393	158.715	159.001	156.970
Bankaktiviteter Sverige	192.049	167.461	115	192.049	188.043	180.934	175.356
Bankaktiviteter Norge	160.452	150.702	106	160.452	157.424	159.607	155.703
Bankaktiviteter Nordinland	52.130	51.510	101	52.130	54.032	54.934	50.030
Bankaktiviteter Irland	70.233	76.601	92	70.233	72.740	74.573	75.599
Bankaktiviteter Baltikum	23.833	26.816	89	23.833	24.736	25.379	26.142
Øvrige udland	17.671	20.790	85	17.671	18.212	19.200	21.454
Udland i alt	674.761	651.690	104	674.761	673.902	673.628	661.254
Korrektivkonto udlån	39.649	34.309	116	39.649	42.209	40.903	37.643
Udlån i alt	1.679.965	1.669.552	101	1.679.965	1.680.100	1.688.632	1.665.768

## INDLÅN OG Udstedte REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)

Mio. kr.

Bankaktiviteter Danmark	312.505	317.080	99	312.505	319.073	332.737	328.153
Øvrige indland	98.872	150.036	66	98.872	73.700	74.722	89.022
Indland i alt	411.377	467.116	88	411.377	392.773	407.459	417.175
Bankaktiviteter Finland	104.976	96.005	109	104.976	108.934	109.324	99.003
Bankaktiviteter Sverige	88.089	74.263	119	88.089	79.231	74.973	76.791
Bankaktiviteter Norge	72.059	62.709	115	72.059	69.953	68.105	65.201
Bankaktiviteter Nordinland	53.166	45.914	116	53.166	50.367	50.118	44.807
Bankaktiviteter Irland	39.416	30.805	128	39.416	31.685	31.289	32.385
Bankaktiviteter Baltikum	20.521	17.073	120	20.521	19.420	19.247	17.818
Øvrige udland	11.009	10.047	110	11.009	11.151	11.004	10.352
Udland i alt	389.236	336.816	116	389.236	370.741	364.060	346.357
Indlån i alt	800.613	803.932	100	800.613	763.514	771.519	763.532
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	517.055	107	555.486	563.519	555.829	550.303
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	172.643	183.270	94	172.643	160.056	159.466	158.066
Realkredit Danmark obligationer i alt	728.129	700.325	104	728.129	723.575	715.295	708.369
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.528.742	1.504.257	102	1.528.742	1.487.089	1.486.814	1.471.901
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	110	111		110	113	114	113



## Udlån

Det samlede udlån var på niveau med ultimo 2009. Udlån til privatkunder steg 3 pct., mens koncernens udlån til erhvervskunder faldt 2 pct. i forhold til ultimo 2009.

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive repoudlån for 54,4 mia. kr., hvoraf 28,4 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkreditudlån (netto) 12,8 mia. kr.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, faldt til 110 fra 111 ultimo 2009.

## Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

Det samlede indlån var på niveau med ultimo 2009 på trods af stigende indlån i bankaktiviteterne. Institutionelle investorers reducerede gearing betød, at specielt de korte indskud i Danske Markets blev reduceret. Indlånsvæksten i bankaktiviteterne udgjorde 7 pct. Væksten stammede både fra erhvervs- og privatkunder.

Indlån i Bankaktiviteter Danmark var på niveau med ultimo 2009. Der var stigning i indlån fra privatkunder, som blev opvejet af et fald fra større erhvervskunder. Indlån i de udenlandske enheder steg 10 pct. i forhold til ultimo 2009, når der ses bort fra valutakurseffekt.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 728 mia. kr., og var dermed 4 pct. højere end ultimo 2009.

## Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.402 mia. kr. ultimo 2010 mod 3.284 mia. kr. ultimo 2009. 2.363 mia. kr. vedrørte udlånsaktiviteter i ind- og udland og 761 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod henholdsvis 2.301 mia. kr. og 740 mia. kr. i 2009.

Den samlede krediteksponering omfatter ud over udlån også tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, garantier og uigenkaldelige kredittilsagn. Krediteksponeringen opgøres til de regnskabsmæssige værdier, inklusive repoudlån og efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

## Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

Krediteksponeringen var fordelt med 37 pct. til privatkunder, 38 pct. til erhvervskunder og 19 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen over for erhvervskunder vedrørte 68 pct. små og mellemstore virksomheder.

57 pct. af krediteksponeringen, eksklusive finansielle modparter, var mod danske kunder. Samlet udgjorde nordiske kunder 82 pct. af den samlede krediteksponering, og heraf var 36 pct. relateret til Realkredit Danmark.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER				
Mio. kr.	31. dec. 2010	Andel Pct.	31. dec. 2009	Andel Pct.
Bankaktiviteter Danmark	1.071.229	45	1.109.062	48
Bankaktiviteter Finland	194.101	8	193.155	9
Bankaktiviteter Sverige	248.372	11	210.138	9
Bankaktiviteter Norge	197.295	8	186.538	8
Bankaktiviteter Nordirland	51.872	2	50.843	2
Bankaktiviteter Irland	62.678	3	72.942	3
Bankaktiviteter Baltikum	25.314	1	29.149	1
Bankaktiviteter Øvrige	63.473	3	50.391	2
Danske Markets	439.065	19	386.587	17
Danske Capital	10.057	0	12.615	1
Koncernen i alt	2.363.456	100	2.301.420	100

Store engagementer er engagementer, der udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Med virkning fra den 31. december 2010 ændredes lovgivningen om store engagementer. Den væsentligste ændring bestod i, at engagementer med penge- og kreditinstitutter, der tidligere kunne nedvægtes, fremover skal indgå med fuld vægt. Frem til den 31. december 2012 gælder en overgangsordning,

der indebærer, at kreditinstitutter kan se bort fra 80 pct. af engagementer, der er indgået før den 31. december 2009, ved opgørelsen af eksponeringen.

Ændringerne har medført, at antallet af engagementer, der udgør mere end 10 pct. af basiskapitalen, var 4 ved udgangen af 2010 mod 2 opgjort efter den hidtidige bekendtgørelse.

#### Privatkunder

Krediteksponeringen over for privatkunder steg 3 pct. i årets løb målt i danske kroner til 873 mia. kr.

Kreditkvaliteten i Danmark er stabil med stigende efterspørgsel på især boligrelaterede produkter. I Sverige, Norge og Finland var efterspørgslen efter boligrelaterede produkter ligeledes høj. Omvendt har stigende arbejdsløshed, højere renter og lavere disponible indkomster påvirket kreditkvaliteten i Irland og Nordirland negativt.

I løbet af året blev 93 pct. af låneansøgningerne for privatkunder i Danmark bevilget mod 92 pct. i 2009.

Koncernens samlede belåningsgrad på privatboliger udgjorde 67 pct. ultimo 2010 mod 69 pct. ultimo 2009.

De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 16 pct. af de samlede nedskrivninger mod 11 pct. i 2009.

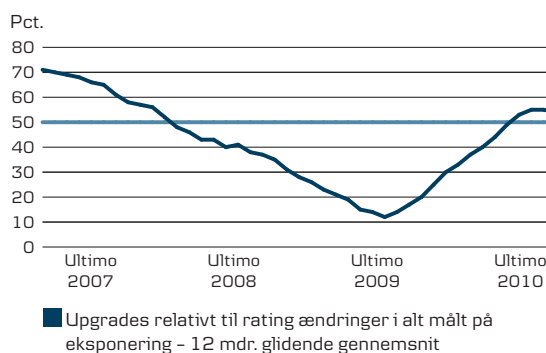
#### Erhvervskunder

Krediteksponeringen over for erhvervskunder faldt 2 pct. i 2010 til 886 mia. kr. især som følge af lavere efterspørgsel i Danmark, herunder blandt mindre og mellemstore virksomheder.

Nedenstående graf viser udviklingen i koncernens rating af erhvervsengagementer. Efter en betydelig forværring af kreditboniteten i 2009 viste udviklingen i 2010 en gradvis forbedring.

Engagementer med forbedrede ratings oversteg i andet halvår 2010 behovet for nedjustering af ratings.

#### RATING ÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



I løbet af året blev 88 pct. af låneansøgningerne for erhvervskunder i Danmark bevilget mod 87 pct. i 2009.

Erhvervsejendomssektoren udgjorde ultimo 2010 245 mia. kr., i forhold til 242 mia. kr. ultimo 2009, svarende til 10 pct. af den samlede krediteksponering. Sektoren har været hårdt ramt af det lave aktivitetsniveau, som har medført svære vilkår i især Danmark og Irland. I Danmark påvirkes sektoren fortsat af høj tomgang på grund af overophedning af byggesektoren før krisens start. Irland var negativt påvirket af kraftige prisfald på ejendomsmarkedet som følge af lav aktivitet og manglende likviditet. Eksponeringen til irske erhvervsejendomme udgjorde 15,6 mia. kr. ultimo 2010, hvoraf ejendomsdevelopere udgjorde 4,8 mia. kr.

Krediteksponeringen over for landbrugssektoren udgjorde 69 mia. kr. ultimo 2010 mod 71 mia. kr. ultimo 2009. 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Især landbrugssektoren i Danmark har været økonomisk trængt på indtjening, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter, men sektoren blev omvendt understøttet af det lave renteniveau. Koncernen har skærpet overvågningen af sektoren i Danmark. Faldende aktivværdier medførte, at belånings-



graden på landbrugsejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, steg til 73 pct. ved udgangen af 2010 mod 64 pct. ultimo 2009.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervs-kunder udgjorde 66 pct. af de samlede nedskrivninger og 3,6 pct. af udlån og garantier til erhvervs-kunder mod henholdsvis 66 pct. og 3 pct. i 2009.

#### Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder steg med 32 mia. kr. i løbet af året og udgjorde 442 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen var relateret til forøgede repoudlån – især til banker.

Ud over eksponering mod finansielle kunder øgede koncernen også eksponeringen mod stater, centralbanker og kommuner.

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter over for finansielle og offentlige kunder fordelt på rating og residensland fremgår af noterne om risikostyring.

Koncernens krediteksponering er yderligere gennemgået i Risikostyring 2010, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

#### Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 43,8 mia. kr. mod 37,1 mia. kr. ultimo 2009.

KORREKTIVKONTO Mio. kr.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Bankaktiviteter Danmark	19.293	13.496
Bankaktiviteter Finland	2.664	2.545
Bankaktiviteter Sverige	1.253	1.182
Bankaktiviteter Norge	1.512	1.404
Bankaktiviteter Nordirland	3.078	2.006
Bankaktiviteter Irland	9.564	7.002
Bankaktiviteter Baltikum	2.892	2.985
Bankaktiviteter Øvrige	348	1.261
Danske Markets	2.954	4.917
Danske Capital	211	297
I alt	43.769	37.095

Krediteksponering i ratingkategori 11 og 10 indeholder individuelt værdiforringede engagementer.

Krediteksponering, som er placeret i ratingkategori 11, er i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, samt eksponering til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden misligholder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens engagement nedklassificeret til ratingkategori 11. Nedklassificeringen er også gennemført på engagementer, der er fuldt sikrede.

EKSPONERING PR. 31. DEC. 2010 Mia. kr.	Ratingkategori 11      10	
Krediteksponering før nedskrivninger	58,2	44,9
Nedskrivninger	28,3	10,9
Krediteksponering	29,9	34,0
Sikkerheder	24,3	21,4
Krediteksponering efter fradrag	5,6	12,6
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	90,4	71,9

Krediteksponering i ratingkategori 11 udgjorde 29,9 mia. kr. mod 30,6 mia. kr. ultimo 2009. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 5,6 mia. kr., og modsvarede af dividendeforventninger.

Krediteksponering, som er placeret i ratingkategori 10, omfatter værdiforringede engagementer, som ikke er i default. Disse engagementer viste økonomiske vanskeligheder, som med stor sandsynlighed kan medføre tab.

Krediteksponering i ratingkategori 10 udgjorde 34 mia. kr. mod 24,8 mia. kr. i 2009.



### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter steg fra 740 mia. kr. ultimo 2009 til 761 mia. kr. ultimo 2010.

Udviklingen skyldtes primært stigning i værdien af rentekontrakter og valutakontrakter på grund af lavere renter og stigende dollarkurs. Der er i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Inklusive disse var nettoeksponeringen begrænset og i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 422 mia. kr., hvoraf 89 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for "disponibel for salg". Af den samlede obligationsbeholdning er 97,4 pct. værdiansat til markedsværdi og 2,6 pct. værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklassifikation af obligationer siden 2008. Obligationsbeholdningen var på niveau med beholdningen ultimo 2009.

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

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Stater samt stats- og kommune-garanterede	29	25
Statslignende institutioner	2	1
Danske realkreditobligationer	45	42
Svenske dækkede obligationer	13	18
Øvrige dækkede obligationer	5	6
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	2	4
Erhvervsobligationer	4	4
Beholdning total	100	100
Heraf disponible for salg	21	22

Koncernens beholdning af statsgaranterede obligationer er primært udstedt af de nordiske stater samt Tyskland, Frankrig, England og USA. Statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien, Italien og Grækenland udgjorde alene 1,5 pct. af den samlede obligationseksponering.

Ca. 2 pct. af porteføljen bestod af korte instrumenter med løbetid på højst 1 år, herunder commercial papers, der primært er udstedt af banker i Norden. Heraf havde 84 pct. en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 34 pct. var rated AA- eller derover.

Omkring 4 pct. af beholdningerne er kreditobligationer i form af erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker samt særligt dækkede obligationer, der ikke er under offentligt tilsyn. 96 pct. heraf havde en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 43 pct. var rated AA- eller derover.

Kursudviklingen på obligationsbeholdningen har været positivt påvirket af, at renterne generelt har været faldende i 1.-3. kvartal på danske, svenske og tyske obligationer, hvor banken har den største eksponering. Specielt 2. kvartal bød på en kraftig udvidelse i kreditspændet på sydeuropæiske obligationer, hvilket medvirkede til en øget efterspørgsel og en indsnævring af kreditspændet på tyske og skandinaviske obligationer. De generelt stigende renter i 4. kvartal har haft en negativ effekt på gevinsten fra de tidligere kvartaler. Alle obligationer servicerede renter og afdragsprofiler.

Kursreguleringsresultatet var desuden påvirket af, at statsobligationer og realkreditobligationer (flexlån) med kort restløbetid gav et negativt resultat, da de blev handlet over indfrielseskursen. Dette blev modsvaret af et højere renteaftast.

Ultimo 2010 udgjorde den samlede VaR, eksklusive forsikringsaktiviteterne i Danica Pension, 0,3 mia. kr. og var på niveau med ultimo 2009.



### Solvens og kapitalforhold

Solvensprocenten udgjorde 17,7 ultimo 2010, hvoraf 10,1 henførtes til kernekapitalen eksklusive hybrid kernekapital og 14,8 pct. til kernekapital. Lån optaget hos den danske stat stod for 3,1 procentpoint af solvens- og kernekapitalprocenten. De risikovægtede aktiver steg i forhold til ultimo 2009 som følge af aktivitetsfremgang samt tilbageførsel af nedskrivninger på særligt højt vægtede engagementer. Ultimo 2009 udgjorde solvensprocenten 17,8 og kernekapitalprocenten 14,1.

Størrelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist.

Der henvises til afsnittet om kapitalstyring for nærmere redegørelse. For yderligere information henvises der til Individuelt solvensbehov 2010, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

### Funding og likviditet

Den gradvise forbedring af tilstandene på de internationale finansielle lånemarkeder, der tog sin begyndelse i 2009, er fortsat i 2010. Koncernens likviditetsposition er fortsat meget solid, hvilket blandt andet afspejles i, at koncernen kan

imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i en periode, der væsentligt overstiger 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring.

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

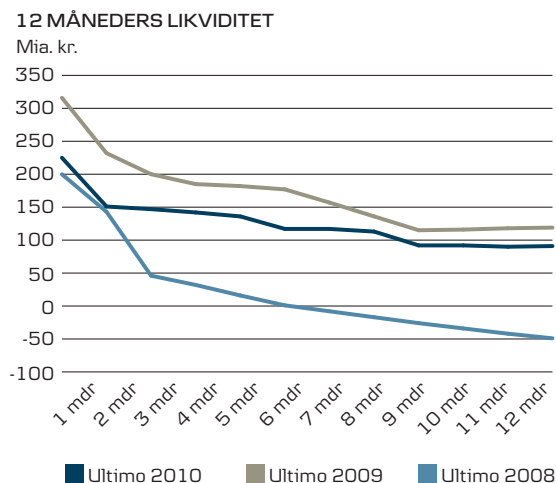
I foråret og sommeren 2010 var de finansielle markeder præget af betydelig turbulens på grund af den europæiske gældskrise, men skandinaviske banker herunder Danske Bank koncernen blev ikke påvirket negativt af disse begivenheder.

Koncernen har i 2010 udstedt udækkede obligationer for 22 mia. kr. med løbetider op til 5 år, blandt andet på det amerikanske marked.

Endvidere udstedte koncernen særligt dækkede obligationer med løbetider mellem 7 og 15 år for 30 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Koncernen har ikke udstedt statsgaranterede obligationer siden sommeren 2009.

Finanstilsynet indførte i 2010 et pejlemærke for funding-ratio, der opgøres som forholdet mellem udlån og indlån, længerelevende obligationer med videre. Denne funding-ratio bør efter Finanstilsynets retningslinjer maksimalt udgøre 100 pct., og Danske Bank A/S' funding-ratio var 70 pct. ultimo 2010.



## Ratings

Danske Banks ratings blev fastholdt i 2010.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højest opnåelige rating fra Moody's og Standard & Poor's, det vil sige en rating på henholdsvis Aaa og AAA. Ratingen fra Moody's og Standard & Poor's omfatter 97 pct. af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Obligationer, der er udstedt med garanti fra den danske stat, oppebærer en rating på AAA.

## Udløb af dansk statsgaranti

Danske Bank deltog sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter i den danske statsgarantiordning Bankpakke I, som blev vedtaget af det danske Folketing den 10. oktober 2008. Ordningen indebar en ubetinget statsgaranti for danske bankers forpligtelser bortset fra efterstillede kapitalindskud. Statsgarantien indebar en provisionsbetaling fra de deltagende banker og udløb som planlagt 30. september 2010. Det er koncernens opfattelse, at indførelsen af Bankpakke I var nødvendig for at stabilisere markederne.

I efteråret 2010 var den danske banksektor særligt fokuseret på likviditetsudviklingen, idet Bankpakke I udløb. Udløbet af statsgarantien medførte ikke nogen svækkelse af bankens likviditetsposition.

Bortfaldet af statsgarantien indebærer en markant reduktion i bankens omkostninger til tab i nødlidende pengeinstitutter. Ultimo 2010 havde banken samlet hensat 3,3 mia. kr. svarende til hele selvrisikoen på første tranche.

De samlede omkostninger for koncernens deltagelse i Bankpakke I inklusive garantiprovision på 5,0 mia.kr. udgjorde 8,3 mia. kr. fra 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010.

Der vil fortsat være omkostninger til provision for statsgaranterede obligationer. Banken udstedte statsgaranterede obligationer for 37 mia. kr., med en provision på ca. 75 mio. kr. pr. kvartal, løbende fra den 1. oktober 2010 frem til medio 2012.

## Irland

Danske Banks aktiviteter i Irland har været under omstrukturering siden udgangen af 2009. National Irish Bank har reduceret antallet af filialer med 30 til 28 og antallet af medarbejdere med 143 siden primo 2010. Strategien er fortsat at fokusere på reduktion af omkostninger, stærk monitorering af kreditporteføljen og udvikling af samarbejdet med udvalgte kundesegmenter.

Koncernens eksponering til irske statsobligationer er minimal og udgjorde 2,4 mia. kr. ultimo 2010.

National Irish Bank stod ultimo 2010 for 3,6 pct. af koncernens udlån. Koncernen har foretaget massive nedskrivninger i Irland de sidste to år. Nedskrivningerne på udlån relateredes overvejende til ejendomssektoren som følge af det særdeles svage erhvervsejendomsmarked.

Det statslige ejendomsselskab "National Asset Management Agency" (NAMA) overtog i 2010 risikofyldte ejendomsrelaterede engagementer fra irske banker, og prisudviklingen på det irske ejendomsmarked vil være afhængig af NAMA's videre behandling af sagerne. Koncernen deltager ikke i denne ordning og forventes ikke at blive påført ekstra nedskrivninger som følge heraf, men set i lyset af den økonomiske usikkerhed i den irske økonomi, er der i en periode fremover risiko for fortsat høje nedskrivninger.

## Digitale løsninger

Gennem 2009 og 2010 har koncernen arbejdet på flere områder for at skabe en bedre bank for kunder, medarbejdere, aktionærer og andre interessenter. Der er iværksat en række initiativer med det formål, dels at styrke koncernens distributionskanaler, og dels at styrke koncernen yderligere. Danske Bank har således investeret i digitale løsninger med øje for brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder.

Iblandt de nye produkter lancerede banken, som den første i Danmark, i efteråret en mobilbank applikation til smartphones og tablets. Applikationen har givet Danske Bank kunder en hurtig,

nem og billig adgang til at bruge banken, og gør det muligt at se egne konti, gennemføre overførsler, betale regninger eller finde nærmeste hæveautomat og filial via kundens mobiltelefon eller tablet. Den øgede digitalisering er derudover med til at frigøre flere rådgivningsressourcer til den proaktive kundekontakt.

Applikationen er lanceret i Danmark, Norge, Finland og Nordirland og var ultimo 2010 downloadet mere end 150.000 gange. I løbet af 1. kvartal 2011 lanceres applikationen i Sverige, og koncernen vil i 2011 udbygge mobilbanken og fortsætte den teknologiske produktinnovation.

#### Forventninger til 2011

Trods udsigten til moderate vækstrater i den vestlige verden forventes genopretningen af den globale økonomi at fortsætte i 2011. Den seneste makroøkonomiske udvikling giver håb om gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år. Holdbarheden af den økonomiske genopretning er dog usikker.

Den danske BNP-vækst forventes at udgøre 1,9 pct. i 2011. I Norge ventes en pæn fremgang i vækstraten til 3,4 pct. Sverige og Finland forventes tilsvarende at realisere positive vækstrater, henholdsvis 2,6 pct. og 2,8 pct., men dog lavere vækstniveauer end i 2010.

I de baltiske lande Litauen, Letland og Estland er der udsigt til stigende vækstrater i forhold til 2010. Derimod er der usikkerhed om udviklingen i Irland, men aktuelt forventes svag vækst i Irland.

Renteniveauerne forventes også i 2011 at være lave. Den Europæiske Centralbank ventes dog at ville stramme gradvist op på likviditetstildelingen i løbet af 2011, og der ventes svagt stigende renter i slutningen af året.

Ved udsigten til fortsat relativt lave renter forventes ejendomspriserne i Danmark at være stabile i 2011. I Norge og Finland forudses stigende ejendomspriser, hvorimod der forventes uændret

niveau i Sverige og faldende priser i Irland og Nordirland.

Omkostningerne for 2011 vil være lavere end 2010 på trods af et højt investeringsniveau i it-udvikling. Bortfald af udgiften til Bankpakke I understøtter udviklingen. Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring.

Kombinationen af fortsat lave renteniveauer, prisudviklingen på ejendomsmarkedet og stabile ledighedstal giver grundlag for en vis optimisme og en forventning om en generelt bedre kreditbønitet hos privat- og erhvervskunderne i 2011.

Den irske økonomi vil fortsat være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. I Danmark vil udløbet af statsgarantien reducere nedskrivninger på udlån, idet hensættelser til tab på selvriskoen i Bankpakke I bortfalder. Danske Bank hæfter herefter for godt en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning. Koncernen forventer, at nedskrivninger på udlån vil falde i forhold til 2010.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danske Capital samt i Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2011. Der forventes for Danica et lavere resultat end i 2010.

Koncernen planlægger i 1. halvår 2011 at gennemføre aktieemission på ca. 20 mia. kr. og har anmodet den danske regering om tilladelse til at førtidsindfri den statslige hybridkapital.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring og den massive solvensoverdækning medvirker til, at koncernen har et solidt fundament, som vil understøtte en ventet gradvis resultatfremgang.

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



## FORRETNINGSOMRÅDER

### RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	Andel (pct.) 2010	Andel (pct.) 2009
Bankaktiviteter Danmark	7.396	8.827	84	36	29
Bankaktiviteter Finland	551	1.187	46	3	4
Bankaktiviteter Sverige	1.640	1.263	130	8	4
Bankaktiviteter Norge	1.532	1.813	85	8	6
Bankaktiviteter Nordirland	414	569	73	2	2
Bankaktiviteter Irland	364	315	116	2	1
Bankaktiviteter Baltikum	412	-1.043	-	2	-3
Bankaktiviteter Øvrige	392	250	157	2	1
Bankaktiviteter i alt	12.701	13.181	96	63	44
Danske Markets	4.093	14.352	29	20	47
Danske Capital	833	714	117	4	2
Danica Pension	2.146	2.810	76	11	9
Øvrige områder	494	-625	-	2	-2
Koncernen i alt	20.267	30.432	67	100	100

Resultatet før nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter var i 2010 påvirket af de respektive landes samfundsøkonomi, som havde stor indflydelse på forretningsomfang og rentabilitet.

Den økonomiske vækst var beskeden i Danmark og Finland, og begge markeder var præget af lave renteniveauer. I Sverige steg centralbankrenten hen over året, hvilket løftede indtjeningen i de svenske bankaktiviteter. Norge havde en fortsat god økonomisk vækst, som gav grobund for en fornuftig indtjening i 2010.

Den irske økonomi var svækket alvorligt i 2010, hvilket blandt andet medførte behov for indskud af statslig kapital i udvalgte irske banker.

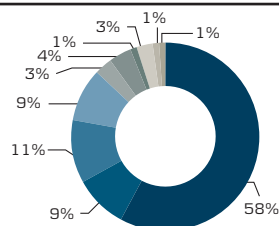
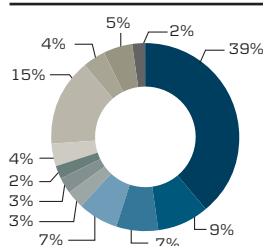
Baltikum var i 2009 præget af kraftig nedgang i økonomierne, og der var usikkerhed om, hvornår en stabilisering ville slå igennem. De baltiske økonomier genvandt dog momentum allerede i 2010, og der spores nu en vis optimisme, som også understøttes af, at Estland konverterede til euro 1. januar 2011.

Danske Markets opnåede et tilfredsstillende resultat i 2010, om end lavere i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009. Danske Capital viste betydelig fremgang i 2010 primært som følge af høje performanceafhængige gebyrer samt stigende kapital under forvaltning. Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev forringet i 2010 i forhold til 2009.

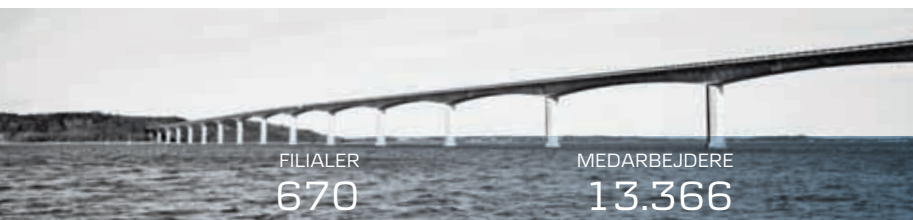
Øvrige områder omfatter blandt andet koncernens ejendomme og stabsfunktioner. Resultatet var 0,5 mia. kr. i 2010 i forhold til et underskud på 0,6 mia. kr. i 2009.

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN







FILIALER  
**670**

MEDARBEJDERE  
**13.366**

RESULTAT FØR SKAT  
**-1.720 mio. kr.**

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

## BANKAKTIVITETER

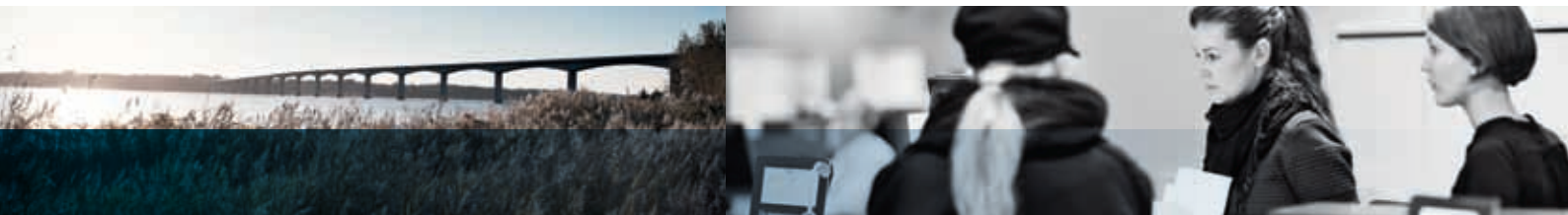
BANKAKTIVITETER Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Nettorenteindtægter	23.541	27.102	87	5.976	5.854	5.811	5.900
Nettogebyrindtægter	6.840	6.419	107	1.703	1.715	1.735	1.687
Handelsindtægter	1.100	1.115	99	239	313	306	242
Øvrige indtægter	3.060	2.758	111	757	700	848	755
Indtægter i alt	34.541	37.394	92	8.675	8.582	8.700	8.584
Nedskrivninger på goodwill	-	1.458	-	-	-	-	-
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke I)	1.875	2.500	75	-	625	625	625
Øvrige omkostninger	19.965	20.255	99	5.323	4.702	5.133	4.807
Omkostninger	21.840	24.213	90	5.323	5.327	5.758	5.432
Resultat før nedskrivninger på udlån	12.701	13.181	96	3.352	3.255	2.942	3.152
Nedskrivninger vedrørende statsgarantien	1.393	1.612	86	-	466	464	463
Øvrige nedskrivninger på udlån	13.028	20.874	62	2.907	2.400	3.817	3.904
Nedskrivninger på udlån	14.421	22.486	64	2.907	2.866	4.281	4.367
Resultat før skat	-1.720	-9.305	-	445	389	-1.339	-1.215
Udlån (ultimo)	1.670.662	1.654.257	101	1.670.662	1.680.655	1.685.543	1.664.149
Korrektivkonto i alt (ultimo)	40.604	31.881	127	40.604	41.888	39.820	35.728
Indlån (ultimo)	696.145	648.140	107	696.145	684.019	690.596	669.005
Udstedte Realkredit Danmark obligationer (ultimo)	728.129	700.325	104	728.129	723.575	715.295	708.369
Allokeret kapital (gns.)	67.394	70.184	96	67.111	67.698	67.369	67.399
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	18,8	18,8		20,0	19,2	17,5	18,7
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-2,6	-13,3		2,7	2,3	-8,0	-7,2
Omkostninger i pct. af indtægter	63,2	64,8		61,4	62,1	66,2	63,3
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	63,2	60,9		61,4	62,1	66,2	63,3
Medarbejderantal	13.366	12.951	103	13.366	13.472	13.820	13.706

- Resultat før nedskrivninger på udlån korrigeret for garantiprovision til Bankpakke I blev på 14,6 mia. kr.
- Nedskrivninger på udlån faldt 36 pct.
- Nettorenteindtægter faldt 13 pct. og var påvirket af lave renter samt stigende udgifter til længerelevende funding
- Samlede indlån steg 7 pct. i forhold til ultimo 2009

### Markedsbetingelser

Den globale økonomi var i 2010 i bedring med beskeden vækst. Udviklingen er dog fortsat skrøbelig.

De fleste markeder, hvorpå koncernens bankaktiviteter opererer, oplevede i 2010 generel fremgang i økonomien.



### Finansiell udvikling

Nettorenteindtægter udgjorde 23,5 mia. kr. i 2010 og faldt 13 pct. i forhold til 2009 især som følge af de lave renteniveauer i danske kroner og euro samt stigende omkostninger til længerelevende funding. Stigende markedsrenter i Sverige påvirkede nettorenteindtægterne positivt, mens nettorenteindtægterne i Norge faldt som følge af lavere udlåns-marginaler.

På samtlige nordiske markeder spores en stigende konkurrenceintensitet på især nyudlån til større erhvervskunder. Konkurrencen kommer fra såvel regionale som internationale banker og finanshuse. Løbende reprisering af låneporteføljen har indtil videre sikret, at udlånsmarginale på hele udlånsporteføljen har vist en mindre stigning.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 6,8 mia. kr. i 2010 og blev forbedret med 7 pct. i forhold til 6,4 mia. kr. i 2009. Stigningen var primært en følge af god aktivitet på boligmarkederne, især i Danmark.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 10 pct. i forhold til 2009. Eksklusive nedskrivninger på goodwill og garantiprovision til statsgarantiordningen blev omkostningerne reduceret med 1 pct. og udviklede sig som forventet. Medarbejderantallet blev i perioden forøget med 3 pct. som følge af organisatoriske ændringer i 1. kvartal 2010, hvor kundelinjens medarbejdere blev flyttet fra Koncern Service Center til Bankaktiviteter.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter faldt 36 pct. i forhold til 2009. Der var betydelige fald i nedskrivningerne i Danmark samt faldende nedskrivninger i Finland, Sverige, Norge og Baltikum. I Irland og Nordirland lå nedskrivningerne fortsat på et højt niveau.

I 4. kvartal 2010 var de samlede nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter på niveau med 3. kvartal 2010. Nedskrivninger på udlån i Danmark og Finland faldt i perioden, dog var der stigning på koncernens øvrige markeder. Nedskrivnin-

gerne var i 4. kvartal 2010 især relateret til små og mellemstore erhvervskunder inden for en række sektorer.

Det samlede udlån steg 1 pct. i forhold til 2009. Udlån til privatkunder steg 3 pct., mens udlån til erhvervskunder faldt med 1 pct.

Indlån i Bankaktiviteter viste en samlet stigning på 7 pct. i forhold til 2009. Indlån i Bankaktiviteter Danmark lå på niveau med 2009 og steg på koncernens øvrige markeder. Indlån fra privatkunder steg med 4 pct., mens indlån fra erhvervskunder steg 11 pct.

Restanceniveauet målt i procent af ydelserne i Realkredit Danmark var faldende i 2010. 3-måneders restanceprocenten for boliglån var 0,33 ultimo 2010 mod 0,52 ultimo 2009.

### Forretningen

Danske Bank Danmark blev i 2010 i forbruger-rådets blad "Tænk Penge" for fjerde gang siden november 2008 kåret som en af de billigste banker for privatkunder i en sammenligning af Danmarks 25 største banker. Den seneste undersøgelse af "Tænk Penge" (nr. 7/2010) placerede banken som landets billigste set over et livsforløb for kunder, der bor til leje. For boligejere blev Danske Bank placeret som nr. 3.

I 2010 var der stærkt fokus på at forbedre kundetilfredsheden i Bankaktiviteter for både privatkunder og erhvervskunder. Resultater for seneste kundetilfredshedsundersøgelse viste, at der for privatkunder var fremgang i Sverige, Norge og Danmark. Finland var uændret i forhold til 2009. For erhvervskunder blev kundetilfredsheden forbedret i Finland og Norge, mens den var uændret i Sverige. I Danmark faldt den svagt.

### Markedsposition

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



## BANKAKTIVITETER

	Befolkning Mio. 2010	Forventet BNP vækst Pct.		Udlån Mia. kr.		Markedsandel Pct.		Indlån Mia. kr.		Markedsandel Pct.	
		2011	2010	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Danmark	5,6	1,9	2,0	997,4	1.005,8	28	28	312,5	317,1	30	30
Finland	5,4	2,8	3,3	158,4	157,8	12	13	105,0	96,0	13	12
Sverige	9,4	2,6	5,5	192,1	167,5	6	6	88,1	74,3	5	6
Norge	4,9	3,4	2,0	160,5	150,7	5	6	72,0	62,7	5	4
Nordirland	1,8	1,8	1,0	52,1	51,5	-	-	53,2	45,9	-	-
Irland	4,3	0,9	-0,4	70,2	76,6	3	3	39,4	30,8	2	2
Estland*	1,3	3,9	2,4	12,0	13,9	10	11	12,7	10,9	16	14
Letland*	2,2	3,0	-0,5	2,4	2,3	2	1	1,1	1,1	1	1
Litauen*	3,2	3,6	0,8	9,4	10,6	7	7	6,7	5,0	8	6
Øvrige	-	-	-	16,1	17,6	-	-	5,4	4,3	-	-
I alt	-	-	-	1.670,7	1.654,3	-	-	696,1	648,1	-	-

\* Udgør tilsammen Bankaktiviteter Baltikum

Markedsandelene er beregnet på baggrund af indberetninger til de lokale centralbanker

ønsker at forbedre sin position yderligere gennem øget kundetilfredshed samt en større tiltrækningskraft i udvalgte segmenter på de skandinaviske og nordirske markeder. På det baltiske marked fokuserer koncernen på fortsat rentabel drift. For koncernens irske aktiviteter fokuseres på at genskabe rentabel drift.

Bankaktiviteter Danmark bibeholdt markedsandele i forhold til 2009. Bankaktiviteter Finland og Bankaktiviteter Norge havde i 2010 en svag fremgang i markedsandel for indlån, mens udlån faldt svagt i forhold til 2009. Sverige havde svag fremgang i indlån, mens markedsandel på udlån blev bibeholdt. Irland fastholdt markedsandele på både indlån og udlån, mens Bankaktiviteter Baltikum havde samlet fremgang i markedsandel på både indlån og udlån.

### Makroøkonomiske forventninger

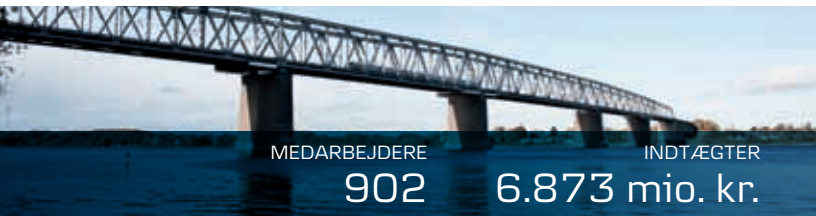
Det ventes, at genopretningen af den globale økonomi vil fortsætte i 2011, selvom der er udsigt til en periode med moderat vækst. Udviklingen forventes at påvirke koncernens bankaktiviteter positivt.

En ny recession vurderes aktuelt mindre sandsynlig i forhold til en længere periode med relativt svag økonomisk vækst, idet der har været en kraftig tilpasning af beskæftigelsen, investeringsaktiviteten og boligmarkedet. En økonomisk udvikling som omfatter ny recession, vurderes at forudsætte et nyt og negativt stød til økonomien.

Arbejdsmarkederne viste i løbet af 2010 tegn på stabilisering. Det forventes, at stabiliseringen vil fortsætte i 2011 på de fleste markeder.

Den danske BNP-vækst forventes i 2011 at blive positiv med ca. 1,9 pct. Tilsvarende forventes der positive vækstrater for koncernens øvrige markeder, dog svag vækst i Irland.

Ved udsigten til fortsat relativt lave renter forventes ejendomspriserne i Danmark at være stabile i 2011. I Norge og Finland forudses stigende ejendomspriser, hvorimod der forventes uændret niveau i Sverige og faldende priser i Irland og Nordirland.



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. GROUP TREASURY REPRÆSENTERER BANKENS STRATEGISKE RENTE-, VALUTA- OG AKTIEPORTEFØLJE. INSTITUTIONAL BANKING OMFATTER MELLEMVÆRENDE MED INTERNATIONALE FINANSIELLE INSTITUTIONER UDEN FOR NORDEN. MELLEMVÆRENDE MED TILSVARENDE KUNDER I NORDEN INDGÅR UNDER BANKAKTIVITETER.

## DANSKE MARKETS

- Tilfredsstillende indtægter, om end på lavere niveau end i 2009
- Fortsat god kundeaktivitet
- Begrænset påvirkning af gælds-situationen i Sydeuropa

### Markedsbetingelser

Starten af 2010 var præget af tiltagende stabilisering på de globale kapitalmarkeder. I 2. kvartal steg kreditpræmierne imidlertid på især statsobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt i Irland og i de sydeuropæiske lande. Usikkerheden omkring gældsbyrden i netop disse lande er blevet forsøgt afdæmpet ved økonomiske hjælpepakker. I 1. til 3. kvartal udviste pengemarkedsrenterne og renterne på statsobligationer en faldende tendens. I årets 4. kvartal har disse renter været stigende.

De mindre volatile markedsforhold har reduceret koncernens indtjening fra handelsaktiviteterne i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009.

### Finansiell udvikling

Resultat før skat faldt til 4,7 mia. kr. i forhold til 11,1 mia. kr. i 2009, primært som følge af ekstraordinært høj indtjening i handelsaktiviteterne særligt i 1. kvartal 2009.

De kundedrevne handelsaktiviteter har hovedsageligt været præget af høj aktivitet på

pengemarkederne og i handel med især danske og svenske særligt dækkede obligationer samt europæiske statsobligationer. Herudover har aktiviteten været høj inden for Danske Markets' Debt Capital Markets. Den kundedrevne handelsaktivitet i instrumenter til afdækning af især rente- og valutarisici var ligeledes god. Indtægter herfra udgør en stadigt stigende andel af de samlede handelsindtægter.

Handelsindtægterne var kun i mindre omfang påvirket af den usikkerhed, der knytter sig til især den irske og de sydeuropæiske økonomier, da koncernens nettoeksponering mod statsobligationer udstedt af disse lande er begrænset. Handelsindtægterne har været positivt påvirket af de faldende renter i årets første tre kvartaler. Omvendt har handelsindtægterne været påvirket negativt af stigningen i de ledende rentesatser i Danmark og Sverige i 4. kvartal.

Group Treasury havde indtægter på 0,7 mia. kr. i forhold til indtægter på 0,1 mia. kr. i 2009. Group Treasury's indtægter indeholdt i 2010 en urealiseret kursgevinst på 0,7 mia. kr. vedrørende fusionen mellem PBS Holding A/S og Nordito AS.

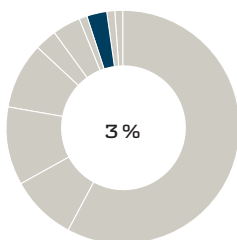
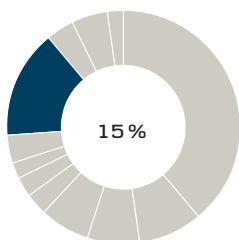
På den del af obligationsbeholdningen, som er disponibel for salg, blev der gennem 2010 ført en negativ kursregulering på 0,1 mia. kr. direkte på egenkapitalen. I 2009 blev der ført en kursgevinst på 0,7 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån var faldende i 2010, og udgjorde en tilbageførsel af tidligere hensættelser på 0,6 mia. kr. mod en udgift på 3,2 mia. kr. i 2009.

Omkostninger faldt 4 pct., primært som følge af lavere resultatafhængig aflønning i Handelsaktiviteter. Den resultatafhængige løn afspejlede dels lavere aktivitet og indtjening, dels koncernens tilpasning af honoreringsstruktur i 2009 og 2010, i overensstemmelse med internationale anbefalinger.

INDTÆGTER - PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN - PCT. AF KONCERNEN



Danske Markets





DANSKE MARKETS Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Indtægter i alt	6.873	17.238	40	636	1.573	2.457	2.207
Omkostninger	2.780	2.886	96	703	664	721	692
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.093	14.352	29	-67	909	1.736	1.515
Nedskrivninger på udlån	-617	3.237	-	66	221	-807	-97
Resultat før skat	4.710	11.115	42	-133	688	2.543	1.612
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og repoudlån (ultimo)	396.581	348.419	114	396.581	384.467	410.062	410.675
Udlån (ultimo)	48.665	47.069	103	48.665	40.847	52.281	44.674
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.954	4.917	60	2.954	4.202	4.544	4.872
Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)	351.018	466.504	75	351.018	344.655	374.449	399.641
Indlån (ultimo)	102.777	151.613	68	102.777	81.491	79.604	96.939
Allokeret kapital (gns.)	4.966	4.244	117	5.385	5.599	5.066	3.788
Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	82,4	-		-5,0	64,9	137,1	160,0
Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	94,8	261,9		-9,9	49,2	200,8	170,2
Omkostninger i pct. af indtægter	40,4	16,7		110,5	42,2	29,3	31,4

#### INDTÆGTER I ALT Mio. kr.

Handelsaktiviteter	5.812	16.929	34	714	1.420	1.665	2.013
Group Treasury	715	123	-	-195	99	692	119
Institutional Banking	346	186	186	117	54	100	75
Danske Markets i alt	6.873	17.238	40	636	1.573	2.457	2.207

### Forretningen

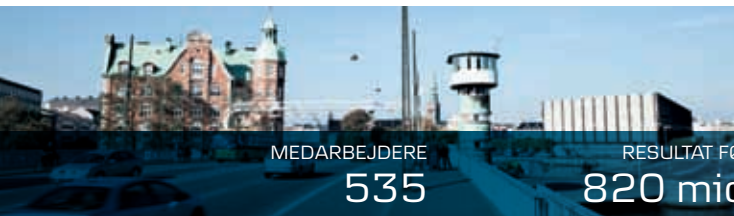
Danske Markets styrkede i 2010 sin rolle som ledende investeringsbank i Norden på flere fronter, herunder gennem etableringen af handelsaktiviteter i New York.

Analysehuset Prospera bekræftede, at Danske Markets Equities for sjette år i træk var den førende broker i Danmark, og analysen viste forbedrede ratings i forhold til 2009 på øvrige markeder. Totalt dækker Danske Markets Equities nu mere end 200 nordiske virksomheder, der repræsenterer en samlet markedsværdi på ca. 95 pct. af det nordiske børsmarked.

Danske Markets fastholdt den førende position med handel af skandinaviske statsobligationer, blandt andet baseret på primary dealerships i Danmark og Sverige, og har desuden ambition om øget aktivitet af handel med europæiske statsobligationer.

### Markedsforventninger

Også i 2011 forventes der høj aktivitet i Danske Markets, og markedspositionen forventes fastholdt. Resultatet i Danske Markets i 2011 vil dog i betydelig grad afhænge af markedsforholdene og udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne.



MEDARBEJDERE  
**535**

RESULTAT FØR SKAT  
**820 mio. kr.**



MARKEDSANDEL I NORDEN  
**11 pct.**

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

## DANSKE CAPITAL

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 17 pct.
- Stærkt salg over for institutionelle og detailkunder
- Kapital under forvaltning steg med 10 pct. til 602 mia. kr.

### Markedsbetingelser

Kapitalmarkederne var også i 2010 præget af stigende aktiekurser og faldende obligationsrenter. Det danske og svenske aktiemarked førte an med stigninger på op mod 40 pct., mens øvrige aktiemarkeder steg mere moderat med stignings-takter på ca. 15-20 pct. Den positive udvikling på aktiemarkederne smittede af på såvel detail- som institutionelle kunders appetit på investeringsfor-eningsbeviser i Norden med et samlet nettosalg på 174 mia. kr. Det samlede investeringsfor-eningsmarked i Norden voksede med over 700 mia. kr. til 3.500 mia. kr. ultimo 2010.

Danske Capital styrkede sin position på investe-ringsforeningsmarkedet i Norden med en samlet markedsandel af nettosalget på ca. 20 pct. Målt på den samlede markedsværdi udgjorde Danske Capitals markedsandel i Norden 11 pct.

### Finansiell udvikling

Indtægterne i Danske Capital steg 8 pct. til 1.873 mio. kr. mod 1.728 mio. kr. i 2009. At indtægts-

stigningen ikke er større, kan primært henføres til en ændring af forretningsstrategien i Danske Bank International i Luxembourg, der nu alene fokuserer på international private banking. Udlån til institutionelle kunder er som følge heraf afvik-let, hvilket har reduceret indtægterne med 118 mio. kr. Derudover indeholdt de samlede indtæg-ter i 2009 engangsindtægter på i alt 86 mio. kr.

Betragtes indtægtsudviklingen uden disse sær-lige forhold, steg indtægterne med 23 pct. Det stigende indtægtsniveau skyldes øgede perfor-manceafhængige gebyrer, stigende kapital under forvaltning samt forbedrede indtægtsmarginaler som følge af højere aktieandel.

De samlede omkostninger udgjorde 1.040 mio. kr. i 2010 mod 1.014 mio. kr. i 2009, svarende til en stigning på 3 pct.

Resultatet før nedskrivninger på udlån steg med 17 pct. Korrigeret for nævnte forhold på indtægts-siden, steg den underliggende indtjening med tilfredsstillende 65 pct. fra 2009 til 2010.

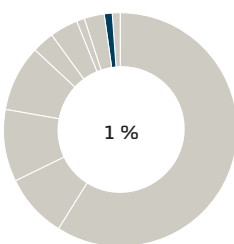
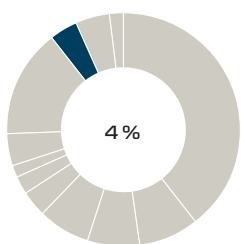
Kapital under forvaltning steg med 10 pct. til 602 mia. kr. som følge af dels nettotilgang på 43 mia. kr., dels positiv kursudvikling på aktiverne under forvaltning på 11 mia. kr.

Den samlede nettotilgang var sammensat af net-tosalg på 28 mia. kr. til institutionelle kunder og 15 mia. kr. til detailkunder. Danske Capital havde succes med at vinde betydelige internationale mandater på i alt 11 mia. kr. uden for Danske Capitals hjemmemarkeder.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 2010 et investeringsafkast over bench-mark i 71 pct. af alle afdelinger. På obligations-produkterne var andelen 67 pct., mens 71 pct. af aktieprodukterne opnåede et investeringsafkast over benchmark. På de balancerede produkter var andelen 84 pct.

INDTÆGTER – PCT. AF KONCERNEN

UDLÅN – PCT. AF KONCERNEN



■ Danske Capital



**DANSKE CAPITAL**

Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Nettorenteindtægter	120	298	40	26	25	32	37
Nettogebyrindtægter	1.707	1.297	132	633	360	349	365
Øvrige indtægter	46	133	35	15	10	9	12
Indtægter i alt	1.873	1.728	108	674	395	390	414
Omkostninger	1.040	1.014	103	338	222	242	238
Resultat før nedskrivninger på udlån	833	714	117	336	173	148	176
Nedskrivninger på udlån	13	-46	-	9	-4	5	3
Resultat før skat	820	760	108	327	177	143	173
Udlån (ultimo)	6.450	9.993	65	6.450	6.195	6.378	8.472
Korrektivkonto i alt (ultimo)	211	297	71	211	293	295	290
Indlån (ultimo)	5.869	6.235	94	5.869	6.073	6.540	5.774
Allokeret kapital (gns.)	291	374	78	250	277	317	323
Omkostninger i pct. af indtægter	55,5	58,7		50,1	56,2	62,1	57,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	602	548	110	602	590	558	561

**Produkter/koncepter**

Danske Capital havde i 2010 god succes med salg af europæiske aktieprodukter.

Danske Invest Management A/S lancerede i efteråret 2010 de første to dansk domicilerede investeringsforeningsafdelinger, der sælges på alle markeder i Norden. Ultimo 2010 udgjorde den samlede formueverdi 7,8 mia. kr. for Danske Invest Globale Indeksobligationer og Danske Invest USA Aktier.

Danske Capital fortsatte i 2010 udrulningen af Private Banking konceptet og investeringskonceptet. Målet er at bidrage til at gøre Danske Bank til den foretrukne private banking aktør i Norden.

**Markedsforventninger**

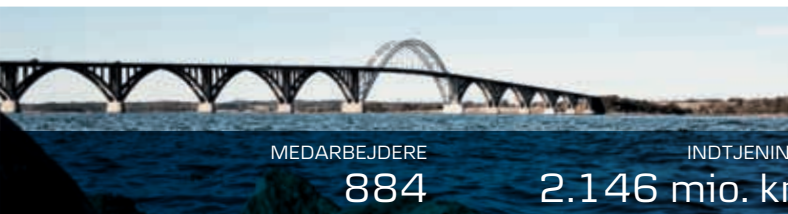
Danske Capital forventes i 2011 at fastholde sin position inden for Asset Management og at styrke sin position inden for International Private Banking.

**KAPITAL UNDER  
FORVALTNING**

	Mia. kr.		Andel pct.	
	2010	2009	2010	2009
Aktier	178	148	29	27
Private Equity	12	13	2	2
Obligationer	396	375	66	69
Kontant	16	12	3	2
I alt	602	548	100	100

**KAPITAL UNDER  
FORVALTNING**

	Mia. kr.		Andel pct.	
	2010	2009	2010	2009
Livsforsikring	194	204	32	37
Investeringsforeninger - detail	241	201	40	37
Institutionelle inkl. investeringsforeninger	167	143	28	26
I alt	602	548	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 INDFLYDELSE PÅ INVESTERINGSPROFILEN, OG DANICA PENSION FASTSÆTTER EN KONTORENTE.

## DANICA PENSION

- Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr.
- Skyggekonto på 0,6 mia. kr. indtægtsført
- Positivt resultat af unit-link forretning på 0,3 mia. kr.
- Samlede præmier steg 18 pct. til 24,1 mia. kr.
- Præmier fra de udenlandske aktiviteter på 7,2 mia. kr., svarende til en vækst på 89 pct.

Samlet steg præmierne i Danmark med 2 pct. Det svenske marked udviklede sig yderst positivt og var hovedårsagen til, at de samlede præmier inklusive investeringskontrakter steg med 3,7 mia. kr. eller 18 pct. til i alt 24,1 mia. kr.

Markedsprodukterne i Danmark tegnede sig i 2010 for 9,8 mia. kr. svarende til en vækst på 34 pct. og knap 57 pct. af de danske livpræmier. Ca. 147.000 kunder i Danmark havde ultimo 2010 valgt markedsprodukterne. Den svenske forretning udviste en vækst med en samlet præmiefremgang på 86 pct. til 5,8 mia. kr., og i Norge steg præmierne med 132 pct. til 1,4 mia. kr.

Positive investeringsafkast muliggjorde, at der kunne gives fuldt risikotillæg og indtægtsførsel af skyggekontoen.

Resultatet udgjorde 2,1 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. i 2009 som følge af lavere investeringsafkast og højere udgift til særlige overskudsandele.

### Markedsbetingelser i Danmark

Økonomisk afmatning og usikkerhed om skattemæssige forhold prægede indledningsvist pensionsmarkedet i 2010. De økonomiske konjunkturer blev gradvist forbedret gennem året, og efter afklaringen om de skattemæssige forhold

kunne fokus igen sættes på behovet for langsigtet opsparing.

Markedet var både præget af øget konkurrence og en fortsat stor interesse i at spare op til pension. Danica Pension fastholdt i 2010 sin position som en af Danmarks førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter.

### Indtjening

Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr. i 2010 mod 2,8 mia. kr. i 2009. Resultatet var positivt påvirket af et positivt investeringsresultat af egenkapitalen på 799 mio. kr., der dog blev 584 mio. kr. lavere end i 2009. Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 5,8 pct., hvorfor det var muligt at indtægtsføre risikotillæg og skyggekontoen fra 2008 på 0,6 mia. kr. Risikotillægget, der beregnes som en andel af forsikringsmæssige hensættelser, udgjorde 1,1 mia. kr. for 2010.

Investeringsafkastene af såvel obligationer som aktier var positive. De positive afkast på obligationer skal ses i sammenhæng med en faldende rente set over hele året, som medførte stigninger i de forsikringsmæssige hensættelser, der som følge heraf måtte styrkes med 3,1 mia. kr.

Resultatet var negativt påvirket med 641 mio. kr. til særlige overskudsandele. De berørte kunder tildeles en andel af overskuddet, hvis overdækningen på Danica Pensions egenkapital i forhold til den tilstrækkelige basiskapital andrager en vis størrelse.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link fortsatte den positive udvikling med et resultat på 327 mio. kr., hvilket var en fremgang på 176 mio. kr. i forhold til 2009.



DANICA PENSION							
Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Andel af forsikringsmæssige hensættelser	1.126	1.087	104	289	282	279	276
Forsikringsresultat, unit-link	327	151	217	118	72	63	74
Forsikringsresultat, SUL	81	-97	-	96	-3	17	-29
Investeringsresultat	799	1.383	58	-30	308	102	418
Finansieringsresultat	-130	-247	-	-31	-31	-31	-36
Særlige overskudsandele	-641	-40	-	-341	-100	-100	-100
Ændring i skyggekonto	584	573	102	584	177	-177	-
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.146	2.810	76	685	705	153	603
Præmier, forsikringskontrakter	18.371	17.152	107	4.842	4.638	4.107	4.784
Præmier, investeringskontrakter	5.778	3.279	176	1.578	910	1.600	1.690
Hensættelser, forsikringskontrakter	233.062	222.377	105	233.062	237.997	230.268	227.834
Hensættelser, investeringskontrakter	22.397	15.032	149	22.397	20.315	18.595	17.830
Kundemidler, investeringsaktiver							
Danica Traditionel	188.057	181.288	104	188.057	197.663	192.331	183.461
Danica Balance	21.752	13.638	159	21.752	19.161	16.444	15.747
Danica Link	44.509	32.800	136	44.509	41.032	38.327	37.131
Allokeret kapital (gns.)	5.732	5.731	100	6.085	5.865	5.566	5.411
Indtjening i pct. af allok. kapital	37,4	49,0		45,0	48,1	11,0	44,6

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) blev forbedret som følge af positiv afløbsgevinst i den danske forretning.

samlede præmieindtægter på 524 mio. kr. i 2010. Salget i Irland var stadig præget af et kriseramet irsk marked og bidrog med præmier på 55 mio. kr.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions overskudspolitik og indregning i Danske Bank koncernen findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

#### Danica Pensions aktiviteter i udlandet

I Sverige steg præmierne med 86 pct. i forhold til 2009. Stigningen kan henføres til Depåforsikring, som bidrog med 4,1 mia. kr. i indskud i 2010.

I Norge steg præmierne med 132 pct. til 1,4 mia. kr. Stigningen skyldes blandt andet, at der er indgået en samarbejdsaftale, der har medført

#### PRÆMIEINDTÆGTER

Mia. kr.	2010	2009
Præmieindtægter, indland		
Traditionel	7,5	8,7
Unit-Link	9,8	7,3
Syge- og ulykke (SUL)	1,3	1,3
Interne overførsler	-1,7	-0,7
Præmieindtægter, udland	7,2	3,8
I alt	24,1	20,4



### Investeringsafkast

Investeringsafkastet for kunder i Danica Balance og Danica Link blev 4,8 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning i 2010 på 12,9 pct. mod 24,0 pct. i 2009. Kunderne i Danica Balance og Danica Link har således haft et højere afkast end kunder med Danica Traditionel.

Investeringsafkastet for kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 5,8 pct. i 2010 mod 7,1 pct. i 2009. Afkastet af kundemidler inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 4,5 pct. Ultimo 2010 udgjorde den samlede aktie-, kreditobligations- og ejendoms-eksponering 37 pct.

1,7 mia. kr., reducere bonuspotentiale på fripolicydelser med 0,1 mia. kr. og reducere egenkapitalen med 0,2 mia. kr. Et rentefald på 70 basispunkter ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 0,1 mia. kr., og forøge egenkapitalen med 0,4 mia. kr., mens bonuspotentiale på fripolicydelser ville være uændret.

Standard & Poor's fastholdt i november sin rating af Danica Pension på A (negativt outlook). Danica Pensions S&P-rating er i høj grad bestemt af Danske Bank koncernens rating, der ligeledes blev fastholdt.

### Forventninger til 2011

Danica forventer i 2011 at fastholde sin position som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Resultatet for 2011 vil især afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, som har betydning for, om der kan indtægtsføres risikotillæg. Derudover vil resultatet, som i 2010, blive negativt påvirket af udgiften til særlige overskudsandele.

Finanstilsynet har udstedt en ny kontributionsbekendtgørelse, der trådte i kraft pr. 1. januar 2011. Den væsentligste ændring i forhold til det hidtidige regelsæt er, at den samlede bestand af gennemsnitsrenteforsikringer i livsforsikrings-selskaber skal opdeles i grupper på baggrund af beregningselementerne rente, risiko og omkostninger. Opdelingen vil medføre, at risikotillægget beregnes pr. gruppe.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL	Andel Pct. 2010	Andel Pct. 2009	Afkast Pct. 2010	Afkast Pct. 2009
Beholdning og afkast				
Ejendomme	10	10	2,6	4,1
Obligationer mv.	80	80	5,1	6,5
Aktier	10	10	17,1	22,2
I alt	100	100	5,8	7,1

### Kapitalstyrke

Basiskapitalen i Danica koncernen udgjorde 22,1 mia. kr. Danica koncernens samlede kapitalstyrke, det vil sige basiskapital og kollektivt bonuspotentiale med fradrag af solvenskrav, udgjorde 15,8 mia. kr. ultimo 2010. Hertil kom bonuspotentiale på fripolicydelser med 11,0 mia. kr., der delvist kan anvendes til at dække tab.

Det danske finanstilsyn pålægger pensionsbranchen at udføre stresstesten Trafiklyset, som indebærer stresstest af basiskapitalen. Danica er godt rustet til dette risikoscenarie, der blandt andet indebærer påvirkning ved et aktiekursfald på 12 pct. samt ændring i renten på 0,7 procentpoint. Aktiekursfald på 12 procentpoint ville ultimo 2010 reducere kollektivt bonuspotentiale med



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

## ØVRIGE OMRÅDER

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Nettorenteindtægter	182	124	147	67	-39	84	70
Nettogebyrindtægter	-37	-38	-	-11	-6	-16	-4
Handelsindtægter	-91	-168	-	-95	36	48	-80
Øvrige indtægter	790	251	-	256	1	240	293
Indtægter i alt	844	169	-	217	-8	356	279
Omkostninger	350	794	44	93	81	115	61
Resultat før nedskrivninger på udlån	494	-625	-	124	-89	241	218
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	494	-625	-	124	-89	241	218

### RESULTAT FØR SKAT

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Ejendomme	283	-36	-	32	42	121	88
Egne aktier	-84	-324	-	-103	32	51	-64
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	295	-265	-	195	-163	69	194
I alt	494	-625	-	124	-89	241	218

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

Resultat før skat udviste et overskud på 494 mio. kr. mod et underskud på 625 mio. kr. i 2009.

Resultat af koncernens ejendomsområde steg i forhold til sidste år med 319 mio. kr. til 283 mio. kr. Udviklingen skyldtes nedskrivninger på ejendomme i 2009 samt lavere omkostninger i 2010.

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 udgift i 2010 på 84 mio. kr. mod en udgift på 324 mio. kr. i 2009.

Øvrige funktioner, herunder koncernstabsfunktioner, udviste et overskud på 295 mio. kr. mod et underskud på 265 mio. kr. i 2009. Udviklingen var en følge af tilbagebetaling af for meget betalt moms samt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

## KAPITALSTYRING

Koncernens kapitalstyring understøtter forretningsstrategien og sikrer, at koncernen er tilstrækkeligt velkapitaliseret til også at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien. Kapitalstyringen sikrer endvidere, at de lovgivningsmæssige kapitalkrav er overholdt, og understøtter koncernens rating.

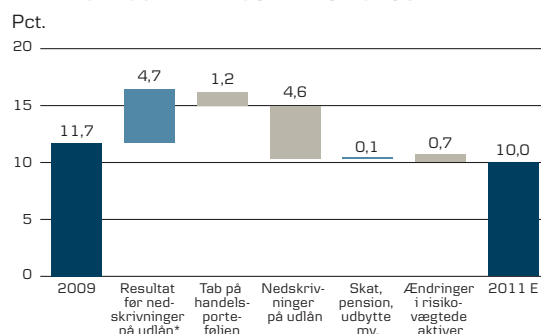
Koncernens kapitalgrundlag i form af basiskapital består ud over traditionel egenkapital af hybrid kernekapital samt supplerende kapital. Kapitalgrundlaget udgjorde 150 mia. kr. ultimo 2010.

BASISKAPITAL		
Mia. kr.	2010	2009
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	85	79
Hybrid kernekapital efter fradrag	40	39
Supplerende kapital efter fradrag	25	30
Basiskapital i alt	150	148

Koncernens individuelle solvensbehov, det vil sige en basiskapital som er passende til at dække koncernens risici, udgjorde ultimo 2010 90,0 mia. kr., svarende til 10,7 pct. af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med den faktiske basiskapital og solvensprocent på henholdsvis 149,7 mia. kr. og 17,7 er der en massiv overdækning på 59,7 mia. kr. ved udgangen af 2010.

I 2010 deltog Danske Bank i en stresstest initieret af CEBS (Committee of European Banking Supervisors) i samarbejde med det danske finanstilsyn. Stresstesten tog afsæt i data pr. ultimo 2009 og toårige scenarier og mere end 90 banker deltog. Danske Bank klarede sig godt i stresstesten sammenholdt med de øvrige banker, inklusive i det hårde scenarie, "Adverse scenario after sovereign shock", hvor koncernen lå i den bedste fjerdedel. Resultatet bekræfter koncernens stærke finansielle position.

EFFEKT PÅ KERNEKAPITALPROCENTEN I CEBS' HÅRDESTE SCENARIO "SOVEREIGN SHOCK"



\* Eksklusive tab på handelsporteføljen. Kernekapitalprocenten blev opgjort efter overgangsreglerne til Basel II.

Koncernen suspenderede i 2008 hidtidige kapitalmålsætninger som følge af den øgede usikkerhed i forbindelse med den økonomiske krise kombineret med forventninger om øgede lovgivningsmæssige krav til kapitalniveau og kapital-kvalitet.

Det samlede kapitalbehov for koncernen tager udgangspunkt i en vurdering af kapitalkravet i henhold til nuværende kapitaldækningsregler og hidtidige overgangsregler samt en kritisk vurdering af påvirkningen af fremtidig regulering, herunder CRD IV.

Koncernen har en ambition om at forbedre den nuværende rating. Koncernens rating er vigtig for adgangen til likviditet samt prisfastsættelsen af bankens længerelevende funding.

Konkret indgår derfor følgende kriterier ved fastsættelse af koncernens kapitalovervejelser:

- Kapitalkrav under CRD samt hidtidige overgangsregler
- Foreliggende udkast til fremtidige minimumskapitalkrav fra myndighederne
- Rating-målsætning
- Forventet vækst og indtjening
- Dividendepolitik
- Stresstest



For at styrke Danske Banks kapitalgrundlag og understøtte kundernes finansieringsbehov optog banken i maj 2009 hybridlån hos den danske stat på 24 mia. kr. med mulighed for indfrielse i 2014. Realkredit Danmark optog samtidig et hybridlån på 2 mia. kr. med mulighed for indfrielse i 2012.

Den kommende regulering på kapitalområdet vil stille øgede krav til kvaliteten af bankens kapitalgrundlag. Med henblik på at tilpasse banken til disse ændringer har bestyrelsen fundet det hensigtsmæssigt at øge Danske Banks aktiekapital ved i henhold til vedtægternes § 6 at udstede nye aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer i en garanteret aktieemission med et provenu på ca. 20 mia. kr. Det er hensigten at gennemføre kapitaludvidelsen i 1. halvår 2011, med henblik på tidligt at bringe bankens egenkapital på det niveau, ledelsen anser for nødvendigt, i betragtning af markedets omskiftelighed og kommende regulering. Banken vil samtidig søge at førtidsindfri de statslige hybridlån.

Banken har derfor henvendt sig til den danske regering med anmodning om, at bankens lån kan indfries i maj 2012. Det er endvidere anmodet om, at lånets muligheder for konvertering til aktier bortfalder.

Tilbagebetalingen af de hybride lån og aktieemissionen vil medføre, at koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybrid vil øges fra nuværende 10,1 til ca. 12,5, opgjort ultimo 2010. Koncernens samlede kernekapitalprocent vil reduceres fra nuværende 14,8 til ca. 14,1, opgjort ultimo 2010, hvoraf knap 90 pct. vil hidrøre fra egenkapital. Ændringerne vil samlet set sikre en kapitalstyrke, der både i kvalitet og størrelse placerer koncernen blandt de bedst kapitaliserede banker i Europa.

#### ICAAP

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

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

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 pct. af de risikovægtede aktiver for kredit-, markeds- og operationel risiko
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP og dialogen med tilsynet herom. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov, jf. yderligere nedenfor
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring. Koncernens opfyldelse af søjle III fremgår af Risikostyring 2010, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir)

Hvor søjle I opgør risici og kapitalkrav ud fra ensartede regler for alle institutter, skal der under udarbejdelse af ICAAP (under søjle II) tages højde for individuelle karakteristika i et givet institut, ligesom alle relevante risikotyper skal inddrages, uanset om de indgår i søjle I eller ej. Endvidere dækker søjle II tilsynsprocessen (SREP), som er en dialog mellem Finanstilsynet og et kreditinstitut vedrørende resultater og konklusioner for instituttets ICAAP, herunder det individuelle solvensbehov.

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

#### Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er i Danske Bank vurderet ud fra en række mål, herunder det største af:



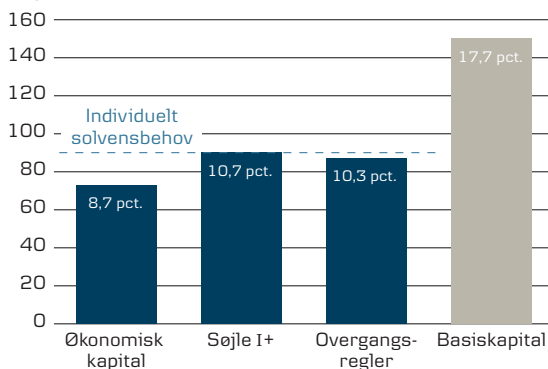
- kapitalbehovet opgjort efter Danske Banks interne model for økonomisk kapital
- kapitalkravet beregnet i søjle I tillagt kapitalbehov til at dække risici ikke omfattet af søjle I, eksempelvis pensionsrisici, forretningsrisici og øvrige aktuelle risici (herefter benævnt søjle I+)
- kapitalkravet efter overgangsreglerne for Basel I, som er gældende frem til udgangen af 2011.

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

Koncernens individuelle solvensbehov udgør 90,0 mia. kr. ved udgangen af 2010. Sammenholdt med den faktiske basiskapital er der således tale om en massiv overdækning ved udgangen af 2010 på 59,7 mia. kr.

#### KAPITALSTYRING

Mia. kr.



Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for Danske Bank koncernen og Danske Bank A/S er yderligere beskrevet i Risikostyring 2010 samt Individuelt solvensbehov 2010, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Her findes yderli-

gere information om koncernens styring af blandt andet kreditrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko.

#### Stresstest

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

#### DANSKE BANKS VIGTIGSTE STRESSTEST SCENARIER

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

For en yderligere beskrivelse af de gennemførte stresstests henvises til Risikostyring 2010, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).



## REGULERING

Koncernen følger nøje forslag til regulering af den finansielle sektor på internationalt plan og EU-niveau. Koncernen støtter tiltag, der styrker modstandskraften i den finansielle sektor og dermed også sektorens evne til at understøtte den økonomiske vækst og finder, at Basel III langt hen ad vejen lever op til dette kriterie.

### Basel III

Basel III er et sæt internationale retningslinjer for regulering af banker udstedt af Basel Komitéen. De endelige Basel III retningslinjer blev offentliggjort i december 2010. Det forventes, at EU-kommissionen vil komme med et lovforslag (CRD IV) medio 2011 med henblik på ikrafttrædelse i national lov primo 2013.

Basel III indeholder markant strammere krav til bankernes kapital samt nye internationale likviditetskrav. Basel III, som det endeligt foreligger, er dog problematisk i forhold til dansk realkredit. Udover at skabe særlige udfordringer for penge- og realkreditinstitutterne kan forslaget påvirke stabiliteten i valutakursen og medføre højere låneomkostninger for kunderne.

Minimumskapitalkravet for kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) vil gradvist blive løftet fra nuværende 2 pct. af risikovægtede aktiver til 7 pct. i 2019, inklusive en såkaldt kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct., der ved eventuelle brud vil medføre begrænsninger for blandt andet dividendebetalinger. Endvidere indsnævres definitionen af den kapital, der kan medregnes som kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital), og der foretages ligeledes stramninger af opgørelsen af risikovægtede aktiver.

Det er den foreløbige vurdering, at Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) på aktuelt 10,1 ville blive reduceret med omtrent 1,2 procentpoint under fuldt indfasede Basel III retningslinjer.

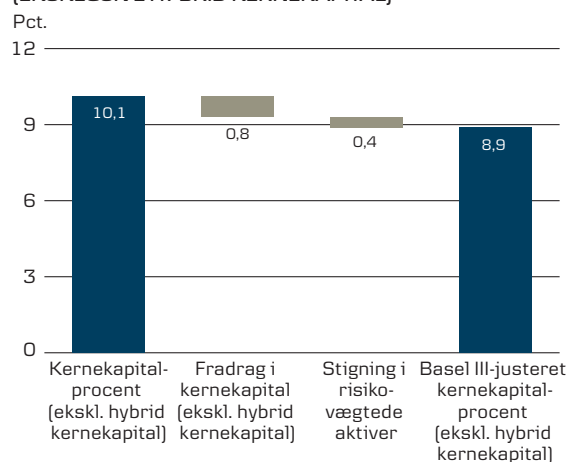
Reduktionen i kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) skyldes to forhold. Dels en

stigning i risikovægtede aktiver for modpartsrisiko og markedsrisiko, som bidrager med en reduktion på 0,4 procentpoint. Dels fradrag i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital), herunder særligt vedrørende koncernens investering i Danica, hvilket bidrager med en reduktion på 0,8 procentpoint.

Det aktuelle fradrag på 4,8 mia. kr. vedrørende Danica forventes fremover at skulle foretages fuldt ud i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital). Efter nugældende regler foretages fradraget med halvdelen i kernekapitalen og halvdelen i den supplerende kapital. Det samlede fradrag i basiskapitalen forventes således isoleret set uændret som følge af Basel III.

Koncernen er i henhold til EU-regler defineret som et finansielt konglomerat. EU-kommissionen forventes at komme med forslag til en større revision af direktivet for finansielle konglomerater i 2011 eller 2012. Det kan betyde ændrede regler i Danmark for konglomeraters solvensmæssige behandling af forsikringsdattervirksomheder, herunder for medregning af forsikringsdattervirksomheders efterstillede kapitalindskud. Danica har optaget efterstillet kapital på 3 mia. kr., der efter nugældende regler reducerer fradraget i bankens kapitalgrundlag.

**BASEL III-JUSTERET KERNEKAPITALPROCENT  
(EKSKLUSIVE HYBRID KERNEKAPITAL)**



Som en del af Basel III har Basel Komitéen ligeledes foreslået opbygning af modcykliske buffere på op mod 2,5 pct. af risikovægtede aktiver, men kun i tilfælde af overnormal udlånsvækst i økonomien, der er forbundet med samfundsøkonomiske risici. Danske Bank har noteret sig, at Basel Komitéen overvejer, om bufferen kan imødegås med anden tabsabsorberende kapital udover egenkapital, og at bufferen, indtil sådanne overvejelser er udmøntet, skal imødegås med egenkapital.

Basel III indeholder også krav til en leverage ratio på mindst 3 pct. defineret som kernekapitalen i forhold til justerede aktiver i alt. Der vil dog først fra 2018 ifølge Basel Komitéen være tale om et egentligt minimumskrav.

Det er vurderingen, at Danske Bank koncernens Basel III justerede leverage ratio ligger på omkring 3,6 pct. ved udgangen af 2010. Det forventes, at EU-kommisionens holdning til en leverage ratio foreligger medio 2011, hvorfor den nuværende vurdering af koncernens leverage ratio er med det forbehold.

På likviditetsområdet er den endelige udformning af likviditetskravene endnu ikke afklaret på EU-niveau. Hvis der tages udgangspunkt i de endelige Basel III retningslinjer, vil det medføre behov for væsentlige ændringer i koncernens fundingstruktur og likviditetsbufferens sammensætning. Årsagen er ikke mindst den begrænsede mulighed for indregning af realkreditobligationer i likviditetsbufferen samt manglende anerkendelse af funding med en restløbetid på under ét år.

#### **Solvency II (forsikring)**

På forsikringsområdet vil kravet til kapitalstyrke være i fokus, når der ses frem mod 2012, hvor de internationale solvensregler, Solvency II, træder i kraft. Regelsættet introduceres for at forbedre kundernes sikkerhed og generelt vil kapitalkravene øges. Danica er godt rustet til at imødegå de nye regler.

#### **Øvrige tiltag**

På EU-niveau blev der i 2010 opnået enighed om oprettelse af en ny EU-tilsynsstruktur. Den nye struktur trådte i kraft 1. januar 2011 og har til hensigt at styrke tilsynet med de finansielle markeder og institutter på tværs af EU samt understøtte konkurrencen.

Det nye setup indebærer blandt andet, at der oprettes tre nye EU-tilsynsorganer på områderne for henholdsvis bank, værdipapirmarkeder samt forsikring og pension. Disse organer vil få en række styrkede beføjelser, herunder mulighed for at udstede bindende tekniske standarder til efterlevelse i medlemslandene.

Koncernen er positivt indstillet over for den nye EU-tilsynsstruktur og støtter fuldt op om tiltag, der bidrager til at styrke tilsynet og tilsynssamarbejdet på tværs af medlemslande i EU.

I G20-regi blev man i november 2010 enige om et sæt anbefalinger og en tidsplan over de næste år for regulering af og tilsyn med såkaldt systemisk vigtige banker – internationalt omtalt som SIFIs (Systemic Important Financial Institutions).

Anbefalingerne indebærer blandt andet, at alene globale SIFIs til at starte med skal have en højere tabsabsorberende kapacitet end de minimumskrav, som følger af Basel III.

Det er koncernens holdning, at eventuelle løbende krav til SIFIs skal forankres i et sæt klare internationale regler for at undgå konkurrencemæssige forvridninger som følge af lokale forskelle i håndteringen af SIFIs. Det er forventningen, at EU-kommissionen vil komme med konkrete forslag i 2011.

Se Risikostyring 2010 for uddybning af ny regulering, herunder Basel III konsekvenser.

## INVESTOR RELATIONS

Investor Relations varetager kommunikationen til koncernens investorer og analytikere. Gennem åbenhed og gennemsigtighed tilstræbes, at investorer og analytikere i den løbende kontakt samt via hjemmesiden [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir) får korrekt og tilstrækkelig viden om koncernen.

Hvert kvartal understøttes relationerne til investorer og analytikere gennem afholdelse af roadshows i forbindelse med offentliggørelse af regnskab. Der er i 2010 afholdt investormøder i de nordiske lande, i Europa samt i USA og Canada med ca. 400 deltagende investorer.

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

Ved udgangen af 2010 blev Danske Bank aktien dækket af 21 analytikere, heraf 6 danske.

### Danske Bank aktien

Danske Bank aktien er noteret på den nordiske børs Nasdaq OMX Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 20-indekset (OMXC20) med en vægt på ca. 10,2 pct. ultimo 2010.

Danske Bank aktien steg fra kurs 118,0 ultimo 2009 til kurs 143,0 ultimo 2010. Det svarer til en stigning på 21 pct. Til sammenligning steg OMX Copenhagen 20-indekset med 36 pct., og MSCI Europe Banks indekset faldt med 14 pct.

Den daglige omsætning i Danske Bank aktien var i 2010 207 mio. kr. i gennemsnit mod 205 mio. kr. i 2009. Aktien var en af de mest omsatte på OMXC20.

DANSKE BANK AKTIEN	2010	2009
Aktiekapital (mio. kr.)	6.988	6.988
Børskurs, ultimo året	143,0	118,0
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	99	81
Årets resultat pr. aktie	5,3	2,5
Udbytte pr. aktie (kr.)	-	-
Indre værdi pr. aktie (kr.)	151,4	145,8
Kurs/indre værdi pr. aktie	0,9	0,8

Danske Bank aktien har over de seneste fem år i gennemsnit givet et negativt afkast på 6 pct. om året inklusive udbytte. Til sammenligning har MSCI Europe Banks indekset givet et gennemsnitligt negativt afkast på 13 pct. om året.

### DANSKE BANK AKTIEN

Indeks 2006 = 100



### Udlodningspolitik

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





Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat. Låneaftalen medfører derudover, at forrentningen øges, såfremt Danske Bank udlodder et udbytte højere end 3,4 mia. kr. pr. år.

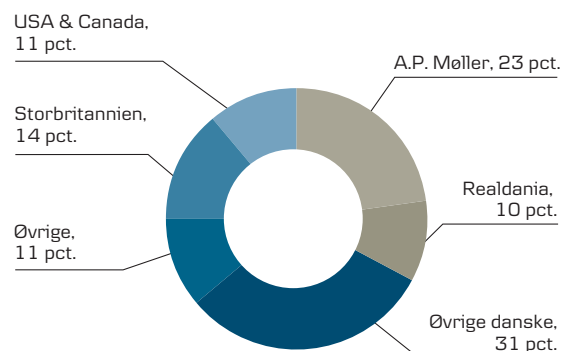
Udløbet af bankpakke I medfører, at der er mulighed for at udlodde udbytte. Under behørig hensyntagen til koncernens kapitalbehov har bestyrelsen som målsætning at udlodde op til en tredjedel af årets resultat, dog forudsat at udbyttebetalingen ikke medfører en forøget rentebetaling på hybride lån hos staten. Der indstilles ikke udbytte for 2010.

#### Aktionærfordeling

Koncernen havde ultimo 2010 ca. 325.000 aktionærer, hvoraf 20 investorer besad ca. 49 pct. af aktiekapitalen.

Koncernen vurderer, at over 36 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i Storbritannien og USA.

#### AKTIONÆRFORDELING 2010



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

- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,76 pct. af aktierne
- Realdania, København, ejer 10,07 pct. af aktierne

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

Koncernen ejede ultimo 2010 egne aktier svarende til ca. 1 pct. af aktiekapitalen. Disse anvendes til afdækning af de i tidligere år tildelte betingede aktier og aktieoptioner samt investering på vegne af forsikringstagere og puljer.



## ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE

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

Ledelsesstrukturen afspejler de generelle danske selskabs- og børsretlige krav samt særlige krav, der følger af den finansielle lovgivning. Endvidere efterleves i al væsentlighed anbefalingerne for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse og justeret i foråret 2010. Nasdaq OMX Copenhagen A/S stiller krav om, at alle børsnoterede selskaber forholder sig til anbefalingerne ud fra følg eller forklar princippet. Danske Bank har på sin hjemmeside valgt at offentliggøre en forklaring af bankens status i forhold til samtlige anbefalinger.

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

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

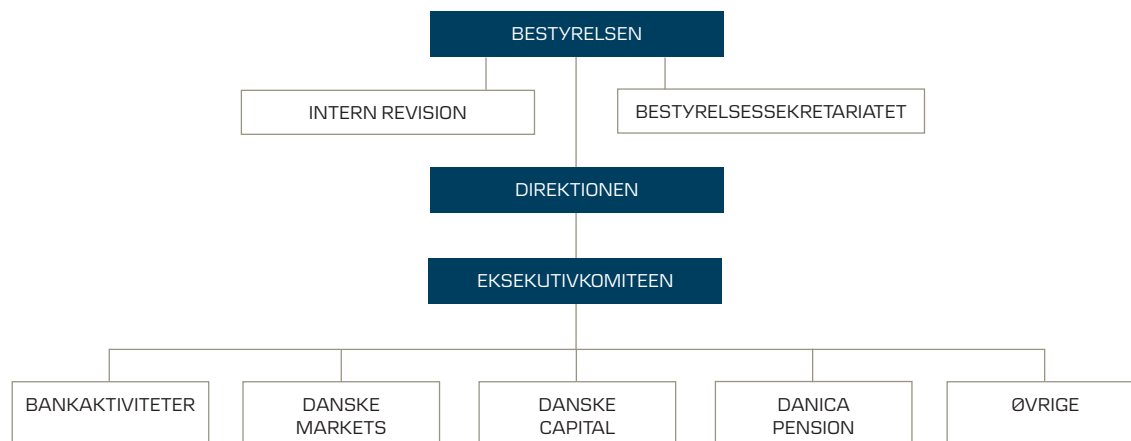
Koncernstandarder for rapportering, økonomistyring, risikostyring, kreditbevilling, medarbejderudvikling, compliance samt den fælles it-plattform sikrer en velstruktureret styring på tværs af hele koncernen.

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

### Generalforsamling

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

### DANSKE BANKS LEDELSESSTRUKTUR



Ordinær generalforsamling blev afholdt den 23. marts 2010. Dagsorden, præsentation samt webcast af formandens beretning på denne og tidligere generalforsamlinger kan findes på koncernens hjemmeside. Næste ordinære generalforsamling afholdes den 29. marts 2011.

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

Alle aktionærer har under iagttagelse af enkle formalia adgang til at stille forslag til generalforsamlingen. Forslag inden for de faste emner på generalforsamlingen kan fremsættes på selve generalforsamlingen. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, når aktionæren skriftligt over for bestyrelsen fremsætter krav herom, og emnet modtages af bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes eller senest ugedagen efter offentliggørelse af årsrapporten.

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

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

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

Fra og med 2011 planlægger bestyrelsen at indføre elektronisk afstemning på generalforsamlingen. Afgørelser træffes som hidtil ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet er krævet i lovgivningen eller i koncernens vedtægter.

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

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

### **Bestyrelsen**

Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen, hvorefter generalforsamlingen som øverste beslutningsorgan træffer endelig afgørelse. Bestyrelsen gennemgår hvert år kravene til bestyrelsens kompetencer. Danske Bank ønsker at tilsikre, at bestyrelsen stedse har en passende størrelse, sammensætning og mangfoldighed blandt andet i relation til alder, køn og nationalitet, der gør den i stand til at varetage de ledelsesmæssige opgaver og det ansvar, der påhviler bestyrelsen. Danske Bank har fastsat en aldersgrænse for bestyrelses-

medlemmer, ifølge hvilken fratrædelse senest sker på den første ordinære generalforsamling efter deres fyldte 70 år.

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

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

Bestyrelsen holder møder efter behov, ca. 12 gange om året efter en mødeplan, der fastsættes for hvert kalenderår. En eller to gange om året holdes et længerevarende møde, hvor bestyrelsen drøfter koncernens strategiske situation. Bestyrelsen har i 2010 afholdt 16 bestyrelsesmøder, heraf fire telefoniske beslutningsmøder og ét længerevarende strategimøde.

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

Bestyrelsen har i de sidste tre år foretaget en systematisk evaluering af sin indsats ud fra en række kriterier. I evalueringsprocessen har bestyrelsesmedlemmerne forholdt sig til bestyrelsens samlede performance og til de enkelte medlemmers bidrag. Evalueringsprocessen fortsætter fremadrettet og er forankret hos bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringsprocessen er drøftet af den samlede bestyrelse og har blandt andet betydning for nomineringen af nye bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen indstiller de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer til genvalg på generalforsamlingen for 2010, bortset fra Sten Scheibye, Birgit Aagaard-Svendsen og Alf Duch-Pedersen, der ikke ønsker at genopstille. Bestyrelsen vil endvidere fremsætte forslag om valg af Niels Bjørn Christiansen, koncerndirektør for Danfoss A/S som nyt medlem af bestyrelsen.

Efter generalforsamlingen forventes nuværende næstformand Eivind Kolding konstitueret som ny formand.

### **Bestyrelsesudvalg**

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

Alle udvalg arbejder på basis af klart definerede og offentliggjorte kommissorier og formålsbestemmelser. Bestyrelsens fire udvalg har ikke



selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2010 afholdt 4 møder.

Kredit- og Risikoudvalget følger væsentlige engagementer som forberedelse til bestyrelsens behandling. Udvalget fungerer som høringspanel vedrørende væsentlig kreditgivning og gennemgår herudover udviklingen i boniteten i koncernens udlånsportefølje samt særlige fornyelsesindstillinger og engagementer. Herudover overvåger udvalget den samlede risikoprofil, tilgangen til risikostyring samt kapitalforhold. Kredit- og Risikoudvalget har i 2010 afholdt 4 møder.

Aflønningsudvalget følger udviklingen i niveauer for vederlag samt incitamentsprogrammer. Udvalget overvåger, at incitamentsprogrammerne fremmer en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne. Aflønningsudvalget har afholdt 3 møder i 2010.

Nomineringsudvalget identificerer potentielle bestyrelseskandidater og anbefaler disse til bestyrelsen til opstilling på generalforsamlingen. Nomineringsudvalget har afholdt 3 møder i 2010.

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

Danske Bank efterlever alle anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse - på nær én: Ved etablering af udvalg udvælges medlemmerne på basis af kompetencer og erfaring.

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

Ud fra anbefalingerne må et mindretal af bestyrelsens medlemmer anses for at være "afhængige" på grund af anciennitet i bestyrelsen eller væsentlig forretningsmæssig relation.

For at efterleve anbefalingerne vil bestyrelsen fortsat bestræbe sig på, at mere end halvdelen af medlemmerne er uafhængige, men afgørelsen herom ligger hos aktionærerne. Bestyrelsen finder det dog ikke relevant at se på uafhængighed i hvert enkelt udvalg. Derfor vil anbefalingen om, at et flertal af medlemmerne i bestyrelsesudvalg skal kunne klassificeres som uafhængige, ikke altid blive fulgt.

Det er vigtigt for bestyrelsen, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen mener ikke, at et åremålskriterium er afgørende for vurderingen af de enkelte medlemmers evne til at fungere uafhængigt. For en kompleks og stor leverandør af finansielle ydelser som Danske Bank anser bestyrelsen anciennitet for at være et værdifuldt aktiv. Bestyrelsen vurderer naturligvis regelmæssigt de enkelte bestyrelsesmedlemmers objektivitet og integritet.

Følgende medlemmer har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år:

Birgit Aagaard-Svendsen  
Sten Scheibye  
Claus Vastrup

Flere af bestyrelsens medlemmer er tilknyttet virksomheder med låneengagementer i Danske Bank, hvorfor bestyrelsen har vurderet disse medlemmers uafhængighed i forhold til kriteriet





om væsentlig forretningsmæssig relation. Vurderingen omfatter, hvorvidt det enkelte engagement relativt ubesværet ville kunne overflyttes til et andet finansieringsinstitut samt dets betydning for banken.

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

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

Birgit Aagaard-Svendsen, der den 4. marts 2009 blev udpeget til formand for revisionsudvalget, er det uafhængige og kompetente medlem af revisionsudvalget, jf. bekendtgørelse om Revisionsudvalg.

#### **Direktionen**

Direktionen blev pr. 1. oktober 2010 udvidet med bankdirektør Georg Schubiger. Georg Schubiger har hidtil været øverste chef for Group Business Development, og overtog i forbindelse med sin indtrædelse i direktionen også ansvaret for Koncern Service Center. Ultimo året gik Bankdirektør Sven Lystbæk på pension, og pr. 1. januar 2011 indtrådte Henrik Ramlau-Hansen i direktionen med ansvar for Koncernøkonomi. Direktionen består herefter af ordførende direktør Peter Straarup, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Bankaktiviteter Danmark, bankdirektør Thomas F. Borgen med ansvar for de udenlandske bankaktiviteter, Corporate and Institutional Banking, samt Danske Markets og Group Treasury, bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen med ansvar for Koncernøkonomi, Georg Schubiger med ansvar for Koncern Service Center og bankdirektør Per Skovhus med ansvar for Koncernkredit.

#### **Eksekutivkomité**

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

En organisationsændring i koncernen den 1. oktober 2010 medførte en række ændringer i Eksekutivkomiteen. Direktør Mikael Ericson tiltrådte som chef for den nye enhed Corporate and Institutional Banking. Samtidig tiltrådte Henrik Normann som ny chef for Danske Markets. Henrik Normann har tidligere været ansvarlig for de danske bankaktiviteter. Group Treasury blev udskilt fra Danske Markets som et særskilt område. Som chef for Group Treasury tiltrådte Steen Blaaufalk, som tidligere har været chef for Danske Markets.

Eksekutivkomiteen består herefter af 19 medlemmer inklusive direktionen.

#### **Ledelsesaflønning og aflønningspolitik**

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og senest fået godkendt denne på generalforsamlingen i marts 2008. Principperne i vederlagspolitikken afspejler målsætningen om god selskabsledelse samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionærerne. Bestyrelsen har ansvaret for at foretage eventuelt nødvendige tilpasninger og foretage fornyet forelæggelse for generalforsamlingen.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar i forbindelse med behandlingen af årsrapporten. Bestyrelsen fastlægger direktionens lønforhold,

som består af fast løn, forskellige former for resultatafhængig løn samt pension. I det omfang ledelsesmedlemmer i Danske Bank varetager bestyrelsesposter i bankens datterselskaber, modregnes honoraret herfor i deres kontraktmæssige, faste løn.

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

Programmet for kontant resultatafhængig løn, som tidligere har været en del af aflønningen i koncernen, blev i 2009 suspenderet. Herefter er alene givet resultatafhængig løn til medarbejdere i Danske Markets og Danske Capital.

Særligt det reviderede kapitalkravsdirektiv fra EU, der fastlægger reglerne for kreditinstitutters kapitaldækning, og lov om finansiel virksomhed har påvirket reglerne for honorering i den finansielle sektor. Stramningerne til de hidtil gældende regler for aflønning betyder, at koncernen underlægges nye regler for aflønning samt udvidet oplysningspligt om honorering af bestyrelse, direktion og risikotagere i øvrigt.

Hovedoverskrifterne i retningslinjerne er, at koncernen skal:

- Nedsætte et aflønningsudvalg, der udstikker aflønningspolitikken (herunder forretningsgange for efterlevelse af aflønningspolitikken) og udfører kontrol med efterlevelsen
- Definere hvilke medarbejdere, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (risikotagere)
- Følge særlige regler for sammensætning af aflønning for bestyrelse, direktion og særlige risikotagere
- Offentliggøre informationer om aflønningsforhold for bestyrelse, direktion og risikotagere.

Koncernen har efter Finanstilsynets regelsæt identificeret 149 personer inklusive registrerede direktører som væsentlige risikotagere i koncernen.

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

For at imødekomme reglerne for dokumentation af aflønningspraksis udgives der fra 2011 årligt en særskilt rapport indeholdende aflønningsforhold og principper for aflønning af medarbejdere omfattet af de nye regler.

Til godkendelse på bankens generalforsamling fremsættes forslag til aflønningspolitik for koncernen og forslag til etablering af programmer for resultatafhængig løn for 2011:

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

Medarbejdere i de kapitalmarkedsvendte funktioner vil ligesom i 2010 også i 2011 være omfattet af resultatafhængig løn. En væsentlig del af den resultatafhængige løn tildeles i betingede aktier og udskydes.

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

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

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

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol og sikringsforanstaltninger på it-området. Den yderligere arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion fremgår ovenfor.

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

Grundlaget for god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold. Den fælles it-plattform er med til at sikre dokumentation af regnskabsdata på tværs af koncernen og begrænse risici i relation til regnskabsaflæggelsen. Koncernøkonomi vurderer løbende risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særligt fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. Disse regnskabsposter fremgår af noten om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger i koncernregnskabet.

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

minimerer risikoen for fejl, men er ingen garanti mod fejl.

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

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

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

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



## CORPORATE RESPONSIBILITY

CR er en vigtig bestanddel af koncernens forretningsstrategi.

### Krav til leverandører

I 2009 besluttede koncernen at udvide samarbejdet med sine leverandører for at styrke koncernens indsats for at leve op til de 10 principper i FN's Global Compact.

I 2010 formulerede koncernen derfor en ny indkøbspolitik og etablerede et system til at varetage de sociale, etiske og miljømæssige risici, som er forbundet med at have strategiske leverandører. En styregruppe bestående af medlemmer fra relevante dele af koncernen har ansvaret for at implementere politiken. Politiken og en beskrivelse af processen for screening af koncernens leverandører kan findes på hjemmesiden [www.danskebank.com/responsibility](http://www.danskebank.com/responsibility).

### Finansiell forståelse på 3. år

I 2008 igangsatte koncernen sin indsats for at være med til at højne den finansielle forståelse blandt børn og unge. Online universet, Pengeby, til børn i alderen 5-7 år blev lanceret i 2008 og udvidet med et spil til de 8-9-årige i 2009. Ved udgangen af 2010 havde 1.063.968 danske børn, forældre og lærere besøgt hjemmesiden, og universet tiltrækker stadig nye besøgende.

I 2010 styrkede koncernen sit program for finansiell forståelse med to nye initiativer. Control Your Money er målrettet 10-15-årige og lavet til brug i grundskolens matematikundervisning.

En test af programmet blev gennemført blandt 94 grundskolelærere på 55 skoler. 52 lærere deltog i den forbindelse i en spørgeskemaundersøgelse, der viste, at 98 pct. af lærerne ville anbefale Control Your Money til deres kolleger.

En anden undersøgelse, som et analyseinstitut har gennemført for Danske Bank blandt 2.700

18-27-årige, viser, at deres viden om privatøkonomi er mangelfuld. Koncernen ønsker at være med til at lukke denne videnskløft blandt de unge. Derfor lancerede koncernen i 2010 læringshjemmesiden Mind Your Money. Mere end 80.000 unge har besøgt hjemmesiden, der blandt andet indeholder budgetmoduler og beregnere.

For at styrke bankens dialog i øjenhøjde med de unge har Mind Your Money tilknyttet en side på det sociale medie Facebook. Siden administreres af fire unge bankrådgivere, der deler deres privatøkonomiske erfaringer, besvarer spørgsmål og giver gode råd om penge og privatøkonomi.

### Nyt mål for energireduktion

I 2009 nåede Danske Bank koncernen sit mål om CO<sub>2</sub>-neutralitet, dels gennem en besparelse i koncernens egen udledning af CO<sub>2</sub> og dels gennem køb af CO<sub>2</sub>-kreditter i fire miljøforbedrende projekter.

I 2010 nedbragte koncernen sin CO<sub>2</sub>-udledning med 935 tons i forhold til 2009 og neutraliserede 55.000 tons CO<sub>2</sub> gennem køb af CO<sub>2</sub>-kreditter. Den relativt beskedne CO<sub>2</sub>-reduktion skal ses i sammenhæng med de betydelige reduktioner i CO<sub>2</sub>-udledning fra 2008 til 2009, der var på hele 10.000 tons. Den lave reduktion kan desuden delvist tilskrives ændrede metoder til indsamling af varmedata. Koncernens CO<sub>2</sub>-udledning fra varme steg således med 2.264 tons i 2010. Til gengæld faldt CO<sub>2</sub>-udledningen fra elektricitetsforbrug med 2.182 tons og CO<sub>2</sub>-udledningen fra papir med 205 tons.

CO<sub>2</sub>-neutralitet fungerer som en katalysator for organisatorisk effektivisering, og udgifterne til CO<sub>2</sub>-kreditter er et incitament til at fortsætte med at nedbringe koncernens energiforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning. I 2010 gennemførte koncernen en omfattende kortlægning af potentialet for energibesparelser i koncernens bygninger. På basis af





denne kortlægning har koncernen sat et mål om at nedbringe elektricitetsforbruget med 20 pct. inden 2014.

### **Mangfoldighed i ledelse**

Danske Bank koncernen vil være en attraktiv arbejdsplads for alle med de rette kompetencer uanset køn, etnisk baggrund, alder m.m. Det er bankens opfattelse, at diversitet er en styrke, som er med til at sikre koncernen adgang til de bedste talenter. Derfor har koncernen en målsætning om at arbejde systematisk med diversitet og inklusion.

Siden 2007 har koncernen gennemført et lederuddannelsesprogram for potentielle kvindelige ledere med det formål at øge andelen af kvinder på mellem- og toplederniveau. I 2010 udvidede koncernen sit fokus på at få flere kvinder i ledelse ved at underskrive Ligestillingsministeriets Charter for flere kvinder i ledelse. Med underskriften forpligter koncernen sig til at udarbejde en baseline-rapport, der beskriver nuværende tiltag. På basis af rapporten skal koncernen udvikle en strategi for det fremadrettede arbejde og sætte konkrete mål for andelen af kvinder i ledelse.

I 2010 skrev koncernen endvidere under på en anbefaling om flere kvinder i bestyrelser, der forpligter koncernen til i de kommende år at yde en særlig målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere til sin bestyrelse.

### **Socialt ansvarlige investeringer**

I 2008 implementerede koncernen en politik for socialt ansvarlige investeringer (SRI) for at sikre, at koncernen ikke investerer kunders penge i virksomheder, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, miljø, arbejdstagerrettigheder, våben og korruption.

I 2010 skærpede koncernen sit fokus på ansvarlige investeringer med tilslutningen til FN's

Principles for Responsible Investment (PRI). Med tilslutningen til UN PRI forpligter koncernen sig til at rapportere om implementeringen i en årlig fremskridtsrapport. Det vil ske første gang i begyndelsen af 2011.

### **Rapportering om samfundsansvar**

Samtidig med Årsrapport 2010 har koncernen offentliggjort Corporate Responsibility 2010, som omhandler koncernens samfundsmæssige ansvar inden for de fire hovedområder: Forretning, Medarbejdere, Miljø og Samfund. CR-rapporten er siden 2007 organiseret i overensstemmelse med Global Reporting Initiative's (GRI) retningslinjer for bæredygtighedsrapportering.

Koncernen har siden 2007 støttet op omkring FN's Global Compact, der er verdens største frivillige netværk for virksomheders samfundsansvar og bygger på 10 principper, der inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption fungerer som en fælles referenceramme for virksomheder over hele verden. Som medlem af Global Compact forpligter koncernen sig til årligt, i en såkaldt Fremskridtsrapport, at beskrive, hvorledes koncernen i praksis forsøger at efterleve de 10 principper.

I 2008 blev Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter ændret således, at koncernen er forpligtet til at rapportere om arbejdet med samfundsansvar i forbindelse med årsrapporten.

Rapporteringsforpligtelsen opfyldes ved at henviser til koncernens fremskridtsrapport for 2010, Communication on Progress, som kan findes på hjemmesiden [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).



## REGNSKAB FOR DANSKE BANK KONCERNEN

50	Resultatopgørelse	80	19 Udlån til dagsværdi mv.
51	Totalindkomst	80	20 Puljer og unit-link
52	Balance	81	21 Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter
53	Kapitalforhold	82	22 Kapitalandele i associerede virksomheder
56	Pengestrømsopgørelse	84	23 Immaterielle aktiver
57	Noter	87	24 Investeringsjendomme
57	1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn	88	25 Materielle aktiver
61	2 Forretningssegmenter	89	26 Andre aktiver
65	3 Bankaktiviteter landeopdelt	89	27 Gæld til kreditinstitutter
66	4 Nettorente- og handelsindtægter	89	28 Indlån
67	5 Modtagne - og afgivne gebyrer	90	29 Udsendt skat
67	6 Andre indtægter	91	30 Andre forpligtelser
67	7 Nettopræmieindtægter	92	31 Efterstillede kapitalindskud
68	8 Forsikringsudgifter	94	32 Forventet forfaldstidspunkt
68	9 Udgifter til personale og adm.	95	33 Løbetidsfordeling
73	10 Revisionshonorar	96	34 Pensionsordninger
73	11 Af- og nedskrivninger på aktiver	98	35 Risikovægtede aktiver
73	12 Nedskrivninger på udlån	99	36 Eventualforpligtelser og begivenheder efter balancedagen
74	13 Skat	100	37 Repo- og reverseforretning
76	14 Kassebeholdning mv.	100	38 Aktiver stillet som sikkerhed
76	15 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	101	39 Leasing
76	16 Handelsportefølje		
79	17 Finansielle investeringsaktiver		
79	18 Udlån		

102	40 Erhvervelse af virksomheder	144	ÅRSREGNSKAB FOR
102	41 Nærtstående parter		MODERSELSKABET
103	42 Ledelsens beholdning af aktier		DANSKE BANK A/S
104	43 Dagsværdi		
108	44 Koncernoversigt	162	PÅTEGNINGER
109	45 Anvendt regnskabspraksis	162	Ledelsespåtegning
120	Nøgletalsdefinitioner	163	Revisionspåtegninger
121	Risikostyring		
121	Risikoeksponering	165	LEDELSESHVERV
121	Kapitalgrundlag	165	Bestyrelse
122	Kreditrisiko	167	Direktion
136	Markedsrisiko		
138	Likviditetsrisiko		
140	Forsikringsrisiko		
142	Pensionsrisiko		
143	Hoved- og nøgletal		

## RESULTATOPGØRELSE – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
4	Renteindtægter	79.625	112.326
4	Renteudgifter	43.642	64.784
	Nettorenteindtægter	35.983	47.542
5	Modtagne gebyrer	11.803	10.464
5	Afgivne gebyrer	3.714	3.222
4	Handelsindtægter	5.984	14.101
6	Andre indtægter	4.798	3.919
7	Nettopræmieindtægter	18.253	17.051
8	Forsikringsydelse	26.172	29.821
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	84	288
	Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	659	5
9	Udgifter til personale og administration	24.014	24.915
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.397	4.980
	Resultat før nedskrivninger på udlån	20.267	30.432
12	Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677
	Resultat før skat	6.450	4.755
13	Skat	2.786	3.042
	Årets resultat	3.664	1.713
Fordeles på:			
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	3.661	1.727
	Minoritetsinteresser	3	-14
	Årets resultat	3.664	1.713
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	5,3	2,5
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	5,3	2,5
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-

## TOTALINDKOMST – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
	Årets resultat	3.664	1.713
	Anden totalindkomst		
	Omregning af udenlandske enheder	1.009	446
	Hedge af udenlandske enheder	-961	-340
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-145	291
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	44	417
13	Skat vedrørende anden totalindkomst	242	-119
	Anden totalindkomst i alt	189	695
	Årets totalindkomst	3.853	2.408
Fordeles på:			
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	3.850	2.422
	Minoritetsinteresser	3	-14
	Årets totalindkomst	3.853	2.408

## BALANCE – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
<b>AKTIVER</b>			
14	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	35.403	33.714
15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	228.100	202.356
16	Aktiver i handelsportefølje	641.993	620.052
17	Finansielle investeringsaktiver	118.556	118.979
18	Udlån til amortiseret kostpris	1.146.731	1.127.142
19	Udlån til dagsværdi	701.715	688.473
20	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	59.698	45.909
21	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	196.944
22	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.040	1.086
23	Immaterielle aktiver	22.936	23.037
24	Investeringsejendomme	4.799	4.948
25	Materielle aktiver	7.861	8.800
	Aktuelle skatteaktiver	1.404	2.274
29	Udskudte skatteaktiver	1.693	2.120
26	Andre aktiver	24.442	22.643
Aktiver i alt		3.213.886	3.098.477
<b>FORPLIGTELSE</b>			
27	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.988	311.169
16	Forpligtelser i handelsportefølje	478.386	380.567
28	Indlån	861.053	859.580
19	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	517.055
20	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	67.277	53.133
21	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	238.132	223.876
	Andre udstedte obligationer	450.219	514.601
	Aktuelle skatteforpligtelser	858	1.197
29	Udskudte skatteforpligtelser	6.003	5.391
30	Andre forpligtelser	56.406	51.247
31	Efterstillede kapitalindskud	77.336	80.002
Forpligtelser i alt		3.109.144	2.997.818
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	6.988	6.988
	Valutaomregningsreserve	-136	-184
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.330	-1.229
	Overført overskud	99.205	95.084
	Foreslået udbytte	-	-
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	104.727	100.659
	Minoritetsinteresser	15	-
Egenkapital i alt		104.742	100.659
Forpligtelser og egenkapital i alt		3.213.886	3.098.477



## KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.

### Ændring i egenkapital

	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer							Minoritets- interesser	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt			
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	-	100.659
Årets resultat	-	-	-	3.661	-	3.661	3	3	3.664
Anden totalindkomst									
Omregning af udenlandske enheder	-	1.009	-	-	-	1.009	-	-	1.009
Hedge af udenlandske enheder	-	-961	-	-	-	-961	-	-	-961
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-145	-	-	-145	-	-	-145
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	44	-	-	44	-	-	44
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	242	-	242	-	-	242
Anden totalindkomst i alt	-	48	-101	242	-	189	-	-	189
Totalindkomst	-	48	-101	3.903	-	3.850	3	3	3.853
Transaktioner med ejere									
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-19.195	-	-19.195	-	-	-19.195
Salg af egne aktier	-	-	-	19.316	-	19.316	-	-	19.316
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	154	-	154	-	-	154
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	12	12	12
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-57	-	-57	-	-	-57
Egenkapital, 31. december 2010	6.988	-136	-1.330	99.205	-	104.727	15	15	104.742
Egenkapital, 1. januar 2009	6.988	-290	-1.937	93.464	-	98.225	22	22	98.247
Årets resultat	-	-	-	1.727	-	1.727	-14	-14	1.713
Anden totalindkomst									
Omregning af udenlandske enheder	-	446	-	-	-	446	-	-	446
Hedge af udenlandske enheder	-	-340	-	-	-	-340	-	-	-340
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	291	-	-	291	-	-	291
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	417	-	-	417	-	-	417
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-119	-	-119	-	-	-119
Anden totalindkomst i alt	-	106	708	-119	-	695	-	-	695
Totalindkomst	-	106	708	1.608	-	2.422	-14	-14	2.408
Transaktioner med ejere									
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-8	-8	-8
Køb af egne aktier	-	-	-	-17.358	-	-17.358	-	-	-17.358
Salg af egne aktier	-	-	-	17.315	-	17.315	-	-	17.315
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	36	-	36	-	-	36
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	19	-	19	-	-	19
Egenkapital, 31. december 2009	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	-	100.659

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

## KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2010	2009
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	3.661	1.727
Gennemsnitligt antal udestående aktier, stk.	691.532.605	689.697.409
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, stk.	-	-
Gennemsnitligt antal udestående aktier (udvandet)	691.532.605	689.697.409
Årets resultat pr. aktie (kr.)	5,3	2,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	5,3	2,5

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

<b>Udestående aktier, stk.</b>		
Udstedte aktier, ultimo	698.804.276	698.804.276
Koncernens beholdning af egne aktier	7.013.181	8.648.950
Udestående aktier, ultimo	691.791.095	690.155.326

	Stk. 2010	Stk. 2009	Værdi 2010	Værdi 2009
<b>Beholdning af egne aktier</b>				
Handelsportefølje	3.364.430	3.831.953	481	452
Investering på vegne af kunder	3.648.751	4.816.997	522	568
I alt	7.013.181	8.648.950	1.003	1.020

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2010	I alt 2009
Beholdning, primo	452	568	1.020	468
Køb af egne aktier	19.152	43	19.195	17.358
Salg af egne aktier	19.129	187	19.316	17.315
Kursregulering	6	98	104	509
Beholdning, ultimo	481	522	1.003	1.020

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

Koncernen planlægger i 1. halvår 2011 at gennemføre en aktieemission på ca. 20 mia. kr. og har anmodet den danske regering om tilladelse til at førtidsindfri den statslige hybridkapital. Der henvises til regnskabsberetningens omtale heraf.

## KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
<b>Solvensopgørelse</b>			
Egenkapital		104.742	100.659
Omvurdering af domicilejendomme		1.253	1.275
Pensionsforpligtelser til dagsværdi		-73	-1.155
Skattemæssig effekt		2	262
Minoritetsinteresser		3.002	2.984
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt		108.926	104.025
Foreslået udbytte		-	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen		-22.666	-23.140
Udsudte skatteaktiver		-1.548	-2.223
Udsudt skat vedrørende immaterielle aktiver		1.069	1.229
Opskrivning på ejendomme		-675	-753
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)		85.106	79.138
Hybrid kernekapital		42.208	41.099
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-	-
Frdrag for forsikringsdattervirkksomheder		-2.422	-2.308
Øvrige frdrag		-55	-
Kernekapital		124.837	117.929
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)		26.710	31.969
Hybrid kernekapital		-	-
Opskrivning på ejendomme		675	753
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-	-
Frdrag for forsikringsdattervirkksomheder		-2.422	-2.308
Øvrige frdrag		-55	-
Basiskapital		149.745	148.343
35	Risikovægtede aktiver	844.209	834.242
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)		10,1	9,5
Kernekapitalprocent		14,8	14,1
Solvensprocent		17,7	17,8

## PENGESTRØMOPGØRELSE – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2010	2009
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	6.450	4.755
Regulering for ikke-kontante driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-84	-293
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	984	2.517
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.385	1.520
Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677
Betalt skat	-1.076	-1.568
Andre ikke-kontante poster	-3.721	7.651
I alt	17.755	40.259
Forskydninger i driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.204	-232.365
Handelsportefølje	75.878	-1.987
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	-2.490	-2.950
Udlån til amortiseret kostpris	-33.406	199.294
Udlån til dagsværdi	-13.242	-21.292
Indlån	1.474	-15.110
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	38.431	37.521
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-6.315	-3.081
Andre aktiver/forpligtelser	-52.024	4.203
Pengestrømme fra driftsaktivitet	40.265	4.492
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-	-
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-	7
Køb af egne aktier	-19.195	-17.358
Salg af egne aktier	19.316	17.315
Køb af immaterielle aktiver	-362	-332
Køb af materielle aktiver	-452	-2.305
Salg af materielle aktiver	80	82
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-613	-2.591
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-	26.020
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-4.848	-4.839
Udbytte	-	-
Ændring i minoritetsinteresser	15	-22
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.833	21.159
Likvider, primo	225.788	202.728
Årets pengestrømme	34.819	23.060
Likvider, ultimo	260.607	225.788
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	35.403	33.714
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	225.204	192.074
I alt	260.607	225.788

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

## Note

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

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

- dagsværdi af finansielle instrumenter
- værdiansættelse af udlån
- værdiansættelse af goodwill
- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger
- udskudte skatteaktiver

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

### *Dagsværdi af finansielle instrumenter*

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

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Der henvises til afsnittet Fastsettelse af dagsværdi i note 45 samt note 43 for en nærmere beskrivelse og følsomhedsanalyse. Disse finansielle instrumenter udgør ultimo 2010 ca. 0,5 pct. af koncernens aktiver.

### *Værdiansættelse af udlån*

Nedskrivning på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse, efter første indregning. Nedskrivningen foretages som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder. Der henvises til noter om risikostyring for en nærmere beskrivelse af nedskrivning på udlån og nedskrivningernes følsomhed overfor henholdsvis en generel ratingmigration og en reduktion af værdien af modtagne sikkerheder. Udlån udgør ca. 58 pct. af koncernens aktiver ultimo 2010.

### *Værdiansættelse af goodwill*

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes mindst en gang årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af disse pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser og øvrige forhold, der blandt andet afhænger af den realøkonomiske udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen. Der henvises til note 23 for en nærmere redegørelse for den foretagne test for værdiforringelse. Goodwill udgør under 1 pct. af koncernens aktiver.

### *Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter*

Opgørelse af forpligtelser vedr. forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable, blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne for disse variable er fastsat ud fra forsikringspolicerne. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nulkuponrentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af spændet mellem danske og tyske statsobligationer. Indtil udgangen af 2012 tillægges endvidere et løbetidsafhængigt realkreditspænd. Der henvises til følsomhedsanalysen i noter om risikostyring. Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter udgør under 8 pct. af koncernens forpligtelser.

### *Værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger*

Opgørelse af nettoforpligtelsen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger bygger på aktuarmæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. Koncernen anvender "korridormetoden", og de regnskabsmæssige udsving, bortset fra planændringer, begrænses derfor. Anvendte forudsætninger og følsomhedsanalyser fremgår af note 34 og afsnittet om pensionsrisiko under risikostyring. Nettopensionsforpligtelsen ultimo 2010 udgør under 0,01 pct. af koncernens forpligtelser.

### *Udskudte skatteaktiver*

Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud i de respektive enheder, hvor der er uudnyttede underskud. Ved udgangen af 2010 er indregnet 1,2 mia. kr., svarende til 0,04 pct. af koncernens aktiver, vedrørende skattemæssige underskud, mens skatteværdien af ikke aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 1,1 mia. kr. Der henvises til note 29 for en specifikation af udskudt skat.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note

### 1 Klassifikation og værdiansættelse af finansielle instrumenter samt forsikringsforpligtelser

fort.

Mia. kr.	Dagsværdi				Amortiseret kost			
	Indregning i resultatopgørelse							
	Handel	Designeret	Sikring, renterisiko**	Disponibel for salg	Hold-til udløb	Udlån	Forpligtelser	I alt
<b>AKTIVER</b>								
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	-	35	-	35
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	228	-	228
Derivater	321	-	13	-	-	-	-	334
Obligationer	307	15	-	89	11	-	-	422
Aktier	2	3	-	-	-	-	-	5
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	2	-	-	1.145	-	1.147
Udlån til dagsværdi	-	702	-	-	-	-	-	702
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	60	-	-	-	-	-	60
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	193	-	-	-	-	-	193
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>630</b>	<b>973</b>	<b>15</b>	<b>89</b>	<b>11</b>	<b>1.408</b>	<b>-</b>	<b>3.126</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	318	318
Forpligtelser i handelsportefølje	475	-	3	-	-	-	-	478
Indlån	-	-	-	-	-	-	861	861
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	-	555	-	-	-	-	-	555
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	67	-	-	-	-	-	67
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter*	-	238	-	-	-	-	-	238
Andre udstedte obligationer	-	-	5	-	-	-	445	450
Efterstillede kapitalindskud	-	-	4	-	-	-	73	77
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	4	4
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>475</b>	<b>860</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.701</b>	<b>3.048</b>

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

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

#### Finansielle instrumenter generelt

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

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

#### Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende fem kategorier:

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

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende tre kategorier:

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

#### Handelsportefølje

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

Note	
1 fort.	<p><b>Dagsværdioptionen - Finansielle aktiver og forpligtelser designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen</b></p> <p><b>Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b>Øvrige finansielle aktiver designet til dagsværdi</b></p> <p>Øvrige finansielle aktiver designet til dagsværdi omfatter værdipapirer, som ikke indgår i handelsporteføljen, da der ikke er et mønster af kortsigtet realisation af gevinster, men som ikke desto mindre styres på dagsværdibasis. Til denne kategori hører finansielle aktiver vedrørende forsikringskontrakter samt obligationer noteret på et aktivt marked og aktier, som ikke indgår i handelsporteføljen.</p> <p>Realiserede og urealiserede kursreguleringer samt udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. I balancen er disse finansielle aktiver præsenteret under Finansielle investeringsaktiver og Aktiver vedr. forsikringskontrakter.</p> <p><b>Finansielle aktiver disponible for salg</b></p> <p>Finansielle aktiver disponible for salg omfatter obligationer, som på anskaffelsestidspunktet handles på et aktivt marked, men hvor der hverken er en intention om salg inden for kort tid eller om at holde dem til udløb.</p> <p><b>Regnskabsmæssig sikring</b></p> <p>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. Dagsværdi af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør ca. 0,4 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,1 pct. af koncernens forpligtelser ultimo 2010.</p> <p>Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.</p> <p><b>Kommende ændringer for finansielle instrumenter</b></p> <p>IASB har i oktober 2010 udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser.</p> <p>Overgangsbestemmelser i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen. EU har valgt ikke at godkende standarden, førend der er klarhed over indholdet af de kommende faser. Det er vurderingen, at første fase af IFRS 9 ikke vil ændre grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter.</p> <p>IFRS 9 er nærmere omtalt under anvendt regnskabspraksis note 45.</p> <p><b>Forsikringsaktiviteter generelt</b></p> <p>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 i de kommende år, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.</p> <p>Den udskilte pulje af aktiver svarende til egenkapitalens størrelse konsolideres med koncernens øvrige aktiver.</p> <p>Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af unit-link-kontrakter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.</p> <p><b>Forsikringskontrakter</b></p> <p>Forsikringskontrakterne omfatter både et investeringselement og et forsikringselement, der indregnes samlet.</p> <p>Livsforsikringshensættelser indregnes til nutidsværdi under Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter.</p> <p>Aktiver, der er allokeret til forsikringskontrakter, og hvor hovedparten af afkastet tilfalder forsikringstagerne, indregnes under Aktiver vedr. forsikringskontrakter. Hovedparten af aktiverne værdiansættes til dagsværdi.</p>

---

### Note

---

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

#### *Investeringskontrakter*

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

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

#### **Hovedtal**

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

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

## Note

2

### Forretningsmodel og forretningssegmenter

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

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

Koncernens forsikringsvirksomhed er placeret i Danica Pension og tilbyder livs- og pensionsforsikringer.

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

**Bankaktiviteter** betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Store erhvervskunder og formuende privatkunder betjenes via finanscentre. Aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering udbydes i Danmark gennem Realkredit Danmark. Formidling af køb og salg af fast ejendom udbydes gennem ejendomsmæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. De samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering indgår i Bankaktiviteter. Aktiviteterne i Bankaktiviteter Rusland er pr. 1. januar 2009 flyttet fra Bankaktiviteter Finland til Bankaktiviteter Øvrige.

**Danske Markets** har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta og aktier. 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. Group Treasury varetager koncernens strategiske rente-, valuta- og aktieporteføljer samt fungerer som koncernens interne bank. Allokering af interne indtægter er baseret på markedsvilkår. Overskudslividitet afregnes primært til korte pengemarkedsrenter, mens øvrige mellemværender afregnes på markedspriser. Interne gebyrer og provisioner afregnes til markedspriser eller ud fra fastlagt forbrug mellem områderne. Institutional banking omfatter mellemværende med internationale finansielle institutioner uden for Norden. Mellemværender med tilsvarende kunder i Norden indgår under Bankaktiviteter.

**Danske Capital** udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøtter endvidere Bankaktiviteters rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (asset management). Danske Capital leverer gennem Danske Bank International Luxembourg private banking til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital er repræsenteret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg.

**Danica Pension** er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Danica Pension henvender sig både til private kunder og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere. Danica sælger markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link, hvor kunderne selv kan vælge investeringsprofil, og hvor afkastet er afhængigt af markedsafkastet. Herudover sælges Danica Traditionel, hvor kunden ikke har indflydelse på investeringsprofilen, og Danica Pension fastsætter en kontorente.

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

Øvrige områder omfatter tillige koncernens kapitalcenter, og forskellen mellem allokeret kapital og egenkapital præsenteres her.

I det enkelte forretningsområde indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD, svarende til 5,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (2009: 5,5 pct.). Der gælder særlige kapitaldækningsregler for forsikringselskaber. I konsekvens heraf opgøres den egenkapital, der allokeres til forsikringsaktiviteterne, til lovgivningens minimumskrav tillagt 5,5 pct. af forskellen mellem Danicas egenkapital og lovgivningens minimumskrav.

Forretningsområderne tildeles en beregnet indtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokerede kapital. Indtægten fastlægges med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Øvrige områder finansierer denne renteindtægt til forretningsområderne. I segmentoplysningerne præsenteres renterne netto.

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

Aktiver og forpligtelser er præsenteret under de forretningsområder, som benytter disse som led i driften. Aktiveret goodwill henføres til de forretningsområder, hvori indtjening fra akquisitionerne præsenteres. Finansieringen af goodwill indgår i koncernens kapitalcenter under Øvrige.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 2010									
fort.		Bank-aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Elimineringer	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Nettorenteindtægter	23.541	5.765	120	6.202	181	174	35.983	-12.140	23.843
	Nettogebyrindtægter	6.840	341	1.707	-762	-37	-	8.089	421	8.510
	Handelsindtægter	1.100	-2	39	5.112	-7	-258	5.984	1.937	7.921
	Andre indtægter	3.060	46	5	491	1.299	-103	4.798	-941	3.857
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	18.253	-	-	18.253	-18.253	-
	Forsikringsydelser	-	-	-	26.172	-	-	26.172	-26.172	-
	Indtægter fra anlægsaktier	-	723	2	20	-2	-	743	-743	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	2.146	2.146
	Indtægter i alt	34.541	6.873	1.873	3.144	1.434	-187	47.678	-1.401	46.277
	Omkostninger	21.840	2.780	1.040	998	856	-103	27.411	-1.401	26.010
	Resultat før nedskrivninger på udlån	12.701	4.093	833	2.146	578	-84	20.267	-	20.267
	Nedskrivninger på udlån	14.421	-617	13	-	-	-	13.817	-	13.817
	Resultat før skat	-1.720	4.710	820	2.146	578	-84	6.450	-	6.450
	Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.637.714	45.786	6.260	-	1.584	-11.379	1.679.965	-	1.679.965
	Øvrige aktiver	491.682	4.710.655	10.025	274.443	203.103	-4.155.987	1.533.921	-	1.533.921
	Aktiver i alt	2.129.396	4.756.441	16.285	274.443	204.687	-4.167.366	3.213.886	-	3.213.886
	Indlån (ekskl. repoindlån)	696.145	102.777	5.869	-	3.474	-7.652	800.613	-	800.613
	Øvrige forpligtelser	1.365.857	4.648.698	10.125	268.711	174.854	-4.159.714	2.308.531	-	2.308.531
	Allokeret kapital	67.394	4.966	291	5.732	26.359	-	104.742	-	104.742
	Forpligtelser og egenkapital i alt	2.129.396	4.756.441	16.285	274.443	204.687	-4.167.366	3.213.886	-	3.213.886
	Indtægter, interne	4.140	15.814	117	2.153	-22.224	-	-	-	-
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.341	7	40	16	931	-	3.335	-	-
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	62	-	62	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	-2,6	94,8	281,8	37,4	2,2	-	6,2	-	-
	Omkostninger i pct. af indtægter	63,2	40,4	55,5	31,7	59,7	-	57,5	-	-
	Medarbejderantal (gns.)	13.616	883	538	894	5.867	-	21.798	-	-

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

Koncernens allokering af interne indtægter og udgifter mellem de enkelte segmenter baseres på markedspriser. Likviditetsomkostninger allokeres på grundlag af en løbetidsfordeling af indlån og udlån. Priserne er fastsat med udgangspunkt i interbanksatser samt fundingspreads.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
2	Forretningssegmenter 2009									
fort.		Bank-aktiviteter	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Elimine-ringer	I alt	Reklassi-fikation	Hovedtal
	Nettorenteindtægter	27.102	12.919	298	6.877	124	222	47.542	-20.018	27.524
	Nettogebyrindtægter	6.419	120	1.297	-556	-38	-	7.242	436	7.678
	Handelsindtægter	1.115	3.854	59	9.463	154	-544	14.101	4.143	18.244
	Andre indtægter	2.758	16	72	827	318	-72	3.919	-836	3.083
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	17.051	-	-	17.051	-17.051	-
	Forsikringsydelser	-	-	-	29.821	-	-	29.821	-29.821	-
	Indtægter fra anlægsaktier	-	329	2	-43	7	-2	293	-293	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	2.810	2.810
	Indtægter i alt	37.394	17.238	1.728	3.798	565	-396	60.327	-988	59.339
	Omkostninger	24.213	2.886	1.014	988	866	-72	29.895	-988	28.907
	Resultat før nedskriv- ninger på udlån	13.181	14.352	714	2.810	-301	-324	30.432	-	30.432
	Nedskrivninger på udlån	22.486	3.237	-46	-	-	-	25.677	-	25.677
	Resultat før skat	-9.305	11.115	760	2.810	-301	-324	4.755	-	4.755
	Udlån (ekskl. reverse- forretninger)	1.627.698	42.158	9.725	-	17.667	-27.696	1.669.552	-	1.669.552
	Øvrige aktiver	446.934	4.647.071	9.303	252.674	148.836	-4.075.893	1.428.925	-	1.428.925
	Aktiver i alt	2.074.632	4.689.229	19.028	252.674	166.503	-4.103.589	3.098.477	-	3.098.477
	Indlån (ekskl. repoindlån)	648.140	151.613	6.235	-	21.638	-23.694	803.932	-	803.932
	Øvrige forpligtelser	1.356.308	4.533.372	12.419	246.943	124.739	-4.079.895	2.193.886	-	2.193.886
	Allokeret kapital	70.184	4.244	374	5.731	20.126	-	100.659	-	100.659
	Forpligtelser og egenkapital i alt	2.074.632	4.689.229	19.028	252.674	166.503	-4.103.589	3.098.477	-	3.098.477
	Indtægter, interne	6.846	19.076	263	2.478	-28.663	-	-		
	Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.274	3	41	19	1.022	-	3.359		
	Nedskrivninger på immate- rielle og materielle aktiver	1.458	-	-	-	163	-	1.621		
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-		
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	-13,3	261,9	203,2	49,0	-1,5	-	4,7		
	Omkostninger i pct. af indtægter	64,8	16,7	58,7	26,0	153,3	-	49,6		
	Medarbejderantal (gns.)	13.538	887	554	951	6.864	-	22.794		

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
2	<b>Indtægter fordelt på produkter</b>		
fort.	Erhvervsprodukter	13.655	13.495
	Boligprodukter	9.978	13.381
	Handelsindtægter	8.819	19.155
	Daglig økonomi	4.665	4.845
	Wealth Management	3.053	2.660
	Leasing	3.047	2.752
	Forsikring	3.214	3.870
	Øvrige	1.247	169
	I alt	47.678	60.327

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. Forsikringsydelse omfatter indtægter i forretningsområdet Danica Pension samt forsikringsydelse solgt via bankaktiviteter til kunder.

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

### Geografisk fordeling

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

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

	Indtægter Eksterne kunder		Aktiver	
	2010	2009	2010	2009
Danmark	26.682	36.678	15.196	16.563
Finland	5.005	5.541	15.034	15.111
Sverige	5.162	5.246	577	195
Norge	4.622	3.932	705	701
Irland	1.649	2.099	208	290
Baltikum	924	936	2.167	2.158
UK	2.407	4.563	2.594	2.448
Tyskland	295	306	-	1
Luxembourg	281	373	24	29
Polen	129	128	-	-
USA	45	47	130	374
Øvrige	477	478	1	1
I alt	47.678	60.327	36.636	37.871

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.									
3	<b>Bankaktiviteter 2010, landeopdelt</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord-irland	Irland	Baltikum	Øvrige	I alt
	Nettorenteindtægter	13.381	2.324	2.364	2.378	1.188	1.067	503	336	23.541
	Nettogebyrindtægter	3.931	1.155	721	362	306	96	155	114	6.840
	Handelsindtægter	508	82	120	137	85	37	98	33	1.100
	Øvrige indtægter	448	373	49	563	18	8	9	1.592	3.060
	Indtægter i alt	18.268	3.934	3.254	3.440	1.597	1.208	765	2.075	34.541
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Øvrige omkostninger	10.872	3.383	1.614	1.908	1.183	844	353	1.683	21.840
	Omkostninger	10.872	3.383	1.614	1.908	1.183	844	353	1.683	21.840
	Resultat før nedskrivninger på udlån	7.396	551	1.640	1.532	414	364	412	392	12.701
	Nedskrivninger på udlån	7.485	277	169	42	1.247	4.969	207	25	14.421
	Resultat før skat	-89	274	1.471	1.490	-833	-4.605	205	367	-1.720
	Udlån	997.446	158.393	192.049	160.452	52.130	70.233	23.833	16.126	1.670.662
	Krediteksponering	1.071.229	194.101	248.372	197.295	51.872	62.678	25.314	63.473	1.914.334
	Korrektivkonto	19.293	2.664	1.253	1.512	3.078	9.564	2.892	348	40.604
	Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	19,8	8,3	19,7	19,9	21,9	13,0	35,9	26,2	18,8
	Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-0,2	4,1	17,6	19,3	-44,1	-164,7	17,8	24,6	-2,6
	Omkostninger i pct. af indtægter	59,5	86,0	49,6	55,5	74,1	69,9	46,1	81,1	63,2
	<b>Bankaktiviteter 2009, landeopdelt</b>									
	Nettorenteindtægter	16.124	3.015	1.997	2.666	1.315	1.140	488	357	27.102
	Nettogebyrindtægter	3.658	1.110	642	342	296	126	136	109	6.419
	Handelsindtægter	539	71	86	158	72	49	116	24	1.115
	Øvrige indtægter	956	381	51	454	12	10	22	872	2.758
	Indtægter i alt	21.277	4.577	2.776	3.620	1.695	1.325	762	1.362	37.394
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	16	-	-	-	1.417	25	1.458
	Øvrige omkostninger	12.450	3.390	1.497	1.807	1.126	1.010	388	1.087	22.755
	Omkostninger	12.450	3.390	1.513	1.807	1.126	1.010	1.805	1.112	24.213
	Resultat før nedskrivninger på udlån	8.827	1.187	1.263	1.813	569	315	-1.043	250	13.181
	Nedskrivninger på udlån	10.049	1.723	509	676	1.399	5.238	2.725	167	22.486
	Resultat før skat	-1.222	-536	754	1.137	-830	-4.923	-3.768	83	-9.305
	Udlån	1.005.751	157.810	167.461	150.702	51.510	76.601	26.816	17.606	1.654.257
	Krediteksponering	1.109.062	193.155	210.138	186.538	50.843	72.942	29.149	50.391	1.902.218
	Korrektivkonto	13.496	2.545	1.182	1.404	2.006	7.002	2.985	1.261	31.881
	Res. før nedskriv. på udlån i pct. af allok. kap.	22,9	16,0	15,3	23,6	29,2	9,8	-76,6	13,3	18,8
	Res. før skat i pct. af allok. kap. (ROE)	-3,2	-7,2	9,2	14,8	-42,5	-153,4	-276,7	4,4	-13,3
	Omkostninger i pct. af indtægter	58,5	74,1	54,5	49,9	66,4	76,2	236,9	81,6	64,8

Tabellen præsenterer landeopdeling af forretningssegmentet Bankaktiviteter.

Pr. 1. januar 2010 er operationelle leasingaftaler flyttet fra Danske Leasing til Nordania Leasing som led i organisatorisk opsplitning. Flytningen medfører, at indtægter og omkostninger i Bankaktiviteter Danmark for 600 mio. kr. på årsbasis flyttes til Bankaktiviteter Øvrige. Sammenligningstal for 2009 er ikke tilrettet.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
4	<b>Nettorente- og handelsindtægter</b>					
	2010	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.861	1.948	-87	-263	-350
	Repo- og reverseforretninger	1.955	1.091	864	-	864
	Udlån og indlån	32.203	6.653	25.550	-367	25.183
	Hold til udløb investeringer	180	-	180	-	180
	Andre udstedte obligationer	-	8.474	-8.474	-337	-8.811
	Efterstillede kapitalindskud	-	4.812	-4.812	-1.394	-6.206
	Andre finansielle instrumenter	591	398	193	3	196
	<b>I alt</b>	<b>36.790</b>	<b>23.376</b>	<b>13.414</b>	<b>-2.358</b>	<b>11.056</b>
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	27.213	20.266	6.947	-	6.947
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	9.926	-	9.926	17.003	26.929
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-266	-266
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.696	-	5.696	-8.395	-2.699
	<b>I alt</b>	<b>42.835</b>	<b>20.266</b>	<b>22.569</b>	<b>8.342</b>	<b>30.911</b>
	<b>Nettorente- og handelsindtægter, i alt</b>	<b>79.625</b>	<b>43.642</b>	<b>35.983</b>	<b>5.984</b>	<b>41.967</b>
	2009					
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.289	3.836	453	433	886
	Repo- og reverseforretninger	4.403	1.350	3.053	-	3.053
	Udlån og indlån	49.005	18.755	30.250	-476	29.774
	Hold til udløb investeringer	276	-	276	-	276
	Andre udstedte obligationer	-	11.637	-11.637	166	-11.471
	Efterstillede kapitalindskud	-	4.000	-4.000	100	-3.900
	Andre finansielle instrumenter	529	416	113	3	116
	<b>I alt</b>	<b>58.502</b>	<b>39.994</b>	<b>18.508</b>	<b>226</b>	<b>18.734</b>
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer	33.582	24.790	8.792	-	8.792
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	13.024	-	13.024	24.341	37.365
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-407	-407
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	7.218	-	7.218	-10.059	-2.841
	<b>I alt</b>	<b>53.824</b>	<b>24.790</b>	<b>29.034</b>	<b>13.875</b>	<b>42.909</b>
	<b>Nettorente- og handelsindtægter, i alt</b>	<b>112.326</b>	<b>64.784</b>	<b>47.542</b>	<b>14.101</b>	<b>61.643</b>

Under Handelsindtægter indgik i 2010 udbytte af aktier med 1.284 mio. kr. (2009: 1.224 mio. kr.) og valutakursregulering med 1.479 mio. kr. (2009: 2.404 mio. kr.).

Under Handelsindtægter vedrørende forsikringskontrakter er indregnet afkast af aktiver -2.274 mio. kr. (2009: -4.736 mio. kr.), ændring af merhensættelser -5.308 mio. kr. (2009: -1.211 mio. kr.), ændring af kollektivt bonuspotentiale 1.107 mio. kr. (2009: -1.286 mio. kr.) og pensionsafkastskat -1.920 mio. kr. (2009: -2.826 mio. kr.).

Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde 1.492 mio. kr. (2009: 1.472 mio. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
5	<b>Modtagne gebyrer</b>		
	Finansiering (lån og garantier)	1.745	1.705
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	2.546	1.989
	Service (forsikring og handel med valuta)	98	100
	<b>Aktivitetsafledte gebyrer</b>	<b>4.389</b>	<b>3.794</b>
	Finansiering (garantier)	715	756
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	3.296	2.527
	Service (betalingsformidling og kort)	3.403	3.387
	<b>Porteføljeførelste gebyrer</b>	<b>7.414</b>	<b>6.670</b>
	<b>I alt</b>	<b>11.803</b>	<b>10.464</b>
	<b>Afgivne gebyrer</b>		
	Finansiering (ejendomsvurdering)	64	67
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	1.221	871
	Service (henvisning)	18	16
	<b>Aktivitetsafledte gebyrer</b>	<b>1.303</b>	<b>954</b>
	Finansiering (garantier)	253	381
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	549	465
	Service (betalingsformidling og kort)	1.609	1.422
	<b>Porteføljeførelste gebyrer</b>	<b>2.411</b>	<b>2.268</b>
	<b>I alt</b>	<b>3.714</b>	<b>3.222</b>
<p>Aktivitetsafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til gennemførelsen af enkeltstående transaktioner. Porteføljeførelste 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 Udlån 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 2.219 mio. kr. (2009: 1.857 mio. kr.) og 253 mio. kr. (2009: 381 mio. kr.).</p> <p>Under afgivne porteføljeførelste gebyrer indgår garantiprovision vedrørende individuel statsgaranti på obligationsudstedelser med 75 mio. kr. (2009: 0 kr.)</p>			
6	<b>Andre indtægter</b>		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-	34
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme allokert til forsikringstagere	-359	-288
	Avance ved salg af domicil- og investeringsejendomme	42	32
	Indtægter af udlejningsaktiver og investeringsejendomme	3.240	3.174
	Tilbagebetaling af moms mv. fra tidligere år	702	180
	Øvrige	1.173	787
	<b>I alt</b>	<b>4.798</b>	<b>3.919</b>
7	<b>Nettopræmieindtægter</b>		
	Løbende præmier, liv	6.545	7.519
	Engangspræmier, liv	927	1.102
	Løbende præmier, markedsprodukter	5.912	5.279
	Engangspræmier, markedsprodukter	3.552	1.829
	Præmier, syge- og ulykke	1.434	1.423
	Afgivne genforsikringspræmier	-141	-137
	Ændring i præmiehensættelser	24	36
	<b>I alt</b>	<b>18.253</b>	<b>17.051</b>



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
8	<b>Forsikringsydelser</b>		
	Udbetalte ydelser	16.715	15.126
	Modtaget genforsikring	-110	-132
	Udbetalte erstatninger og bonus	1.299	1.293
	Ændring i erstatningshensættelser	-8	83
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.294	-765
	Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	12.570	14.216
	<b>I alt</b>	<b>26.172</b>	<b>29.821</b>
9	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Personaleudgifter	13.213	13.823
	Administrationsudgifter	10.801	11.092
	<b>I alt</b>	<b>24.014</b>	<b>24.915</b>
	Personaleudgifter		
	Løn	10.530	11.160
	Aktiebaseret vederlag	154	36
	Pension	1.321	1.341
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.208	1.286
	<b>I alt</b>	<b>13.213</b>	<b>13.823</b>

Af den samlede lønudgift på 12,0 mia. kr. i 2010 (2009 12,5 mia. kr.) udgjorde den variable aflønning 5,0 pct. I 2009 udgjorde andelen 6,7 pct.

### Bestyrelseshonorarer (t.kr.)

Alf Duch-Pedersen	1.300	1.300
Eivind Kolding	1.250	1.250
Ole Gjesse Andersen (indtrådt 23.03.2010)	488	-
Henning Christophersen (udtrådt pr. 23.03.2010)	131	525
Michael Fairey (indtrådt 23.03.2010)	394	-
Peter Højland	525	525
Mats Jansson	525	492
Niels Chr. Nielsen (udtrådt pr. 23.03.2010)	131	525
Sten Scheibye	525	525
Majken Schultz	525	525
Claus Vastrup	675	525
Birgit Aagaard-Svendsen	565	558
Susanne Arboe (indtrådt 23.03.2010)	244	-
Helle Brøndum	325	325
Carsten Eilertsen (indtrådt 23.03.2010)	244	-
Charlotte Hoffmann	325	325
Per Alling Toubro	325	325
Verner Usbeck (udtrådt pr. 23.03.2010)	81	325
Solveig Ørteby (udtrådt pr. 23.03.2010)	81	325
<b>Honorarer i alt</b>	<b>8.659</b>	<b>8.375</b>
<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.809</b>	<b>2.525</b>

Danske Banks bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
9	<b>Direktionens aflønning</b>						
fort.		Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Sven Lystbæk	Georg Schubiger	Per Skovhus
	2010						
	Kontraktligt vederlag	7,1	4,9	4,9	5,2	1,2	4,7
	Pension	2,1	0,7	0,7	3,2	0,2	0,7
	Kontant bonus	-	-	-	-	-	-
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-
	I alt	9,2	5,6	5,6	8,4	1,4	5,4
	2009		Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Sven Lystbæk	Per Skovhus
	Kontraktligt vederlag		7,1	4,7	1,6	5,1	4,6
	Pension		1,5	0,7	0,2	2,5	0,7
	Kontant bonus		-	-	-	-	-
	Aktiebaseret vederlag		-	-	-	-	-
	I alt		8,6	5,4	1,8	7,6	5,3

Direktionen er udvidet med Thomas F. Borgen pr. 1. september 2009 og Georg Schubiger pr. 1. oktober 2010. Løn og pension er oplyst for perioden siden indtrædelsen i direktionen. Sven Lystbæk udtrådte af direktionen ultimo 2010.

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

### Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår

	Peter Straarup	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Sven Lystbæk	Georg Schubiger	Per Skovhus
Pensionsordning	Ydelsesbaseret	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab	Ydelsesbaseret	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab	Bidragbaseret gennem pensionsforsikringsselskab
Direktørens ret til pensionstidspunkt	60 år	60 år	60 år	60 år	60 år	60 år
Årlig pension	3,1 mio. kr.	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	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.	12 mdr.	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr.	12 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Pensionsforpligtelse ultimo 2010	67	-	-	42	-	-
Pensionsforpligtelse ultimo 2009	61	-	-	35	-	-

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 aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 34. 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.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

---

### Note

---

#### 9 Beholdningsoplysninger

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier [eksklusive optioner og køberettigheder til betingede aktier] udgjorde ultimo 2010 henholdsvis 80.702 og 72.631 stk. (ultimo 2009: 96.475 og 73.890 stk.). Der henvises til note 42 om aktiebeholdning – bestyrelse og direktion for specifikation.

#### Aktiebaseret vederlag

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

Efter udløbet af Bankpakke I og i overensstemmelse med internationale retningslinjer er en andel af den variable aflønning for 2010 i Danske Markets og Danske Capital tildelt i form af betingede aktier.

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

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2010 vil udover uopsagt stilling blive tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 3 år.

Dagsværdien af aktieoptionerne på tildelingstidspunktet opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. For tildeling i 2008 blev anvendt følgende forudsætninger: Aktiekurs 179,76. Udbytteafkast 3,9 pct. Rentesats 4,7 pct., svarende til swap-renten. Volatilitet 19 pct. Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt var 5 år. Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Dagsværdien ultimo 2010 er opgjort ud fra: Aktiekurs 143 (2009: 118). Udbytteafkast 1,5 pct. (2009: 0 pct.). Rentesats 1,2-1,8 pct. (2009: 1,6-2,7 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 35 pct. (2009: 52 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 1-2 år (2009: 1-3 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

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

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note

9 fort.	Aktiebaseret vederlag (optjent vedrørende 2007 eller tidligere)							
	Aktieoptioner	Antal				Dagsværdi (DV)		
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses- kurs (kr.)	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	<b>Tildeling 2002-08</b>							
	Primo 2009	1.286.482	5.951.814	2.752.079	9.990.375	118,5-294,1	209,5	0,5
	Udnyttet 2009	-	-	-10.400	-10.400	118,5		
	Fortabt 2009	-	-70.667	-135.900	-206.567			
	Øvrige ændringer 2009	202.981	-685.616	482.635	-			
	Ultimo 2009	1.489.463	5.195.531	3.088.414	9.773.408	118,5-294,1	202,3	125,4
	Udnyttet 2010	-72.600	-103.200	-112.900	-288.700	118,5		
	Fortabt 2010	-	-59.002	-3.400	-62.402			
	Øvrige ændringer 2010	-255.862	-283.536	539.398	-			
	Ultimo 2010	1.161.001	4.749.793	3.511.512	9.422.306	157,1-294,1	195,2	50,5

### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2010

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

### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2009

Tildelingsår	2003-2008	
Mio. kr.	Antal	DV
Peter Straarup	599.531	7,6
Tonny Thierry Andersen	248.135	3,3
Thomas F. Borgen	202.981	2,9
Sven Lystbæk	255.862	3,3
Per Skovhus	182.954	2,6

Thomas F. Borgen indtrådte i direktionen pr. 1. september 2009, og Georg Schubiger indtrådte pr. 1. oktober 2010. Beholdning af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere. Sven Lystbæk udtrådte af direktionen ultimo 2010.

På de tidspunkter, hvor aktieoptioner i 2010 blev udnyttet, var børskursen i gennemsnit 123,2 (2009: 139,4).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note

### 9 Aktiebaseret vederlag fort. Betingede aktier

Betingede aktier	Antal				Egenbetaling kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
Tildeling 2006-08							
Primo 2009	71.125	442.389	1.493.694	2.007.208	1,8-2,7	429,3	104,4
Disponeret 2009	-21.294	-131.367	-471.900	-624.561			
Fortabt 2009	-	-	-16.021	-16.021			
Øvrige ændringer 2009	-	-7.704	7.704	-			
Ultimo 2009	49.831	303.318	1.013.477	1.366.626	1,8-2,7	287,8	158,4
Disponeret 2010	-21.052	-101.398	-373.788	-496.238	1,8-2,7		
Fortabt 2010	-	-1.404	-12.482	-13.886			
Øvrige ændringer 2010	-5.845	-3.292	9.137	-			
Ultimo 2010	22.934	197.224	636.344	856.502	1,8	154,0	120,9

#### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2010

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

#### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2009

Tildelingsår	2007-2008	
Mio. kr.	Antal	DV
Peter Straarup	19.740	2,3
Tonny Thierry Andersen	10.435	1,2
Thomas F. Borgen	-	-
Sven Lystbæk	10.569	1,2
Per Skovhus	9.087	1,1

Thomas F. Borgen indtrådte i direktionen pr. 1. september 2009, og Georg Schubiger indtrådte pr. 1. oktober 2010. Beholdning af betingede aktier er tildelt i 2008 eller tidligere. Sven Lystbæk udtrådte af direktionen ultimo 2010.

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2010 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 127,2 (2009: 48,2).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
10	<b>Revisionshonorar</b>		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører lovpligtig revision	24	25
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	7	7
11	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	957	1.074
	Afskrivninger, materielle aktiver	1.717	1.727
	Afskrivning restværdi solgte udlejningsaktiver	661	558
	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	32	1.458
	Nedskrivninger, materielle aktiver	30	163
	I alt	3.397	4.980
	For nedskrivning på immaterielle aktiver henvises til note 23.		
12	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-24	69
	Udlån til amortiseret kostpris	11.811	22.168
	Udlån til dagsværdi	835	1.267
	Det Private Beredskab	1.393	1.612
	Andre forpligtelser	-198	561
	I alt	13.817	25.677
	Nye og forøgede nedskrivninger	21.158	29.028
	Tilbageførte nedskrivninger	7.453	3.839
	Direkte afskrivninger	945	821
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	958	471
	Nedskrivninger på midlertidigt overtagne aktiver	-	-
	Renteføring efter effektiv rentes metode	125	138
	I alt	13.817	25.677
	<b>Nedskrivninger på udlån, fordelt på forretningsområder</b>		
	Bankaktiviteter Danmark	7.485	10.049
	Bankaktiviteter Finland	277	1.723
	Bankaktiviteter Sverige	169	509
	Bankaktiviteter Norge	42	676
	Bankaktiviteter Nordirland	1.247	1.399
	Bankaktiviteter Irland	4.969	5.238
	Bankaktiviteter Baltikum	207	2.725
	Bankaktiviteter Øvrige	25	167
	Danske Markets	-617	3.237
	Danske Capital	13	-46
	I alt	13.817	25.677



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
13	<b>Skat 2010</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
	Skat af årets resultat	712	272	707	523	111	332	129	2.786
	Skat af egenkapitalbevægelser	57	-	-	-	-	-	-	57
	<b>Skat af årets resultat</b>								
	Aktuel skat	92	229	753	581	-	9	124	1.788
	Ændring af udskudt skat	630	76	-48	-9	73	23	-2	743
	Efterregulering af tidligere års skat	-10	-33	2	-49	-2	300	7	215
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-	-	40	-	-	40
	I alt	712	272	707	523	111	332	129	2.786
	<b>Effektiv skatteprocent</b>								
	Skatteprocent	25,0	26,0	26,3	28,0	28,0	12,5	17,0	34,7
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-6,3	-0,2	0,2	-2,2	3,7	-13,1	-1,4	4,5
	Skat af årets resultat	18,7	25,8	26,5	25,8	31,7	-0,6	15,6	39,2
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,2	-2,7	-	-2,2	-0,2	-6,6	0,9	3,3
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-	-	4,9	-	-	0,6
	Effektiv skatteprocent	18,5	23,1	26,5	23,6	36,4	-7,2	16,5	43,1
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>								
	Hedge af udenlandske enheder	-217	-	-	-	-	-	-	-217
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-36	-	-	-	-	-	-	-36
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	11	-	-	-	-	-	-	11
	I alt	-242	-	-	-	-	-	-	-242

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.								
13	<b>Skat 2009</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
fort.	Skat af årets resultat	2.498	122	757	487	-445	-472	95	3.042
	Skat af egenkapitalbevægelser	-19	-	-	-	-	-	-	-19
	<b>Skat af årets resultat</b>								
	Aktuel skat	225	235	739	457	-1	10	120	1.785
	Ændring af udskudt skat	2.163	-148	5	-22	-443	-497	-29	1.029
	Efterregulering af tidligere års skat	110	35	13	52	-1	15	4	228
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-	-	-	-	-	-
	I alt	2.498	122	757	487	-445	-472	95	3.042
	<b>Effektiv skatteprocent</b>								
	Skatteprocent	25,0	26,0	26,3	28,0	28,0	12,5	3,5	46,8
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	3,9	-0,1	0,1	-0,4	0,6	-2,6	-8,8	12,4
	Skat af årets resultat	28,9	25,9	26,4	27,6	28,6	9,9	-5,3	59,2
	Efterregulering af tidligere års skat	1,3	10,6	0,4	3,3	0,1	-0,3	-0,2	4,8
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-	-	-	-	-	-
	Effektiv skatteprocent	30,2	36,5	26,8	30,9	28,7	9,6	-5,5	64,0
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>								
	Hedge af udenlandske enheder	-58	-	-	-	-	-	-	-58
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	73	-	-	-	-	-	-	73
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	104	-	-	-	-	-	-	104
	I alt	119	-	-	-	-	-	-	119

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
14	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>		
	Kassebeholdning	9.741	9.785
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	23.929
	I alt	35.403	33.714
15	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Reverseforretninger	138.481	93.120
	Øvrige tilgodehavender	89.706	109.349
	Nedskrivninger	87	113
	I alt	228.100	202.356
	Nedskrivninger		
	Primo	113	43
	Nye og forøgede nedskrivninger	4	70
	Tilbageførte nedskrivninger	32	1
	Valutaomregning	4	-1
	Anden til- og afgang	-2	2
	Ultimo	87	113
	Tilgodehavender med en løbetid under 3 måneder udgør 225.204 mio. kr. (2009: 192.074 mio. kr.) og indgår i Pengestrømsopgørelsen som likvider.		
16	<b>Aktiver i handelsportefølje</b>		
	Derivater med positiv dagsværdi	333.743	313.387
	Noterede obligationer	300.577	299.448
	Unoterede obligationer	6.183	6.288
	Noterede aktier	1.140	589
	Unoterede aktier	350	340
	I alt	641.993	620.052
	<b>Forpligtelser i handelsportefølje</b>		
	Derivater med negativ dagsværdi	318.936	307.420
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	159.450	73.147
	I alt	478.386	380.567

### 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 til 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 valuta indeks. 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.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
16 fort.	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, mens dagsværdiudsving på et risikoreducerende derivat skal resultatføres. Derudover anvender koncernen disponibel for salg-kategorien for visse obligationer, hvorved urealiserede kursreguleringer indregnes i Anden totalindkomst. Koncernen anvender regnskabsreglerne for sikring til dagsværdi, når renterisikoen på fastforrentede finansielle aktiver, forpligtelser eller obligationer i disponibel for salg-kategorien er afdækket med derivater.

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

Ved udgangen af 2010 udgjorde den regnskabsmæssige værdi 71.074 mio. kr. for fastforrentede finansielle aktiver (2009: 65.423 mio. kr.) og 798.713 mio. kr. for fastforrentede finansielle forpligtelser (2009: 917.823 mio. kr.), som er omfattet af en effektiv sikring. I nedenstående tabel vises værdireguleringen af disse aktiver og forpligtelser samt de sikrende derivater. Værdireguleringen er indregnet under Handelsindtægter.

Ved afdækning af valutakursrisikoen på nettoinvesteringer i udenlandske filialer og datterselskaber optages finansiering i tilsvarende valuta. Der foretages ikke regnskabsmæssig sikring af forventet resultat i udenlandske enheder eller andre fremtidige transaktioner. Valutakursændringen på investeringerne indregnes i Anden totalindkomst tillige med valutakursændringen på den finansiering, der er defineret til at sikre mod valutakursudsving. De indregnede omregningsbeløb fremgår af Totalindkomst. Ved udgangen af 2010 udgjorde den regnskabsmæssige værdi for finansielle forpligtelser anvendt til sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder 48.103 mio. kr. (2009: 47.330 mio. kr.).

	2010	2009
<b>Resultateffekt vedr. sikring af renterisiko</b>		
Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede aktiver		
Sikrede tilgodehavender hos kreditinstitutter	-295	269
Sikrede udlån	-470	-525
Sikrede obligationer disponible for salg	44	-187
Sikrende derivater	708	418
I alt	-13	-25
<b>Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede forpligtelser</b>		
Sikret gæld til kreditinstitutter	32	164
Sikrede indlån	103	49
Sikrede udstedte obligationer	-337	166
Sikrede efterstillede kapitalindskud	-1.394	100
Sikrende derivater	1.604	-475
I alt	8	4

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
16	<b>Derivater</b>	Positiv dagsværdi		Negativ dagsværdi	
fort.	2010	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
	Valutakontrakter				
	Terminer og swaps	2.876.371	87.918	2.778.797	82.052
	Optioner	49.337	1.444	41.363	1.681
	Rentekontrakter				
	Terminer/swaps/FRA	9.223.026	204.098	9.372.797	206.578
	Optioner	957.807	25.134	794.999	23.042
	Aktiekontrakter				
	Terminer	4.830	268	4.221	232
	Optioner	79.867	1.050	71.203	1.092
	Andre kontrakter				
	Råvarekontrakter	5.023	726	5.760	781
	Købte kreditderivater	4.653	126	6.161	169
	Solgte kreditderivater	4.802	129	3.974	187
	<b>Derivater med handelsformål, i alt</b>		<b>320.893</b>		<b>315.814</b>
	 Derivater anvendt til sikring				
	Valutakontrakter	147.125	1.400	200.819	310
	Rentekontrakter	440.747	11.450	156.939	2.812
	<b>Derivater, i alt</b>		<b>333.743</b>		<b>318.936</b>
	 <b>Derivater</b>	<b>Positiv dagsværdi</b>		<b>Negativ dagsværdi</b>	
	2009	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
	Valutakontrakter				
	Terminer og swaps	2.453.771	81.375	2.479.437	83.655
	Optioner	50.888	1.135	42.560	1.353
	Rentekontrakter				
	Terminer/swaps/FRA	10.131.683	194.033	9.937.504	196.712
	Optioner	927.645	22.101	702.134	19.573
	Aktiekontrakter				
	Terminer	14.209	274	14.061	269
	Optioner	63.775	1.372	71.484	1.350
	Andre kontrakter				
	Råvarekontrakter	3.661	955	2.569	945
	Købte kreditderivater	9.143	2.878	6.377	202
	Solgte kreditderivater	5.479	136	4.907	127
	<b>Derivater med handelsformål, i alt</b>		<b>304.259</b>		<b>304.186</b>
	 Derivater anvendt til sikring				
	Valutakontrakter	179.018	995	254.525	841
	Rentekontrakter	531.925	8.133	146.037	2.393
	<b>Derivater, i alt</b>		<b>313.387</b>		<b>307.420</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
17	<b>Finansielle investeringsaktiver</b>		
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelse		
	Noterede obligationer	14.841	15.942
	Unoterede obligationer	-	-
	Noterede aktier	1.010	462
	Unoterede aktier	2.363	1.709
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi, i alt	18.214	18.113
	Finansielle aktiver disponible for salg		
	Noterede obligationer	89.485	92.397
	Finansielle aktiver disponible for salg, i alt	89.485	92.397
	I alt til dagsværdi	107.699	110.510
	Hold til udløb finansielle aktiver		
	Noterede obligationer	10.857	8.469
	Finansielle investeringsaktiver, i alt	118.556	118.979
	<b>Reklassifikation fra aktiver i handelsporteføljen til finansielle aktiver disponible for salg</b>		
	I 2008 reklassificerede koncernen, grundet betydelig forvridning i prisfastsættelsen, obligationer med en nominel værdi på 120.607 mio. kr. og en dagsværdi på 116.722 mio. kr. fra handelsporteføljen til Finansielle aktiver disponible for salg. Porteføljen består primært af danske realkreditobligationer og udenlandske covered bonds af høj kreditkvalitet. Ved udgangen af 2010 udgør dagsværdien af den tilbageværende beholdning 89.485 mio. kr. (2009: 92.397 mio. kr.). I løbet af 2010 er der på de pågældende obligationer indregnet urealiserede kursreguleringer på 44 mio. kr. i resultatopgørelsen svarende til den del af renterisikoen, som er afdækket med derivater (2009: -187 mio. kr.). Der er indregnet urealiserede kursreguleringer på -145 mio. kr. (2009: 291 mio. kr.) i anden totalindkomst, som ville være indregnet i resultatopgørelsen, såfremt der ikke var foretaget reklassifikation. I løbet af 2009 og 2010 er forvridningen i prisfastsættelsen aftaget, og der foretages igen salg fra porteføljen. For den andel af porteføljen, som er solgt i 2010, er der realiseret kursreguleringer på 44 mio. kr. (2009: 417 mio. kr.), som er overført fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen. Der er indregnet renteindtægter på 1.961 mio. kr. (2009: 4.037 mio. kr.) på den reklassificerede portefølje.		
18	<b>Udlån til amortiseret kostpris</b>		
	Reverseforretninger	168.481	146.063
	Øvrige udlån	1.015.880	1.013.724
	Nedskrivninger	37.630	32.645
	I alt	1.146.731	1.127.142
	Nedskrivninger		
	Primo	32.645	14.668
	Nye og forøgede nedskrivninger	18.266	24.871
	Tilbageførte nedskrivninger	6.515	3.169
	Afskrevet fra korrektivkonto	7.685	4.228
	Valutaomregning	896	349
	Anden til- og afgang	23	154
	Ultimo	37.630	32.645



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
19	<b>Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark obligationer</b>		
	Udlån til dagsværdi		
	Nominal værdi	700.704	689.698
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	3.042	435
	Regulering for kreditrisiko	2.031	1.660
	<b>I alt</b>	<b>701.715</b>	<b>688.473</b>
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer		
	Nominal værdi	934.395	943.379
	Regulering til dagsværdi, funding af aktuelt udlån	5.525	-179
	Regulering til dagsværdi af blok-/ præemitterede obligationer	-	-
	Beholdning af egne realkreditobligationer	384.434	426.145
	<b>I alt</b>	<b>555.486</b>	<b>517.055</b>

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

Beholdningen af egne realkreditobligationer indeholder dels obligationer på 213 mia. kr. (2009: 236 mia. kr.) vedrørende pre-emission (dobbelfinansiering) til refinansieringen af flexlån i januar 2011, dels 28 mia. kr. (2009: 35 mia. kr.) som indgår under Aktiver vedr. forsikringskontrakter samt Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter.

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 367 mio. kr. vedrørende ændringer i 2010 (2009: 1.005 mio. kr.).

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

Opgjort således, blev rentespændet på danske realkreditobligationer i 2010 udvidet, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldt med ca. 4 mia. kr. i årets løb. I 2009 medførte en spændindsnævring derimod en stigning i dagsværdien på ca. 6 mia. kr. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2010 netto er sket en spændudvidelse siden udstedelsen, som har mindsket dagsværdien med ca. 3 mia. kr. Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

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

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

	Puljer		Unit-link		I alt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Aktiver						
Obligationer	18.693	19.829	-	-	18.693	19.829
Aktier	5.761	4.991	-	-	5.761	4.991
Investeringsforeningsandele	17.810	11.271	22.397	15.032	40.207	26.303
Kontant indestående	2.616	2.010	-	-	2.616	2.010
<b>I alt</b>	<b>44.880</b>	<b>38.101</b>	<b>22.397</b>	<b>15.032</b>	<b>67.277</b>	<b>53.133</b>
Heraf udgør						
Egne obligationer	4.588	4.993	-	-	4.588	4.993
Egne aktier	305	294	-	-	305	294
Øvrige interne mellemværender	2.686	1.937	-	-	2.686	1.937
<b>Aktiver i alt</b>	<b>37.301</b>	<b>30.877</b>	<b>22.397</b>	<b>15.032</b>	<b>59.698</b>	<b>45.909</b>
Forpligtelser						
Indlån	44.880	38.101	22.397	15.032	67.277	53.133

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
21	<b>Aktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.195	1.256
	Finansielle investeringsaktiver	217.995	202.991
	Kapitalandele i associerede virksomheder (note 22)	974	996
	Investeringsejendomme (note 24)	18.165	17.757
	Materielle aktiver (note 25)	433	160
	Genforsikringsandel af hensættelser	2.042	1.948
	Andre aktiver	3.225	4.179
	<b>I alt</b>	<b>244.029</b>	<b>229.287</b>
	Heraf udgør		
	Egne obligationer	24.673	30.621
	Egne aktier	216	274
	Øvrige interne mellemværender	1.625	1.448
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>217.515</b>	<b>196.944</b>
	<b>Finansielle investeringsaktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Noterede obligationer	155.379	152.391
	Noterede aktier	14.157	14.963
	Unoterede aktier	3.253	2.140
	Investeringsforeningsandele	43.865	31.406
	Øvrige	1.341	2.091
	<b>I alt</b>	<b>217.995</b>	<b>202.991</b>
	<b>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Livsforsikringshensættelser	178.552	178.320
	Hensættelser til unit-link forsikringskontrakter	43.913	32.591
	Kollektivt bonuspotentiale	1.740	2.846
	Andre forsikringsmæssige hensættelser	8.857	8.621
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>233.062</b>	<b>222.378</b>
	Andre forpligtelser	6.878	2.494
	Interne mellemværender	-1.808	-996
	<b>I alt</b>	<b>238.132</b>	<b>223.876</b>
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
	Primo	222.378	209.663
	Indbetalte præmier	16.937	15.730
	Udbetalte ydelser	-16.715	-15.125
	Tilskrevet kontorente	9.482	8.620
	Dagsværdiregulering	3.107	5.033
	Valutaomregning	489	217
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.107	1.286
	Øvrige ændringer	-1.509	-3.046
	<b>Ultimo</b>	<b>233.062</b>	<b>222.378</b>
	<b>Genforsikringsandel af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Primo	1.948	1.917
	Indbetalte præmier	141	137
	Udbetalte ydelser	-110	-131
	Tilskrevet kontorente	40	25
	Dagsværdiregulering	94	19
	Øvrige ændringer	-71	-19
	<b>Ultimo</b>	<b>2.042</b>	<b>1.948</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
22	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	Kostpris, primo	853	841
	Tilgang	44	15
	Afgang	2	3
	Kostpris, ultimo	895	853
	Op- og nedskrivninger, primo	233	98
	Andel af resultat	84	288
	Andel af anden totalindkomst	5	-10
	Udbytte	107	180
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-70	37
	Op- og nedskrivninger, ultimo	145	233
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.040	1.086

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
BAB Bankernas Automatbolag AB, Stockholm	20	-	-	-	-
Bankernes Kontantservice A/S, København	25	-	-	-	-
Bankpension AB, Stockholm	20	20	3	15	-
BDB Bankernas Depå AB, Stockholm	20	2.115	2.084	46	11
DKA II A/S, København	29	941	678	584	15
DKA I P/S, København	32	59	9	1	4
DKA I Komplementar A/S, København	32	1	-	-	-
Ejendomsaktieselskabet af 22. juni 1966, København	50	26	7	2	1
LR Realkredit A/S, København	31	12.420	8.914	537	282
Danmarks Skibskredit A/S, København	24	84.947	75.904	3.588	263
Multidata Holding A/S, Ballerup	44	782	520	815	-4
E-nettet Holding A/S, København	25	171	109	91	-14
Interessentskabet af 23. dec. 1991, København	30	811	36	69	50
Automatia Pankkiautomaatit Oy, Helsinki	33	2.537	2.361	440	42
MB Equity Fund Ky, Helsinki	21	-	-	-	-
Tapio Technologies, Helsinki	20	11	10	6	1
Irish Clearing House Limited, Dublin	22	1	1	5	-

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste, offentliggjorte årsrapport.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
22	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder vedrørende forsikringskontrakter</b>		
fort.	Kostpris, primo	673	675
	Afgang	-	2
	Kostpris, ultimo	673	673
	Op- og nedskrivninger, primo	323	384
	Andel af resultat	8	-46
	Udbytte	30	15
	Op- og nedskrivninger, ultimo	301	323
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	974	996

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Ejendomsselskabet af Januar 2002 A/S, København	50	845	315	30	32
Dantop Ejendomme ApS, København	50	281	6	9	12
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
DNP Ejendomme P/S, København	50	1.130	21	91	22
DAN-SEB 1 A/S, København	50	73	49	2	-1
Hovedbanegårdens Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, Frederiksberg	35	487	297	419	-6

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste, offentliggjorte årsrapport.

Herudover har koncernen investeret i 2 investeringsselskaber, i hvilke Danica og koncernen i øvrigt samlet har en ejerandel på over 20 pct. Danicas ejerandele er indregnet til dagsværdi under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Koncernens øvrige ejerandele indregnes 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 2010 bestod disse investeringsselskaber af:

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
P-N 2001 A/S, København	27	6	2	-	-2
Nordic Venture Partners K/S, København	26	224	1	17	17

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste, offentliggjorte årsrapport.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
23	Immaterielle aktiver					
	2010	Goodwill	Egenudviklet software	Kunde- relationer	Øvrige	I alt
	Kostpris, primo	18.250	2.515	4.435	1.144	26.344
	Tilgang	388	346	-	6	740
	Afgang	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	135	-	62	1	198
	Kostpris, ultimo	18.773	2.861	4.497	1.151	27.282
	Af- og nedskrivning, primo	-	1.480	1.345	482	3.307
	Årets afskrivninger	-	415	437	100	952
	Årets nedskrivninger	-	32	-	-	32
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	-	1	56	-2	55
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	1.928	1.838	580	4.346
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	18.773	933	2.659	571	22.936
	Afskrives over	Årlig værdiforringelsestest	3 år	3-10 år		
	2009					
	Kostpris, primo	19.573	2.194	4.369	1.144	27.280
	Tilgang	-	321	-	11	332
	Afgang	1.458	-	-	9	1.467
	Valutaomregning	135	-	66	-2	199
	Kostpris, ultimo	18.250	2.515	4.435	1.144	26.344
	Af- og nedskrivning, primo	-	963	838	385	2.186
	Årets afskrivninger	-	517	436	106	1.059
	Årets nedskrivninger	1.458	-	-	-	1.458
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.458	-	-	9	1.467
	Valutaomregning	-	-	71	-	71
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	1.480	1.345	482	3.307
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	18.250	1.035	3.090	662	23.037
	Afskrives over	Årlig værdiforringelsestest	3 år	3-10 år		

Øvrige immaterielle aktiver er indregnet ved erhvervelsen af Sampo Bank koncernen i 2007 og omfatter kontraktrettigheder med 75 mio. kr. (2009: 145 mio. kr.) og navnerettigheder med 465 mio. kr. (2009: 463 mio. kr.). Kontraktrettigheder afskrives over 1-5 år. Navnerettigheder vedrører retten til at anvende navnet Sampo Bank. Det er ledelsens opfattelse, at værdien af navnerettighederne kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om veletablerede navne. Navnerettigheder afskrives derfor ikke, men der foretages årligt værdiforringelsestest.

Der er i 2010 udgiftsført 2.128 mio. kr. (2009: 2.097 mio. kr.) vedrørende udviklingsprojekter, primært udgifter afholdt i planlægningsfasen.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note Mio. kr.

### 23 Værdiforringelsestest

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

Den i 2010 foretagne værdiforringelsestest har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill og navnerettigheder. I 2009 blev goodwill i Letland, Litauen, Rusland og koncernens svenske ejendomsmæglerkæde nedskrevet med tilsammen 1.458 mio. kr.

	Primo 2009			Ultimo 2009			Ultimo 2010
	Goodwill og navne-		Valutaom-	Goodwill og navne-		Valutaom-	Goodwill og navne-
	rettigheder	Nedskrivning	regning	rettigheder	Tilgang	regning	rettigheder
Bankaktiviteter Finland	11.709	-	-56	11.653	-	20	11.673
Bankaktiviteter Baltikum	3.475	1.417	3	2.061	-	-	2.061
Bankaktiviteter Nordirland	1.756	-	134	1.890	-	100	1.990
Danske Markets	1.125	-	39	1.164	-	1	1.165
Danske Capital	1.816	-	-1	1.815	-	4	1.819
Øvrige	157	41	14	130	388	10	528
I alt	20.038	1.458	133	18.713	388	135	19.236

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

Den økonomiske situation er forbedret for koncernens bankaktiviteter i 2010, bortset fra Nordirland. Tab på udlån er faldet betydeligt, men lave pengemarkedsrenter har reduceret indtjeningen i forhold til 2009. Der forventes fortsat en periode med beskeden økonomisk vækst, for økonomierne finder et mere normaliseret niveau. Normaliseringen af renteniveauer forventes at øge nettoindtjeningen. Hvis normalisering ikke indtræffer i det forventede omfang, eller der opstår større omkostninger end antaget som følge af ny regulering, kan det indebære en værdiforringelse af de aktiverede immaterielle aktiver. Forventningerne til budgetperioden medfører, at omkring 70 pct. af nutidsværdien af de forventede pengestrømme i Bankaktiviteter vedrører terminalperioden (2009: 90 pct.).

Sammenholdt med 2009 viser følsomhedsberegningerne, at goodwill vedrørende Bankaktiviteter Finland og Baltikum (Estland) er blevet mere robuste over for ændringer i forudsætningerne, hvorimod goodwill vedrørende Bankaktiviteter Nordirland er blevet mere følsom for ændringer i forudsætningerne. Mindre forværringer i forudsætningerne for Bankaktiviteter Finland kan medføre et nedskrivningsbehov. En forøgelse af koncernens risikojusterede afkastkrav fra 12 pct. til 13 pct. vil medføre en værdiforringelse på 0,4 mia. kr. af den samlede goodwill (2009: 2,0 mia. kr.). Den samlede goodwill er robust over for en reduktion af den skønnede vækst i terminalperioden på 1 procentpoint (2009: værdiforringelse på 0,5 mia. kr.) eller en reduktion af de normaliserede afkast i terminalperioden på 10 pct. (2009: værdiforringelse på 0,7 mia. kr.), mens en reduktion af de normaliserede afkast i terminalperioden på 20 pct. vil medføre en værdiforringelse på 0,8 mia. kr. (2009: 3,0 mia. kr.). Endvidere er den samlede goodwill robust over for en forøgelse af det forudsatte krav til kernekapital med 1 procentpoint.

For Danske Capital kan afkastkravet øges med 1,1 procentpoint, før der indtræffer værdiforringelse (2009: 4,3 procentpoint), mens enheden er robust over for ændringer i væksten i terminalleddet. Goodwill vedrørende aktiviteterne i Danske Markets er robuste over for ændringer i såvel afkastkrav som vækst i terminalleddet.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note					
23	<b>Forudsætninger for værdiforringelsestest</b>				
fort.		2010		2009	
	(Pct.)	Antaget årlig vækst > 10 år	Afkastkrav før skat	Antaget årlig vækst > 5 år	Afkastkrav før skat
	Bankaktiviteter Finland	1,8	12,0	2,0	12,0
	Bankaktiviteter Baltikum	4,0	12,0	3,5	12,0
	Bankaktiviteter Nordirland	2,5	12,0	3,0	12,0
	Danske Markets	1,8	12,0	1,0	12,0
	Danske Capital	1,8	12,0	2,0	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. Bankaktiviteter Finland blev i 2008 integreret på koncernens platform.

### Bankaktiviteter Baltikum

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

### Bankaktiviteter Nordirland (Northern Bank)

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

### Danske Markets

Sampo Banks handelsaktiviteter blev i 2007 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.

### Danske Capital

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
24	<b>Investerings ejendomme</b>		
	Dagsværdi, primo	4.948	4.470
	Tilgang	360	554
	Afgang	530	110
	Dagsværdiregulering	21	34
	Dagsværdi, ultimo	4.799	4.948
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,8-8,0	4,8-7,5
	Gennemsnitligt forrentningskrav	5,4	5,4
<p>Lejeindtægter fra investerings ejendomme udgjorde 116 mio. kr. (2009: 332 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investerings ejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde 38 mio. kr. (2009: 23 mio. kr.) og 5 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.) vedrørende investerings ejendomme, som ikke genererede lejeindtægter.</p>			
	<b>Investerings ejendomme vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Dagsværdi, primo	17.757	17.431
	Tilgang	448	285
	Forbedringer	329	348
	Afgang	10	19
	Dagsværdiregulering	-359	-288
	Dagsværdi, ultimo	18.165	17.757
	Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi	4,5-8,5	4,5-8,0
	Gennemsnitligt forrentningskrav	6,1	6,2

Lejeindtægter fra investerings ejendomme vedrørende forsikringskontrakter udgjorde 1.184 mio. kr. i 2010 (2009: 1.165 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investerings ejendomme, som genererede lejeindtægter, udgjorde 360 mio. kr. i 2010 (2009: 224 mio. kr.).

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 forsigtigt 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 – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
25	<b>Materielle aktiver</b>				
	2010	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar	Udlejningsaktiver	I alt
	Kostpris, primo	4.893	2.346	6.458	13.697
	Tilgang	74	378	1.084	1.536
	Afgang	180	258	1.522	1.960
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	216	216
	Overført til ejendomme holdt for salg	170	-	-	170
	Valutaomregning	30	71	67	168
	Kostpris, ultimo	4.647	2.537	5.871	13.055
	Af- og nedskrivninger, primo	1.160	1.731	2.006	4.897
	Årets afskrivninger	37	473	845	1.355
	Årets nedskrivninger	25	-	5	30
	Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	105	105
	Overført til ejendomme holdt for salg	27	-	-	27
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	87	226	717	1.030
	Valutaomregning	8	53	13	74
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.116	2.031	2.047	5.194
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.531	506	3.824	7.861
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	

Dagsværdien af domicilejendomme udgjorde 4.941 mio. kr. ultimo 2010. Afkastkrav opgjort efter Finanstilsynets regelsæt udgør 6,8 pct.

### 2009

Kostpris, primo	4.697	2.451	6.417	13.565
Tilgang	193	248	1.595	2.036
Afgang	34	409	1.456	1.899
Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	220	220
Overført til ejendomme holdt for salg	1	-	-	1
Valutaomregning	38	56	122	216
Kostpris, ultimo	4.893	2.346	6.458	13.697
Af- og nedskrivninger, primo	924	1.780	1.800	4.504
Årets afskrivninger	63	291	1.003	1.357
Årets nedskrivninger	163	-	-	163
Overført til udlejningsaktiver holdt for salg	-	-	104	104
Overført til ejendomme holdt for salg	-13	-	-	-13
Tilbageførte af- og nedskrivninger	12	375	722	1.109
Valutaomregning	9	35	29	73
Af- og nedskrivninger, ultimo	1.160	1.731	2.006	4.897
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.733	615	4.452	8.800
Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	

Dagsværdien af domicilejendomme udgjorde 5.234 mio. kr. ultimo 2009. Afkastkrav opgjort efter Finanstilsynets regelsæt udgør 6,7 pct.

I tillæg til ovenstående indgår under aktiver vedrørende forsikringskontrakter domicilejendomme med 433 mio. kr. (2009: 151 mio. kr.) samt maskiner og inventar med 0 mio. kr. (2009: 9 mio. kr.). Dagsværdien af disse domicilejendomme udgjorde 449 mio. kr. ultimo 2010 (2009: 164 mio. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
26	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter og provisioner	6.370	7.551
	Øvrige tilgodehavender	16.777	13.695
	Pensionsaktiver	415	301
	Udlejningsaktiver, holdt for salg	283	332
	Domicilejendomme, holdt for salg	189	101
	Overtagne ejendomme, holdt for salg	408	194
	Aktiver i overtagne virksomheder, holdt for salg	-	469
	<b>I alt</b>	<b>24.442</b>	<b>22.643</b>
<p>Overtagne ejendomme, holdt for salg, består af ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Ejendommene forventes solgt gennem mægler inden for 1 år fra overtagelsestidspunktet og omfatter for 282 mio. kr. ejendomme i Danmark (2009: 84 mio. kr.) og for 126 mio. kr. ejendomme i udlandet (2009: 110 mio. kr.).</p>			
27	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Repoforretninger	142.163	126.516
	Øvrig gæld	175.825	184.653
	<b>I alt</b>	<b>317.988</b>	<b>311.169</b>
28	<b>Indlån</b>		
	Transaktionskonti mv.	545.454	500.929
	Tidsindskud	232.545	279.193
	Repoindlån	60.440	55.648
	Pensionsopsparing mv.	22.614	23.810
	<b>I alt</b>	<b>861.053</b>	<b>859.580</b>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.		2010	2009		
29	<b>Udskudt skat</b>					
	Udskudte skatteaktiver		1.693	2.120		
	Udskudte skatteforpligtelser		6.003	5.391		
	Udskudt skat, netto		4.310	3.271		
<b>Ændring i udskudt skat</b>						
	2010	Primo	Valuta- omregning	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	1.210	-1	-383	-	826
	Materielle aktiver	2.441	29	-167	-	2.303
	Værdipapirer	-58	1	49	-	-8
	Hensættelser til forpligtelser	-248	-5	265	-	12
	Fremførbart underskud	-1.527	-46	341	-	-1.232
	Genbeskatningssaldo	2.047	-	1.110	-	3.157
	Andet	-594	-29	-125	-	-748
	I alt	3.271	-51	1.090	-	4.310
	Heraf regulering af tidligere års skat			307		
	2009					
	Immaterielle aktiver	1.346	-3	-133	-	1.210
	Materielle aktiver	1.442	1	998	-	2.441
	Værdipapirer	-550	-15	507	-	-58
	Hensættelser til forpligtelser	-314	-3	69	-	-248
	Fremførbart underskud	72	-1	-1.598	-	-1.527
	Genbeskatningssaldo	-	-	2.047	-	2.047
	Andet	-162	-54	-378	-	-594
	I alt	1.834	-75	1.512	-	3.271
	Heraf regulering af tidligere års skat			483		

Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud udgør 1,1 mia. kr ultimo 2010 (2009: 0,3 mia. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
30	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Diverse kreditorer	32.884	25.935
	Skylde renter og provisioner	16.089	17.680
	Pensionsforpligtelser	594	1.088
	Øvrige personaleforpligtelser	2.632	3.243
	Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier m.v.	3.753	2.677
	Tilbagebetalingspligtige reserver	206	220
	Forpligtelser i overtagne virksomheder	-	247
	Øvrige forpligtelser	248	157
	<b>I alt</b>	<b>56.406</b>	<b>51.247</b>

	Uigenkaldelige kredittilsagn	Tilbagebetalings- pligtige reserver	Øvrige forpligtelser
Primo 2010	2.677	220	157
Nye og forøgede forpligtelser	1.846	-	152
Tilbageførte forpligtelser	763	-	57
Forbrugt	30	33	8
Ændringer i diskonteringsrente eller løbetid	8	19	-
Valutaomregning	15	-	4
Ultimo 2010	3.753	206	248

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.

På uigenkaldelige kredittilsagn udgjorde hensættelser til tabskaution vedrørende Det Private Beredskab 3,3 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 1,9 mia. kr.).

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



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note Mio. kr.

### 31 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 §§ 129, 132, 132a og 136.

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Indfrie lån									4.741
EUR	Danske Bank A/S	a	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.982	2.976
EUR	Danske Bank A/S	b	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.727	3.721
NOK	Danske Bank A/S	c	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.688	1.583
GBP	Danske Bank A/S	d	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.033	2.881
NOK	Danske Bank A/S	e	500	var.	2003	15.02.2014	100	477	447
EUR	Danske Bank A/S	f	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.218	5.209
EUR	Danske Bank A/S	g	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.727	3.721
EUR	Danske Bank A/S	h	500	5,375	2008	18.08.2014	100	3.727	3.721
DKK	Danske Bank A/S	i	500	5,500	2008	22.08.2014	100	500	500
EUR	Danica Pension	j	400	4,350	2006	Uden forfald	100	2.982	2.977
EUR	Sampo Bank plc	k	200	var.	2004	31.05.2016	100	1.491	1.488
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital								29.552	33.965
Hybrid kernekapital									
Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital (§ 129, stk. 4)									
USD	Danske Bank A/S	l	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.209	3.892
GBP	Danske Bank A/S	m	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.300	1.234
GBP	Danske Bank A/S	n	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.333	4.116
EUR	Danske Bank A/S	o	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.473	4.465
SEK	Danske Bank A/S	p	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.116	976
SEK	Danske Bank A/S	q	650	5,119	2007	Uden forfald	100	538	470
EUR	Sampo Bank plc	r	125	5,407	2004	Uden forfald	100	932	930
EUR	Sampo Bank plc	s	125	var.	2005	Uden forfald	100	932	930
EUR	Sampo Bank plc	t	100	var.	2004	Uden forfald	100	745	744
Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital (§ 129, stk. 3)									
DKK	Danske Bank A/S	u	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
DKK	Realkredit Danmark A/S	v	2.034	9,265	2009	Uden forfald	100	2.034	2.034
Hybrid kernekapital i alt								44.604	43.783
Efterstillede kapitalindskud, nominelt								74.156	77.748
Sikring af renterisiko til dagsværdi								3.759	2.380
Beholdning af egne kapitalandele								-579	-126
Efterstillede kapitalindskud i alt								77.336	80.002
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								68.918	73.068

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note		
31 fort	a	Kan indfries fra marts 2012, herefter fastsættes renten til 2,07 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	b	Kan indfries fra juni 2013, herefter fastsættes renten til 2,05 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	c	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
	d	Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
	e	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
	f	Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	g	Kan indfries fra marts 2013, herefter fastsættes renten til 2,95 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	h	Kan indfries fra august 2011, herefter fastsættes renten til 3,10 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	i	Kan indfries fra august 2011, herefter fastsættes renten til 3,05 pct. point p.a. over 3 mdr. CIBOR
	j	Kan indfries fra oktober 2011, herefter fastsættes renten til 2,08 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	k	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. Udstedelsen medregnes ikke i koncernens solvensopgørelse.
	l	Kan indfries fra juni 2014, herefter fastsættes renten til 1,66 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR
	m	Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
	n	Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR
	o	Kan indfries fra maj 2017, herefter fastsættes renten til 1,62 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR
	p	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
	q	Kan indfries fra august 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR
	r	Kan indfries fra marts 2014, herefter fastsættes renten til 2,15 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
	s	Forrentes med 1,6 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra december 2010. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
	t	Forrentes med 0,3 pct. point p.a. over TEC 10. Kan indfries fra marts 2014. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
	u	Forrentes med 9,265 pct. point p.a. med tillæg af 0,5 pct. point p.a. for konverteringsretten. Renten vil blive forøget, såfremt banken udbetaler et udbytte større end 3,4 mia. kr. p.a. Lånet kan tidligst indfries den 11. april 2014 med mindre separat aftale træffes. Fra 11. april 2014 til og med 10. maj 2014 kan indfrielse ske til kurs 100, og kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan indfrielse ske til kurs 105, mens indfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110. Indfrielse forudsætter i alle tilfælde godkendelse fra Finanstilsynet. Lånet kan på bankens foranledning indtil 14. maj 2014 gradvist konverteres til aktier i Danske Bank A/S, såfremt hybrid kernekapital udgør mere end 35 pct. af den samlede kernekapital i Danske Bank A/S. Derudover skal lånet i samme periode gradvist konverteres til aktier, såfremt hybrid kernekapital overstiger 50 pct. af den samlede kernekapital. Konverteringen vil ske til markedskurs. Ved udgangen af 2010 udgør hybrid kernekapital 31,9 pct. af den samlede kernekapital i Danske Bank A/S.
	v	Forrentes med 9,265 pct. point p.a. Renten vil blive forøget, såfremt Realkredit Danmark A/S udbetaler et udbytte større end 2,1 mia. kr. p.a. Lånet kan tidligst indfries den 11. maj 2012 med mindre separat aftale træffes. Fra 11. maj 2012 til og med 10. maj 2014 kan indfrielse ske til kurs 100, og kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan indfrielse ske til kurs 105, mens indfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110. Indfrielse forudsætter i alle tilfælde godkendelse fra Finanstilsynet.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
32	Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt	2010		2009	
		< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
<b>AKTIVER</b>					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	35.403	-	33.714	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	225.965	2.135	200.631	1.725
	Aktiver i handelsportefølje	383.605	258.388	388.078	231.974
	Finansielle investeringsaktiver	23.135	95.421	1.305	117.674
	Udlån til amortiseret kostpris	681.064	465.667	662.289	464.853
	Udlån til dagsværdi	39.653	662.062	45.882	642.591
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	59.698	-	45.909
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	6.838	210.677	8.479	188.465
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	1.040	-	1.086
	Immaterielle aktiver	-	22.936	-	23.037
	Investerings ejendomme	-	4.799	-	4.948
	Materielle aktiver	-	7.861	-	8.800
	Aktuelle skatteaktiver	1.404	-	2.274	-
	Udskudte skatteaktiver	-	1.693	-	2.120
	Andre aktiver	24.027	415	22.342	301
	<b>I alt</b>	<b>1.421.094</b>	<b>1.792.792</b>	<b>1.364.994</b>	<b>1.733.483</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.155	833	309.102	2.067
	Forpligtelser i handelsportefølje	230.187	248.199	158.381	222.186
	Indlån	220.368	640.685	297.469	562.111
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	169.421	386.065	181.479	335.576
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	5.601	61.676	3.844	49.289
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	21.123	217.009	18.903	204.973
	Andre udstedte obligationer	197.591	252.628	266.341	248.260
	Aktuelle skatteforpligtelser	858	-	1.197	-
	Udskudte skatteforpligtelser	-	6.003	-	5.391
	Andre forpligtelser	55.606	800	49.939	1.308
	Efterstillede kapitalindskud	12.303	65.033	4.871	75.131
	<b>I alt</b>	<b>1.230.213</b>	<b>1.878.931</b>	<b>1.291.526</b>	<b>1.706.292</b>

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.					
33	<b>Kontraktuel løbetid af finansielle forpligtelser</b>					
	<b>2010</b>	<b>0-1 måned</b>	<b>1-3 mdr.</b>	<b>3-12 mdr.</b>	<b>1-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	298.958	19.580	639	308	578
	Indlån	750.807	46.977	26.709	28.675	12.071
	Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	159.450	-	-	-	-
	Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	2.619.724	1.992.846	1.245.362	198.744	43.096
	Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	2.620.308	1.991.339	1.243.659	197.215	43.368
	Bruttoafregnede derivater, netto	584	-1.507	-1.703	-1.529	272
	Nettoafregnede derivater	15.656	4.053	-30.480	-5.306	-94
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	87.608	-	95.414	274.118	222.836
	Andre udstedte obligationer	71.759	67.392	62.816	194.825	94.304
	Efterstillede kapitalindskud	1.473	-	11.087	54.761	27.538
	Andre finansielle forpligtelser	761	365	4.476	34.490	27.185
	Finans- og tabsgarantier	19.549	13.150	26.921	22.222	8.448
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	1.945	9.827	49.779	-	-
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	-	-	-	89.508	19.899
	Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>1.409.402</b>	<b>159.837</b>	<b>245.658</b>	<b>692.072</b>	<b>413.037</b>
	<b>2009</b>	<b>0-1 måned</b>	<b>1-3 mdr.</b>	<b>3-12 mdr.</b>	<b>1-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	222.413	5.437	83.211	256	1.972
	Indlån	716.319	52.747	38.252	15.290	44.855
	Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	73.147	-	-	-	-
	Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	2.348.150	1.622.770	1.063.952	219.694	14.259
	Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	2.348.924	1.624.523	1.062.629	219.284	14.554
	Bruttoafregnede derivater, netto	774	1.753	-1.323	-410	295
	Nettoafregnede derivater	-15.571	6.331	-3.313	-3.588	-
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	93.506	-	107.124	234.715	247.532
	Andre udstedte obligationer	52.945	122.989	94.479	194.430	77.233
	Efterstillede kapitalindskud	-	-	4.913	67.822	31.758
	Andre finansielle forpligtelser	862	481	2.577	20.157	29.056
	Finans- og tabsgarantier	9.279	8.683	37.671	24.006	7.186
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	2.287	6.591	61.858	-	-
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	-	-	-	95.188	6.771
	Andre uudnyttede kredittilsagn	1.173	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>1.157.134</b>	<b>205.012</b>	<b>425.449</b>	<b>647.866</b>	<b>446.658</b>

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

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

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

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
34	<b>Pensionsordninger</b>		
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, eksterne	480	514
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, interne	675	646
	Bidragbaserede pensionsomkostninger i alt	1.155	1.160
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger, standardomkostning	149	127
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-
	Valutaomregning	17	54
	I alt	1.321	1.341

En væsentlig del af koncernens pensionsordninger er bidragbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber, 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 pensionsordninger i Nordirland og Irland. Begge ordninger er lukket for nytilgang og afdækkes i pensionskasser. I Irland er optjeningen for eksisterende medlemmer ophørt pr. 1. januar 2011, hvorefter samtlige medlemmer er omfattet af en hybrid ordning, som både indeholder et bidragbaseret og et ydelsesbaseret element.

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

I Danmark er hovedparten af medarbejderne omfattet af bidragbaserede pensionsordninger. De ydelsesbaserede pensionsordninger i Danmark 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 aktuariemæssige beregninger, og de aktuariemæssige gevinster og tab indregnes ved brug af "korridormetoden". Den aktuariemæssige opgørelse viser en ikke indregnet forpligtelse på 39 mio. kr. ultimo 2010 (2009: ikke indregnet forpligtelse på 1.103 mio. kr.).

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

### Ydelsesbaserede ordninger

Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	241	339
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	11.937	11.539
Dagsværdi af ordningernes aktiver	11.960	9.988
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	218	1.890
Aktuariemæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettoforpligtelsen	-39	-1.103
Nettopensionsforpligtelse indregnet efter IFRS, ultimo	179	787
Nettopensionsforpligtelsen indregnet i balancen		
Pensionsaktiver indregnet under Andre aktiver	415	301
Hensættelse til pension indregnet under Andre forpligtelser	594	1.088
I alt	179	787

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
34 fort.	Ændringer i nettopensionsforpligtelsen	2010			2009		
		Aktiver	Forpligtelser	Netto	Aktiver	Forpligtelser	Netto
	Primo	9.988	11.878	1.890	9.301	9.717	416
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	-	200	200	-	198	198
	Beregnete renteomkostninger	-	627	627	-	545	545
	Forventet afkast af ordningernes aktiver	624	-	624	589	-	589
	Pensionsomkostninger fra tidligere år	-	-54	-54	-	-27	-27
	Standardomkostning	624	773	149	589	716	127
	Aktuarmæssige gevinster eller tab	1.026	-38	1.064	234	1.820	-1.586
	Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningerne	774	-	774	293	-	293
	Medarbejderbidrag	7	7	-	7	7	-
	Pensionsudbetalinger fra pensionskasserne	-451	-451	-	-411	-411	-
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-	-	-	-	-
	Valutaomregning	-8	9	17	-25	29	54
	Ultimo	11.960	12.178	218	9.988	11.878	1.890
	Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes	-1.071	-1.032	-39	-2.097	-994	-1.103
	Indregnet nettopensionsforpligtelse, ultimo	13.031	13.210	179	12.085	12.872	787

Koncernen forventer at indbetale pensionsbidrag på i alt 339 mio. kr. for 2011.

	2010	2009
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>		
Omkostninger for indeværende regnskabsår	200	198
Beregnete renteomkostninger	627	545
Forventet afkast af ordningernes aktiver	624	589
Pensionsomkostninger fra tidligere år	-54	-27
Standardomkostning	149	127
Aktuarmæssige gevinster og tab	1.064	-1.586
Planændringer og virksomhedsovertagelser	-	-
Valutaomregning	17	54
I alt	-898	1.767

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

### Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger (pct.)

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

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

Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsforpligtelserne ultimo 2010 er baseret på eget dødelighedsgrundlag DB09 for Danmark og standard dødelighedsgrundlaget FFS2007:31 for Sverige. Dødelighed for Nordirland og Irland er baseret på 00-serierne af dødelighedstabeller for livrentenydere og pensionister udarbejdet af den britiske aktuarforening. De respektive dødelighedsgrundlag er blevet justeret på basis af de generelle dødelighedstendenser i befolkningerne og kendskabet til bestande af forsikrede generelt. Middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2010 forudsættes at være 86,4 år (2009: 85,9 år) for en 60-årig mand, 88,3 år (2009: 88,4 år) for en 60-årig kvinde, 86,7 år (2009: 86,1 år) for en 65-årig mand og 88,4 år (2009: 88,6 år) for en 65-årig kvinde.

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.						
34	<b>Pensionsaktiver</b>	2010			2009		
fort.	(Pct.)	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo
	Aktier	42	8	14	44	8	26
	Stats- og realkreditobligationer	29	4	6	29	5	3
	Indeksobligationer	7	4	9	6	4	7
	Erhvervsobligationer	13	5	9	12	6	13
	Ejendomme	2	7	-4	2	6	-29
	Likvider	7	2	-	7	3	-
	I alt	100	6	10	100	6	12

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Historisk udvikling i de ydelsesbaserede pensionsordninger</b>					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	12.178	11.878	9.717	12.098	13.005
Dagsværdi af ordningernes aktiver	11.960	9.988	9.301	11.169	11.422
Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettoforpligtelsen	-39	-1.103	483	376	34
Heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningernes forpligtelser	247	-38	-59	-	-
Heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningernes aktiver	599	-217	-664	-	-
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	179	787	899	1.305	1.617

Transaktioner med nærtstående pensionskasser og -fonde har udgjort: udlån 9 mio. kr. (2009: 8 mio. kr.), indlån 134 mio. kr. (2009: 125 mio. kr.), udstedte obligationer 530 mio. kr. (2009: 468 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 40 mio. kr. (2009: 16 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 621 mio. kr. (2009: 549 mio. kr.), renteudgifter 20 mio. kr. (2009: 20 mio. kr.), gebyrindtægter 1 mio. kr. (2009: 1 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 774 mio. kr. (2009: 293 mio. kr.).

35	<b>Risikovægtede aktiver</b>	2010	2009
	Kreditrisiko, IRB metoden	457.548	470.396
	Kreditrisiko, standardmetoden	218.106	204.642
	Modpartsrisiko	37.246	28.744
	Kreditrisiko i alt	712.900	703.782
	Markedsrisiko	43.284	44.533
	Operationel risiko	88.025	85.927
	I alt	844.209	834.242

8 pct. af risikovægtede aktiver 67.537 66.739

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 1.359.397 mio. kr. ultimo 2010 (2009: 1.312.565 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 87.001 mio. kr. i 2010 (2009: 84.004 mio. kr.). Overgangsreglerne fortsætter i 2011.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikostyring 2010. Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
36	<b>Eventualforpligtelser og begivenheder efter balancedagen</b>		
	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.		
	<b>Garantier</b>		
	Finansgarantier	12.061	9.972
	Tabsgarantier for realkreditudlån	3.001	2.215
	Tabskaution til Det Private Beredskab	-	4.727
	Øvrige garantier	75.228	69.911
	<b>I alt</b>	<b>90.290</b>	<b>86.825</b>
	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	61.551	70.736
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	109.407	101.959
	Andre uudnyttede kredittilsagn	852	1.173
	<b>I alt</b>	<b>171.810</b>	<b>173.868</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 396 mia. kr. (2009: 344 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

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

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

Danske Bank var sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter med i den statsgarantiordning, som løb fra den 5. oktober 2008 til og med den 30. september 2010. Ordningen indebar en løbende garantibetaling samt en selvrisiko fra de deltagende banker. Danske Banks andel udgjorde en 1/3, svarende til en årlig garantiprovision på 2,5 mia. kr. og en selvrisiko på 6,6 mia. kr., hvoraf de 3,3 mia. kr. først ville blive aktuelle, hvis det samlede tab i det statslige afviklingsselskab, som følge af nødlidende banker oversteg 25 mia. kr. Det statslige afviklingsselskab har meddelt, at det samlede tab ikke vil overstige 25 mia. kr. På den baggrund er samlet hensat 3,3 mia. kr., svarende til hele selvrisikoen på den første tranche.

Efter udløbet af statsgarantiordningen er indlån dækket af indskydergarantifonden. Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantifond indebærer, at de deltagende institutter hæfter for eventuelle tab, som garantifonden måtte dække ved konkurs eller afvikling af pengeinstitutter. Danske Banks indeståelse udgør godt en tredjedel af garantifondens eventuelle tab.

Amagerbanken A/S har den 6 februar 2011 indgivet konkursbegæring. Danske Bank har alene et helt ubetydeligt engagement med Amagerbanken A/S. Det for Danske Bank afledte tab i Indskydergarantifonden kan på tidspunktet for årsrapportens færdiggørelse ikke opgøres, men vurderes ikke at ville overstige 850 mio. kr.

Koncernen er leasingtager i en række uopsigelige operationelle leasingaftaler, primært vedrørende leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Leasingaktiverne indgår i leasinggivers balance, og koncernen indregner leasingomkostninger som omkostning over leasingperioden. Af note 39 fremgår nutidsværdien af leasingydelse i sådanne uopsigelige leasingaftaler.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

---

### Note

---

#### 37 Repo- og reverseforretning

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 2010 udgjorde dagsværdien af sådanne værdipapirer 190.174 mio. kr. (2009: 178.578 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. Værdipapirerne indregnes ikke i balancen og det afgivne beløb indregnes som udlån. Ultimo 2010 udgjorde dagsværdien af sådanne værdipapirer 301.980 mio. kr. (2009: 236.601 mio. kr.), hvoraf 159.450 mio. kr. er solgt (2009: 73.147 mio. kr.).

#### 38 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 2010 har koncernen deponeret værdipapirer for 59.949 mio. kr. til sikkerhed hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. (2009: 102.648 mio. kr.).

Koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 40.655 mio. kr. (2009: 35.977 mio. kr.).

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver vedrørende forsikringskontrakter ultimo 2010 på 269.957 mio. kr. (2009: 253.226 mio. kr.).

Udlån til dagsværdi på 701.715 mio. kr. og andre aktiver på 0 mio. kr. er ultimo 2010 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (2009: henholdsvis 688.473 mio. kr. og 0 mio. kr.).

Udlån på 138.610 mio. kr. og andre aktiver på 5.126 mio. kr. er ultimo 2010 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer udstedt under dansk, finsk, norsk og svensk lovgivning (2009: henholdsvis 123.323 mio. kr. og 4.063 mio. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.	2010	2009
39	<b>Leasing</b>		
	<b>Koncernen som leasinggiver</b>		
	Koncernen fungerer som leasinggiver inden for områderne fleet management, lastbilleasing, it-leasing, maskinleasing (f.eks. landbrugsmaskiner) og ejendomsleasing. Der tilbydes såvel finansielle som operationelle leasingaftaler.		
	<b>Finansielle leasingtilgodehavender</b>		
	Koncernens tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler indgår under udlån med 25.888 mio. kr. ultimo 2010 (2009: 27.938 mio. kr.).		
	Finansielle leasingkontrakter		
	Primo	27.938	31.786
	Tilgang	5.613	6.016
	Afgang	8.548	10.035
	Valutaomregning	885	171
	Ultimo	25.888	27.938
	Løbetidsfordeling		
	Op til 1 år	4.829	4.884
	1-5 år	15.058	15.417
	Over 5 år	6.001	7.637
	I alt	25.888	27.938
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Op til 1 år	6.377	6.439
	1-5 år	18.189	18.476
	Over 5 år	7.560	9.365
	I alt	32.126	34.280
	Ikke-indtjente finansieringsindtægter	6.238	6.342
	Ikke-garanteret restværdi	1.540	1.671
	Nedskrivning på finansielle leasingaftaler udgjorde 1.096 mio. kr. ultimo 2010 (2009: 1.444 mio. kr.).		
	<b>Operationelle leasingtilgodehavender</b>		
	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	1.911	1.982
	1-5 år	2.381	2.451
	Over 5 år	698	660
	I alt	4.990	5.093
	<b>Koncernen som leasingtager</b>		
	Koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelser, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Aftalerne er ikke indregnet i koncernens balance. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelserne fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingforpligtelser		
	Op til 1 år	571	466
	1-5 år	1.539	1.451
	Over 5 år	1.217	1.519
	I alt	3.327	3.436

Der er under Udgifter til personale og administration indregnet leasingydelser med 435 mio. kr. (2009: 926 mio. kr.).

Koncernen har ikke indgået finansielle leasingaftaler som leasingtager.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note

Mio. kr.

40

Erhvervelse af tilknyttede virksomheder

Koncernen overtog ultimo juli 2009 aktierne i den svenske facility management-gruppe Addici Holding AB. Danske Bank koncernen er hovedbankforbindelse for Addici-gruppen og overtog denne uden vederlag som følge af virksomhedens situation. Med virkning fra juli 2010 er konsolideringen af Addici ændret fra konsolidering efter reglerne for Aktiver holdt for salg til fuld konsolidering, da virksomheden ikke er solgt. I den forbindelse er der indregnet en goodwill på 0,4 mia. kr., andre aktiver på 0,1 mia. kr. og andre forpligtelser på 0,5 mia. kr. Resultatudviklingen efter overtagelsen har ikke medført ændring i nettorealiseringsværdien, som blev indregnet ved erhvervelsen. Selskabet beskæftiger ca. 1.100 medarbejdere, som ikke er medregnet i antal fuldtidsansatte i Hovedtal for Danske Bank koncernen på side 8 og note 2. Det er fortsat hensigten at afhænde virksomheden.

41

Nærtstående parter

	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	6.034	7.547	1.318	1.416	43	55	16	17
Værdipapirer og derivater	1.508	1.580	11.968	10.662	-	-	-	-
Indlån	3.062	1.474	191	371	38	51	21	18
Derivater	68	86	1.376	2.262	-	-	-	-
Udstedte garantier	1.970	1.983	9	41	-	-	-	-
Modtagne garantier og sikkerheder	486	724	117	145	21	24	12	17
Renteindtægter	36	76	280	455	2	2	1	1
Renteudgifter	14	24	226	220	1	1	-	1
Modtagne gebyrer	22	2	2	3	-	-	-	-
Udbytteindtægter	4	12	137	195	-	-	-	-
Øvrige indtægter	7	7	-	-	-	-	-	-
Handel med Danske Bank aktier								
Køb	-	-	-	-	-	4	2	1
Salg	-	-	-	-	-	1	2	1

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S. A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,76 pct. af aktierne. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af note 22. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionens medlemmer 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 2010 været 2,7 pct. (2009: 3,1 pct.) og for udlån til direktionen 3,4 pct. (2009: 4,1 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af note 9 og 42.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank koncernen, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse er oplyst i note 34 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 ihændehavepapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet. Besiddelse af aktier i Danske Bank kan være noteret på ihændehave. Nærtstående parter besiddelse af mindst 5 pct. af bankens aktiekapital er opgjort på basis af seneste anmeldelse til banken.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Stk.					
42	Aktiebeholdning - bestyrelse og direktion	Primo 2010	Ved indtrædelse/ udtrædelse	Tilgang	Afgang	Ultimo 2010
	<b>Bestyrelse</b>					
	Alf Duch-Pedersen	12.006	-	-	-	12.006
	Eivind Kolding	11.367	-	-	-	11.367
	Ole Gjesø Andersen	-	500	-	-	500
	Michael Fairey	-	299	-	-	299
	Peter Højland	29.000	-	-	-	29.000
	Mats Jansson	250	-	-	-	250
	Niels Chr. Nielsen	15.258	-15.258	-	-	-
	Sten Scheibye	8.758	-	-	-	8.758
	Majken Schultz	917	-	-	-	917
	Claus Vastrup	975	-	-	-	975
	Birgit Aagaard-Svendsen	7.384	-	-	-	7.384
	Susanne Arboe	-	713	39	-	752
	Helle Brøndum	2.273	-	26	-	2.299
	Carsten Eilertsen	-	341	25	-	366
	Charlotte Hoffmann	3.670	-	238	-	3.908
	Per Alling Toubro	1.756	-	165	-	1.921
	Verner Usbeck	731	-731	-	-	-
	Solveig Ørteby	2.130	-2.130	-	-	-
	<b>Direktion</b>					
	Peter Straarup	28.860	-	3.052	-	31.912
	Tonny Thierry Andersen	8.078	-	1.523	1.523	8.078
	Thomas F. Borgen	16.963	-	-	7.500	9.463
	Sven Lystbæk	12.510	-19.026	6.516	-	-
	Georg Schubiger	-	19.500	-	-	19.500
	Per Skovhus	7.479	-	1.469	5.270	3.678

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

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

#### 43 Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

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

##### Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Obligationsmarkeder er i løbet af 2010 generelt blevet mere aktive og likvide, men er endnu ikke helt tilbage på niveauet fra før finanskrisen. Dog er visse landes obligationsmarkeder i løbet af 2010 blevet mindre likvide primært grundet landenes økonomiske problemer. Det kan være vanskeligt at bedømme, hvad der er tvungne salg af obligationer mellem børshandlere (marked makere) og investorer, som har måttet lukke positioner, og normale transaktioner, der er repræsentative og kan anvendes til værdiansættelsesformål. I værdiansættelsen indgår ud over noterede kurser, hvor muligt, også observerbare handelspriser i tilsvarende fondskoder samt modeller, baseret på observerbare input, der benyttes til at værdiansætte finansielle instrumenter, som ikke samlet handles i et aktivt marked. I disse modeller indgår swaprenter, kreditspænd og en vurdering af den effektive rente.

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

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

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

Ved værdiansættelse af derivater amortiseres den oprindelige kundemarginal over transaktionens restløbetid. Ved udgangen af 2010 udgør den endnu ikke amortiserede kundemarginal 914 mio. kr. (2009: 873 mio. kr.)

	2010	2009
Ikke amortiseret kundemarginal primo	873	922
Amortiseret i årets løb	-94	-203
Kundemarginal på nye derivater	375	330
Derivater termineret i årets løb	-240	-176
Ikke amortiseret kundemarginal ultimo	914	873

For udlån til dagsværdi (realkreditudlån) og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen for de udlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11.

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
43 fort.	Finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra kvoterede priser i et aktivt marked klassificeres som "Noterede priser". Finansielle instrumenter, der i al væsentlighed værdiansættes ud fra andre observerbare input end en kvoteret pris, klassificeres som "Observerbare input". Kategorien omfatter f.eks. derivater, hvor værdiansættelsen baseres på observerbare rentekurver eller valutakurser, eller illikvide realkreditobligationer, hvor værdiansættelsen kan udledes af tilsvarende likvide obligationer. Øvrige finansielle instrumenter klassificeres som "Ikke-observerbare input" og omfatter f.eks. unoterede aktier samt derivater, hvor værdiansættelsen forudsætter antagelser om ekstrapolation af rentekurver, korrelationer eller andre modellerede input med væsentlig betydning for den samlede værdiansættelse.				
Udviklingen på de finansielle markeder har alene medført ubetydelige reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerede input i løbet af 2010.					
2010		Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
Finansielle aktiver					
Derivater		4.117	321.236	8.390	333.743
Obligationer i handelsportefølje		286.270	20.490	-	306.760
Aktier i handelsportefølje		1.140	-	350	1.490
Finansielle investeringsaktiver, obligationer		100.309	4.017	-	104.326
Finansielle investeringsaktiver, aktier		1.010	-	2.363	3.373
Udlån til dagsværdi		-	701.715	-	701.715
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter		59.698	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer		142.449	2.791	1.157	146.397
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier		42.128	-	3.253	45.381
Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater		73	1.237	-	1.310
I alt		637.194	1.051.486	15.513	1.704.193
Finansielle forpligtelser					
Derivater		3.859	305.969	9.108	318.936
Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer		158.981	445	24	159.450
Udstedte Realkredit Danmark obligationer		555.486	-	-	555.486
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter		-	67.277	-	67.277
I alt		718.326	373.691	9.132	1.101.149
2009					
Finansielle aktiver					
Derivater		8.245	297.610	7.532	313.387
Obligationer i handelsportefølje		275.518	29.693	525	305.736
Aktier i handelsportefølje		589	-	340	929
Finansielle investeringsaktiver, obligationer		98.449	9.890	-	108.339
Finansielle investeringsaktiver, aktier		462	-	1.709	2.171
Udlån til dagsværdi		-	688.473	-	688.473
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter		45.909	-	-	45.909
Aktiver vedr. forsikringskontrakter		158.138	9.731	3.795	171.664
I alt		587.310	1.035.397	13.901	1.636.608
Finansielle forpligtelser					
Derivater		7.827	293.384	6.209	307.420
Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer		70.797	2.350	-	73.147
Udstedte Realkredit Danmark obligationer		517.055	-	-	517.055
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter		-	53.133	-	53.133
I alt		595.679	348.867	6.209	950.755

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 2010 unoterede aktier 5.966 mio. kr. (2009: 4.189 mio. kr.), illikvide obligationer 1.157 mio. kr. (2009: 2.180 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -718 mio. kr. Den skønnede dagsværdi af illikvide obligationer er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det aktuelle kredit-spænd. Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 28 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 28 mio. kr. Derivater, der værdiansættes ud fra



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.
43 fort.	ikke-observerbare input, er i vid udstrækning afdækket med tilsvarende derivater eller anvendes til afdækning af kreditrisikoen på obligationer, der også er placeret under ikke-observerbare input.

Der er i 2010 indregnet urealiserede kursreguleringer på 593 mio. kr. (2009: -386 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input. Danske Bank ejede 26 pct. af PBS A/S, der fusionerede med norske Nordito AS i 2010. PBS A/S var optaget som associeret virksomhed i Danske Banks regnskab og indgik med en forholdsmæssig andel af den regnskabsmæssige indre værdi. Efter fusionen er PBS A/S ikke længere en associeret virksomhed, og aktiebesiddelsen i det fortsættende selskab på 16 pct. skal optages til dagsværdi. Fusionen har medført en kursgevinst på 0,7 mia. kr. i 2010, som indgår under regnskabsposten Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder.

Aktier og obligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input	2010	2009
Dagsværdi primo	6.369	4.583
Værdiregulering over resultatopgørelse	4.233	-386
Værdiregulering i anden totalindkomst	-	-
Køb	1.504	848
Salg og indfrielse	-4.373	-206
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	1.530
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-610	-
Dagsværdi ultimo	7.123	6.369

### Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris

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

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

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note	Mio. kr.				
43 fort.	Der er betydelige skøn forbundet med opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris. For finansielle aktiver er 97 pct. (2009: 97 pct.) opgjort på baggrund af modeller med ikke observerbare input. For finansielle forpligtelser udgør andelen 99 pct. (2009: 99 pct.).				
		Regnskabs- mæssig værdi 2010	Dagsværdi 2010	Regnskabs- mæssig værdi 2009	Dagsværdi 2009
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		35.403	35.403	33.714	33.714
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		228.100	228.100	202.356	202.364
Finansielle investeringsaktiver		10.857	10.918	8.469	8.860
Udlån til amortiseret kostpris		1.146.731	1.151.514	1.127.142	1.124.428
Aktiver vedr. forsikringskontrakter		-	-	382	382
I alt		1.421.091	1.425.935	1.372.063	1.369.748
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		317.988	317.988	311.169	311.169
Indlån		861.053	861.202	859.580	860.013
Andre udstedte obligationer		450.219	450.015	514.601	514.431
Efterstillede kapitalindskud		77.336	71.640	80.002	71.918
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier		3.753	3.418	2.675	1.846
I alt		1.710.349	1.704.263	1.768.027	1.759.377

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Note

### 44 Koncernoversigt

	Selskabskapital 1.000 enheder		Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Ejerandel pct.
<b>Danske Bank A/S, København</b>	6.988.043	DKK	3.664	104.742	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, Kgs. Lyngby	630.000	DKK	1.721	42.883	100
Sampo Bank plc, Helsinki	106.000	EUR	821	16.136	100
Sampo Housing Loan Bank plc, Helsinki	41.050	EUR	57	1.008	100
Northern Bank Limited, Belfast	174.000	GBP	-661	5.419	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625	EUR	75	1.138	100
ZAO Danske Bank, Skt. Petersburg	1.048.000	RUB	12	243	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000	DKK	1.771	20.992	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	1.100.000	DKK	1.663	19.023	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	100.000	SEK	33	39	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	106.344	NOK	43	231	100
Danica Life Ltd., Dublin	5.301	EUR	-29	330	100
<b>Investerings- og ejendomsselskaber mv.</b>					
Addici Holding AB, Stockholm	100	SEK	-	-	100
As Oy Espoon Leppävaaran Aurinkopiha, Helsinki	2.015	EUR	21	123	88
Danica Ejendomsselskab ApS, København	2.627.590	DKK	492	19.921	100
Danske Capital AS, Tallinn	47.000	EEK	13	94	100
Danske Capital Norge AS, Trondheim	6.000	NOK	9	35	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000	SEK	6	1.369	100
Danske Corporation, Delaware	4	USD	-	1	100
Danske Invest Management A/S, København	83.000	DKK	4	98	100
Danske Leasing A/S, Birkerød	10.000	DKK	91	1.443	100
Danske Markets Inc., Delaware	2.000	USD	-38	25	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000	DKK	34	39	100
Fokus Krogsveen AS, Trondheim	25.000	NOK	31	74	100
Gonzalo Residential Asset Trust, Delaware	-	USD	6	1.507	100
home a/s, Åbyhøj	15.000	DKK	11	200	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	32.384	EUR	-31	142	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	4.000	LTL	52	61	100

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

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

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

## Note

45

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige NASDAQ OMX Copenhagen's krav til årsrapporter samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1305 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009 bortset fra den regnskabsmæssige behandling af virksomhedsovertagelser. For overtagelser efter den 1. januar 2010 indgår direkte transaktionsomkostninger ikke som en del af kostprisen, men udgiftsføres i takt med afholdelse. Der er ikke foretaget virksomhedsovertagelser i 2010.

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

#### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophøring af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

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

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, medmindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

Principperne for ophør af indregning i IFRS 9 er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39,

Det er vurderingen, at første fase af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. IFRS 9 medfører dog, at obligationer ikke kan præsenteres som disponible for salg. Obligationsbeholdninger skal i henhold til IFRS 9 indregnes til amortiseret kostpris eller dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Klassifikation og måling af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden, herunder tidspunkt for implementering.

#### 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, fratrasket forpligtelser og eventualforpligtelser, til dagsværdi efter overtagelsesmetoden.

Note	
45 fort.	<p>Hvor kostprisen (der indtil 1. januar 2010 inkluderer direkte transaktionsomkostninger) overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdien af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.</p> <p>Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.</p> <p><b>Tilknyttede virksomheder holdt for salg</b> Aktiver og forpligtelser i virksomheder, der aktivt søges solgt inden for 1 år, indregnes samlet under Andre aktiver og Andre forpligtelser. Indregningen sker til laveste værdi af kostpris og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.</p> <p><b>Associerede virksomheder</b> Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Danske Bank A/S direkte eller indirekte besidder mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne.</p> <p>Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.</p> <p>Der elimineres for den forholdsmæssige andel af avancer og tab ved handel mellem associerede virksomheder og virksomheder i Danske Bank koncernen.</p> <p>Ved vurderingen af, om kapitalandele er associerede virksomheder, indgår ikke ejerandele, som ejes af koncernens forsikringsvirksomhed. Disse kapitalandele behandles som eget af en venture capital aktivitet og indregnes til dagsværdi.</p> <p><b>Segmentrapportering</b> 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.</p> <p>Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsprisinde. Centralt afholdte omkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backofficefunktioner, faktureres til forretningsområderne ud fra forbrug og aktivitet til kalkulerede enhedspriser eller til markedspriser, hvis sådanne findes.</p> <p>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.</p> <p>Likviditetsomkostninger allokere på grundlag af en løbetidsfordeling af indlån og udlån. Priserne er fastsat med udgangspunkt i interbanksatser samt funding-spreads.</p> <p><b>Modregning</b> Aktiver og forpligtelser modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.</p> <p><b>Omregning af transaktioner i fremmed valuta</b> 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.</p> <p>Transaktioner i fremmed valuta omregnes til enhedens funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afviklingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.</p> <p>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.</p> <p>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 aktivitet/forpligtelsen. Øvrige ikke-monetære poster i fremmed valuta bibeholdes til transaktionsdagens kurs.</p> <p><b>Omregning af udenlandske enheder</b> 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 i anden totalindkomst. Nettoinvesteringen omfatter ud over enhedens nettoaktiver og goodwill tillige investeringer i den udenlandske enhed i form af efterstillet kapital. Valutakursregulering af finansielle forpligtelser, der anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder, indregnes også i anden totalindkomst.</p>

Note		
45 fort.	<p><b>BALANCE</b></p> <p><b>Finansielle instrumenter generelt</b></p> <p>Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.</p> <p>Klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser er omtalt under Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger i note 1.</p> <p><b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b></p> <p>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Reverseforretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.</p> <p>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris som beskrevet under Ud-lån.</p> <p><b>Handelsportefølje (aktiver og forpligtelser)</b></p> <p>Aktiver i handelsporteføljen omfatter handelsområdernes beholdning af aktier, obligationer og udlån samt derivater med positiv dagsværdi. Forpligtelser i handelsporteføljen omfatter derivater med negativ dagsværdi samt forpligtelser til at overdrage værdipapirer (genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer).</p> <p>Handelsporteføljen værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.</p> <p><b>Fastsættelse af dagsværdi</b></p> <p>Fastsættelse af dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i senest observerede markedspris på balancedagen.</p> <p>Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, blandt andet ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.</p>	<p>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.</p> <p>Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke kan fastsættes entydigt ud fra markedsobservationer. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.</p> <p>Hvis der for et finansielt instrument på anskaffelsestidspunktet opstår en forskel mellem værdien beregnet ud fra ikke observerbare input og den faktiske anskaffelsessum (day one profit or loss), og denne forskel ikke skyldes transaktionsomkostninger, kalibreres modellens parametre til den faktiske anskaffelsessum. Den deraf følgende kundemarginal, som amortiseres over transaktionens løbetid, er oplyst i note 43.</p> <p><b>Finansielle investeringsaktiver</b></p> <p>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.</p> <p><b>Finansielle aktiver designet til dagsværdi</b></p> <p>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.</p> <p><b>Finansielle aktiver disponible for salg</b></p> <p>Finansielle aktiver disponible for salg består af obligationer, som hverken er anskaffet med henblik på salg inden for kort tid eller for at beholde dem til udløb. På anskaffelsestidspunktet skal sådanne obligationer være noteret på et aktivt marked.</p> <p>Obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet i anden totalindkomst. Den del af de urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificerer for behandling som sikring til dagsværdi, indregnes dog i resultatopgørelsen under Handelsindtægter. Renteindtægter indregnes efter den effektive rentes metode med amortisering af forskellen mellem anskaffelsessværdien og indfrielsessværdien over obligationernes løbetid.</p>

Note	
45 fort.	<div data-bbox="228 387 790 595"> <p>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.</p> </div> <div data-bbox="228 629 790 701"> <p>Når en obligation sælges, reklassificeres de urealiserede kursreguleringer, som har været indregnet i anden totalindkomst, til resultatopgørelsen under Handelsindtægter.</p> </div> <div data-bbox="228 734 790 862"> <p><b>Hold til udløb investeringer</b></p> <p>Hold til udløb investeringer omfatter obligationer med en noteret pris på et aktivt marked, som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. Hold til udløb investeringer værdiansættes til amortiseret kostpris.</p> </div> <div data-bbox="228 896 790 1214"> <p><b>Udlån til amortiseret kostpris</b></p> <p>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, reverseforretninger, hvor modparten ikke er et kreditinstitut eller en centralbank, samt visse obligationer, der på erhvervelsestidspunktet ikke har en noteret pris på et aktivt marked. Endvidere indgår udlån ydet mod sikkerhed i ejendomme, bortset fra udlån ydet i Realkredit Danmark, som præsenteres under Udlån til dagsværdi.</p> </div> <div data-bbox="228 1247 790 1507"> <p>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 indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under Renteindtægter. Når renterisikoen på fastforrentede tilgodehavender/udlån er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.</p> </div> <div data-bbox="228 1541 790 1695"> <p><b>Nedskrivning ved værdiforringelse</b></p> <p>Når der er indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån/tilgodehavende er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan opgøres pålideligt, foretages en individuel nedskrivning.</p> </div> <div data-bbox="228 1729 790 1771"> <p>Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet</p> </div> <div data-bbox="228 1805 790 2004"> <ul style="list-style-type: none"> <li>• låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder</li> <li>• låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter</li> <li>• koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder</li> <li>• det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.</li> </ul> </div> <div data-bbox="882 387 1444 566"> <p>Hvis der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse for udlån, herunder også udlån, hvor der ikke nedskrives, eksempelvis som følge af tilstrækkelig sikkerhedsdækning, klassificeres kunden i ratingkategori 10 eller 11. Når en facilitet har været i overtræk eller i restance i 90 dage, klassificeres kunden i ratingkategori 11, og der beregnes nedskrivning på det samlede engagement med kunden.</p> </div> <div data-bbox="882 600 1444 651"> <p>Signifikante udlån/tilgodehavender vurderes individuelt for indikation på værdiforringelse ved hver regnskabsafslutning.</p> </div> <div data-bbox="882 685 1444 864"> <p>Nedskrivningen svarer til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige betalinger fra udlånet. Nedskrivningen vurderes af kreditmedarbejdere. Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelt fastsatte effektive rente.</p> </div> <div data-bbox="882 898 1444 1003"> <p>Der nedskrives til den gæld, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiell rekonstruktion. Vurderes en rekonstruktion ikke mulig, baseres nedskrivningen på forventede betalinger i en konkurssituation.</p> </div> <div data-bbox="882 1037 1444 1323"> <p>Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet. Porteføljenedskrivninger beregnes på grupper af udlån med ensartede kreditkarakteristika, når forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen er indtruffet efter udlånenes etablering uden, at der er sket en tilpasning af kreditmarginalen i den aftalte rente. Koncernens porteføljenedskrivning er baseret på forværringer af kunders ratingklassifikation over tid (migration). Faciliteterne inddeles i grupper efter aktuell rating. I beregningerne indgår også grupper af faciliteter, hvor ratingen er forbedret.</p> </div> <div data-bbox="882 1357 1444 1512"> <p>Til at opstille betalingsrækkerne benyttes blandt andet parametre, der anvendes til opgørelse af solvens, og historiske tabserfaringer justeret til regnskabsmæssig anvendelse. Justeringen omfatter en "tabsidentifikationsperiode", identisk med koncernens erfaringer til perioden fra en forværring indtræffer til der foreligger et identificeret tab på kundeniveau.</p> </div> <div data-bbox="882 1545 1444 1617"> <p>Porteføljenedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånene i porteføljen og nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger fra grupperne.</p> </div> <div data-bbox="882 1650 1444 1881"> <p>Porteføljenedskrivningen baseret på migration justeres, såfremt koncernen har kendskab til, at der på balancedagen er indtruffet nogle markedsbestemte forhold, som modellerne endnu ikke tager hensyn til. I perioder med gunstig konjunkturudvikling vil justeringen mindske porteføljenedskrivningen, mens den kan bidrage til en forøgelse i perioder, hvor konjunkturerne svækkes. Eksempler på markedsbestemte forhold omfatter ændringer i arbejdsløshed, ejendomspriser og fragtrater.</p> </div>



Note		
45 fort.	<p>Nedskrivninger på udlån og garantier føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån respektive hensættes vedrørende garantier. I resultatopgørelsen indregnes nedskrivninger under Nedskrivninger på udlån. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via Nedskrivninger på udlån.</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. For udlån, hvor det endelige tab først forventes realiseret efter en årrække, primært ved langvarig bobehandling, foretages en delafskrivning, som modsvarer koncernens tilgodehavende med fradrag for sikkerheder, forventet dividende og øvrige ind- og udbetalinger.</p> <p>Indtægtsforsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning. En del af korrektivkontoen er derved reserveret til fremtidige renteindtægter frem til tidspunktet, hvor afskrivningen foretages.</p> <p><b>Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer</b></p> <p>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.</p> <p>Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i regnskabet i indregning af gevinster og tab på de tilbagekøbte Realkredit Danmark obligationer og de tilhørende udlån. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultateffekt. 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 udlån og de udstedte obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer.</p> <p>Udlånene og de udstedte obligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.</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 tilbagiskontering af cash flow.</p>	<p>Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de udlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), sker reguleringen efter principper svarende til individuelle nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen.</p> <p><b>Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter</b></p> <p>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>De aktiver, som kundernes opsparing er placeret i, værdiansættes til dagsværdi og præsenteres under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Tilsvarende præsenteres kundernes indlån under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Indlånene indregnes til den opsavede værdi.</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><b>Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter</b></p> <p>Aktiver vedr. forsikringskontrakter omfatter de aktiver, som er allokeret til forsikringstagere, hvorved størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagere. Aktiverne, der består af finansielle aktiver, investeringsejendomme, materielle aktiver og associerede selskaber m.v., er specificeret i noterne. Værdiansættelsen svarer til koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver. Kapitalandele i virksomheder, der på koncernniveau er associerede virksomheder, er omtalt i note 22. Enkelte ejendomsbesiddelser er samejede og derfor pro rata-konsolideret.</p> <p>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter omfatter livsforsikringshensættelser, hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter, kollektivt bonuspotentiale, øvrige forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser.</p> <p>Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter overstiger derfor Aktiver vedr. forsikringskontrakter.</p>

Note		
45 fort.	<p><b>Livsforsikringshensættelser</b></p> <p>Livsforsikringshensættelser omfatter forpligtelser over for forsikringstagerne til:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• at betale garanterede ydelser</li> <li>• at yde bonus over tid vedrørende de aftalte endnu ikke forfaldne præmier</li> <li>• at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier mv.</li> </ul> <p>Indregning af livsforsikringshensættelser baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede forsikringsydelser for hver forsikringskontrakt på basis af diskonteringsrenten på balancedagen.</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>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.</p> <p>De danske regnskabsregler for forsikringselskaber fastlægger grundlaget for diskonteringsrenten, der fastsættes på basis af en nulcouponrentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af spændet mellem danske og tyske statsobligationer. Indtil udgangen af 2012 tillægges endvidere et løbetidsafhængigt realkreditspænd. Der er ingen effekt af det midlertidige tillæg på de forsikringsmæssige forpligtelser ultimo 2010 og 2009. I 2009 blev årets resultat efter skat formindsket med 0,4 mia. kr.</p> <p><b>Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter</b></p> <p>Opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringskontrakts andel af de tilknyttede aktiver og under hensyntagen til indgåede ydelsesgarantier.</p> <p><b>Kollektivt bonuspotentiale</b></p> <p>Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagerens andel af det realiserede resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager.</p> <p><b>Øvrige forsikringsmæssige hensættelser</b></p> <p>Under øvrige forsikringsmæssige hensættelser indgår erstatningshensættelser, præmiehensættelser samt hensættelser til bonus og præmierabatter.</p> <p><b>Andre forpligtelser</b></p> <p>Herunder indgår den andel af Danica Pensions øvrige forpligtelser, der er allokaret til forsikringstagerne. Øvrige gældsforpligtelser værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende forpligtelser.</p>	<p><b>Immaterielle aktiver</b></p> <p><b>Goodwill</b></p> <p>Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen (indtil 1. januar 2010 inklusive direkte transaktionsomkostninger) på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill vedrørende overtagelser før 2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.</p> <p>Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under Kapitalandele i associerede virksomheder.</p> <p>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 nytte værdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.</p> <p><b>Øvrige immaterielle aktiver</b></p> <p>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.</p> <p>Egenudviklet software indregnes som aktiv, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser, at koncernens fremtidige indtjening ved ibrugtagning af det enkelte software overstiger kostprisen. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. Udviklingsomkostningerne består primært af direkte lønomkostninger samt en henforbar andel af øvrige udviklingsomkostninger. Udgifter i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse.</p> <p>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.</p> <p>Øvrige immaterielle aktiver, som amortiseres, vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse. Der nedskrives i så fald til nytte værdien.</p> <p>Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.</p>

Note		
45 fort.	<p><b>Investerings ejendomme</b></p> <p>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.</p> <p>Investerings ejendomme indregnes ved køb til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter.</p> <p>Dagsværdien opgøres af koncernens egne vurderingsmænd ud fra en vurdering, der foretages mindst én gang årligt, baseret på ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet.</p> <p><b>Materielle aktiver</b></p> <p>Materielle aktiver består af domicilejendomme samt maskiner og inventar. Maskiner og inventar omfatter driftsmidler, biler, inventar, indretning af lejede lokaler samt udlejningsaktiver.</p> <p><b>Domicilejendomme</b></p> <p>Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investerings ejendom, 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.</p> <p>Domicilejendomme værdiansættes til anskaffelsessværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 20-50 år. Ejendomme, som er undergivet hjemfaldspligt, afskrives efter en progressiv skala.</p> <p>Investerings ejendomme, som på grund af ændret anvendelse skifter til at være domicilejendomme, indgår med en anskaffelsessum svarende til dagsværdien på reklassifikations tidspunktet. Domicilejendomme, som reklassificeres til investerings ejendomme, værdiansættes på reklassifikationstidspunktet til dagsværdi, og en eventuel opskrivning indregnes i Anden totalindkomst.</p> <p>Domicilejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for et år, behandles som aktiver holdt for salg og præsenteres under Andre aktiver. Den samme behandling anvendes for ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, såfremt ejendommene forventes solgt inden for et år. Såfremt et salg derimod ikke forventes gennemført indenfor et år, klassificeres den som investerings ejendom.</p>	<p><b>Maskiner og inventar</b></p> <p>Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktiverens forventede brugstid, typisk tre år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.</p> <p><b>Udlejningsaktiver</b></p> <p>Udlejningsaktiver består af aktiver, som koncernen har udlejet under operationelle leasingaftaler, bortset fra ejendomme. Udlejningsaktiver værdiansættes som koncernens øvrige driftsmidler, biler og inventar. Når udlejningsaktiver ved udløbet af leasingperioden sættes til salg, overføres aktiverne til Andre aktiver.</p> <p><b>Nedskrivninger</b></p> <p>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.</p> <p><b>Andre aktiver</b></p> <p>Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter, udlejningsaktiver sat til salg ved udløbet af leasingaftale samt aktiver holdt for salg.</p> <p><b>Udlejningsaktiver sat til salg</b></p> <p>Udlejningsaktiver sat til salg værdiansættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklassifikationstidspunktet (udløbet af leasingaftalen) og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.</p> <p><b>Aktiver holdt for salg</b></p> <p>Aktiver holdt for salg består af materielle aktiver, bortset fra investerings ejendomme, samt aktiver i tilknyttede virksomheder, der aktivt søges solgt inden for ét år. Herunder hører blandt andet aktiver eller selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer.</p> <p>Materielle aktiver holdt for salg optages til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklassifikationstidspunktet og nettorealisationssværdi, og afskrivning ophører. Aktiver i tilknyttede virksomheder optages til laveste værdi af kostpris og forventet nettorealisationssværdi. Forpligtelser i tilknyttede virksomheder værdiansættes til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende efter koncernens almindelige regnskabspraksis.</p> <p><b>Erhvervede finansielle garantier</b></p> <p>Erhvervede finansielle garantier omfatter aftaler, som medfører, at udsteder skal erstatte koncernens tab som følge af, at en specifik låntager eller gruppe af låntagere ikke betaler i overensstemmelse med aftalte vilkår. En eventuelt forudbetalt garantipræmie indregnes under Andre aktiver. Fremtidige betalinger, der med overvejende sandsynlighed forventes modtaget, indregnes som tilgodehavende til nutidsværdi.</p>

Note		
45 fort.	<p><b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån</b></p> <p>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån omfatter blandt andet modtagne beløb under repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.</p> <p>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån værdisættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.</p> <p><b>Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud</b></p> <p>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.</p> <p>Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud værdisættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.</p> <p>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.</p> <p><b>Andre forpligtelser</b></p> <p>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.</p> <p>Andre forpligtelser omfatter tillige pensionsforpligtelser og øvrige hensatte forpligtelser, såsom hensættelser i forbindelse med retssager og garantier.</p> <p>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.</p> <p><b>Pensionsforpligtelser</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Nutidsværdien af pensionsydelse fratrækket 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.</p> <p>Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke overstiger den højeste værdi af 10 pct. af nutidsværdien af pensionsydelse og 10 pct. af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes ikke i resultatopgørelse og balance, men indgår i "korridoren". Hvis de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab overstiger begge disse grænser, bliver det overskydende beløb indregnet i resultatopgørelsen og i nettopensionsforpligtelsen fordelt over den forventede resterende serviceperiode for medarbejdere omfattet af ordningen.</p> <p><b>Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionforpligtelser</b></p> <p>Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionforpligtelser indregnes første gang til den modtagne præmie. Efterfølgende værdisættes garantier til den højeste af den modtagne garantipræmie 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.</p> <p><b>Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser</b></p> <p>Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser.</p> <p>Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.</p> <p>Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indregnes i udskudt skat, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes.</p>

Note		
45 fort.	<p>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.</p> <p><b>Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser</b> Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte aconto skatter samt skyldige og tilgodehavende skatter vedrørende tidligere år.</p> <p>Skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, hvis der er en legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.</p> <p><b>Egenkapital</b> <b>Valutaomregningsreserve</b> Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået efter 1. januar 2004 ved omregning af resultat og nettoinvestering i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår valutakursregulering af finansielle forpligtelser, som afdækker nettoinvesteringen i udenlandske enheder.</p> <p>Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes omregningsdifferencerne vedrørende den pågældende enhed i resultatopgørelsen.</p> <p><b>Reserve vedr. aktiver disponible for salg</b> Reserven omfatter urealiserede kursreguleringer på obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg, der er indregnet i anden totalindkomst. Urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækket renterisiko, der kvalificerer for behandling som sikring til dagsværdi, er indregnet i resultatopgørelsen og indgår ikke i reserven.</p> <p>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.</p> <p><b>Foreslået udbytte</b> 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.</p> <p><b>Egne aktier</b> Anskaffelses- og afståelsessummer i forbindelse med koncernens køb og salg af Danske Bank aktier indregnes i Anden totalindkomst. Modtagne/betalte præmier i forbindelse med derivater med levering af egne aktier indregnes ligeledes i Anden totalindkomst.</p>	<p>Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi på tidspunktet for registrering af kapitalnedsættelsen.</p> <p><b>Aktiebaseret vederlag</b> Koncernens aktiebaserede vederlag medfører levering af Danske Bank aktier. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgiftsføres i takt med optjeningen og modposteres på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indregnes medarbejdernes betaling som en stigning i egenkapitalen. I lighed med andre køb af Danske Bank aktier reduceres egenkapitalen med anskaffelsessummen for aktier anskaffet til hedge.</p> <p><b>Minoritetsinteresser</b> 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.</p> <p><b>Eventualaktiver og Eventualforpligtelser</b> 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.</p> <p>Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.</p> <p>Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.</p> <p><b>RESULTATOPGØRELSE</b> <b>Renteindtægter og -udgifter</b> 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.</p> <p>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.</p> <p>Indtægtsforsel af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi.</p>

Note		
45 fort.	<p><b>Modtagne og afgivne gebyrer</b></p> <p>Modtagne og afgivne gebyrer er opdelt på aktivitetsafledte og porteføljeafledte gebyrer.</p> <p>Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovisioner og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtag og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.</p> <p><b>Handelsindtægter</b></p> <p>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 tillige under Handelsindtægter.</p> <p>Derudover indgår afkast af aktiver vedrørende puljer og unit-link investeringskontrakter og tilskrivningen heraf på kundernes konti. Endvidere indgår årets ændring i forsikringsforpligtelser, der skyldes merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier, samt pensionsafkastskat.</p> <p><b>Andre indtægter</b></p> <p>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.</p> <p><b>Nettopræmieindtægter</b></p> <p>Løbende præmier og engangspræmier fra forsikringskontrakter medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmier fra investeringskontrakter indregnes direkte i balancen. Præmier på genforsikringer fragår i modtagne præmier.</p> <p><b>Forsikringsydelser</b></p> <p>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.</p> <p><b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b></p> <p>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter koncernens forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat. Resultat af kapitalandele, der indgår i en venture capital aktivitet, indgår dog under Handelsindtægter.</p> <p><b>Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder</b></p> <p>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.</p>	<p><b>Udgifter til personale og administration</b></p> <p><b>Udgifter til personale</b></p> <p>Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, resultatafhængig løn, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger mv.</p> <p><b>Resultatafhængig løn og aktiebaseret vederlag</b></p> <p>Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af aktieoptioner med levering (stoppet i 2008) samt betingede aktier. Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildeling, forudsat medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse. For 2010 er tilknyttet yderligere betingelser for endelig retserhvervelse.</p> <p>Dagsværdien af aktiebaseret vederlag på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.</p> <p><b>Pensionsomkostninger</b></p> <p>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 aktuariemæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen.</p> <p><b>Statsgarantiordningen</b></p> <p>Provisionsbetaling vedrørende den danske statsgarantiordning indregnes lineært over garantiperioden, der udløb den 30. september 2010, under udgifter.</p> <p><b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b></p> <p>Ud over af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indeholder posten udgiftsførsel af den regnskabsmæssige værdi af udlejningsaktiver solgt ved udløbet af en leasingaftale.</p> <p><b>Nedskrivninger på udlån</b></p> <p>Herunder indgår tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier samt dagsværdiregulering af kreditrisikoen på udlån til dagsværdi.</p> <p>Herudover indgår nedskrivninger samt realiserede gevinster og tab på materielle aktiver samt tilknyttede virksomheder overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som Holdt for salg. Tilsvarende indgår efterfølgende værdireguleringer på overtagne aktiver, der ikke forventes solgt inden for 1 år, i det omfang, koncernen har regres hos låntager.</p>

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

---

### Note

---

#### 45 Skat

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

#### Totalindkomst

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt Anden totalindkomst vedrørende valutaomregning af udenlandske enheder og hedge samt urealiserede kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver disponibel for salg.

#### 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.

#### Hovedtal

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

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

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

Indtjeningen i fuldt konsoliderede datterselskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som søges afhændet indregnes i hovedtallene under Andre indtægter.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Nøgletalsdefinitioner	
Nøgletal	Formel
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året
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 vederlag
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 ekskl. ansatte i virksomheder overtaget med henblik på videresalg (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året

---

### Risikoeksponering

Danske Bank koncernen er eksponeret over for forskellige risikotyper, som styres på en række forskellige niveauer i organisationen.

De vigtigste risikotyper for koncernen er

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser overfor koncernen
- Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien af koncernens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene
- Likviditetsrisiko: Risiko for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt, at koncernen afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende finansiering, eller at koncernen i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser grundet manglende finansiering
- Forsikringsrisiko: Alle typer risici i Danica Pension, inklusive markedsrisiko, livsforsikringsrisiko og operationel risiko
- Pensionsrisiko: Risiko for krav om yderligere indbetalinger i koncernens pensionsordninger til nuværende og forhenværende medarbejdere

Danica Pension er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank. I henhold til dansk lovgivning er Danica Pensions overskudspolitik anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Kontributionsprincippet og overskudspolitikken medfører, at forsikringstagerne oppebærer afkast på de aktiver, der er allokert til forsikringstagerne. Aktiver allokert 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 Risikostyring 2010 indeholder yderligere oplysninger om koncernens tilgang til risikostyring. Risikostyring 2010 kan findes på koncernens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

### Kapitalgrundlag

Danske Bank har licens til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på EUs kapitaldækningsdirektiver og finder anvendelse på såvel moderselskab som koncern. Koncernens finansielle datterselskaber i Danmark og udland er underlagt tilsvarende nationale kapitaldækningsregler.

Kapitaldækningsreglerne kræver en minimumskapital på 8 pct. af de opgjorte risici i søjle I (kredit-, markeds- og operationelle risici). Hertil kommer, at instituttet skal foretage en intern opgørelse af sine risici målt ved det individuelle solvensbehov. Solvensbehovet skal dække alle relevante risici, herunder også risici, som ikke er tilstrækkeligt dækket under søjle I. Det drejer sig eksempelvis om pensions- og forretningsrisici samt særlige kreditrisici. Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelse af kapital som risici (risikovægtede aktiver). Kapitalen omfatter kernekapital og efterstillet kapital. Kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital svarer stort set til den regnskabsmæssige egenkapital, idet der dog reduceres for goodwill og andre immaterielle aktiver mv. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital fremgår af solvensopgørelsen under Kapitalforhold. Koncernens efterstillede kapital kan under visse forudsætninger medregnes til kapitalgrundlaget. De nærmere bestemmelser herfor fremgår af Lov om finansiel virksomhed kapitel 10 Solvens, generelle regler om solvens. De efterstillede kapitalindskud fremgår af note 31.

Koncernens evne til at honorere sine betalingsforpligtigelser vurderes løbende af tre internationale ratingbureauer: Standard & Poor's, Moody's og Fitch Ratings. Gode ratings muliggør lettere og billigere kapital- og likviditetsfremskaffelse på kapitalmarkederne.

---

### Kreditrisiko

Koncernen yder lån, kreditter og garantier m.v. som en del af forretningsmodellen og påtager sig derved kreditrisiko.

Kreditrisiko udtrykker sandsynligheden for tab som følge af, at en eller flere debitorer eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Under kreditrisiko hører tillige risikoen for tab som følge af, at lande som helhed kan komme i økonomiske vanskeligheder, eller tab som følge af politiske beslutninger om f.eks. nationalisering eller ekspropriation. Risikoen for tab som følge af kunders default på derivatforretninger benævnes modpartsrisiko.

Koncernens kreditgivning er baseret på indsigt i kundens forhold, og der foregår en løbende opfølgning vedrørende udviklingen i kundens økonomi med henblik på at vurdere, om forudsætningerne for koncernens kreditgivning har ændret sig. Det enkelte engagement skal 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 længere løbetider (typisk over fem 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. Overvågning af koncernens engagementer foretages løbende gennem koncernens kreditsystem, som indeholder oplysninger om størrelse og udnyttelse af alle typer engagementer og sikkerheder.

### Krediteksponering

Koncernens krediteksponering er relateret til såvel balanceførte poster som ikke-balanceførte poster med kreditrisiko. Hovedparten vedrører egentlig udlånsaktivitet i form af udlån såvel mod sikkerhed som uden sikkerhed. Det er også knyttet kreditrisiko til de placeringer, der udføres i koncernens handels- og investeringsaktiviteter. En del af kreditrisikoen betegnes som modpartsrisiko og vedrører derivater. Såvel modpartsrisiko som den del af krediteksponeringen, der vedrører placering i værdipapirer primært i handels- og investeringsområderne, indgår i den overordnede interne styring af kreditrisikoen ved en aggregering med eksponering overfor de samme modparter i den egentlige udlånsaktivitet.

Risikoen på en del af de balanceførte poster påhviler kun i begrænset omfang koncernen. Det drejer sig om de aktiver, som kundernes midler i puljer og unit-link-investeringskontrakter samt forsikringskontrakter er investeret i. Risikoen på aktiverne vedrørende puljer og unit-link-investeringskontrakter påhviler udelukkende kunderne, mens risikoen på aktiver vedrørende forsikringsrisiko i al væsentlighed påhviler kunderne. Koncernens risiko vedrørende forsikringskontrakter er beskrevet under forsikringsrisiko.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.						
Dekomponering af krediteksponering						
2010	I alt	Kreditrisiko udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Kreditrisiko øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikringsrisiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	25.662	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	89.619	89.619	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	138.481	138.481	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	641.993	-	333.743	308.250	-	-
Finansielle investeringsaktiver	118.556	-	-	118.556	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	978.250	978.250	-	-	-	-
Repoudlån	168.481	168.481	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	701.715	701.715	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link-investe- ringskontrakter	59.698	-	-	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	-	-	-	217.515	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	90.290	90.290	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	61.551	61.551	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	109.407	109.407	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	852	-	-
I alt	3.402.070	2.363.456	333.743	427.658	217.515	59.698
2009						
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	23.929	23.929	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	109.236	109.236	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	93.120	93.120	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	620.052	-	313.387	306.665	-	-
Finansielle investeringsaktiver	118.979	-	-	118.979	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	981.079	981.079	-	-	-	-
Repoudlån	146.063	146.063	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	688.473	688.473	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link-investe- ringskontrakter	45.909	-	-	-	-	45.909
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	196.944	-	-	-	196.944	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	86.825	86.825	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	70.736	70.736	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	101.959	101.959	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	1.173	-	-	1.173	-	-
I alt	3.284.477	2.301.420	313.387	426.817	196.944	45.909

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 396 mia. kr. (2009: 344 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

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

### Branchefordeling (GICS-koder)

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Værdiforringet	
							Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	162.200	162.200	6	-	-
Boligselskaber	-	114.980	-	-	114.980	148	121	1.606
Banker	-	-	190.921	-	190.921	-	-	6
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	186.174	-	186.174	165	1.045	4.524
Andre finansielle virksomheder	-	-	64.359	-	64.359	12	-	627
Energi og forsyning	-	38.475	-	-	38.475	14	59	30
Forbrugsgoder	-	203.211	-	-	203.211	1.061	6.910	2.365
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	245.459	-	-	245.459	1.368	12.697	9.775
Entreprenører og byggematerialer	-	36.429	-	-	36.429	185	1.856	1.974
Transport og shipping	-	73.223	-	-	73.223	220	1.451	193
Anden industri	-	83.319	-	-	83.319	364	3.204	283
IT	-	15.641	-	-	15.641	83	90	72
Materialer	-	46.222	-	-	46.222	271	2.139	627
Health care	-	24.660	-	-	24.660	67	43	40
Telekommunikation	-	4.836	-	-	4.836	1	-	8
Private kunder	873.347	-	-	-	873.347	5.523	4.387	7.816
I alt	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456	9.488	34.002	29.946

2009								
Stater og kommuner	-	-	-	137.238	137.238	2	-	-
Boligselskaber	-	117.885	-	-	117.885	183	400	695
Banker	-	-	173.046	-	173.046	-	-	1.707
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	180.410	-	180.410	214	2.869	3.922
Andre finansielle virksomheder	-	-	55.851	-	55.851	12	-	472
Energi og forsyning	-	36.827	-	-	36.827	38	-	-
Forbrugsgoder	-	212.999	-	-	212.999	1.909	3.451	2.438
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	242.092	-	-	242.092	2.250	7.670	10.548
Entreprenører og byggematerialer	-	36.078	-	-	36.078	272	2.603	1.719
Transport og shipping	-	68.070	-	-	68.070	881	1.707	56
Anden industri	-	86.603	-	-	86.603	729	2.663	650
IT	-	13.599	-	-	13.599	46	-	-
Materialer	-	48.131	-	-	48.131	119	990	299
Health care	-	38.372	-	-	38.372	48	-	53
Telekommunikation	-	6.789	-	-	6.789	118	2	12
Private kunder	847.430	-	-	-	847.430	6.229	2.494	8.039
I alt	847.430	907.445	409.307	137.238	2.301.420	13.050	24.849	30.610

Garantistillelsen over for Det Private Beredskab indgår under branchen Banker på segmentet finansielle kunder.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Geografisk fordeling

Tabellen Geografisk fordeling viser koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på land og kundesegmenter.

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Værdiforringet	
							Ikke i default	I default
Danmark	562.450	426.439	157.847	98.037	1.244.773	4.295	18.723	9.144
Finland	94.918	85.894	4.901	8.306	194.019	1.961	3.111	2.156
Sverige	80.287	146.236	55.907	17.899	300.329	320	972	1.185
Irland	26.843	32.468	15.067	4.432	78.810	740	5.280	8.446
Storbritannien	19.010	33.915	87.510	16.749	157.184	369	1.876	2.505
Tyskland	511	12.560	2.490	385	15.946	9	534	23
Baltikum	12.096	8.560	3.821	562	25.039	765	886	1.213
EU i øvrigt	2.727	12.894	56.213	297	72.131	30	238	186
Norge	70.805	104.254	10.089	8.223	193.371	968	2.158	849
Østeuropa	61	1.225	969	70	2.325	-	1	3
Europa i øvrigt	1.027	2.254	4.487	-	7.768	13	-	371
Nordamerika	988	14.362	30.651	432	46.433	6	220	3.834
Mellem- og Sydamerika	109	326	2.299	141	2.875	-	-	-
Afrika	123	1.397	1.239	446	3.205	1	-	2
Asien	1.259	2.990	7.898	6.221	18.368	11	3	27
Oceanien	133	681	66	-	880	-	-	2
I alt	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456	9.488	34.002	29.946

2009

Danmark	561.221	449.095	140.157	100.828	1.251.301	7.272	12.364	9.984
Finland	87.735	91.800	4.157	6.034	189.726	2.381	1.105	2.464
Sverige	65.843	132.829	32.769	5.700	237.141	220	803	1.141
Irland	29.698	38.884	26.093	3.951	98.626	1.627	4.259	7.286
Storbritannien	18.517	33.430	93.650	10.520	156.117	304	1.197	2.547
Tyskland	635	13.158	5.800	355	19.948	53	280	34
Baltikum	13.966	11.962	2.566	655	29.149	320	771	1.808
EU i øvrigt	2.960	9.187	47.477	760	60.384	26	231	221
Norge	62.470	104.850	10.455	6.998	184.773	807	1.527	1.585
Østeuropa	152	1.270	858	26	2.306	1	-	49
Europa i øvrigt	1.048	2.468	4.655	8	8.179	13	89	235
Nordamerika	1.062	13.570	33.366	208	48.206	8	2.201	3.217
Mellem- og Sydamerika	160	557	219	173	1.109	1	2	6
Afrika	214	1.232	790	589	2.825	1	2	2
Asien	1.585	2.900	6.038	433	10.956	15	17	30
Oceanien	164	253	257	-	674	1	1	1
I alt	847.430	907.445	409.307	137.238	2.301.420	13.050	24.849	30.610

Landfordelingen er foretaget ud fra kundens residensland og er dermed uafhængig af bogføringssted. Der er derfor ikke sammenfald med landeopdelingen af bankaktiviteterne i note 3.

Den direkte eksponering mod staterne Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 4,4 mia. kr. ultimo 2010 (ultimo 2009: 4,0 mia. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Klassifikation af kunder

Som led i koncernens kreditrisikostyring tildeles kunder en risikoklassifikation, der vurderer sandsynligheden for, at kunder misligholder deres betalingsforpligtelser overfor koncernen. Kundens risikoklassifikation vedligeholdes løbende for at sikre, at eventuelle svaghedstegn i kundens indtjenings- og likviditetsforhold opdages tidligt. Risikoklassifikationen omfatter rating og kreditscore.

Rating af kunder styres af koncernens kreditorganisation. Kunderådgivere leverer en række faktuelle kundeoplysninger. Ratingen fastlægges af kreditmedarbejdere, og er uafhængig af den enkelte kunderådgiver. Typisk vurderes en kundes rating årligt, for større erhvervs-kunder og finansielle kunder dog mindst tre gange årligt, eller når ny relevant information om kunden foreligger. Eksempler på relevant information omfatter regnskaber, budgetter samt udskiftning i virksomhedens daglige ledelse eller bestyrelse.

De kunder, herunder privatkunder der ikke rates, bliver kreditscoret. Kreditscore er en statistisk model, baseret på bl.a. kundens kontoadfærd, der forudsiger sandsynligheden for, at kunden misligholder sine betalingsforpligtelser overfor koncernen.

Koncernens kreditrisikostyring anvender point-in-time PD estimer. Point-in-time PD udtrykker kundens aktuelle bonitet under hensyn til gældende konjunkturer. Koncernen inddeler kreditporteføljen i 11 overordnede ratingkategorier med faste PD båndgrænser. I en periode med økonomisk forværring vil kundens point-in-time PD normalt stige, og kundens ratingkategori ændres tilsvarende.

Koncernens gennemsnitlige engagementsvægtede PD ultimo 2010 udgjorde 1,32 pct. mod 1,25 pct. i 2009.

### Krediteksponering fordelt på ratingkategori

2010 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	22.953	279	16.544	118.981	158.757
2	0,01	0,03	80.256	11.711	73.833	19.660	185.460
3	0,03	0,06	103.477	100.774	171.339	12.697	388.287
4	0,06	0,14	122.120	143.698	45.520	835	312.173
5	0,14	0,31	160.931	170.567	60.982	7.319	399.799
6	0,31	0,63	143.287	164.145	45.445	701	353.578
7	0,63	1,90	129.823	133.192	13.398	1.812	278.225
8	1,90	7,98	83.778	77.597	5.605	163	167.143
9	7,98	25,70	14.519	38.949	2.586	32	56.086
10	25,70	99,99	4.387	28.570	1.045	-	34.002
11	100,00	100,00	7.816	16.973	5.157	-	29.946
I alt			873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456

### 2009 Ratingkategori

2009 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	11.266	273	42.058	101.521	155.118
2	0,01	0,03	61.662	23.529	52.387	21.768	159.346
3	0,03	0,06	127.534	102.002	160.711	5.968	396.215
4	0,06	0,14	130.451	126.908	41.565	2.336	301.260
5	0,14	0,31	185.574	159.701	35.245	1.758	382.278
6	0,31	0,63	105.316	187.134	37.188	2.108	331.746
7	0,63	1,90	138.381	138.492	14.547	1.036	292.456
8	1,90	7,98	63.780	94.832	12.523	733	171.868
9	7,98	25,70	12.933	38.618	4.113	10	55.674
10	25,70	99,99	2.494	19.486	2.869	-	24.849
11	100,00	100,00	8.039	16.470	6.101	-	30.610
I alt			847.430	907.445	409.307	137.238	2.301.420

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Koncentrationsrisici

Koncernen har fastlagt interne koncentrationslimits herunder limits på både portefølje- og enkeltkundeniveau. Disse overvåges løbende som led i kreditrisikostyringen.

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 145 må engagementet med én kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen. Koncernen havde i 2010 ikke engagementer, som oversteg grænserne fastlagt i § 145.

Med virkning fra 31. december 2010 ændredes i medfør af en EU direktivændring reglerne for opgørelse af store engagementer. Ændringerne indebærer blandt andet, at engagementer med kreditinstitutter, der efter de hidtidige regler kunne nedvægtes til 20 pct., nu indgår med fuld vægt. Efter de hidtidige regler blev værdien af realkreditobligationer modtaget som sikkerhed for udlån efter et haircut modregnet i engagementet med låntager. Efter de ændrede regler kan institutter vælge at betragte engagementet som værende indgået med udsteder af realkreditobligationen (efter en nedvægtning på 90 pct.) frem for med låntager. Overgangsbestemmelserne indebærer, at institutter frem til den 31. december 2012 kan se bort fra 80 pct. af engagementer med kreditinstitutter m.v. indgået senest 31. december 2009.

Af nedenstående tabel fremgår krediteksponeringer til koncerner, som udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen. Koncerninterne mellemværender indgår ikke i opgørelsen. Ses der bort fra ændringerne i bekendtgørelsen, ville antallet af store engagementer være uændret fra 2009 til 2010.

	2010 Engagement opgjort efter § 145	2009 Engagement opgjort efter § 145
Antal	4	2
Engagement > 20% af basiskapital	-	-
Engagement 10-20% af basiskapital	65.610	36.952
I alt	65.610	36.952

### Modtagne sikkerheder

Et væsentligt element i koncernens kreditpolitik er at reducere risikoen i udlånsporteføljen ved at indgå en række risikoreducerende aftaler. For en række udlånsprodukter er sikkerhedsstillelse enten krævet i lovgivning, eksempelvis ved realkreditbelåning, eller af markedskutyme.

De væsentligste risikoreducerende elementer er pantsætning, kaution og garantier. De væsentligste typer af modtagne sikkerheder er pant i fast ejendom og finansielle aktiver i form af aktier eller obligationer.

Koncernen vurderer løbende værdien af den stillede sikkerheds aktuelle markedsværdi. For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen modeller, der estimerer værdien. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdisætningsmodel, beregnes værdien manuelt. Værdien af den stillede sikkerhed opgøres til den aktuelt beregnede markedsværdi korrigeret med et fradrag. Fradraget er udtryk for en forsigtig estimering af de omkostninger, som fremkommer ved et forceret salg, herunder relevante liggeomkostninger til vedligeholdelse, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning samt muligt værditab i salgsperioden. For fast ejendom er fradraget betinget af ejendommens type, stand, beliggenhed m.v., og typisk i intervallet 20-40 pct. af ejendommens aktuelle markedsværdi. For noterede værdipapirer beregnes fradraget ud fra en intern model baseret på prisvolatilitet, omsættelighed mv. For unoterede værdipapirer er fradraget 100 pct.

Som udgangspunkt vil realisering af sikkerheder ske på vegne af låntager. I visse tilfælde vil koncernen som højestbydende på en tvangsauktion dog overtage ejendomsretten over en ejendom. Koncernen vil da søge ejendommen solgt hurtigst muligt. Ved udgangen af 2010 har koncernen en beholdning af ejendomme holdt for salg overtaget i Danmark på 282 mio. kr. (2009: 84 mio. kr.) og i udlandet på 126 mio. kr. (2009: 110 mio. kr.).



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.					
Modtagne sikkerheder 2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Krediteksponering	873.347	886.455	441.454	162.200	2.363.456
Sikkerhedsværdi	707.192	472.132	392.724	41.901	1.613.949
Blanko i alt	166.155	414.323	48.730	120.299	749.507
Blankoandel, pct.	19,0	46,7	11,0	74,2	31,7

2009					
Krediteksponering	847.430	907.445	409.307	137.238	2.301.420
Sikkerhedsværdi	673.063	467.156	334.602	18.400	1.493.221
Blanko i alt	174.367	440.289	74.705	118.838	808.199
Blankoandel, pct.	20,6	48,5	18,3	86,6	35,1

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Fast ejendom	689.070	375.568	5.163	2.712	1.072.513
Privat	689.070	-	-	-	689.070
Erhvervsejendomme	-	299.527	-	-	299.527
Landbrug	-	49.681	-	-	49.681
Øvrige	-	26.360	5.163	2.712	34.235
Bankkonti	849	1.987	537	5	3.378
Depoter og værdipapirer	5.715	9.150	355.945	34.774	405.584
Køretøjer	7.145	11.003	58	306	18.512
Driftsmateriel	319	19.360	379	14	20.072
Skibe og fly	154	26.994	-	1	27.149
Kautions og garantier	3.596	9.580	2.415	3.096	18.687
Tilgodehavender	119	5.040	600	46	5.805
Andre aktiver	225	13.450	27.627	947	42.249
I alt	707.192	472.132	392.724	41.901	1.613.949

2009					
Fast ejendom	655.428	364.486	4.478	1.400	1.025.792
Privat	655.428	-	-	-	655.428
Erhvervsejendomme	-	293.116	-	-	293.116
Landbrug	-	44.970	-	-	44.970
Øvrige	-	26.400	4.478	1.400	32.278
Bankkonti	945	2.548	659	7	4.159
Depoter og værdipapirer	5.307	19.734	272.720	14.401	312.162
Køretøjer	4.832	8.877	69	234	14.012
Driftsmateriel	245	15.668	243	27	16.183
Skibe og fly	153	27.198	23	1	27.375
Kautions og garantier	5.853	11.324	10.571	1.293	29.041
Tilgodehavender	91	5.145	388	-	5.624
Andre aktiver	209	12.176	45.451	1.037	58.873
I alt	673.063	467.156	334.602	18.400	1.493.221

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Blankoandele fordelt på ratingkategori

2010 Ratingkategori	Kredit- eksponering	Sikkerheds- stillelse	0-10	10-25	Blankoandele			Gennemsnitlig Blankoandel
					25-50	50-75	75-100	
1	158.757	63.837	62.038	3.779	888	227	91.825	59,8
2	185.460	141.525	132.139	10.915	4.749	2.294	35.363	23,7
3	388.287	334.454	319.808	20.179	13.463	7.455	27.382	13,9
4	312.173	196.716	165.946	23.348	14.847	6.617	101.415	37,0
5	399.799	251.758	188.593	46.042	33.830	10.628	120.706	37,0
6	353.578	253.727	183.459	50.309	39.117	12.317	68.376	28,2
7	278.225	185.097	115.916	43.353	41.265	13.084	64.607	33,5
8	167.143	106.425	65.509	21.618	25.556	10.348	44.112	36,3
9	56.086	34.665	19.153	6.892	11.148	4.988	13.905	38,2
10	34.002	21.434	12.229	5.075	6.429	4.277	5.992	37,0
11	29.946	24.311	15.023	3.608	4.470	3.516	3.329	18,8
I alt	2.363.456	1.613.949	1.279.813	235.118	195.762	75.751	577.012	31,7

### 2009 Ratingkategori

1	155.118	51.924	46.020	5.689	332	152	102.925	66,5
2	159.346	109.637	99.280	4.942	4.195	1.504	49.425	31,2
3	396.215	345.056	293.082	22.606	13.768	7.221	59.538	12,9
4	301.260	172.747	139.674	24.444	16.533	8.386	112.223	42,7
5	382.278	246.488	169.836	54.323	37.706	13.999	106.414	35,5
6	331.746	211.287	157.037	37.373	28.911	11.268	97.157	36,3
7	292.456	191.742	117.892	43.795	46.239	14.520	70.010	34,4
8	171.868	93.645	60.318	19.733	20.930	8.500	62.387	45,5
9	55.674	29.703	18.371	6.069	7.562	3.878	19.794	46,6
10	24.849	17.223	10.984	3.051	6.073	2.136	2.605	30,7
11	30.610	23.769	18.743	3.361	4.202	2.254	2.050	22,4
I alt	2.301.420	1.493.221	1.131.237	225.386	186.451	73.818	684.528	35,1

Hovedparten af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 11 vedrører fast ejendom. Koncernen værdiansætter fast ejendom efter den aktuelle markedsværdi og i forhold til de stedlige pris- og markedsforhold for ejendommstypen. Værdien af den stillede sikkerhed opgøres typisk til 60-80 pct. af den aktuelle markedsværdi.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Forfaldne men ikke værdiforringede fordringer

2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Restgæld
1-5 dage	231	348	6	-	585	2.855
6-30 dage	118	80	58	-	256	2.922
31-60 dage	64	205	2	-	271	1.948
61-90 dage	15	19	-	1	35	484
> 90 dage	52	262	-	-	314	1.279
I alt	480	914	66	1	1.461	9.488

### 2009

1-5 dage	283	247	14	1	545	3.121
6-30 dage	83	86	8	-	177	2.012
31-60 dage	110	984	5	-	1.099	4.802
61-90 dage	17	132	7	-	156	685
> 90 dage	35	64	-	-	99	2.430
I alt	528	1.513	34	1	2.076	13.050

Koncernen anvender bl.a. 90 dages overtræk eller restance som et kriterium for en kundes klassifikation som default (ratingkategori 11), medmindre kunden er placeret i en af de fire bedste ratingkategorier. Der undtages eksempelvis fra dette princip, såfremt nye lånedokumenter er under udarbejdelse.

Den gennemsnitlige blankoandel på de pågældende fordringer udgjorde 53,9 pct. ved udgangen af 2010 (2009: 37,2 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 85,8 pct. (2009: 78 pct.).

### Nedskrivninger

Ratingkategori 10 -11 omfatter de engagementer, hvorpå der er objektiv indikation på værdiforringelse, og nedskrivningsbehovet er vurderet individuelt. Engagementer i de øvrige ratingkategorier indgår i en porteføljevurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov.

Korrektivkontoen udgøres af de samlede nedskrivninger på Udlån til amortiseret kostpris, Udlån til dagsværdi, Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautioner.

### Korrektivkontoen, fordelt på segmenter og individuelle nedskrivninger og porteføljenedskrivninger

	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	Korrektivkonto i alt	Fordelt på	
						Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger
1. januar 2009	1.684	9.462	4.704	8	15.858	11.190	4.668
Nye nedskrivninger	3.736	18.146	7.146	-	29.028	26.357	2.671
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	227	1.459	2.145	8	3.839	627	3.212
Afskrevet fra korrektivkontoen	1.022	1.845	1.603	-	4.470	4.470	-
Valutaomregning	33	193	137	-	363	76	287
Andre bevægelser	25	118	12	-	155	155	-
31. december 2009	4.229	24.615	8.251	-	37.095	32.681	4.414
Nye nedskrivninger	4.955	13.523	2.673	7	21.158	18.984	2.174
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	774	5.288	1.386	5	7.453	5.380	2.073
Afskrevet fra korrektivkontoen	1.260	4.556	2.153	-	7.969	7.969	-
Valutaomregning	69	386	462	-	917	864	53
Andre bevægelser	-13	26	8	-	21	21	-
31. december 2010	7.206	28.706	7.855	2	43.769	39.201	4.568

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration mellem ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningerne blive forøget med ca. 5,4 mia. kr. (2009: ca. 5,3 mia. kr.).

Under antagelse af at værdien af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 10 og 11 reduceres med 10 pct., vil de individuelle nedskrivninger blive øget med ca. 3 mia. kr. (2009: ca. 3 mia. kr.).

### Korrektivkonto fordelt på balanceførte poster og ikke-balanceførte poster

	2010	2009
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	87	113
Udlån til amortiseret kostpris	37.630	32.645
Udlån til dagsværdi	2.019	1.660
Andre forpligtelser	4.033	2.677
I alt	43.769	37.095

### Branchefordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Stater og kommuner	162.200	137.238	2	-	2	-
Boligselskaber	114.980	117.885	836	398	539	269
Banker	190.921	173.046	3.421	2.061	1.345	1.681
Diversificeret finansiell virksomhed	186.174	180.410	4.310	6.005	-258	3.648
Andre finansielle virksomheder	64.359	55.851	124	185	140	166
Energi og forsyning	38.475	36.827	23	150	-39	-3
Forbrugsgoder	203.211	212.999	6.702	5.406	2.077	2.746
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	245.459	242.092	11.931	10.073	3.849	8.024
Entreprenører og byggematerialer	36.429	36.078	2.862	2.921	1.126	1.563
Transport og shipping	73.223	68.070	1.366	1.432	60	617
Anden industri	83.319	86.603	2.395	1.858	634	1.631
IT	15.641	13.599	514	732	133	269
Materialer	46.222	48.131	1.894	1.475	672	1.044
Health care	24.660	38.372	110	111	25	-73
Telekommunikation	4.836	6.789	73	59	-20	39
Private kunder	873.347	847.430	7.206	4.229	3.532	4.056
I alt	2.363.456	2.301.420	43.769	37.095	13.817	25.677

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.						
Geografisk fordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån						
	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Danmark	1.244.773	1.251.301	19.133	14.353	7.377	8.399
Finland	194.019	189.726	2.653	2.085	484	1.110
Sverige	300.329	237.141	1.264	1.256	101	826
Irland	78.810	98.626	9.586	7.010	4.999	4.980
Storbritannien	157.184	156.117	3.685	2.754	1.476	5.742
Tyskland	15.946	19.948	134	306	-14	96
Baltikum	25.039	29.149	2.881	3.001	177	2.732
EU i øvrigt	72.131	60.384	292	261	62	63
Norge	193.371	184.773	1.530	1.429	53	754
Østeuropa	2.325	2.306	2	4	1	4
Europa i øvrigt	7.768	8.179	156	189	-4	49
Nordamerika	46.433	48.206	2.370	4.312	-894	836
Mellem- og Sydamerika	2.875	1.109	2	39	-6	26
Afrika	3.205	2.825	9	10	1	2
Asien	18.368	10.956	66	85	-2	58
Oceanien	880	674	6	1	6	-
I alt	2.363.456	2.301.420	43.769	37.095	13.817	25.677

### Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til værdiforringelse

	2010		2009	
	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle
Ratingkategori 10:				
Finansielle vanskeligheder	34.002	10.916	24.849	14.032
Ratingkategori 11:				
90 dages restance	5.436	2.399	5.550	1.874
Gældssanering	10.336	8.287	8.272	5.743
Inkasso/betalingsstandsning	10.224	9.441	12.492	6.865
Konkurs	3.950	8.158	4.296	4.167
I alt	63.948	39.201	55.459	32.681

Den gennemsnitlige blankoandel på fordringer med individuelle nedskrivninger udgjorde 28,5 pct. ved udgangen af 2010 (2009: 26,1 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 75 pct. (2009: 75 pct.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.					
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter og modpartsrisiko					
2010	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
Modpartsrisiko:					
Derivater med positiv dagsværdi	210	20.031	301.942	11.560	333.743
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter:					
Obligationer	-	5.016	283.866	133.061	421.943
Aktier	-	3.277	1.586	-	4.863
Andre uudnyttede kredittilsagn	-	-	852	-	852
I alt	210	28.324	588.246	144.621	761.401

2009					
Modpartsrisiko:					
Derivater med positiv dagsværdi	180	18.319	282.038	12.850	313.387
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter:					
Obligationer	-	5.219	301.694	115.632	422.545
Aktier	-	2.005	1.087	7	3.099
Andre uudnyttede kredittilsagn	-	-	1.173	-	1.173
I alt	180	25.543	585.992	128.489	740.204

Andre uudnyttede kredittilsagn omfatter tilsagn i private equity investeringer samt øvrige forpligtigelser.

Derivater med positiv dagsværdi	2010	2009
Rentekontrakter	240.682	224.267
Valutakontrakter	90.762	83.505
Øvrige derivater	2.299	5.615
Derivater med positiv dagsværdi i alt	333.743	313.387
Netting i henhold til kapitaldækningsregler	259.112	248.553
Nettet aktuel eksponering	74.631	64.834

Nettet aktuel eksponering opgjort på baggrund af positive og negative dagsværdier er omfattet af samme nettingaftale.

Rating fordeling af nettet aktuel eksponering	2010
1	7.718
2	12.623
3	30.955
4	9.224
5	6.505
6	3.439
7	2.316
8	1.119
9	283
10	368
11	81
I alt	74.631

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Landefordeling af obligationsbeholdning

2010	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkreditobligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervsobligationer	I alt
Danmark	39.499	-	190.906	-	-	608	2.605	233.618
Finland	5.015	1.235	-	-	190	273	1.128	7.841
Sverige	17.561	-	-	56.238	-	2.490	4.561	80.850
Norge	5.145	-	-	-	1.061	3.195	3.087	12.488
Irland	2.372	-	-	-	90	112	212	2.786
Storbritannien	11.930	1	-	-	8.319	113	570	20.933
Tyskland	22.666	877	-	-	1	98	249	23.891
Spanien	75	-	-	-	5.796	256	962	7.089
Frankrig	6.840	-	-	-	2.233	674	1.406	11.153
Italien	2.966	-	-	-	-	215	30	3.211
Nordamerika	2.035	4.800	-	-	232	14	719	7.800
Øvrige	6.995	1.086	-	-	471	619	1.112	10.283
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

2009								
Danmark	34.725	-	178.674	-	-	147	899	214.445
Finland	3.714	4	-	-	460	1.188	524	5.890
Sverige	16.852	-	-	73.956	-	3.011	1.858	95.677
Norge	2.335	-	-	-	1.049	6.205	3.106	12.695
Irland	223	-	-	-	137	149	3.268	3.777
Storbritannien	6.781	-	-	-	11.792	869	551	19.993
Tyskland	32.422	783	-	-	364	361	2.553	36.483
Spanien	218	-	-	-	7.945	1.625	-	9.788
Frankrig	1.851	-	-	-	3.098	1.686	540	7.175
Italien	2.826	-	-	-	-	218	-	3.044
Nordamerika	2.038	4.417	-	-	376	60	1.027	7.918
Øvrige	2.620	640	-	-	1.027	1.040	333	5.660
I alt	106.605	5.844	178.674	73.956	26.248	16.559	14.659	422.545

Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 6 mia. kr. ultimo 2010 (ultimo 2009: 3 mia. kr.). Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 5 mia. kr. (ultimo 2009: 1 mia. kr.).

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.								
Rating fordeling af obligationsbeholdning								
2010	Stater samt stats- og kommunegaranterede	Statslig-nende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligationer (CP etc.)	Erhvervs-obligationer	I alt
AAA	109.567	7.835	156.269	56.157	13.549	1.025	3.455	347.857
AA+	1.514	-	24.753	-	3.145	95	163	29.670
AA	1.699	-	-	-	1.663	860	1.299	5.521
AA-	581	-	9.501	-	12	535	1.860	12.489
A+	2.966	-	-	76	-	2.719	3.255	9.016
A	1.024	-	364	-	-	1.037	997	3.422
A-	898	-	-	-	-	28	1.700	2.626
BBB+	2.372	-	-	-	-	58	979	3.409
BBB	205	-	-	-	24	935	1.662	2.826
BBB-	316	-	-	-	-	-	572	888
Under "investment-grade" eller ej rated	1.957	164	19	5	-	1.375	699	4.219
I alt	123.099	7.999	190.906	56.238	18.393	8.667	16.641	421.943

2009								
AAA	99.104	5.689	114.447	71.574	17.408	3.288	2.419	313.929
AA+	1.441	-	59.372	-	4.992	2	228	66.035
AA	1.231	-	4.654	-	3.414	1.477	1.288	12.064
AA-	1.069	-	-	-	357	4.311	1.158	6.895
A+	2.826	-	-	2.336	-	2.654	1.092	8.908
A	286	-	199	-	76	1.275	1.098	2.934
A-	69	-	-	-	-	625	1.284	1.978
BBB+	-	-	-	-	-	13	1.003	1.016
BBB	191	-	-	-	1	1.266	2.766	4.224
BBB-	348	-	-	-	-	-	130	478
Under "investment-grade" eller ej rated	40	155	2	46	-	1.648	2.193	4.084
I alt	106.605	5.844	178.674	73.956	26.248	16.559	14.659	422.545



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab på koncernens finansielle fordringer og forpligtigelser som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

I den daglige styring af markedsrisikoen anvendes både de traditionelle risikomål og matematiske/statistiske modeller såsom Value-at-Risk (VaR). Både positioner indenfor og udenfor handelsbeholdningen indgår i den daglige styring.

Koncernen markedsfører, handler og tager positioner i produkter, som indeholder en række forskellige markedsrisikoelementer. Størstedelen af koncernens handel og positionstagning involverer forholdsvis simple produkter, og i løbet af de seneste år har der været stor efterspørgsel efter produkter af denne art, som opfylder kundernes behov i forbindelse med deres risikostyring.

### Modelanvendelse

Renterisiko måles og styres på daglig basis for positioner, som er eksponeret overfor renteændringer. Renterisikoen opgøres som det forventede tab på rentepositioner som 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.

Værdien af koncernens obligationsbeholdning og Credit Default Swaps er afhængig af markedets vurdering af kreditkvalitet og likviditet. Risikoen for tab som følge af ændringer i markedets vurdering af kreditkvalitet og likviditet benævnes obligationsspændrisiko. Denne risiko opgøres som det forventede kurstab som følge af en ændring af spændet på 1 basispunkt. I bankens interne styring opdeles den samlede obligationsspændrisiko i realkreditspændrisiko, statsspændrisiko og kreditspændrisiko.

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

Inflationsrisiko opgøres som forventede tab ved forskydninger i det handlede fremtidige inflationsniveau på +/- 1 procentpoint, mens råvarerisiko måles som det forventede tab på råvarepositioner som følge af en ændring i de enkelte råvareindeks på +/- 10 procent.

I den interne styring af rente-, valuta- og aktierisiko anvendes i tillæg til traditionelle risikomål VaR med et konfidensniveau på 95 pct. og en tidshorisont på 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 procent.

Ved udgangen af 2010 og 2009 havde koncernen opgjort markedsrisici efter følgende risikomål:

	2010	2009
Renterisiko (parallelt skift i rentekurverne på 1 procentpoint)	496	1.165
Valutakursrisiko (Value-at-Risk, konfidensniveau 95 pct., 10 dages horisont)	23	11
Aktierisiko, noterede aktier (nettoposition)	1.131	460
Aktierisiko, unoterede aktier (nettoposition)	3.886	3.313
Realkreditspændrisiko (basispunktværdi)	68	74
Statsspændrisiko (basispunktværdi)	4	24
Kreditspændrisiko på erhvervsobligationer (basispunktværdi)	3	2
Inflationsrisiko (ændring i den handlede inflation på 1 procentpoint)	20	94
Råvarerisiko (ændring i råvarepriserne på 10 pct.)	-	-

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mio. kr.

Den viste fordeling af renterisiko på løbetider er beregnet ved en rentestigning på 1 procentpoint opgjort ultimo året.

	< 2 år	2-5 år	5-10 år	> 10 år	I alt
Renterisiko 2010	-159	1.052	-245	-152	496
Renterisiko 2009	1.029	-76	391	-179	1.165

### Value-at-Risk

I nedenstående tabel vises de VaR-tal, som anvendes i den interne styring.

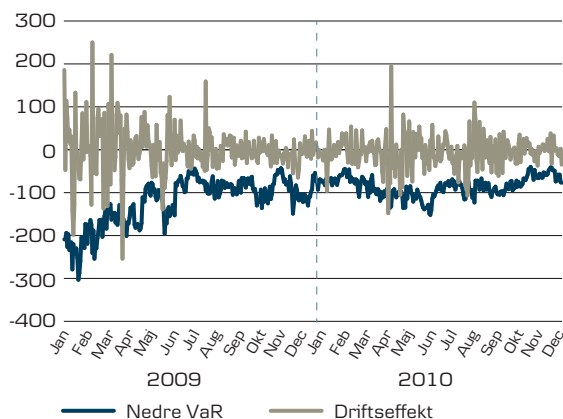
Risikotype	2010				2009			
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
Rente	134	66	231	125	189	46	422	140
Valuta	23	5	49	23	18	3	40	11
Aktie	278	199	380	221	325	249	448	282
Diversifikationsgevinst	-111			-100	-188			-183
Total VaR	324	190	485	269	344	215	571	250

### Back-tests og stress-tests

For at dokumentere, at koncernens VaR model er tilstrækkeligt robust til at måle koncernens markedsrisiko, udføres der daglige backtests, 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 én dag, men markedspriserne ændrer sig. Nedenstående figur viser backtest resultaterne for 2009 og 2010.

#### BACK TEST RESULTATER, DRIFTSEFFEKT

Mio. kr.



Modellen udviste god performance i 2009, og fra 1. kvartal 2009 til 2. kvartal 2010 var der tre overskridelser i backtesten; alle i 2010. Billedet ændrede sig i august 2010, hvor backtesten viste tre nye overskridelser, som hovedsagelig skyldtes store renteændringer. Koncernens beskedne renterisiko i 2010 betød sammen med de lave markedsrenteniveauer, at volatilitetsændringer relativt fik en kraftigere indvirkning på backtesten af de interne modelberegninger, hvilket influerede på to af overskridelserne i 2010. Det viste sig derfor hensigtsmæssigt at modellere volatiliteten som en eksplicit risikofaktor i den interne model, hvorfor arbejdet hermed p.t. er i gang.

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. Nedenstående tabel viser det maksimale tab, som en følge af en række ekstreme og ikke nødvendigvis særligt sandsynlige chok.

Risikotype	Ændring i faktorer	Maksimalt tab 2010	Maksimalt tab 2009
Aktier	+20/-20 pct.	173	83
Valuta	+10/-10 pct.	263	163
Rente	+200/-200 basispunkter	453	1.900

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, og 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 fundingkilde. 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 3 standard scenarier. Et koncernspecifikt scenario, en generel markedskrise og en kombination af de to. Endvidere foretager koncernen en "stress-to-fail" test. I 2010 holdt koncernen sig indenfor de interne stresstest-målsætninger.

Scenarieanalyserne forudsætter, at udlånsaktiviteterne ikke nedbringes. Forpligtelserne vil kun i varierende grad kunne refinansieres, afhængigt 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

Ratingbureauet 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 2011.

	1 mdr.	2 mdr.	3 mdr.	4 mdr.	5 mdr.	6 mdr.	7 mdr.	8 mdr.	9 mdr.	10 mdr.	11 mdr.	12 mdr.
Ultimo 2010	225	151	147	142	136	117	117	113	92	92	90	91
Ultimo 2009	316	232	200	185	182	177	157	136	115	116	118	119

Koncernen overvåger likviditetsberedskabet til sikring af, at koncernen er robust overfor manglende adgang til kapitalmarkederne.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

### Strukturel likvidetsrisiko

Den strukturelle likvidetsrisiko vedrører bankens langsigtede likviditets "mismatch". Styring 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 likvidetsrisiko 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 væsentligt 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. Der tages også højde for et potentielt likviditetsafløb som følge af træk på uudnyttede kredittilsagn.

Størstedelen af koncernens store obligationsbeholdning betragtes som ultra-likvid, og den ubehæftede del indgår som omgående likviditet i løbetidsfordelingen, da den kan stilles som sikkerhed i repo-forretninger med centralbanker.

Som et led i styring af den strukturelle likvidetsrisiko opdeles likviditetspositionen på en række variabler, for eksempel valuta, produkt, forretningsområde og organisatorisk enhed.

### Finansieringskilder

Koncernen overvåger finansieringssammensætningen for at sikre, at den er tilstrækkeligt veldiversificeret inden for forhold som finansieringskilder, løbetid og valuta. Nedenstående tabeller viser sammensætningen for finansieringskilder samt valuta inklusive finansieringen i form af udstedte Realkredit Danmark obligationer.

Finansieringskilder (pct.)	2010	2009
Centralbanker	4	6
Kreditinstitutter	5	4
Repo-forretninger	6	6
Kortløbende obligationer	7	7
Langtløbende obligationer	8	11
Særligt dækkede obligationer	5	4
Danske realkreditobligationer	24	23
Indlån (erhverv)	20	19
Indlån (privat)	14	13
Efterstillet kapital	3	3
Egenkapital	4	4
I alt	100	100

Finansieringsvaluta (pct.)	2010	2009
DKK	47	43
EUR	20	25
USD	13	13
SEK	7	7
GBP	5	4
CHF	2	2
NOK	4	4
Øvrige	2	2
I alt	100	100

### Forsikringsrisiko

Koncernens forsikringsrisiko består af risici relateret til investeringen i Danica koncernen, herunder finansielle risici (primært markedsrisiko) og egentlige livsforsikringsmæssige risici.

Indtjeningen i koncernens forsikringsaktiviteter består primært af:

- Risikotillæg vedrørende traditionel livsforsikring (kontrakter med garanteret ydelse)
- Forsikringsresultat fra unit-link-kontrakter
- Forsikringsresultat fra syge- og ulykkesforsikring
- Investeringsafkast af de aktiver, som Danica koncernens egenkapital er investeret i.

Risikotillægget er en årlig betaling og udgør aktuelt 0,64 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. Risikotillægget kan kun indtægtsføres i det omfang, det ikke overstiger det realiserede afkast af kundemidler (investeringer allokeret til forsikringstagerne) fratrukket det garanterede afkast og årets ændring i de forsikringsmæssige hensættelser. Hvis årets risikotillæg ikke kan indeholdes i det realiserede afkast, overføres risikotillægget til skyggekontoen. Beløb på skyggekontoen kan indtægtsføres i senere år, når det realiserede resultat tillader det.

### Finansielle risici

Markedsrisikoen på koncernens forsikringsaktiviteter vedrører dels udviklingen i de aktiver, som Danica koncernens egenkapital er investeret i, dels risikoen for, at et lavt afkast af kundemidlerne i forhold til kundernes garanterede ydelser vedrørende traditionel livsforsikring ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Den mest betydende faktor i risikoen på 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 af bonuspotentialet på fripolicydelser. Er der herefter stadig et udekket underskud, dækker egenkapitalen. Markedsrisikoen overvåges løbende, og der er opstillet mål for de maksimale risici for hver aktivklasse. Der foretages løbende stresstests for at understøtte, at Danica Pension kan modstå et 20 pct. tab på en vægtet kombination af aktier og kreditesponering samtidig med betydelige renteændringer.

Risikoen relateret til samspillet mellem investeringsaktiver og ydelsesgarantierne er reduceret ved at sikre en passende rentefølsomhed i obligationsporteføljen samt afdækning af renterisiko ved anvendelse af derivater. Valutarisikoen er lav, idet valutarisici begrænses ved anvendelse af derivater.

Kreditspændrisikoen på obligationsbeholdningen er begrænset, eftersom ca. 67 pct. af beholdningen består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA-AAA). Der er en kreditspændrisiko på den øvrige obligationsbeholdning. Håndteringen af denne risiko sker sammen med aktierisikoen. De fleste af obligationerne i Danicas obligationsbeholdning er i danske kroner og euro, og størstedelen af valutarisikoen på andre valutaer end euro er afdækket.

Koncentrationsrisiko og modpartsrisiko er yderst begrænset på grund af interne investeringsbegrænsninger og aftaler om sikkerhedsstillelse for derivater.

Likviditetsrisikoen i Danica koncernen begrænses ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og udenlandske børsnoterede aktier. Likviditetsrisikoen er beskeden, da det er muligt at tilpasse tidspunktet for udbetalinger ved genkøb og interne overførsler til situationen på de finansielle markeder.

Koncentrationsrisikoen er begrænset ved, at investeringerne foretages med stor porteføljespredning samt ved begrænsning af investeringer i samme udsteder. For realkreditobligationer anses udsteder ikke for kritisk i forhold til koncentrationsrisikoen, da udstedte realkreditobligationer har sikkerhedsstillelse fra den enkelte låntager.

Risikoen på "Investeringsaktiver tilknyttet unit-link-kontrakter" (Danica Link og Danica Balance) påhviler forsikringstagerne bortset fra de kontrakter, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2010 havde 15 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti i garantiperioden. Garantien gælder først på tidspunktet for pensionering og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr. Risikoen på garantien i Danica Link afdækkes med derivater samt ved tilpasning af investeringerne de sidste fem år før pensionering. Risikoen på garantierne i Danica Balance styres primært ved tilpasning af den enkelte kundes investeringsportefølje gennem de sidste 10 år før pensionering, idet aktieandelen løbende bliver justeret ud fra blandt andet garantiens størrelse og den resterende løbetid. På grund af den anvendte risikostyringsstrategi anses markedsrisikoen relateret til garantierne for beskeden.

Der er fastlagt særskilt investeringsstrategi for de aktiver egenkapitalen er investeret i.

### Livsforsikringsmæssige risici

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.

## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN – RISIKOSTYRING

Mia. kr.

De livsforsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuarmæssige 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.

### Følsomhedsanalyse

Følsomhedsoplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i rente, aktiekurs og ejendomspriser samt i aktuarmæssige forudsætninger på Danicas egenkapital, på kollektivt bonuspotentiale samt bonuspotentiale på fripolicydelser. Såfremt bonuspotentialet ikke er stort nok til at dække forsikringstagernes andel af effekten, vil den resterende del blive dækket af egenkapitalen.

Et fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct., svarende til at levetiden stiger med ca. 1 år, vil forøge forpligtelserne med 1,5 mia. kr., og egenkapitalen vil ikke blive påvirket.

Af de to rentescenarier er en rentestigning den værste for Danica koncernen. I et scenario med en rentestigning på 0,7 procentpoint, samtidig med et aktiekursfald på 12 pct., et ejendomsprisfald på 8 pct. og et tab på modparter på 8 pct. vil kollektivt bonuspotentiale falde med 1,5 mia. kr., bonuspotentiale på fripolicydelser vil falde med 0,1 mia. kr., og egenkapitalen vil falde med 0,6 mia. kr. Fremadrettet vil rentestigninger dog være en fordel med Danica, da det vil være lettere at opfylde de garanterede ydelser.

	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Tab absorberet af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i egenkapital
31. dec. 2010			
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,4	-	-0,3
Rentefald på 0,7 pct. point	-0,1	-	0,4
Aktiekursfald på 12 pct.	-1,7	-0,1	-0,2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,2	-	-0,2
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,3	-	-
Tab på modparter på 8 pct.	-1,7	-0,6	-0,2
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-1,2	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,5	-	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,4	-	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-

	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Tab absorberet af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i egenkapital
31. dec. 2009			
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,5	-	-0,3
Rentefald på 0,7 pct. point	0,8	-	0,3
Aktiekursfald på 12 pct.	-1,1	-0,6	-0,2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,0	-0,2	-0,1
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,2	-	-
Tab på modparter på 8 pct.	-1,1	-0,9	-0,1
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-0,8	-	-
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-1,0	-0,4	-
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,3	-	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-0,1	-	-

Mio. kr.

## Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere indbetalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller tidligere medarbejdere.

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

På grund af pensionsforpligtelsernes særlige kompleksitet styres markedsrisici på basis af særlige opfølgings- og overvågningsprincipper – såkaldte forretningsmæssige målsætninger. Kvartalsvist følges der op på målsætningerne i en særskilt risikorapportering, som analyserer de enkelte pensionsordningers økonomiske status, gennem følsomhedsberegninger og risikoen udtrykt som Value-at-Risk (VaR). Herunder er fastsat konkrete beløbsgrænser, som angiver acceptable niveauer for risikoeksponeringen.

For hver pensionsordning beregnes nettofundingen samt dennes følsomhed over for henholdsvis rente- og aktiebevægelser samt levetid. Nettofundingen udtrykker forskellen mellem markedsværdien af aktiverne og nutidsværdien af pensionsforpligtelserne.

Følsomhedsanalyse	Ændring i faktorer	Effekt 2010	Effekt 2009
Aktiekurser	-20 pct.	-995	-895
Rente	+1/-1 pct.	+1.144/-895	+1.066/-697
Levetid	+1 år	-331	-256

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 2010 udgjorde VaR 2.650 mio. kr. (2009: 2.425 mio. kr.). VaR-tallet er beregnet med et konfidensniveau på 99,97 pct. og en tidshorisont på 1 år. Der er i beregningen korrigeret for inflationsrisikoen.

Der henvises i øvrigt til præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger i note 34.



## NOTER – DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	44.280	54.855	47.312	41.549	33.328
Kursreguleringer	5.892	14.031	-10.852	5.847	6.611
Udgifter til personale og administration	21.697	22.364	22.607	22.516	18.092
Nedskrivninger på udlån mv.	13.817	25.678	12.088	687	-496
Resultat af kapitalandele i associ- erede og tilknyttede virksomheder	743	293	217	285	546
Årets resultat	3.664	1.713	1.036	14.870	13.545
Udlån	1.848.446	1.815.615	2.040.801	1.988.222	1.656.906
Egenkapital	104.742	100.659	98.247	104.355	95.172
Aktiver i alt	3.213.886	3.098.477	3.543.974	3.349.530	2.739.361
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	17,7	17,8	13	9,3	11,4
Kernekapitalprocent	14,8	14,1	9,2	6,4	8,6
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,5	3,0	0,5	18,5	21,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,1	1,0	-0,4	14,4	15,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,18	1,05	1,01	1,76	2,01
Renterisiko (pct.)	0,4	1,0	3,1	2,8	1,0
Valutaposition (pct.)	3,1	2,0	4,6	1,4	1,5
Valutarisiko (pct.)	-	-	0,1	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	210,0	207,6	225,0	208,0	235,6
Udlån i forhold til egenkapital	17,1	17,6	19,8	18,3	16,7
Årets udlånsvækst (pct.)	1,9	-10,1	1,7	20,8	18,3
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	168,2	164,3	83,6	102,5	170,4
Summen af store engagementer (pct.)	56,5	35,7	124,7	176,8	144,6
Årets nedskrivningsprocent	0,6	1,2	0,6	-	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	5,3	2,5	1,5	21,7	21,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	151,4	145,8	142,4	152,7	139,1
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	8,50	7,75
Börskurs/Årets resultat pr. aktie	27,0	47,2	34,7	9,2	11,6
Börskurs/indre værdi pr. aktie	0,94	0,81	0,37	1,31	1,80

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

# ÅRSREGNSKAB – DANSKE BANK A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Danske Bank A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1305 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Nye oplysningskrav efter bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 er ikke implementeret, bortset fra § 93, som finder anvendelse på årsrapport 2010.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:

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

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

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

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

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

	Resultat 2010	Resultat 2009	Egenkapital ultimo 2010	Egenkapital ultimo 2009
Koncernens opgørelse efter IFRS	3.664	1.713	104.742	100.659
Domicilejendomme	-79	-38	1.253	1.275
Finansielle aktiver disponible for salg	-101	708	-	-
Pensionsforpligtelser	1.114	-1.629	-73	-1.155
Skattemæssig effekt	-234	247	2	262
Minoritetsinteresser	16	-16	3.002	2.984
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	4.380	985	108.926	104.025
Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt	19	-16	3.017	2.985
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	47	54
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	4.361	1.001	105.956	101.094

Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet, note 44.

## RESULTATOPGØRELSE – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
2	Renteindtægter	44.255	69.045
3	Renteudgifter	23.732	39.699
	Netto renteindtægter	20.523	29.346
	Udbytte af aktier mv.	199	56
4	Gebyrer og provisionsindtægter	9.767	8.521
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.440	2.278
	Netto rente- og gebyrindtægter	28.049	35.645
5	Kursreguleringer	1.102	5.347
6	Andre driftsindtægter	2.539	2.009
7	Udgifter til personale og administration	14.625	15.723
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.421	4.046
	Andre driftsudgifter	1.871	2.536
	Nedskrivninger på udlån mv.	11.390	21.118
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.699	3.211
	Resultat før skat	6.082	2.789
10	Skat	1.721	1.788
	Årets resultat	4.361	1.001
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve efter indre værdis metode	3.853	3.012
	Udbytte for året	-	-
	Overført overskud	508	-2.011
	Disponeret i alt	4.361	1.001

## BALANCE – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	21.088	25.612
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	279.705	246.467
12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	938.839	920.557
	Obligationer til dagsværdi	461.040	502.026
18	Obligationer til amortiseret kostpris	6.679	5.933
	Aktier mv.	3.678	2.434
	Kapitalandele i associerede virksomheder	747	797
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96.608	88.930
19	Aktiver tilknyttet puljeordninger	41.889	35.870
	Immaterielle aktiver	19.226	19.215
	Grunde og bygninger i alt	4.161	4.443
15	Investeringsejendomme	88	81
15	Domicilejendomme	4.073	4.362
16	Øvrige materielle aktiver	3.359	3.799
	Aktuelle skatteaktiver	1.157	2.100
17	Udskudte skatteaktiver	797	1.413
	Aktiver i midlertidig besiddelse	236	75
20	Andre aktiver	347.320	328.308
	Periodeafgrænsningsposter	802	783
	Aktiver i alt	2.227.331	2.188.762
	PASSIVER		
	GÆLD		
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	376.959	373.386
22	Indlån og anden gæld	696.032	713.229
	Indlån i puljeordninger	44.880	38.101
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	419.726	478.952
	Aktuelle skatteforpligtelser	745	871
24	Andre passiver	505.056	404.471
	Periodeafgrænsningsposter	977	968
	Gæld i alt	2.044.375	2.009.978
	HENSATTE FORPLIGTELSE		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	616	995
17	Hensættelser til udskudt skat	3.830	3.146
13	Hensættelser til tab på garantier	4.013	2.792
	Andre hensatte forpligtelser	59	19
	Hensatte forpligtelser i alt	8.518	6.952
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
25	Efterstillede kapitalindskud	68.482	70.738
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	6.988	6.988
	Akkumulerede værdireguleringer	365	427
	Reserve efter indre værdis metode	25.914	22.061
	Overført overskud	72.689	71.618
	Foreslået udbytte	-	-
	Egenkapital i alt	105.956	101.094
	Passiver i alt	2.227.331	2.188.762

## KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK A/S

Mio. kr.								
<b>Ændring i egenkapital</b>								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdi metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt 2010	I alt 2009
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-326	753	22.061	71.618	-	101.094	100.013
Omregning af udenlandske enheder	-	977	-	-	-	-	977	503
Hedge af udenlandske enheder	-	-961	-	-	-	-	-961	-340
Dagsværdiregulering af domicilejen- domme	-	-	-77	-	-	-	-77	-160
Salg af domicilejendomme	-	-	-1	-	1	-	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	287	-	287	84
Indkomst indregnet direkte på egen- kapitalen	-	16	-78	-	288	-	226	87
Årets resultat	-	-	-	3.853	508	-	4.361	1.001
Indkomst i alt	-	16	-78	3.853	796	-	4.587	1.088
Tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-19.195	-	-19.195	-17.358
Salg af egne aktier	-	-	-	-	19.316	-	19.316	17.315
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	154	-	154	36
Egenkapital, 31. december 2010	6.988	-310	675	25.914	72.689	-	105.956	101.094

Aktiekapitalen bestod ultimo 2010 af 698.804.276 stk. aktier à 10 kr. Banken har kun én aktieklasse, idet alle aktier har samme rettigheder. Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Danske Banks løbende overskud, indtil indfrielse af statslig hybrid kapital og udløb af statsgaranterede obligationsudstedelser.

### Moderelskabet 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 2009	6.713.549	68	1,00	
Køb i 2009	198.705.332	1.987	28,44	17.328
Salg i 2009	199.094.271	1.991	28,49	17.292
Beholdning, ultimo 2009	6.324.610	64	0,91	
Køb i 2010	143.690.185	1.437	20,56	19.166
Salg i 2010	144.511.236	1.445	20,68	19.186
Beholdning, ultimo 2010	5.503.559	56	0,79	

Erhvervelser i 2010 og 2009 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 2009	2.287.266	22	0,33	
Køb i 2009	328.167	3	0,05	30
Salg i 2009	291.093	3	0,04	23
Beholdning, ultimo 2009	2.324.340	22	0,33	
Køb i 2010	210.128	2	0,03	29
Salg i 2010	1.024.846	10	0,15	130
Beholdning, ultimo 2010	1.509.622	14	0,22	

Erhvervelser i 2010 og 2009 vedrørte alene investering på vegne af kunder.

## KAPITALFORHOLD – DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2010	2009
<b>Basiskapital og solvensprocent</b>		
Egenkapital	105.956	101.094
Foreslået udbytte	-	-
Immaterielle aktiver	-19.439	-19.427
Udskudte skatteaktiver	-797	-1.413
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	238	266
Opskrivningshenlæggelser	-675	-753
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	85.283	79.767
Hybrid kernekapital	39.958	39.066
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.422	-2.308
Øvrige fradrag	-55	-
Kernekapital	122.764	116.525
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	24.503	29.365
Hybrid kernekapital	-	-
Opskrivning på ejendomme	675	753
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.422	-2.308
Øvrige fradrag	-55	-
Basiskapital	145.465	144.335
Risikovægtede aktiver	664.802	676.443
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	12,8	11,8
Kernekapitalprocent	18,5	17,2
Solvensprocent	21,9	21,3

Solvens og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD og 8 pct. af de risikovægtede aktiver udgør 53.184 mio. kr. (2009: 54.115 mio. kr.). Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør ultimo 2010 984.693 mio. kr. Det medfører et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver svarende til 63.020 mio. kr. Overgangsreglerne for 2009 fortsætter i 2011.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risikostyring 2010. Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
1	<b>Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer fordelt på segmenter</b>		
	Bankaktiviteter	23.433	24.885
	Danske Markets	5.171	16.351
	Danske Capital	987	675
	Øvrige	-440	-919
	<b>I alt</b>	<b>29.151</b>	<b>40.992</b>
	<b>Geografiske segmenter</b>		
	Danmark	17.478	26.470
	Finland	342	316
	Irland	1.340	1.484
	Norge	3.444	3.623
	Storbritannien	743	2.870
	Sverige	4.665	5.054
	Baltikum	804	821
	Tyskland	220	245
	Polen	115	109
	<b>I alt</b>	<b>29.151</b>	<b>40.992</b>
Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.			
2	<b>Renteindtægter</b>		
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	1.226	2.143
	Kreditinstitutter og centralbanker	2.461	4.713
	Reverse-udlån	1.457	3.232
	Udlån og andre tilgodehavender	26.416	41.428
	Obligationer	9.241	16.312
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.017	911
	Valutakontrakter	-1.728	-2.182
	Rentekontrakter	4.745	3.093
	Øvrige renteindtægter	437	306
	<b>I alt</b>	<b>44.255</b>	<b>69.045</b>
3	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	1.245	1.377
	Kreditinstitutter og centralbanker	3.738	5.996
	Repo-indlån	592	888
	Indlån og anden gæld	5.587	17.395
	Udstedte obligationer	7.951	10.159
	Efterstillede kapitalindskud	4.429	3.708
	Øvrige renteudgifter	190	176
	<b>I alt</b>	<b>23.732</b>	<b>39.699</b>
4	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	4.312	3.460
	Betalingsformidling	1.532	1.480
	Lånesagsgebyrer	1.701	1.521
	Garantiprovision	883	897
	Øvrige gebyrer og provisioner	1.339	1.163
	<b>I alt</b>	<b>9.767</b>	<b>8.521</b>



## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
5	<b>Kursreguleringer</b>		
	Udlån til dagsværdi	-510	535
	Obligationer	4.358	2.123
	Aktier mv.	72	208
	Investerings ejendomme	4	-9
	Valuta	955	1.718
	Afledte finansielle instrumenter	-1.709	1.024
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	5.008	5.384
	Indlån i puljeordninger	-5.100	-5.570
	Øvrige aktiver	-	-
	Øvrige forpligtelser	-1.976	-66
	<b>I alt</b>	<b>1.102</b>	<b>5.347</b>
6	<b>Andre indtægter</b>		
	Indeholder 627 mio. kr. vedrørende refusion af afgifter (2009: 180 mio. kr.).		
7	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Løn og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	36	29
	Bestyrelse	9	8
	<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>37</b>
	I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil kapitalindskud er tilbagebetalt. Der er i 2010 foretaget fradrag for 18 mio. kr.		
	Personaleudgifter		
	Løn	8.180	8.576
	Pension	554	1.131
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.055	1.059
	<b>I alt</b>	<b>9.789</b>	<b>10.766</b>
	Øvrige administrationsudgifter	4.791	4.920
	<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>14.625</b>	<b>15.723</b>
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	15.707	16.238
	Vederlag til bestyrelse og direktion er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 9.		
8	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	2009 indeholder nedskrivning på goodwill på 1,5 mia. kr., jf. note 23 i koncernregnskabet. Der er ikke nedskrevet på goodwill i 2010.		
9	<b>Revisionshonorar</b>		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	15	15
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	6	6

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
10	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	453	495
	Udskudt skat	1.031	1.092
	Efterregulering af tidligere års skat	214	201
	Nedsættelse af skatteprocent	23	-
	<b>I alt</b>	<b>1.721</b>	<b>1.788</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Dansk skatteprocent	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	36,2	-150,7
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	40,2	-252,2
	Efterregulering af tidligere års skat	14,7	-47,9
	Nedsættelse af skatteprocent	1,6	-
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>117,7</b>	<b>-425,8</b>
	Indregnet under resultat af kapitalandele	-89,4	489,9
	<b>I alt</b>	<b>28,3</b>	<b>64,1</b>
11	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringstilgodehavender	6.778	5.456
	Til og med 3 måneder	259.995	216.099
	Fra 3 måneder til og med 1 år	3.988	16.076
	Fra 1 år til og med 5 år	5.896	5.809
	Over 5 år	3.048	3.027
	<b>I alt</b>	<b>279.705</b>	<b>246.467</b>
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	201.304	183.837
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	78.401	62.630
	<b>I alt</b>	<b>279.705</b>	<b>246.467</b>
	Heraf udgør reverse-forretninger	147.789	115.279
12	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordringstilgodehavender	52.228	41.795
	Til og med 3 måneder	425.461	373.127
	Fra 3 måneder til og med 1 år	132.807	173.368
	Fra 1 år til og med 5 år	99.287	101.551
	Over 5 år	229.056	230.716
	<b>I alt</b>	<b>938.839</b>	<b>920.557</b>
	Heraf udgør reverse-forretninger	168.481	146.063
	<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Offentlige myndigheder	3,2	2,4
	Erhverv		
	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1,4	1,5
	Industri og råstofindvinding	7,4	9,1
	Energiforsyning	1,0	0,8
	Bygge og anlæg	2,3	2,4
	Handel	3,7	4,0
	Transport, hoteller og restauration	4,4	4,0
	Information og kommunikation	0,7	0,9
	Finansiering og forsikring	32,1	34,4
	Fast ejendom	11,0	10,3
	Øvrige erhverv	3,2	2,7
	Erhverv i alt	67,2	70,1
	Private	29,6	27,5
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## NOTER – DANSKE BANK A/S

	2010		2009	
	Individuelle	Gruppevis	Individuelle	Gruppevis
Udlån og tilgodehavender (inkl. porteføljer) med objektiv indikation for værdiforringelse, udgjorde i alt for nedskrivning. Beløbet inkluderer ikke udlån og tilgodehavender nedskrevet til nul.	56.083	196.385	55.645	202.404
Regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning	29.888	192.552	30.302	198.659

14      **Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 2010**

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

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

Udlån mv. for nedskrivning

	31. dec. 2010				30. juni 2010			
	Erhvervskunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.	Erhvervskunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.
Danmark	308.496	169.045	477.541	35	352.594	167.752	520.346	36
Finland	28.278	10	28.288	2	18.791	8	18.799	1
Sverige	191.621	79.950	271.571	20	173.797	72.563	246.360	17
Irland	54.614	28.009	82.623	6	57.360	28.901	86.261	6
Storbritannien	85.085	468	85.553	6	106.652	472	107.124	8
Tyskland	13.382	192	13.574	1	13.259	237	13.496	1
Baltikum	13.068	13.250	26.318	2	14.518	13.800	28.318	2
EU i øvrigt	46.854	742	47.596	3	46.119	735	46.854	3
Norge	115.455	70.750	186.205	13	116.513	66.414	182.927	13
Østeuropa	727	26	753	0	721	33	754	0
Europa i øvrigt	4.072	241	4.313	0	4.847	264	5.111	0
Nordamerika	145.322	424	145.746	11	170.423	430	170.853	12
Verden i øvrigt	12.941	504	13.445	1	11.572	518	12.090	1
I alt	1.019.915	363.611	1.383.526	100	1.087.166	352.127	1.439.293	100

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.
14 fort.	Gennem 2. halvår 2010 har de makroøkonomiske forhold på Danske Bank A/S' markeder vist svage tegn på forbedring. Aktivitetsniveauet er dog stadigvæk på et lavt niveau og både de private husholdninger og erhvervsvirksomhederne fortsætter med konsolidering. I gennem de seneste kvartaler har erhvervsvirksomhederne øget deres egenfinansiering, mens de reale investeringer er faldet til et lavere niveau. Dermed har de kunnet reducere deres behov for ekstern finansiering og især banklån.

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

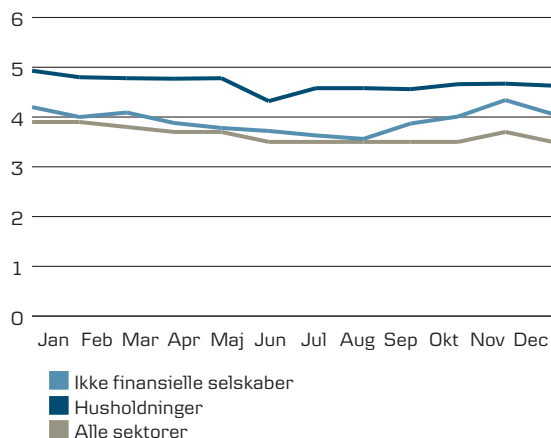
I 2. halvår 2010 har Danske Bank A/S bakket op om og støttet kreditværdige kunder. Siden Danske Bank A/S i 2008 og første del af 2009 foretog tilpasninger i kreditvilkårene for mindre kreditværdige erhvervskunder, er der ikke foretaget yderligere ændringer i kreditvilkårene. Banken har dog skærpet overvågningen af specifikke brancher, herunder ejendoms- og landbrugssektoren.

For privatkunder er kravet til rådighedsbeløb samt belåningsprocent ved køb af fast ejendom uændret på det niveau, som blev fastlagt medio 2008. For en nærmere beskrivelse af udlånspolitik, kreditvurdering af kunder og håndtering af kreditrisiko henvises til Risikostyring 2010 kapitel 5, offentliggjort den 10. februar 2011. Risikostyring 2010 er tilgængelig på bankens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

Danske Bank A/S nedsatte renten på variabelt forrentede udlån og indlån i Danmark i 1. halvår 2010 og fulgte dermed gradvist med Danmarks Nationalbanks nedsættelser af de ledende rentesatser. Renteniveauet for både husholdninger og ikke-finansielle selskaber lå ved årets udgang marginalt lavere end ved årets begyndelse.

### UDVIKLING I UDLÅNSRENTER 2010

Pct.



Kilde: Danmarks Nationalbank

Danske erhvervsvirksomheders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb erhvervskunder har ansøgt om, faldt med 22 pct. i 2. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår 2010. Antallet af låneansøgninger fra eksisterende kunder faldt med 14 pct. i 2. halvår 2010. Kreditefterspørgslen fra nye kunder var også faldende i 2. halvår 2010. Andelen af bevilgede ansøgninger fra eksisterende kunder var uændret i 2. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår 2010 og udgjorde 91 pct. For nye kunder var andelen af bevilgede ansøgninger stigende i 2. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår 2010.

Danske privatkunders kreditefterspørgsel steg med 9 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigningen var især koncentreret til 4. kvartal 2010. For eksisterende kunder var den stigende kreditefterspørgsel i 2. halvår 2010 drevet af en stigning i det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb på 13 pct. For nye kunder var efterspørgslen ligeledes større end i 1. halvår 2010 og tilsvarende drevet af et større gennemsnitligt lånebeløb. Andelen af bevilgede ansøgninger udgjorde 93 pct. i 2. halvår 2010 mod 94 pct. i 1. halvår 2010.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.				
14 fort.	Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier før nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S bosiddende i Danmark.				
Udlån mv. før nedskrivning		31. dec. 2010			30. juni 2010
		Eksisterende kunder	Nye kunder	I alt	I alt
Offentlige myndigheder		12.880	152	13.032	15.803
Erhvervskunder					
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		11.103	69	11.172	11.798
Industri og råstofindvinding		43.836	702	44.538	61.953
Energiforsyning		5.989	23	6.012	6.609
Bygge og anlæg		6.462	77	6.539	7.346
Handel		20.509	92	20.601	22.104
Transport, hoteller og restauration		21.881	142	22.023	24.165
Information og kommunikation		2.650	9	2.659	3.555
Finansiering og forsikring		133.568	155	133.723	150.574
Fast ejendom		22.560	1.300	23.860	25.275
Øvrige erhverv		22.040	2.297	24.337	23.412
Erhvervskunder i alt		290.598	4.866	295.464	336.791
Privatkunder					
Ejendomsrelateret		129.067	2.819	131.886	130.698
Udlån til andet formål		36.702	457	37.159	37.054
Privatkunder i alt		165.769	3.276	169.045	167.752
I alt		469.247	8.294	477.541	520.346

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

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

15	Investerings- og domicilejendomme	2010		2009	
		Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme
Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, primo		81	4.362	81	4.652
Tilgang, herunder forbedringer		22	29	3	33
Afgang		14	60	-	18
Afskrivning		-	55	-	62
Værdiregulering ført direkte på egenkapital		-	-77	-	-160
Værdiregulering ført i resultatopgørelse		1	-5	-3	-160
Andre ændringer		-2	-121	-	77
Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, ultimo		88	4.073	81	4.362
Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dags- værdi hhv. omvurderet værdi (pct. p.a.)		4,8-8,0	5,0-8,8	4,8-7,5	5,5-8,8

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009			
16	<b>Øvrige materielle aktiver</b>					
	Kostpris, primo	6.931	7.491			
	Valutaomregning	134	172			
	Tilgang, herunder forbedringer	1.309	1.082			
	Afgang	1.626	1.814			
	Kostpris, ultimo	6.748	6.931			
	Af- og nedskrivninger, primo	3.132	3.126			
	Valutaomregning	64	65			
	Afskrivning	1.083	1.034			
	Af- og nedskrivning på afhændede aktiver	890	1.093			
	Af- og nedskrivninger, ultimo	3.389	3.132			
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.359	3.799			
17	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
	2010	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	269	-	-259	-	10
	Materielle aktiver	1.261	19	-239	-19	1.022
	Værdipapirer	-129	1	121	-	-7
	Hensatte forpligtelser	-253	-3	215	-	-41
	Fremførbart underskud	-1.259	-33	629	-	-663
	Genbeskatningssaldo	2.047	-	1.110	-	3.157
	Andet	-203	-31	-211	-	-445
	I alt	1.733	-47	1.366	-19	3.033
	Heraf regulering af tidligere års skat			312		
	2009					
	Immaterielle aktiver	276	-	-7	-	269
	Materielle aktiver	460	15	786	-	1.261
	Værdipapirer	-221	-15	107	-	-129
	Hensatte forpligtelser	-212	-7	-34	-	-253
	Fremførbart underskud	-139	-	-1.120	-	-1.259
	Genbeskatningssaldo	-	-	2.047	-	2.047
	Andet	-542	-48	387	-	-203
	I alt	-378	-55	2.166	-	1.733
	Heraf regulering af tidligere års skat			1.074		
					2010	2009
	<b>Udskudt skat</b>					
	Udskudte skatteaktiver				797	1.413
	Hensættelse til udskudt skat				3.830	3.146
	Udskudt skat, netto				3.033	1.733
18	<b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>					
	Dagsværdien af hold-til-udløb aktiver udgør				6.542	6.416
	Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør				6.679	5.933

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
19	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger</b>		
	Obligationer til dagsværdi	18.693	19.829
	Aktier	5.761	4.991
	Investeringsforeningsandele	17.810	11.271
	Kontant indestående mv.	2.616	2.010
	Aktiver i alt før eliminering	44.880	38.101
	Egne aktier	305	294
	Øvrige interne mellemværender	2.686	1.937
	I alt	41.889	35.870
20	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	331.838	309.645
	Øvrige aktiver	15.482	18.663
	I alt	347.320	328.308
21	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringsgæld	36.932	28.098
	Til og med 3 måneder	337.443	259.211
	Fra 3 måneder til og med 1 år	1.633	82.685
	Fra 1 år til og med 5 år	515	1.486
	Over 5 år	436	1.906
	I alt	376.959	373.386
	Heraf udgør repoforretninger	167.053	160.002
22	<b>Indlån og anden gæld</b>		
	På anfordring	435.115	400.414
	Med opsigelsesvarsel	2.769	1.848
	Tidsindskud	175.103	231.509
	Repoindlån	60.440	55.648
	Særlige indlånsformer	22.605	23.810
	I alt	696.032	713.229
	På anfordring	435.115	400.414
	Til og med 3 måneder	207.973	225.571
	Fra 3 måneder til og med 1 år	15.963	33.518
	Fra 1 år til og med 5 år	26.346	13.099
	Over 5 år	10.635	40.627
	I alt	696.032	713.229
23	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	På anfordring	-	-
	Til og med 3 måneder	131.351	168.180
	Fra 3 måneder til og med 1 år	50.565	81.982
	Fra 1 år til og med 5 år	164.158	164.764
	Over 5 år	73.652	64.026
	I alt	419.726	478.952
24	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	315.983	303.849
	Øvrige passiver	189.073	100.622
	I alt	505.056	404.471

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.						
25	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>						
	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 §§ 129, 132, 132a og 136.						
Valuta	Nominel Mio.	Rente- sats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2010 Mio. kr.	2009 Mio. kr.
Indfrielede lån							4.741
EUR	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.982	2.976
EUR	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.727	3.721
NOK	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.688	1.583
GBP	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.033	2.881
NOK	500	var.	2003	15.02.2014	100	477	447
EUR	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.218	5.209
EUR	500	6,000	2007	20.03.2016	100	3.727	3.721
EUR	500	5,375	2008	18.08.2014	100	3.727	3.721
DKK	500	5,500	2008	22.08.2014	100	500	500
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital						25.079	29.500
Hybrid kernekapital							
Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital (§ 129, stk. 4)							
USD	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.209	3.892
GBP	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.300	1.234
GBP	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.333	4.116
EUR	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.473	4.465
SEK	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.116	976
SEK	650	5,119	2007	Uden forfald	100	538	470
Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital (§ 129, stk. 3)							
DKK	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
Hybrid kernekapital i alt						39.961	39.145
Efterstillede kapitalindskud, nominelt						65.040	68.645
Sikring af renterisiko til dagsværdi						3.618	2.219
Beholdning af egne kapitalandele						-176	-126
Efterstillede kapitalindskud i alt						68.482	70.738
For efterstillede kapitalindskud har årets renter mv. udgjort							
Renter						4.429	3.708
Ekstraordinære afdrag						4.741	3.725
Omkostninger ved optagelse og indfrielse						-	47
Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året						64.461	68.431

Efterstillede kapitalindskud, herunder kontraktmæssige vilkår, er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 31.



## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.	2010	2009
26	<b>Aktiver stillet som sikkerhed</b>		
	Ved udgangen af 2010 har Danske Bank A/S til sikkerhed deponeret værdipapirer for 54.940 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. I 2009 udgjorde beløbet 98.358 mio. kr.		
	I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.		
	Aktiver solgt som led i repoforretninger		
	Obligationer til dagsværdi	215.063	211.844
	Aktier mv.	-	2
	I alt	215.063	211.846
	Den samlede sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder	536	540
	Danske Bank A/S har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 38.061 mio. kr. (2009: 35.124 mio. kr.)		
	Udlån på 123.308 mio. kr. og andre aktiver 4.381 mio. kr. er ultimo 2010 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer (2009: henholdsvis 108.067 mio. kr. og 2.947 mio. kr.).		
27	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Banken anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder banken lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.		
	<b>Garantier og andre forpligtelser</b>		
	Garantier m.v.		
	Finansgarantier	7.719	6.988
	Tabsgarantier for realkreditlån	51.583	46.958
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	21.542	22.674
	Tabskaution til Det Private Beredskab	-	4.727
	Øvrige garantier	163.028	165.438
	I alt	243.872	246.785
	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	63.609	66.008
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	102.006	87.403
	Øvrige forpligtelser	653	774
	I alt	166.268	154.185
	Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 444.123 mio. kr. (2009: 371.633 mio. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.		
	Danske Banks forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til selskabets størrelse forventes de verserende tvister dog ikke at få væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.		
	Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår. Danske Bank hæfter som sponsorvirksomhed for en række firmapensionskassers forpligtelser.		
	Danske Bank var sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter med i den statsgarantiordning, som løb fra den 5. oktober 2008 til og med den 30. september 2010. Ordningen indebar en løbende garantibetaling samt en selvrisko fra de deltagende banker. Danske Banks andel udgjorde en 1/3, svarende til en årlig garantiprovision på 2,5 mia. kr. og en selvrisko på 6,6 mia. kr., hvoraf de 3,3 mia. kr. først ville blive aktuelle, hvis det samlede tab i det statslige afviklingsselskab, som følge af nedlukkende banker oversteg 25 mia. kr. Det statslige afviklingsselskab har meddelt, at det samlede tab ikke vil overstige 25 mia. kr. På den baggrund er samlet hensat 3,3 mia. kr., svarende til hele selvriskoen på den første tranche.		

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.										
28	<b>Nærtstående parter</b>										
		Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Tilknyttede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Lån og uigenkaldelige										
	lånetilsagn	6.034	7.499	613	592	64.326	72.917	24	33	4	8
	Værdipapirer og derivater	1.245	1.192	5.847	3.456	192.519	200.714	-	-	-	-
	Indlån	2.983	1.474	143	345	71.725	74.809	37	51	21	18
	Derivater	68	87	1.375	2.262	2.586	1.599	-	-	-	-
	Udstedte obligationer	-	-	-	-	97.665	98.453	-	-	-	-
	Udstedte garantier	1.970	1.983	1	27	145.698	147.833	7	7	5	-
	Modtagne garantier og sikkerheder	486	676	14	8	1.137	619	8	7	4	8
	Renteindtægter	36	74	75	157	3.591	5.122	1	1	-	-
	Renteudgifter	14	24	225	219	465	1.049	1	1	-	1
	Modtagne gebyrer	22	2	2	3	27	21	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	2	4	80	153	415	158	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	7	7	-	-	3	-	-	-	-	-
	Handel med Danske Bank aktier										
	Køb	-	-	-	-	-	-	-	4	2	1
	Salg	-	-	-	-	-	-	-	1	2	1

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S. A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,76 pct. af aktierne. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af koncernregnskabets note 22, og tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter disse parter personlige engagementer, deres nærtståendes personlige engagementer samt virksomheders engagementer, hvori disse har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Den gennemsnitlige rentesats for udlån til bestyrelsen har i 2010 været 2,2 pct. (2009: 2,5 pct.) og for udlån til direktionen 2,7 pct. (2009: 3,4 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af koncernregnskabets note 9 og 42.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank A/S, er tillige nærtstående parter. Transaktioner med disse har udgjort: udlån 3 mio. kr. (2009: 3 mio. kr.), indlån 123 mio. kr. (2009: 121 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2009: 8 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 166 mio. kr. (2009: 161 mio. kr.), renteudgifter 3 mio. kr. (2009: 3 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 304 mio. kr. (2009: 108 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 19 for en specifikation af koncernens beholdning af egne realkreditobligationer.

Danske Bank A/S varetager en række administrative funktioner, herunder it-drift og -udvikling, personaleadministration, indkøb og markedsføring for de tilknyttede virksomheder. Det samlede vederlag herfor udgjorde 1.527 mio. kr. i 2010 (2009: 1.351 mio. kr.).

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

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsbaserede vilkår eller – for tilknyttede virksomheder – omkostningsdækkende basis.

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Note	Mio. kr.				
29	<b>Regnskabsmæssig sikring</b>				
		2010		2009	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/ nominel værdi
	Aktiver				
	Tilgodehavender i kreditinstitutter	3.766	3.756	5.874	5.590
	Udlån	59.513	58.238	51.850	50.152
	I alt	63.279	61.994	57.724	55.742
	Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
	Derivater	320	71.650	-187	62.018
	Passiver				
	Indlån	130.581	130.458	176.344	176.112
	Gæld til kreditinstitutter	133.200	133.185	143.272	143.225
	Udstedte obligationer	442.736	437.922	502.382	498.175
	Efterstillede kapitalindskud	68.766	65.040	71.003	68.645
	I alt	775.283	766.605	893.001	886.157
	Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
	Derivater	11.381	753.871	7.692	923.147
	Regnskabsmæssig sikring er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.				
30	<b>Koncernoversigt</b>				
	Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet, note 44.				

## NOTER – DANSKE BANK A/S

Mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	28.049	35.645	28.507	22.866	18.431
Kursreguleringer	1.102	5.347	-3.774	2.690	4.164
Udgifter til personale og administration	14.625	15.723	15.438	14.590	11.297
Nedskrivninger på udlån mv.	11.390	21.118	10.265	306	-207
Resultat af kapitalandele i associ- erede og tilknyttede virksomheder	4.699	3.211	3.889	7.054	5.571
Årets resultat	4.361	1.001	-448	14.996	13.960
Udlån	938.839	920.557	1.120.719	1.120.373	818.530
Egenkapital	105.956	101.094	100.013	106.376	96.509
Aktiver i alt	2.227.331	2.188.762	2.678.868	2.412.451	1.869.507
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	21,9	21,3	15,3	11,9	16,2
Kernekapitalprocent	18,5	17,2	11,1	8,3	12,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	5,9	2,8	-0,9	17,1	20,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,2	1,0	-0,4	14,8	16,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,20	1,06	0,97	2,03	2,35
Renterisiko (pct.)	-	0,7	2,5	2,1	-0,4
Valutaposition (pct.)	3,7	2,9	3,3	2,1	0,5
Valutarisiko (pct.)	-	-	0,1	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	130,9	126,2	147,9	139,5	136,8
Udlån i forhold til egenkapital	8,9	9,1	11,2	10,5	8,5
Årets udlånsvækst (pct.)	2,0	-17,9	-	36,9	27,6
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	144,6	138,3	66,3	88,3	137,0
Summen af store engagementer (pct.)	46,7	22,8	98,2	151,0	151,5
Årets nedskrivningsprocent	0,8	1,6	0,7	-	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	6,3	1,5	-6,5	21,8	21,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	152,8	146,0	144,5	154,9	140,4
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	8,50	7,75
Börskurs/Årets resultat pr. aktie	22,7	81,6	-8,0	9,1	11,8
Börskurs/Indre værdi pr. aktie	0,94	0,81	0,36	1,29	1,78

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2010.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. februar 2011

### DIREKTIONEN

Peter Straarup  
ordførende direktør

Tonny Thierry Andersen  
bankdirektør

Thomas F. Borgen  
bankdirektør

Henrik Ramlau-Hansen  
bankdirektør

Georg Schubiger  
bankdirektør

Per Skovhus  
bankdirektør

### BESTYRELSEN

Alf Duch-Pedersen  
formand

Eivind Kolding  
næstformand

Ole Gjessø Andersen

Michael Fairey

Peter Højland

Mats Jansson

Sten Scheibye

Majken Schultz

Claus Vastrup

Birgit Aagaard-Svendsen

Susanne Arboe

Helle Brøndum

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

## REVISIONSPÅTEGNINGER

### INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2010. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

#### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og 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. Vores 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber, samt at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Herudover er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er tillige vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

København, den 10. februar 2011

Jens Peter Thomassen  
revisionschef

## DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har revideret koncernregnskabet side 48-143 og årsregnskabet for moderselskabet for Danske Bank A/S side 144-161 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Koncernregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse samt noter, og årsregnskabet for moderselskabet omfatter resultatopgørelse, balance, kapitalforhold samt noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og afgivet udtalelse herom.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 moderselskabet, samt de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

København, den 10. februar 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriserede revisorer

København, den 10. februar 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Fabricius

Christian F. Jakobsen

statsautoriserede revisorer

## LEDELSESHVERV – BESTYRELSE

### ALF DUCH-PEDERSEN

Født den 15.08.1946

Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.1999.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget, Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danmark-Amerika Fondet  
Group 4 Securicor plc (formand)  
(Nomineringsudvalg)

### EIVIND KOLDING

SKIBSREDER I FIRMAET A.P. MØLLER

Født den 16.11.1959

Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2001.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget, Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Box Club (International Council of Containership Operators) (formand)  
E. Kolding Shipping ApS (ledelsesmedlem)  
Maersk Inc.  
Maersk Line Agency Holding A/S (formand)  
Safmarine Container Lines N.V. (formand)  
WLD (World Liner Data) (formand)

### OLE GJESSØ ANDERSEN

DIREKTØR I CBTJ APS OG TO DANSKE DATTERSELSKABER

Født den 11.07.1956

Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget samt Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Bang & Olufsen A/S og et dansk datterselskab (formand)  
Chr. Hansen Holding A/S (formand)  
Duke Infrastructure Holding ApS og to danske datterselskaber  
ISS Holding A/S og et dansk datterselskab (formand)  
Privathospitalet Hamlet A/S (formand)

Øvrige hverv:  
EQT Partners (Senior Advisor)

### MICHAEL FAIREY

Født den 17.06.1948

Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Medlem af Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Horizon Acquisition Company PLC (formand)  
Lloyds TSB Pension Fund (formand)  
Northern Rock plc  
The Energy Saving Trust Limited  
Trustee of Consumer Credit Counselling Service  
Vertex Group Limited

### PETER HØJLAND

Født den 09.07.1950

Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Bikubenfonden af 1989 (formand)  
Copenhagen Capacity, Fonden til Markedsføring og Erhvervsfremme i Hovedstadsregionen (formand)  
Danmark-Amerika Fondet (Forretningsudvalg)  
DEA Danmarks Erhvervsforsknings Akademi (næstformand)  
Fonden til støtte for Danske Soldater i Internationale Missioner (Soldaterlegatet) (formand)  
Frederiksbergfonden  
FUHU, Foreningen til Unge Handelsmænds Uddannelse  
Ituri Management ApS (formand)  
Kollegiefonden Bikuben (formand)  
Markedsføringsfonden for Danmark  
Nordic Vision Clinics ASA  
Rambøll Gruppen A/S (formand)  
Siemens A/S (formand)

### MATS JANSSON

Født den 17.12.1951

Indtrådt i bestyrelsen den 04.03.2008.

Medlem af Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Falck A/S

### STEN SCHEIBYE

Født den 03.10.1951

Indtrådt i bestyrelsen den 31.03.1998.

Medlem af Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Akademiet for de Tekniske Videnskaber  
DADES A/S  
Danmark-Amerika Fondet (formand)  
Danmarks Eksportråd (formand)



## LEDELSESHVERV - BESTYRELSE

Danmarks Tekniske Universitet (formand)  
Fonden til støtte for Danske Soldater i Internationale Missioner (Soldaterlegatet)  
Fulbright Kommissionen i Danmark  
Gambro AB  
Industriens Fond  
Komiteen for god selskabsledelse (formand)  
Novo Nordisk A/S (formand)  
Rambøll Gruppen A/S  
Aase og Ejnar Danielsens Fond

**MAJKEN SCHULTZ**  
**PROFESSOR PÅ HANDELSHØJSKOLEN**  
**I KØBENHAVN**  
Født den 28.10.1958  
Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
COWI Holding A/S og et dansk datterselskab  
Dansk selskab for virksomhedsledelse  
Realdania  
Vci Holding ApS (ledelsesmedlem)

Øvrige hverv:  
Academy of Management  
Reputation Institute (partner)  
Said Business School, Oxford University  
(International Research Fellow)

**CLAUS VASTRUP**  
Født den 24.03.1942

Ministerudnævnt medlem af bestyrelsen 01.01.1995-31.12.2002. Valgt på generalforsamling 25.03.2003.

Medlem af Kredit- og Risikoudvalget samt Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
Aarhus Universitets Jubilæumsfond

**BIRGIT AAGAARD-SVENDSEN**  
**DIREKTØR I J. LAURITZEN A/S**  
Født den 29.02.1956  
Indtrådt i bestyrelsen den 28.03.1995.

Formand for Revisionsudvalget.

Bestyrelsesmedlem i:  
FUHU, Foreningen til Unge Handelsmænds Uddannelse

J. Lauritzen A/S koncernen, ledelsesmedlem i 16 datterselskaber, heraf 12 danske  
Landlov ApS (ledelsesmedlem)  
Metroselskabet I/S  
The West of England Ship Owners Mutual Insurance Association (Luxembourg)  
West of England Insurance Services S.A. (Luxembourg)

**SUSANNE ARBOE**  
**DANSKE BANK A/S**  
Født den 16.05.1957  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds

**HELLE BRØNDUM**  
**DANSKE BANK A/S**  
Født den 26.09.1952  
Indtrådt i bestyrelsen den 19.03.2002.  
Senest genvalgt i 2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds

**CARSTEN EILERTSEN**  
**DANSKE BANK A/S**  
Født den 17.09.1949  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds (næstformand)  
Danske Unions

**CHARLOTTE HOFFMANN**  
**DANSKE BANK A/S**  
Født den 08.10.1966  
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.  
Senest genvalgt i 2010.

**PER ALLING TOUBRO**  
**DANSKE BANK A/S**  
Født den 25.06.1953  
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006.  
Senest genvalgt i 2010.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds (formand)  
Danske Unions (formand)

## 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)

Øvrige hverv (i hovedtræk):

Danmark-Amerika Fondet

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (formand)

Finansrådet (formand)

Institut International d'Etudes Bancaires

The International Monetary Conference

### 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

Danske Leasing (formand)

Realkredit Danmark A/S (formand)

### BANKDIREKTØR THOMAS F. BORGEN

Født den 27.03.1964

Indtrådt i direktionen den 01.09.2009.

Bestyrelsesmedlem i:

Northern Bank Limited (formand)

Sampo Pankki Oyj (formand)

### BANKDIREKTØR HENRIK RAMLAU-HANSEN

Født den 02.10.1956

Indtrådt i direktionen den 01.01.2011.

Øvrige hverv:

Copenhagen Business School Institut for finansiering (adjungeret professor)

### BANKDIREKTØR GEORG SCHUBIGER

Født den 05.06.1968

Indtrådt i direktionen den 01.10.2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Danske Bank International S.A.

E. Schubiger Cie AG

Hotel des Balances AG

Immobilien Allmend AG

Northern Bank Limited

Sampo Pankki Oyj

ZAO Danske Bank

### BANKDIREKTØR PER SKOVHUS

Født den 17.09.1959

Indtrådt i direktionen den 01.09.2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Skibskredit A/S (formand)

Holdingbolag 25-6 2009 AB (formand)

Northern Bank Limited

Realkredit Danmark A/S

Sampo Pankki Oyj

#### YDERLIGERE INFORMATION OM KONCERNEN

Danske Bank koncernen udgiver også Corporate Responsibility 2010, Risikostyring 2010, en finansiell 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](http://www.danskebank.com)

