



# Årsrapport 2013

Danske  
Bank  
koncernen





# Indhold

## LEDELSESBERETNING

- 4 Brev til vores aktionærer
- 6 Hovedtal
- 7 Executive summary
- 8 Eksekvering af strategien
- 14 Regnskabsberetning
- 18 Personal Banking
- 24 Business Banking
- 30 Corporates & Institutions
- 36 Danske Capital
- 42 Danica Pension
- 49 Non-core
- 51 Øvrige områder
- 52 Kapital- og likviditetsstyring
- 56 Investor Relations
- 58 Corporate Responsibility
- 60 Organisation og selskabsledelse

## REGNSKAB

- 62 Indhold
- 64 Resultatopgørelse
- 65 Total indkomst
- 66 Balance
- 67 Kapital forhold
- 70 Pengestrømsopgørelse
- 71 Noter
- 166 Danske Bank A/S

## PÅTEGNINGER

- 187 Ledelsespåtegning
- 188 Revisionspåtegninger

## LEDELSESHVERV

- 190 Bestyrelse
- 193 Direktion



# Brev til vores aktionærer

2013 var et år med både forandringer og fremgang for Danske Bank. Vi tog vigtige skridt i eksekveringen af vores strategi, som skal hjælpe os med at nå vores vision om at blive kundernes mest betroede finansielle partner. Vi vil fortsat have et skarpt fokus på at opfylde kundernes behov, forenkle vores forretning og blive en mere effektiv bank. I løbet af det seneste år har vi således taget initiativ til at fjerne en række administrative opgaver fra vores kunde-vendte personale og give dem flere beføjelser til at træffe beslutninger på baggrund af deres kompetencer og daglige kontakt med kunderne. I de kommende år vil vi accelerere dette arbejde som led i vores bestræbelser på at styrke vores markedsposition ved at sætte nye standarder for finansiel rådgivning.

Forbedring af kundetilfredsheden er en hovedprioritet for Danske Bank. Det afspejler vores tro på, at tilfredse kunder er den bedste vej til at skabe holdbar rentabilitet og værdi for aktionærerne. Den øgede kundetilfredshed i Corporates & Institutions og Danica Pension er tegn på forbedring og giver os tro på, at vi kan forbedre kundetilfredsheden generelt for koncernen. I 2013 igangsatte vi et eftersyn

af vores kundekanaler. Det har foreløbigt resulteret i en lang række konkrete tiltag for at forbedre vores kundeservice.

De fleste af vores forretningsenheder opnåede væsentligt forbedrede finansielle resultater på trods af de udfordrende markedsforhold. Årets resultat steg ca. 50 pct. til 7,1 mia. kr., og egenkapitalforrentningen steg 1,4 procentpoint til 5,0 pct. Trods forbedringen er forrentningen ikke på et tilfredsstillende niveau. Vi fastholder vores kortsigtede mål for egenkapitalforrentningen på 9 pct. i 2015 og det langsigtede mål på over 12 pct. Vi ønsker at være i top 3 blandt de nordiske peers målt på egenkapitalforrentning.

De nuværende økonomiske forhold med lav vækst og lav låneefterspørgsel gør, at vi fokuserer endnu mere på vores omkostninger og effektivitet. Vi har således opnået fremskridt med hensyn til omkostningerne i 2013 og har iværksat ambitiøse besparelser for 2014. Vi målrettede også vores aktiviteter i Irland, fordi vilkårene for at drive bank i dette marked og det økonomiske klima fortsat forventes





at være udfordrende i de kommende år. På samme tid skal top-linjen forbedres yderligere via styrkelse af vores produkter og rådgivning, herunder online services og digitale løsninger.

Som følge af den globale finanskriser er der gennemført en række regulatoriske initiativer, der skal bidrage til at genskabe tilliden til den finansielle sektor og minimere risikoen for lignende kriser fremover. Danske Bank vil i 2014 blive udpeget som en SIFI, en systemisk vigtig finansiell institution, og vi er godt forberedt på at opfylde de skrapere krav til SIFI'er. SIFI-reglerne er et betydeligt skridt hen mod at genskabe tilliden til, at den finansielle sektor kan klare fremtidige kriser. Vi noterer os, at danske lovgivere i fastsættelsen af kravene har sigtet mod at skabe en fornuftig balance mellem finansiell stabilitet og sektorens mulighed for at understøtte vækst og beskæftigelse. Reglerne tager også højde for risikoen for konkurrenceforvridning, idet de følger de generelle EU-regler og dermed sikrer ens betingelser for alle.

I 2013 styrkede vi vores kapitalgrundlag yderligere og opnåede en kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) og en solvensprocent på henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. Vi er dermed tilstrækkeligt kapitaliserede til at tilbagebetale den hybride statskapital i 2014. Vores Liquidity Coverage Ratio steg til 127 pct. Vi glædede os også over at se konkrete beviser på den voksende tillid til Danske Bank, idet både Moody's og Fitch forbedrede deres outlook for Danske Bank. Vi arbejder fortsat på at forbedre vores ratings med mindst ét trin så hurtigt som muligt.

Bestyrelsen foreslår udbyttebetaling på 2 kr. pr. aktie, svarende til 28 pct. af årets resultat. Det er positivt, at vi kan genoptage udbetalingen af udbytte til vores aktionærer efter fem år uden udbytte.

Der er også sket ændringer i bestyrelsen og direktionen i løbet af året. På generalforsamlingen i marts 2013 blev Lars Förberg, Carol Sergeant og Jim Hagemann Snabe valgt til bestyrelsen som erstatning for Michael Fairey, Mats Jansson og Majken Schultz. Den 16. september 2013 tog Thomas F. Borgen over som administrerende direktør efter Eivind Kolding, og i november blev Glenn Söderholm udnævnt til chef for Corporates & Institutions og medlem af direktionen.

Vi vil gerne takke alle vores medarbejdere for deres engagement og store indsats i disse udfordrende tider.

Ole Andersen  
Formand for  
bestyrelsen

Thomas F. Borgen  
Administrerende direktør

## Hovedtal – Danske Bank-koncernen

ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	2011	2010	2009
Nettorenteindtægter	22.245	22.778	98	23.537	23.843	27.524
Nettogebyrindtægter	9.525	8.866	107	8.298	8.699	7.678
Handelsindtægter	5.818	10.562	55	7.325	7.707	18.244
Øvrige indtægter	1.328	1.285	103	3.648	3.882	3.083
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.088	2.171	50	569	2.146	2.810
Indtægter i alt	40.004	45.662	88	43.377	46.277	59.339
Omkostninger	24.343	24.642	99	25.987	26.010	28.907
Resultat før nedskrivninger på udlån	15.661	21.020	75	17.390	20.267	30.432
Nedskrivninger på udlån	4.187	7.680	55	13.185	13.817	25.677
Resultat før skat, core*	11.474	13.340	86	-	-	-
Resultat før skat, Non-core*	-1.415	-4.801	-	-	-	-
Resultat før skat	10.059	8.539	118	4.205	6.450	4.755
Skat	2.944	3.814	77	2.482	2.786	3.042
Årets resultat	7.115	4.725	151	1.723	3.664	1.713
Heraf minoritetsinteressers andel	-	4	-	11	3	-14

BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	2011	2010	2009
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.714	113.657	47	74.041	89.619	109.236
Repoudlån	316.079	307.177	103	256.027	306.962	239.183
Udlån	1.552.645	1.640.656	95	1.698.025	1.679.965	1.669.552
Aktiver i handelsportefølje	695.722	812.966	86	909.755	641.993	620.052
Finansielle investeringsaktiver	161.917	107.724	150	109.264	118.556	118.979
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	246.484	241.343	102	230.668	217.515	196.944
Aktiver i alt Non-core*	25.803	33.100	78	-	-	-
Øvrige aktiver	174.693	228.326	77	146.623	159.276	144.531
Aktiver i alt	3.227.057	3.484.949	93	3.424.403	3.213.886	3.098.477
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	132.253	241.238	55	177.592	175.825	184.653
Repoindlån	331.091	359.276	92	269.515	202.603	182.164
Indlån	788.269	783.759	101	795.275	800.613	803.932
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	614.196	614.325	100	557.699	555.486	517.055
Andre udstedte obligationer	310.178	340.005	91	366.920	450.219	514.601
Forpligtelser i handelsportefølje	435.183	531.860	82	697.913	478.386	380.567
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	262.468	266.938	98	248.966	238.132	223.876
Forpligtelser i alt Non-core*	5.002	4.831	104	-	-	-
Øvrige forpligtelser	136.541	136.928	100	117.340	130.544	110.968
Efterstillede kapitalindskud	66.219	67.785	98	67.328	77.336	80.002
Egenkapital	145.657	138.004	106	125.855	104.742	100.659
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.227.057	3.484.949	93	3.424.403	3.213.886	3.098.477

\* Der er foretaget ændringer i hovedtallene for 2012, hvilket fremgår af note 39.

NØGLETAL	2013	2012	2011	2010	2009
Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,1	5,0	1,9	4,9	2,3
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	7,1	5,0	1,9	4,9	2,3
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	5,0	3,6	1,4	3,6	1,7
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital fratrukket goodwill	5,9	4,4	1,8	4,6	2,3
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,95	0,94	0,94	0,96	1,11
Omkostninger i pct. af indtægter	60,9	54,0	59,9	56,2	48,7
Solvensprocent	21,4	21,3	17,9	17,7	17,8
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	14,7	14,5	11,8	10,1	9,5
Børskurs, ultimo (kr.)	124,4	95,7	73,0	132,3	109,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	145,6	138,0	135,7	140,0	134,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo**	19.122	20.126	21.320	21.522	22.093

\*\* Opgørelse af heltidsmedarbejdere er ændret, så fritillede medarbejdere ikke længere medregnes i opsigelsesperioden.



# Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

*“2013 var et år med fremgang for Danske Bank. Vi tog skridt til at styrke vores markedsposition, accelererede eksekveringen af vores strategi og begrænsede omkostningerne. Men selv om de finansielle resultater viste forbedring, er de stadig ikke tilfredsstillende.*

*Der er et stykke vej, før vi når Danske Banks fulde potentiale, men vi er overbeviste om, at vi er på rette vej. Den væsentligste forudsætning for succes er, at vi forstår og lever op til kundernes stadig mere differentierede og komplekse krav. Vi har en stærk kombination af viden, ekspertise og innovative løsninger, og vi vil fortsætte med at styrke vores kundereationer.”*

- Danske Bank-koncernen opnåede i 2013 et forbedret resultat på 7,1 mia. kr. efter skat i forhold til 4,7 mia. kr. i 2012 (en stigning på 51 pct.) og 1,7 mia. kr. i 2011.
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på 2 kr. pr. aktie.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 5,0 pct., hvilket er en forbedring på 1,4 procentpoint i forhold til 2012.
- De samlede indtægter udgjorde 40,0 mia. kr. og faldt dermed 12 pct. i forhold til 2012, primært på grund af et fald i handelsindtægterne fra det ekstraordinært høje niveau i 2012 og lavere indtægter fra forsikringsaktiviteterne i Danica Pension.
- Omkostningerne udgjorde 24,3 mia. kr. og faldt dermed 1 pct. i forhold til 2012 som følge af vores fortsatte omkostningseffektiviseringer. Fratrædelsesgodtgørelser tegnede sig for 0,8 mia. kr. (2012: 0,7 mia. kr.). Omkostninger i pct. af indtægter lå på 60,9 pct. og niveauet er stadig for højt.
- Nedskrivninger på kerneaktiviteterne faldt til 4,2 mia. kr., svarende til 45 pct., i forhold til 7,7 mia. kr. i 2012. Dette skyldtes forbedrede makroøkonomiske forhold på vores kerne-markeder.
- Vores non-core-aktiviteter resulterede i et tab før skat på 1,4 mia. kr., en forbedring på 3,4 mia. kr. i forhold til 2012, hvilket var som forventet.
- Kernekapitalprocenten (ekskl. hybrid kernekapital) og solvensprocenten udgjorde henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. pr. 31. december 2013 og lå således over vores målsætning. Implementering af påbud fra Finanstilsynet vedrørende bankens brug af IRB-metoden resulterede i en stigning i de risikovægtede aktiver på 96 mia. kr.
- Som led i forberedelsen af den planlagte tilbagebetaling af den hybride statskapital på 24 mia. kr. i 2014 udstedte vi i 2013 supplerende kapital for 13,9 mia. kr. Samtidig indfriede vi for 13,8 mia. kr. supplerende kapital.
- Med virkning fra 1. januar 2014 målrettede vi forretningen i Irland til alene at omfatte Corporates & Institutions-kunder. Øvrige kunder i Irland vil blive betjent af vores Non-core-enhed.
- Vi forventer, at årets resultat for 2014 vil ligge på 9-12 mia. kr., og vi fastholder vores kortsigtede mål for egenkapitalforrentningen på 9 pct. i 2015. Vi henviser til side 13, hvor de samlede forventninger for 2014 er beskrevet.

# Eksekvering af strategien

I 2013 tog vi skridt til at styrke vores markedsposition, vi fremskyndede eksekveringen af strategien og begrænsede omkostningerne. Men selv om vores finansielle resultater viste en solid forbedring, er de stadig utilfredsstillende.

2013 var det første hele år med ny strategi, og vi fokuserede på at styrke vores rådgivning, på digitalisering og på at forbedre tilliden til banken og skabe større gennemsigtighed i forretningen.

- Rådgivning handler om at sikre, at vi kan leve op til kundernes forventninger i takt med, at deres krav bliver stadigt mere differentierede og komplekse. Alle kunder skal uanset forretningsomfang og kompleksitet have adgang til engagerede rådgivere, som forstår deres specifikke behov.
- Digitalisering handler om at gøre det nemt for kunderne at klare deres bankforretninger og om at gøre Danske Bank til en effektiv koncern – til fordel for alle interessenter.
- Gennemsigtighed handler om at erkende, at vi spiller en vigtig rolle for vores kunder og samfundet generelt. Vi vil opbygge tillid gennem ærlighed, forudsigelighed og åbenhed i den måde, vi driver vores forretning på.

2013 var også det første hele år med den nye kundefokuserede organisation, der med udgangspunkt i stærke bankenheder er godt positioneret til at imødekomme kundernes behov.

Vores strategi og organisationsstruktur udgør en stærk platform for vores fortsatte arbejde med at styrke vores markedsposition og realisere Danske Banks fulde potentiale.

Det svage makroøkonomiske opsving og de vanskelige markedsforhold betød, at vi accelererede eksekveringen af strategien med udgangspunkt i

tre prioriteter: kundeopmærksomhed, forenkling og effektivitet.

Disse prioriteter afspejler, at vi er overbeviste om, at den sikreste vej til langsigtet og vedblivende rentabilitet er at have tilfredse kunder. Derfor ligger vores fokus på at øge vores konkurrenceevne og forbedre kundetilfredsheden. Samtidig vil en forenkling af vores processer gøre det muligt for os at bruge mere tid på kunderne, øge fleksibiliteten og højne serviceniveauet samtidig med, at omkostningerne reduceres og vores konkurrenceevne forbedres.

Vi har i løbet af året gennemført en række konkrete tiltag for at styrke vores produkter og services og generelle markedsposition, og vi er overbeviste om, at vi er på rette vej. De vigtigste tiltag er:

- Lanceringen af et nyt kundeprogram for privatkunder i Danmark. Programmet giver fair og gennemsikkelige priser og klare fordele for kunder, der samler deres forretninger hos os. På trods af indledende skepsis og kritik er kundeprogrammet en succes med mere end 1 million tilmeldte kunder. Vi vil fortsat udvikle programmet for at forbedre kundeoplevelsen.
- Obligationsmarkedet har betydeligt forretningspotentiale for Danske Bank. Danske Bank har en stærk position på dette marked, når det drejer sig om forretninger med de største erhvervs-kunder og institutionelle kunder, og vi har som den første tilbudt danske SME-kunder adgang til dette marked.
- Dedikeret og målrettet specialistrådgivning til store erhvervs-kunder og ejendoms-kunder gennem nye specialistcentre i de nordiske markeder.
- For de største institutionelle kunder og erhvervs-kunder fortsatte vi med at forbedre vores produkter og services inden for aktier,





## En bank, der tilbyder ...



### Forbrugs-overblikket

– giver kunderne et grafisk overblik i realtid over deres forbrug og forbrugskategorier i netbanken og via apps på tablets og smartphones.



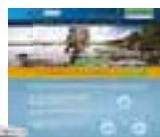
### MobilePay

– gør det meget nemt at overføre penge med en smartphone. MobilePay kan benyttes af privatkunder, men vil i begyndelsen af 2014 også blive udrullet til erhvervs-kunder. Erhvervs-kunderne får således mulighed for at modtage betalinger via smartphone.



### Danske Netmøde

– gør det muligt for kunderne at mødes med os, når og hvor det passer dem. Løsningen er en integreret del af vores produkttilbud til privatkunder, og erhvervs-kunder vil få den tilbudt i 2014.



### Pensionstjek

– giver kunderne et værktøj til at tjekke deres pensioner og afgøre, om de har den rigtige opsparings- og forsikringsdækning. Pensionstjek bliver tilgængeligt for alle kunder i 2014, og en engelsksproget udgave er under udarbejdelse.



### Sundhedstjek

– med denne specielt udviklede sundhedsportal kan kunderne tage et online sundhedstjek og få tips til forebyggelse af sygdom og til en sund livsstil.



### Mobile og Tablet Business apps

– gør det let for erhvervs-kunder at klare deres bankforretninger og følge med i bevægelserne på deres konti hos Danske Bank, når de er på farten.



### Business Online

– et nyt og mere intuitivt og brugervenligt design med nye topmenuer forbedrer kundeoplevelsen.

corporate finance, debt capital markets og transaction banking.

- For at gøre det lettere for kunderne at klare deres bankforretninger, har vi på udvalgte markeder lanceret en række markedsførende digitale løsninger, blandt andet Netmøder og mobil løsninger.

Disse tiltag er eksempler på vores bestræbelser på at tilbyde stærke produkter til vores kunder og styrke rådgivningen.

Sidst på året igangsatte vi et 360-graders eftersyn af den service, vi tilbyder kunderne i alle kanaler med henblik på at identificere områder, hvor der er behov for forbedringer. Dette har foreløbigt resulteret i en lang række konkrete tiltag, som vil blive gennemført på tværs af koncernen i løbet af 2014.

Ud over de omkostningsbesparelser vi annoncerede i 2012, iværksatte vi i 4. kvartal 2013 et omkostningsprogram, som vil medføre yderligere besparelser på 1 mia. kr. i 2014. Besparelserne vedrører primært ikke-kundevendte funktioner, herunder

omkostninger til it, eksterne konsulenter, markedsføring og andre hovedsædefunktioner.

Med virkning fra 1. januar 2014 målrettede vi forretningen i Irland til alene at omfatte de største institutionelle kunder og erhvervs-kunder, og forretningerne med privatkunder og SME-kunder afvikles.

Da den nuværende egenkapitalforrentning ligger noget lavere end målet på 9 pct. for 2015, planlægger vi at forbedre top-linjen ved at optimere vores prisstruktur, udvide produktudbuddet samt gennemføre andre tiltag for at forbedre indtægterne og nedbringe omkostningerne.

Vi planlægger at tilbagebetale den hybride statskapital på 24 mia. kr., optaget i 2009, til staten i 2. kvartal 2014. I 2013 optog vi supplerende kapital i form af obligationslån i forskellige valutaer på i alt 13,9 mia. kr. og indfrieede supplerende kapital i forskellige valutaer for i alt 13,8 mia. kr.

#### Ambitioner og mål

Vi justerede målet for egenkapitalforrentningen til 9 pct. i 2015, hvilket er noget højere end egenkapi-

#### I oktober 2013 justerede og forenkede vi vores finansielle mål for 2015.

Finansielle mål	Mål	Skal nås i	Status pr. 31. december 2013	Kommentarer
Egenkapitalforrentning	9 pct. Over 12 pct.	2015 På længere sigt	5 pct.	I gang efter beslutning om yderligere omkostningsbesparelser og initiativer
Ratings	Forbedre vores ratings med mindst ét trin	2015	S&P/Moody's/Fitch A-/Baa1/A Stabilt/Positivt/Stabilt	I gang
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	Minimum 13 pct.	Ultimo 2013	14,7 pct.	Nået ultimo 2012
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	Ultimo 2013	21,4 pct.	Nået ultimo 2012
Nominelle udgifter	Under 23 mia. kr.	2015	24,3 mia. kr.	I gang efter beslutning om yderligere omkostningsbesparelser
Omkostninger i pct. af indtægter	Under 50 pct.	2015	61 pct.	
Udbytte	Ca. 40 pct. af årets resultat	2015	28 pct. af årets resultat (foreslået)	På rette vej



talforrentningen på 5 pct. i 2013. På langt sigt er en egenkapitalforrentning på 9 pct. dog ikke tilfredsstillende.

Vi fastholder det langsigtede mål om en egenkapitalforrentning efter skat på over 12 pct., og vi afdækker løbende, hvordan vi kan øge indtægterne og realisere omkostningsbesparelser for at nå målet. I 2014 vil vi fortsat gennemgå forretningen for at vurdere mulighederne for yderligere optimering.

De tre ratingbureauer, der kreditvurderer Danske Bank, fastholdt deres ratings i 2013, dog med følgende ændring af outlook for den lange rating: Fitch Ratings fra negativt til stabilt outlook, Moody's fra stabilt til positivt outlook og Standard & Poor's fra positivt til stabilt outlook. Afsnittet om kapital- og likviditetsstyring indeholder yderligere oplysninger om bankens ratings.

Målene for kernekapital og solvens blev nået allerede i 2012. Pr. 31. december 2013 udgjorde kernekapitalprocenten (ekskl. hybrid kernekapital) 14,7 pct. og solvensprocenten 21,4 pct.

Vi fortsætter med at reducere de nominelle udgifter og forventer, at vi med vores tiltag vil nå vores nye mål om udgifter på under 23 mia. kr. i 2015. Vi er ligeledes overbeviste om, at vi med vores løbende tiltag til at øge indtægterne og gennemføre omkostningsbesparelser vil nå målet for omkostninger i pct. af indtægter på under 50 pct. i 2015.

Det er målet at udbetale ca. 40 pct. af overskuddet efter skat i udbytte, så snart det er forsvarligt. Indtil alle kapital- og ratingmål er opfyldt, kan udbyttebetalingerne dog være lavere. Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 2 kr. pr. aktie i udbytte, svarende til 28 pct. af årets resultat.

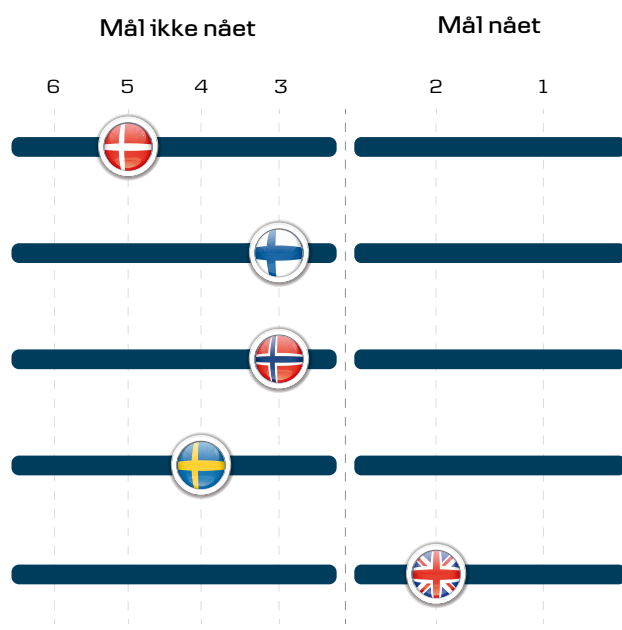
### Kundetilfredshed

En forbedret kundetilfredshed er et væsentligt element i bestræbelserne på at styrke bankens markedsposition. Det er vores overordnede mål senest i 2015 at ligge nummer et eller to, når det gælder kundetilfredsheden i vores fokussegmenter.

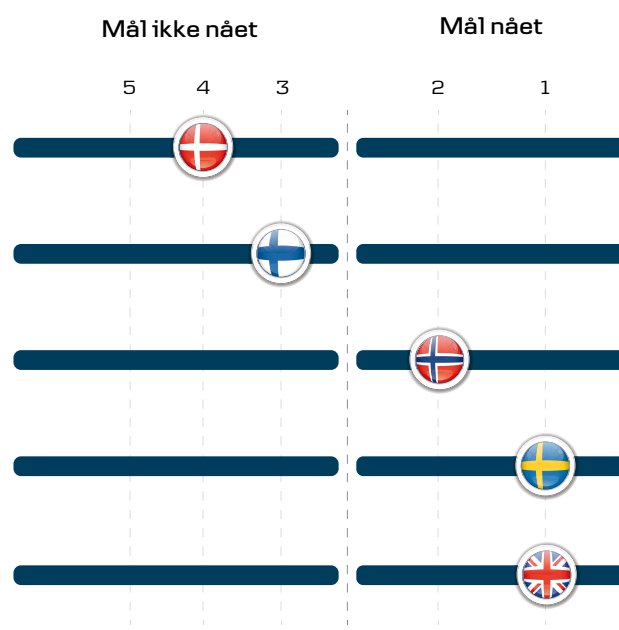
Nedenfor vises placeringen blandt vores peers i vores fokussegmenter i hvert land.



### Personal Banking kundetilfredshed



### Business Banking kundetilfredshed



Bortset fra i Nordirland ligger kundetilfredsheden for Personal Banking under vores målsætning på alle markeder og er utilfredsstillende. Vi ser dog ikke nogen entydig tendens for udviklingen i kundetilfredshed, da den afspejler forskellige markedspositioner og forskellige andre forhold på de enkelte markeder. I Danmark oplevede vi mod slutningen af 2013 en svagt positiv tendens i kundetilfredsheden sammenlignet med vores konkurrenter. I Sverige og Norge er kundetilfredsheden højere og stigende, selvom målet endnu ikke er nået. I Finland var udviklingen svagt negativ.

For Business Banking fortsatte den positive udvikling i kundetilfredsheden i fokussegmenterne. Business Banking har en placering som nummer et i Sverige og Nordirland. I Norge er vi faldet en placering og ligger nummer to. Men i Danmark og Finland skal der yderligere forbedringer til, før vi når vores mål om en placering som nummer et eller to.



## Corporates & Institutions Antal Prospera-målinger med placering i eller uden for top 3

2013



Corporates & Institutions oplevede en markant forbedring af kundetilfredsheden blandt fokus kunderne med en førsteplads inden for institutional banking og corporate banking i Norden. I 2013 placerede Corporates & Institutions sig i top 3 i 67 pct. af de relevante målinger offentliggjort på tværs af de nordiske lande. Resultaterne af målingerne bekræfter vores position som en førende nordisk wholesale-bank. Prospera offentliggør en gang årligt en samlet oversigt over alle målingerne, og det er ambitionen at ligge nummer et i den samlede oversigt for alle områder senest i 2015.

## Markedsforhold

### Forholdene på de finansielle markeder

De finansielle markeder oplevede en generel forbedring i 2013. Den amerikanske økonomi var stærkt præget af diskussionen om, hvornår og hvordan den ekspansive pengepolitik skulle nedtrappes. I eurozonen syntes opsvinget at brede sig, og selv lande som Italien, Spanien og Portugal begyndte i løbet af året at vise spæde tegn på vækst. De økonomiske udsigter for emerging markets, herunder Kina, ser imidlertid mere skrøbelige ud.

Aktiemarkederne steg kraftigt i 2013 på baggrund af øgede forventninger til væksten i den globale økonomi og den rigelige likviditet i de finansielle markeder.

### Forholdene på vores hjemmemarkeder

Den danske økonomi viste mere positive tegn hen over året. BNP steg i 2. og 3. kvartal, og de økonomiske indikatorer peger på fortsat vækst i slutningen af året. Væksten blev stimuleret af stigende eksport, reallønsfremgang og lave renter. Eksporten forventes fortsat at stige i 2014. Huspriserne begyndte at stige, men opsvinget er svagt, og boligmarkedet udgør stadig en risikofaktor.

Der var ingen vækst i den svenske økonomi i 2013. Økonomiske analyser indikerer dog, at økonomien kan forventes at blive forbedret som følge af udsigterne til øget global vækst i 2014. Huspriserne er steget kraftigt i de senere år, og selvom den underliggende økonomi er stærk, er der risiko for, at markedet vil opleve negative korrektioner de kommende år på grund af de høje priser.

Den norske økonomi er fortsat stærk, men lavere oliepriser og et sløvt boligmarked har trukket væksten kraftigt ned. Selv om oliepriserne er faldet, er de fortsat høje, og vi forventer derfor, at det lavere vækstniveau vil være midlertidigt. Aktiviteten i den norske økonomi stimuleres af vækst i eksporten og fortsat stor indenlandsk efterspørgsel. Huspriserne faldt i anden halvdel af 2013, og der er risiko for, at faldet fortsætter.

Den finske økonomi oplevede igen i 2013 negativ vækst som følge af en svag eksportudvikling og en stram finanspolitik. Huspriserne har været stort set uændrede. Vi forventer en svag bedring i økonomien i 2014.

I Nordirland var væksten lav i 2013. Den irske økonomi er stadig skrøbelig, men da underskuddet på de offentlige finanser er blevet væsentligt reduceret, har regeringen besluttet at forlade det økonomiske hjælpeprogram uden at have den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM) som bagstopper. Huspriserne synes at have nået bunden og er begyndt at stige fra det lave niveau på omkring 50 pct. under toppen.

## Forventninger til 2014

Forventningerne til årets resultat er baseret på forventning om fortsat langsom og skrøbelig makroøkonomisk vækst og fortsat lave renteniveauer på vores kernemarkeder.

Forventningerne er desuden baseret på regnskabs-tal, der er justeret for overførslen af Personal Banking- og Business Banking-kunder i Irland til vores non-core-enhed pr. 1. januar 2014<sup>1</sup>.

Vi forventer, at de samlede indtægter kommer til at ligge på et højere niveau end de samlede indtægter i 2013 på 39,7 mia. kr. Der forventes en stigning i de fleste indtægtsposter. Tallet er korrigeret for de ophørende aktiviteter i Irland. Vi forventer lav låneefterspørgsel med et deraf følgende mindre fald i udlånsvolumen, men at effekten heraf vil blive udlignet af lavere fundingomkostninger.

Omkostningerne forventes at ligge på ca. 23 mia. kr. efter overflytningen af de ophørende aktiviteter i Irland til non-core-enheden.

De samlede nedskrivninger på kerneaktiviteterne forventes stort set at svare til niveauet i 2013, hvor nedskrivningerne udgjorde 4,1 mia. kr.

Vi fastholder vores forventning om et nedskrivningsniveau på kunder i Non-core Ireland på op til 2 mia. kr. i 2014.

Årets resultat efter skat forventes for 2014 at ligge i intervallet 9-12 mia. kr.

Vi forventer at udstede nye gældsinstrumenter i de kommende kvartaler som led i vores forberedelse af tilbagebetalingen af den hybride statskapital i første halvår 2014.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af de økonomiske forhold. Det gælder især udviklingen i handels- og forsikringsindtægterne. Resultatet af handels- og forsikringsindtægterne for 2014 vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheden for Danica Pension for at indtægtsføre risikotillæg og beløb fra skyggekontoen.

<sup>1</sup> Note 38 indeholder yderligere oplysninger.

# Regnskabsberetning

ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	22.245	22.778	98	5.683	5.606	101	5.504	5.452
Nettogebyrindtægter	9.525	8.866	107	2.777	2.278	122	2.205	2.265
Handelsindtægter	5.818	10.562	55	1.471	418	-	2.154	1.775
Øvrige indtægter	1.328	1.285	103	374	301	124	357	296
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.088	2.171	50	614	479	128	-346	341
Indtægter i alt	40.004	45.662	88	10.919	9.082	120	9.874	10.129
Omkostninger	24.343	24.642	99	6.880	5.545	124	6.013	5.905
Resultat før nedskrivninger på udlån	15.661	21.020	75	4.039	3.537	114	3.861	4.224
Nedskrivninger på udlån	4.187	7.680	55	845	959	88	924	1.459
Resultat før skat, core	11.474	13.340	86	3.194	2.578	124	2.937	2.765
Resultat før skat, Non-core	-1.415	-4.801	-	-332	-274	-	-260	-549
Resultat før skat	10.059	8.539	118	2.862	2.304	124	2.677	2.216
Skat	2.944	3.814	77	939	768	122	493	744
Årets resultat	7.115	4.725	151	1.923	1.536	125	2.184	1.472
Heraf minoritetsinteressers andel	-	4	-	-1	1	-	-	-

Danske Bank-koncernen opnåede for 2013 et resultat af kerneaktiviteterne på 11,5 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 7,1 mia. kr., en stigning på 2,4 mia. kr. Resultatet lever op til vores nedjusterede forventning til årets resultat.

## Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 40,0 mia. kr. og faldt 12 pct. i forhold til 2012. Faldet skyldtes primært, at indtægterne fra Market Making var ekstraordinært høje i 2012 samt at indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne i Danica Pension var lavere.

Nettorenteindtægterne faldt 2 pct. til 22,2 mia. kr. De primære årsager til faldet var lavere udlån, der udlignede højere udlånsmarginaler, samt lavere indlånsmarginaler forårsaget af faldende korte renter i 2013.

Handelsindtægterne faldt 45 pct. primært som følge af de ekstraordinært høje handelsindtægter i 2012 samt vanskelige forhold for Market Making i 2013. Handelsindtægterne var ligeledes negativt påvirket af en stigning i ikke-allokerede fundingomkostninger og førtidig indfrielse af supplerende kapital.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter var 50 pct. lavere end i 2012, primært som følge af indtægtsførsel af risikotillæg på 0,4 mia. kr. i 2012, der var udskudt fra tidligere år. Det var muligt at indtægtsføre risikotillæg fra tre af de fire rentegrupper, dog kun delvist for rentegruppe 4. Dette betød, at 0,4 mia. kr. blev overført til skyggekontoen. Indtjeningen var også påvirket af et lavere investeringsresultat.

## Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 24,3 mia. kr., hvilket var en smule lavere end i 2012. Faldet i omkostninger kan primært henføres til, at omkostningerne i 2012 var negativt påvirket af en nedskrivning af rettigheder til anvendelse af navnet Sampo Bank.

Danske Banks bidrag til den danske indskydergarantiordning udgjorde 0,8 mia. kr., mod 0,6 mia. kr. i 2012.

I 2013 reducerede Danske Bank antallet af medarbejdere med 1.004.



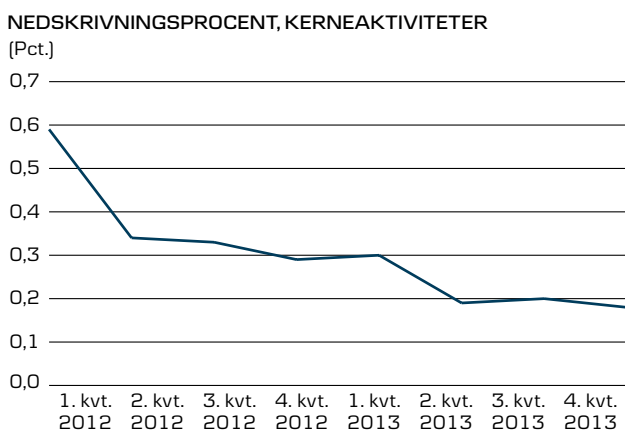
Udgifter til moms, bankskatter og lønsumsafgift androg 2,1 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i 2012.

OMKOSTNINGSUDVIKLING (Mia. kr.)	2013	2012
Korrigerede omkostninger	21,7	21,6
Indskydergarantiordning og bankskatter	1,0	0,7
Performanceafhængig løn	0,8	0,9
Fratrædelsesgodtgørelse mv.	0,8	0,7
Rebranding	-	0,2
Nedskrivning på navnerettigheder	-	0,5
Omkostninger	24,3	24,6
Korrigerede omkostninger i pct. af indtægter	54,4	47,3
Omkostninger i pct. af indtægter	60,7	54,0

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger for kerneaktiviteterne faldt til 4,2 mia. kr., svarende til 0,22 pct. af udlån og garantier. Pr. 31. december 2012 var de tilsvarende tal henholdsvis 7,7 mia. kr. og 0,39 pct.

Nedskrivningsniveauet for kerneaktiviteterne afspejler bedre makroøkonomiske vilkår på Danske Banks kernemarkeder. Nedskrivningerne faldt i alle forretningsområderne.



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)	2013		2012	
	Ned- skriv- ninger	Pct. af udlån og garantier	Ned- skriv- ninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	1.935	0,22	2.749	0,31
Business Banking	1.779	0,28	3.825	0,58
C&I	473	0,09	1.160	0,21
Øvrige	-	-	-54	-
I alt	4.187	0,22	7.680	0,39

### Skat

Skat af årets resultat var på 2,9 mia. kr. og udgjorde 29,3 pct. af årets resultat før skat. Skatteandelens høje niveau skyldtes primært, at skattemæssige underskud i Storbritannien kun delvist blev indregnet. Denne ændring medførte en skatteudgift på 0,3 mia. kr.

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Resultat før skat udgjorde 2,9 mia. kr. i 4. kvartal 2013.

Nettorenteindtægterne steg en smule til 5,7 mia. kr. Årsagerne var stigende udlånsmarginaler og stigende indlån, primært i Corporates & Institutions.

Handelsindtægterne udgjorde 1,5 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. i 3. kvartal 2013.

Den væsentligste årsag til stigningen var, en tilgang af kundemidler.

Resultatet af forsikringsaktiviteter udgjorde 0,6 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. i 3. kvartal 2013. Stigningen skyldtes øget indtægtsførelse af risikotillæg.

Omkostningerne udgjorde 6,9 mia. kr., hvilket var 24 pct. højere end i 3. kvartal 2013. Omkostningerne var negativt påvirket af fratrædelsesgodtgørelse, udgifter til lukning af filialer samt afskrivninger. Udgifter til lukning af filialer indeholder hensættelser til erhvervsleje på fraflyttede lokaler i Irland og højere vedligeholdelsesomkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0,9 mia. kr., svarende til et fald på 0,1 mia. kr. i forhold til 3. kvartal 2013. Faldet skyldtes et fald i nedskrivningerne i Corporates & Institutions på 0,1 mia. kr.

## Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. Kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012
Personal Banking	824,0	871,8	95	824,0	836,7	99	843,1	861,2
Business Banking	614,1	641,1	96	614,1	620,9	99	630,2	646,7
Corporates & Institutions	154,4	161,1	96	154,4	160,7	96	155,2	167,4
Øvrige områder inkl. elimineringer	-4,8	0,8	-	-4,8	-3,3	-	-3,1	-3,1
Korrektivkonto udlån	35,1	34,1	103	35,1	36,0	98	35,6	35,4
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.552,6</b>	<b>1.640,7</b>	<b>95</b>	<b>1.552,6</b>	<b>1.579,0</b>	<b>98</b>	<b>1.589,8</b>	<b>1.636,8</b>

INDLÅN (ULTIMO)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012
Personal Banking	348,9	360,2	97	348,9	358,7	97	364,9	370,2
Business Banking	265,3	264,0	100	265,3	261,7	101	269,3	257,9
Corporates & Institutions	173,7	162,8	107	173,7	168,2	103	162,7	168,9
Øvrige områder inkl. elimineringer	0,4	-3,2	-	0,4	-2,9	-	-0,1	0,3
<b>Indlån i alt</b>	<b>788,3</b>	<b>783,8</b>	<b>101</b>	<b>788,3</b>	<b>785,8</b>	<b>100</b>	<b>796,8</b>	<b>797,3</b>

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012
Udstedte obligationer	614,2	614,3	100	614,2	605,8	101	616,5	623,1
Egenbeholdning af obligationer	116,8	121,8	96	116,8	124,1	94	112,8	111,3
Realkredit Danmark-obligationer i alt	731,0	736,1	99	731,0	729,9	100	729,3	734,4
Særligt dækkede obligationer i alt	193,9	220,8	88	193,9	194,6	100	204,3	218,2
<b>Indlån og udstedte realkreditobligationer mv.</b>	<b>1.713,1</b>	<b>1.740,7</b>	<b>98</b>	<b>1.713,1</b>	<b>1.710,3</b>	<b>100</b>	<b>1.730,4</b>	<b>1.749,9</b>
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	91	94		91	92		92	94

### Udlån

Pr. 31. december 2013 var det samlede udlån 5 pct. lavere end ultimo 2012. De fleste af Danske Banks markeder var præget af svag vækst, som dæmpede kreditefterspørgslen.

I Danmark blev der foretaget nye bruttoudlån eksklusive repoudlån for 54,4 mia. kr., hvoraf 22,5 mia. kr. var til privatkunder.

I Danmark steg Danske Banks samlede markedsandel på udlån til 26,9 pct. fra 26,6 pct. ultimo 2012, mens markedsandelene i Finland, Sverige og Norge faldt.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN (Pct.)	2013	2012
Danmark (inkl. realkreditlån)	26,9	26,6
Finland	10,3	11,3
Sverige	4,8	5,2
Norge	4,4	4,9

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), udgjorde 91 pct. i forhold til 94 pct. ultimo 2012. Korrigeret for valuta-kurseffekt faldt udlånsprocenterne i alle bankenhederne.

### Indlån

De samlede indlån lå pr. 31. december 2013 stort set på niveau med ultimo 2012.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på indlån til 27,6 pct. fra 29,1 pct. ultimo 2012. I Sverige og Norge fastholdt Danske Bank sine markedsandele på indlån, hvorimod markedsandelen i Finland faldt.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN (Pct.)	2013	2012
Danmark	27,6	29,1
Finland	10,5	11,2
Sverige	4,7	4,6
Norge	5,8	5,0

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.395 mia. kr. mod 3.656 mia. kr. ultimo 2012. Af den samlede krediteksponering vedrørte 858 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter og 2.189 mia. kr. udlånsaktiviteter, mod henholdsvis 921 mia. kr. og 2.389 mia. kr. ultimo 2012.

Af krediteksponeringen fra udlånsaktiviteter udgjorde repoforretninger 14 pct. Privatkunder med boliglån udgjorde 35 pct. af eksponeringen, og generelt havde

de en god kreditkvalitet. Den resterende krediteksponering vedrørte modparter, der for størstedelens vedkommende havde en rating svarende til investment grade, hovedsageligt finansielle institutioner og offentlige myndigheder.

En nærmere beskrivelse af Danske Banks kreditrisiko fremgår af Risk Management 2013, som findes på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

### Kreditkvaliteten af låneporteføljen

Låneporteføljen havde generelt en god kreditkvalitet, der blev forbedret i løbet af 2013 som følge af en forbedring af landbrugskunders, erhvervssejendoms-kunders og privatkunders ratings.

Værdiforringerede lån vedrørte hovedsageligt erhvervs-ejendoms-kunder og danske privatkunder. Dækningsprocenten efter haircuts er fortsat høj. Dækningsprocenten beregnes ud fra individuelt vurderede lån i ratingkategori 10 (ej i default) og 11 (i default), hvorpå der er foretaget nedskrivning.

DÆKNINGSPROCENT (Mia. kr.)	Dækningspct.			
	31. dec. 2013	31. dec. 2012	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Værdiforringerede lån i alt	30,8	38,9	85,6	83,7
- Ratingkategori 10	20,1	22,2	69,2	64,0
- Ratingkategori 11	10,6	16,7	100,0	98,0

Dækningsprocenten beregnes som akkumulerede individuelle nedskrivninger i procent af værdiforringerede engagementer, brutto, efter fradrag af sikkerheder (efter haircuts).

### KORREKTIVKONTO PÅ FORRETNINGSOMRÅDER (pct. af lån og garantier)



Ultimo 2013 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 33,0 mia. kr., svarende til 1,7 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevis ned-

skrivninger udgjorde 3,4 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2012 var de tilsvarende tal henholdsvis 32,7 mia. kr. og 3,4 mia. kr.

Konstaterede tab faldt til 5,0 mia. kr. fra 5,7 mia. kr. pr. 31. december 2012. Af årets samlede tab vedrørte 0,9 mia. kr. kunder uden tidligere nedskrivninger.

### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 858 mia. kr. ultimo 2013 mod 921 mia. kr. ultimo 2012.

Der er i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 73 mia. kr. mod 105 mia. kr. ultimo 2012 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 541 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 90,4 pct. værdiansat til markedsværdi og 9,6 pct. værdiansat til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER (Pct.)	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Stater samt stats- og kommunegaranterede	35	36
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	44	42
Svenske dækkede obligationer	14	11
Øvrige dækkede obligationer	2	5
Erhvervsobligationer	4	5
Beholdning i alt	100	100
Heraf disponible for salg	10	13

Danske Banks beholdning af statsobligationer er primært udstedt af de nordiske lande samt Tyskland og Storbritannien. Af beholdningen udgjorde den samlede risikomæssige eksponering mod statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien og Italien 3,0 mia. kr. (2012: 3,2 mia. kr.). Samtlige statsobligationer udstedt af disse lande er optaget til markedsværdi. Endvidere indgår der 11,2 mia. kr. (2012: 8,1 mia. kr.) i Danica Pensions beholdning, hvor forsikringstagerne modtager hovedparten af investeringsafkastet og bærer hovedparten af risikoen.

# Personal Banking 2013

Mål for  
kundetilfredshed

Nået på  
1 af 5  
markeder



Efter kundemøder er  
kundetilfredsheden

9,1


på en skala fra 0 til 10



Antal  
afholdte  
kundemøder

703.932





I 2013 forbedrede vi vores tilbud til kunderne, idet vi udviklede digitale løsninger og tilbød stærk og proaktiv rådgivning, der har gjort det nemmere for kunderne at bruge banken. Disse initiativer bidrog til, at kundetilfredsheden hen over året udviklede sig svagt positivt på nogle af vores markeder. Realkredit Danmarks andel af nye nettoudlån og vores andel af nye bankudlån i Danmark steg. Dette viser, at kundeprogrammet generelt motiverer kunderne til at lægge flere af deres bankforretninger hos os.

Vores resultat før skat på 2,7 mia. kr. betød en stigning på 64 pct. i forhold til 2012 og var hovedsageligt et resultat af et fald i nedskrivninger på udlån.

# Personal Banking

## Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på 2,7 mia. kr., en stigning på 64 pct.
- Afkast af allokert kapital på 8,7 pct., en stigning på 2,9 procentpoint
- Indtægter i alt på 16,7 mia. kr., hvilket er på niveau med 2012
- Nettorenteindtægter på 11,2 mia. kr., et fald på 4 pct.
- Omkostninger på 12,1 mia. kr., et fald på 3 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 1,9 mia. kr., et fald på 30 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 72,3 pct., et fald på 1,6 procentpoint
- Kapital under forvaltning i Private Banking på 306 mia. kr., en stigning på 6 pct.

Resultat før skat steg 64 pct. til 2,7 mia. kr. fra 1,7 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldtes lavere omkostninger og nedskrivninger på udlån. De samlede indtægter var dog fortsat under pres.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	11.160	11.672	96	2.778	2.817	99	2.793	2.772
Nettogebyrindtægter	4.250	3.730	114	1.164	1.045	111	1.043	998
Handelsindtægter	659	819	80	231	131	176	97	200
Øvrige indtægter	667	608	110	183	154	119	187	143
Indtægter i alt	16.736	16.829	99	4.356	4.147	105	4.120	4.113
Omkostninger	12.103	12.430	97	3.149	2.919	108	3.079	2.956
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.633	4.399	105	1.207	1.228	98	1.041	1.157
Nedskrivninger på udlån	1.935	2.749	70	392	445	88	509	589
Resultat før skat	2.698	1.650	164	815	783	104	532	568
Udlån før nedskrivninger	823.953	871.759	95	823.953	836.679	98	843.110	861.159
Korrektivkonto, udlån	9.088	9.314	98	9.088	8.808	103	8.981	8.929
Indlån	348.948	360.175	97	348.948	358.748	97	364.886	370.203
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	419.907	428.078	98	419.907	418.744	100	418.630	424.031
Allokeret kapital [gennemsnit]	31.094	28.539	109	33.167	33.088	100	29.550	28.513
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,96	0,94		0,95	0,95		0,93	0,91
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	14,9	15,4		14,6	14,8		14,1	16,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	8,7	5,8		9,8	9,5		7,2	8,0
Omkostninger i pct. af indtægter	72,3	73,9		72,3	70,4		74,7	71,9
Medarbejderantal	6.934	8.016	87	6.934	7.400	94	7.575	7.713

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Øvrige	I alt
Indtægter i alt	10.807	2.275	883	1.743	832	213	-17	16.736
Omkostninger	6.843	1.807	780	1.188	755	365	365	12.103
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.964	468	103	555	77	-152	-382	4.633
Nedskrivninger på udlån	1.888	2	2	-21	29	48	-13	1.935
Udlån før nedskrivninger	543.265	96.391	73.914	71.998	17.009	15.866	5.510	823.953

## Strategi

Personal Banking arbejder målrettet på at hjælpe kunderne med at træffe økonomiske beslutninger på grundlag af relevant og proaktiv rådgivning. Kundefokus drejer sig om hele tiden at tilpasse produkter og rådgivning til kundernes behov.

Vi arbejder intenst på at gøre kundernes daglige brug af banken enkel og effektiv gennem innovative digitale løsninger, der ikke blot øger tilgængeligheden, men også får kunderne til at føle sig mere trygge omkring deres økonomiske beslutninger.

Vores to vigtigste løfter er, at vi vil

- gøre det nemmere for kunderne at træffe økonomiske beslutninger ved at levere proaktiv rådgivning
- gøre kundernes hverdag nemmere ved at tilbyde integrerede løsninger

### Ny servicemodel

Med lanceringen af kundeprogrammet i Danmark ændrede vi måden, hvorpå vi tilbyder kunderne vores produkter og services. Kundeprogrammet sætter os i stand til bedre at imødekomme kundernes stadigt mere forskelligartede behov og giver fair og gennemsigtige priser og attraktive fordele til de kunder, der samler deres forretninger hos os.

Ultimo 2013 havde over en million kunder tilmeldt sig programmet. Vi oplevede en utilfredsstillende kundeafgang i Danmark hen over året, men der var alligevel en svag stigning i vores markedsandel for bankudlån i Danmark, samtidig med at Realkredit Danmarks andel af nye nettoudlån steg.

Det er altid beklageligt, når en kunde forlader os, for det betyder, at vi ikke har levet op til kundens forventninger. Vi arbejder hårdt på at løse denne udfordring ved at styrke produkttilbuddene, øge kundetilfredsheden, gøre kundeprogrammet endnu mere attraktivt og inkludere flere kunder heri.

### Tilgængelighed og bankforretninger på den nemme måde

Kunderne forventer, at det er nemt at bruge banken, og de benytter i stadigt stigende omfang de digitale kanaler og kræver adgang til banken på alle tidspunkter af døgnet. I 2013 lancerede vi derfor en række markedsførende digitale løsninger, såsom MobilePay, Danske Netmøde og forbrugsoverblikket.

MobilePay har gjort det meget nemt at overføre penge. Første version var en person-til-person-løsning. Der er siden blevet åbnet for, at forbrugere kan sende betalinger til virksomheder, og dette har gjort app'en langt mere anvendelig. Vi kunne med stolthed modtage prisen "Årets App 2013" ved årets Danish App Awards samt yderligere to priser til MobilePay.

Vi introducerede Danske Netmøde i maj 2013, som gør det muligt for kunderne at mødes med os, uanset hvor de befinder sig, og andelen af møder holdt online er steget støt til gennemsnitligt 13 pct. I visse dele af banken overstiger antallet af online-møder nu de traditionelle, fysiske kundemøder.

# 1,2 millioner

kunder tilmeldt  
kundeprogrammet  
i Danmark



13 pct. af kundemøderne i Danmark og Finland blev afholdt som netmøder

Mere end

# 1 million

MobilePay downloads  
i Danmark

Vi har også lanceret forbrugsoverblikket i Danske Netbank. Forbrugsoverblikket giver kunderne et grafisk overblik i realtid over deres forbrug opdelt på forbrugskategorier og kan ses i netbanken og vores mobil og tablet apps.

Andre initiativer til at gøre det nemmere for kunderne at ordne deres bankforretninger er muligheden for at underskrive dokumenter online (tilbydes p.t. i Danmark) og automatiseringen af kreditbehandlingen. Vores mål er, at 90 pct. af kreditansøgningerne skal behandles automatisk senest i 2015.

Kunderne vænner sig meget hurtigt til at bruge innovative online-løsninger, og deres tilbagemeldinger til os viser, at de finder dem nyttige. Vi vil derfor fortsat udvikle selvbetjeningsløsninger, der kan forbedre vores tilgængelighed, gøre den daglige brug af banken nemmere for kunderne samt gøre det let for kunderne at få overblik over deres økonomi.

#### Kundernes forventninger

Vi har igangsat et 360-graders eftersyn af alle vores berøringsflader med kunderne med henblik på at forbedre vores services. Et af de første resultater af denne proces var ændringen af kassebetjeningen i Danmark. I 3. kvartal forbedrede vi kundebetjeningen ved at åbne flere kasser og udvide åbningstidene i udvalgte filialer i slutningen af måneden.

Vi har analyseret, hvad vores bedste rådgivere gør, og har indarbejdet resultaterne af analyserne i et nyt mødekoncept for derved at sikre, at kundemøderne gennemføres professionelt og struktureret til fordel for kunderne.

Vores trin-for-trin-møder, hvor kunder lærer at benytte vores online-services, har også vist sig at være vellykkede, i øvrigt i lighed med andre tiltag, hvor vi formidler, at det er nemt at bruge Danske Bank. Over 5.000 kunder er blevet introduceret for vores online-services på trin-for-trin-møder.

#### Prisvindende Private Banking

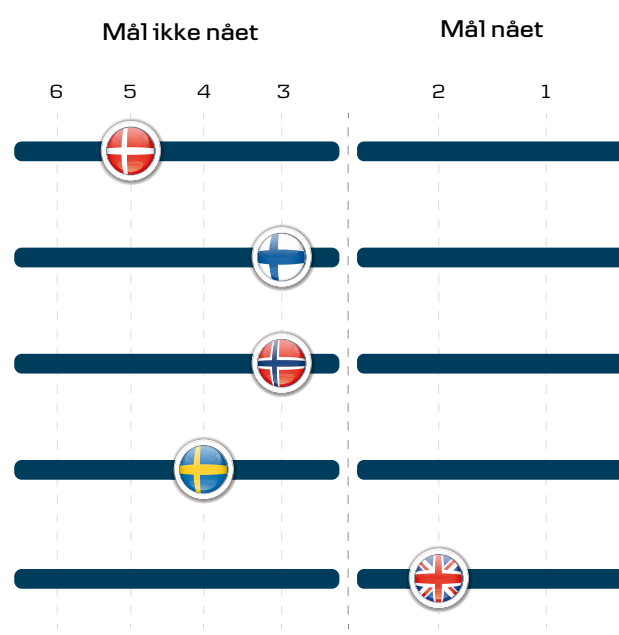
Vi var stolte over at modtage prisen som den bedste private banking-bank i Danmark af Financial Times, og tidsskriftet Euromoney kårede os som nummer et for ottende gang på ni år. I Sverige havde det førende erhvervsblad Danske Bank på andenpladsen inden for private banking.

For fortsat at kunne imødekomme Private Banking-kundernes særlige krav og forventninger tilbyder

vi Formueprognose, et værktøj der indeholder en risikovurderingsfunktion, som simulerer effekten af økonomiske beslutninger. Vi introducerede også et eksklusivt nyt Private Banking-design på alle online såvel som øvrige kanaler. Dette skete samtidigt på alle markeder for at understøtte vores "Din formue forædlet"-fremstød.

#### Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden ligger ikke på et tilfredsstillende niveau.



I Danmark oplevede vi mod slutningen af 2013 en svagt positiv tendens i kundetilfredsheden sammenlignet med vores konkurrenter. I Sverige og Norge er kundetilfredsheden højere og stigende, selvom målet endnu ikke er nået. I Finland var udviklingen svagt negativ.

Kundeopmærksomhed er yderst vigtig for os, og det er grunden til, at vi fører kontrol med kvaliteten af kundemøderne. Kundernes tilbagemeldinger på kundemøder har dog været positive. Omkring 90.000 kunder har givet os deres mening, og den samlede score er 9,1 på en skala fra 0 til 10. Dette fortæller os, at vi kan forbedre kundetilfredsheden generelt via flere møder og mere kontakt til kunderne.

Vi arbejder derfor intenst på at frigøre rådgiverressourcer, således at rådgiverne kan bruge mere tid sammen med kunderne.



## 2013 i forhold til 2012

Resultat før skat steg 64 pct. til 2,7 mia. kr., og afkast af allokeret kapital forbedredes med 2,9 procentpoint til 8,7 pct., hovedsageligt som følge af lavere nedskrivninger på udlån.

Indtægter i alt udgjorde 16,7 mia. kr. Handelsindtægterne faldt 20 pct., fordi kunderne valgte produkter med længere løbetider, og kursskæring faldt også.

Omkostningerne faldt 3 pct. som følge af lavere personaleomkostninger.

Nedskrivninger på udlån faldt 30 pct. til 1,9 mia. kr. som følge af, at husholdningernes økonomi forbedredes.

## Krediteksponering

Krediteksponering omfatter realkreditlån, lån med sikkerhed i andre aktiver, forbrugslån og fuldt eller delvist sikrede kreditter.

Den samlede krediteksponering faldt til 820 mia. kr. som følge af lav låneefterspørgsel og kundernes fortsatte fokus på at tilbagebetale gæld. Derudover havde også lavere renter og valutakurseffekten vedrørende den svenske krone og især den norske krone en negativ påvirkning på den samlede værdi af krediteksponeringen i danske kroner.

(Mio. kr.)	Kredit- eksponering 31. dec. 2013	Kredit- eksponering 31. dec. 2012	Nedskrivning pct. 31. dec. 2013
Danmark	540.644	574.377	0,33
Finland	95.895	106.074	-
Sverige	74.137	80.688	-
Norge	71.890	84.598	-0,02
Nordirland	16.638	17.712	0,16
Irland	15.451	15.376	0,31
Øvrige	5.589	5.638	-0,21
I alt	820.243	884.463	0,22

## Forbedret kreditkvalitet

En stigning i kundernes disponible indkomst styrkede kreditkvaliteten af Personal Banking Danmarks udlånsportefølge. Restanceniveauet i Realkredit Danmark var lavt og stabilt i første halvdel af 2013 på samme niveau som ultimo 2012, men faldt svagt i anden halvdel af året. Tabsprocenten lå på 0,22.

Desuden reducerede vi refinansieringsrisikoen i forbindelse med kortfristede realkreditlån til privatkunder, da mange kunder valgte at skifte til

Realkredit Danmarks nye FlexKort® produkt, der finansieres med obligationer med længere løbetider end dem, der finansierer F1 FlexLån®. F1 FlexLån®-udlånet faldt med 21,6 mia. kr., mens FlexKort®-lånene udgjorde 4,8 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Kreditkvaliteten af Personal Bankings kundeportefølge i de øvrige nordiske lande blev også forbedret, og på de fleste af vores markeder faldt antallet af lån med dårlig kvalitet og lån i ratingkategori 11 [default] gradvist hen over året.

Nedskrivninger på udlån har været faldende i alle kvartaler af 2013 og sluttede på 1,9 mia. kr., mere end 30 pct. lavere end ultimo 2012. Hovedårsagerne var husholdningernes forbedrede økonomi og svagt stigende huspriser på vores vigtigste markeder.

(Mia. kr.)	31. dec. 2013		31. dec. 2012	
	LTV (pct.)	Kredit- eksponering	LTV (pct.)	Kredit- eksponering
Danmark	72,5	501	73,6	519
Finland	61,5	87	64,4	93
Sverige	67,4	67	68,2	74
Norge	62,2	67	62,0	78
Nordirland	78,4	15	77,9	16
Irland	94,6	13	109,2	15
Samlet gennemsnit	70,3	750	71,6	795

Den gennemsnitlige belåningsgrad for de fleste af vores markeder forbedredes igennem hele 2013. Dette skyldtes især forbedringer på det danske og irske boligmarked samt resultatet af en mere behersket risikoappetit.

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Resultat før skat steg 4 pct. til 815 mio. kr. som følge af højere indtægter på gebyrindtjenende forretninger, og årlige gebyrer relateret til investerings- og serviceydelse.

Indtægter i alt steg 5 pct. som følge af højere handelsindtægter fra kursskæring på Realkredit

Danmark lån. Nettorenteindtægterne var en smule lavere i 4. kvartal som følge af et fald i udlånet på grund

af lavere låneefterspørgsel og skærpet priskonkurrence på de fleste markeder.

Omkostningerne steg 8 pct. som følge af højere it-omkostninger i forbindelse med vores fortsatte udvikling af online-løsninger og betaling af fratrædelsesgodtgørelser.

Nedskrivninger på udlån forblev med 0,4 mia. kr. på et lavt niveau, og lå 12 pct. lavere end i 3. kvartal.

# Business Banking 2013

Mål for  
kundetilfredshed

Nået på  
3 af 5  
markeder



Business on the go  
- mobile og tablet  
business apps lanceret



Nye specialist-  
centre tilbyder  
proaktiv finansiel  
rådgivning





I 2013 forbedrede vi vores tilbud til alle typer små og mellemstore virksomheder. Vi lancerede markedsførende mobilløsninger, der giver kunderne nem adgang til deres økonomi, vi videreudviklede vores servicemodel, og vi fokuserede på hurtig og konsistent kreditbehandling. Vores tiltag var med til at skabe en positiv udvikling i kundetilfredsheden blandt vores fokuskunder. Vi nåede målet om en top-to placering i Sverige, Norge og Nordirland, mens der skal yderligere forbedringer til, før vi når vores mål for kundetilfredshed i Danmark og Finland.

Vores resultat før skat var på 4,8 mia. kr., en stigning på 55 pct. i forhold til 2012, primært som følge af lavere nedskrivninger.

## Business Banking

### Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på 4,8 mia. kr., en stigning på 55 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 10,6 pct., en stigning på 3,4 procentpoint
- Samlede indtægter på 12,1 mia. kr., et fald på 2 pct.
- Nettorenteindtægter på 8,9 mia. kr., et fald på 4 pct.
- Omkostninger på 5,6 mia. kr., en stigning på 2 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 1,8 mia. kr., et fald på 53 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 46 pct., en stigning på 1,7 procentpoint

Resultat før skat var på 4,8 mia. kr., hvilket var 55 pct. over niveauet i 2012, primært fordi nedskrivninger på udlån faldt 53 pct. De samlede indtægter var fortsat under pres på grund af generelt faldende låneefterspørgsel.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	8.908	9.243	96	2.259	2.252	100	2.191	2.206
Nettogebyrindtægter	1.937	2.149	90	510	466	109	471	490
Handelsindtægter	763	479	159	274	129	212	161	199
Øvrige indtægter*	497	481	103	120	112	107	141	124
Indtægter i alt	12.105	12.352	98	3.163	2.959	107	2.964	3.019
Omkostninger	5.574	5.466	102	1.552	1.290	120	1.371	1.361
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.531	6.886	95	1.611	1.669	97	1.593	1.658
Nedskrivninger på udlån	1.779	3.825	47	415	390	106	395	579
Resultat før skat	4.752	3.061	155	1.196	1.279	94	1.198	1.079
Udlån før nedskrivninger	614.118	641.133	96	614.118	620.943	99	630.167	646.662
Korrektivkonto, udlån	22.974	23.961	96	22.974	23.878	96	23.235	23.078
Indlån	265.347	263.976	101	265.347	261.727	101	269.343	257.881
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	290.237	296.302	98	290.237	291.217	100	297.142	298.606
Allokeret kapital (gennemsnit)	44.845	42.791	105	43.756	44.456	98	45.992	45.193
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,04	1,00		1,06	1,05		1,00	1,00
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	14,6	16,1		14,7	15,0		13,9	14,7
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,6	7,2		10,9	11,5		10,4	9,6
Omkostninger i pct. af indtægter	46,0	44,3		49,1	43,6		46,3	45,1
Medarbejderantal	3.769	3.772	100	3.769	3.734	101	3.761	3.769

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum	Øvrige	I alt
Indtægter i alt*	6.407	1.250	1.809	1.175	877	34	814	-261	12.105
Omkostninger *	2.275	833	901	578	475	92	420	-	5.574
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.132	417	908	597	402	-58	394	-261	6.531
Nedskrivninger på udlån	1.194	-1	29	373	405	28	-242	-7	1.779
Udlån før nedskrivninger	368.030	45.209	100.704	47.834	32.302	1.545	18.500	-6	614.118

\* Operational leasing, eksklusiv ejendomsleasing, vises med netttotal under Øvrige indtægter.



## Strategi

Business Banking fokuserer på at levere førende rådgivning og digitale løsninger til erhvervs-kunder. Vi udvikler fortsat vores bankmodel for at øge vores kundefokus og levere strategisk finansiel rådgivning og teknologisk innovation til fordel for vores kunder.

For at nå vores overordnede mål om høj kundetilfredshed og stærke finansielle resultater er vi i gang med

- yderligere at forbedre vores servicemodel og introducere specialistcentre for at imødekomme kundernes behov
- at skabe digitale løsninger, der opfylder kundernes behov
- at sikre mere ensartet og hurtigere kreditbehandling

### Stærkere kundetilbud

I løbet af året har vi fokuseret på at forbedre vores tilbud til alle typer små og mellemstore virksomheder og levere stærke produkter og løsninger tilpasset de enkelte kunders behov og proaktiv finansiel rådgivning.

For at imødekomme vores kunders behov har vi lanceret digitale løsninger, der giver kunderne let adgang til deres økonomi, og vi har videreudviklet vores servicemodel og salgskanaler.

Vi har lanceret en forbedret servicemodel for større erhvervs-kunder på alle de nordiske markeder for at imødekomme kundernes behov for dedikeret specialistrådgivning. Specialistcentre i de nordiske hovedstæder tilbyder nu større erhvervs-kunder adgang til et setup med finansielle rådgivere, der er specialister inden for cash management, trade finance, risikostyring, kapitalmarkedstransaktioner, fast ejendom, investering og pension.

Større ejendomskunder har også fordel af nye specialistcentre i de nordiske hovedstæder. En høj grad af specialisering sikrer, at vi kan tilbyde

høj kvalitet i vores finansielle rådgivning inden for bl.a. kapitalmarkedsfinansiering og risikostyring. Med de nye centre kan vi bedre opfylde disse kunders særlige behov og rådgive dem proaktivt.

I 4. kvartal 2013 indførte vi også en forbedret model for kunder med internationale aktiviteter. Mange af disse kunder har særlige organisatoriske forhold, der skal tages hensyn til. Vi har derfor oprettet centre, som er specialiserede i at opfylde internationale datterselskabers behov, og vi dedikerer ressourcer til disse kunder i en række finanscentre på tværs af vores markeder. Ved at stille et dedikeret team til rådighed for kunderne kan vi meget effektivt tilbyde dem den nødvendige ekspertise.

### Nem og hurtig adgang til banken

Virksomheder bliver mere og mere internationale, og forretningsfolk er ofte på farten. Vi vil give dem nem adgang til deres virksomheds økonomi døgnet rundt, uanset hvor de befinder sig.

Vi lancerede i marts 2013 vores Mobile Business app og i juli 2013 vores Tablet Business app til erhvervs-kun-



Decentraliserede kreditbeslutninger for at opnå hurtigere kreditbehandling



**MobilePay**  
tilbydes til  
erhvervs-kunder fra  
februar 2014

der på vores hovedmarkeder. Ved hjælp af disse apps kan kunderne hurtigt og let klare deres bankforretninger og følge med i bevægelserne på deres konti, når de er på farten. Vores apps giver adgang til en lang række funktionaliteter på tværs af grænser.

På de fleste af vores markeder har vi førende mobil-løsninger, og på en række markeder var vi den første bank, der tilbød mobil-apps til erhvervs-kunder. Disse apps understøtter vores mål om at tilbyde effektive digitale løsninger, og kunderne har generelt vist stigende interesse for digitaliseringen af vores kanaler.

Vi har også videreudviklet vores MobilePay-løsning, og fra februar 2014 får erhvervs-kunder i Danmark mulighed for at modtage betalinger fra deres kunder via MobilePay.

Vi redesigner Business Online, vores online-bank-løsning til erhvervs-kunder, for at give kunderne en bedre oplevelse og gøre systemet nemmere at bruge. Forbedringerne gør systemet mere intuitivt og brugervenligt og vil blive indført på alle markeder i 2014.

Vi er ved at indføre et koncept for kundemøder via Business Online, hvor kunderne kan mødes med deres rådgiver online på det tidspunkt og det sted, der passer dem bedst. Generelt har kundernes feedback været positiv, og vi forventer at indføre konceptet på alle vores markeder i 2014.

#### Kreditbeslutninger tættere på kunderne

I 2013 flyttede vi kreditbeslutningerne tættere på kunderne for at sikre, at de får en hurtigere kredit-behandling. Initiativet spiller en vigtig rolle i vores fokus på at forbedre kundernes oplevelse.

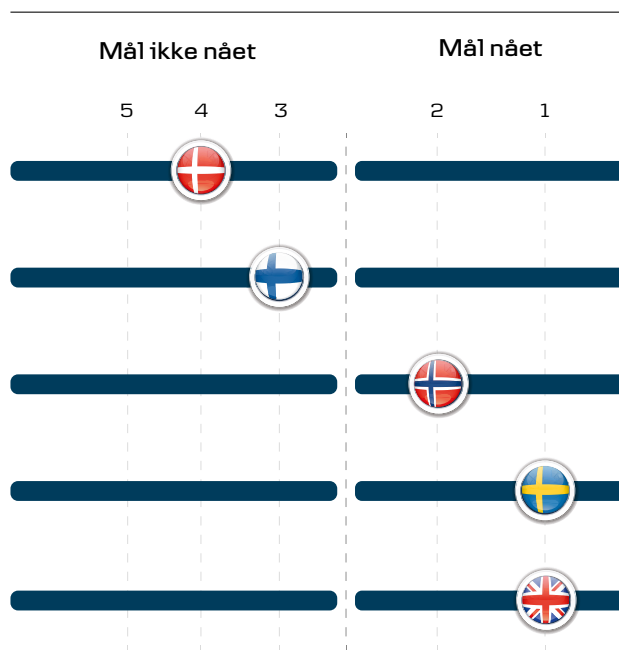
Især i Danmark har vi ændret kreditorganisationen væsentligt og har oprettet stærke regionale kredit-afdelinger – en i hver af de danske markedsområder. Det betyder, at omkring 75 pct. af de kreditansøgninger, der tidligere blev behandlet centralt, nu kan behandles decentralt af den afdeling, der har den direkte kundekontakt, eller af regionale kreditkontorer.

#### Kundetilfredshed

Business Bankings mål er en placering som nummer et eller to blandt vores fokus-kunder på vores forskellige markeder inden udgangen af 2015.

Business Banking var stadig i mål på tre ud af fem markeder i fjerde kvartal 2013, med en førsteplads i Sverige og Nordirland og en andenplads i Norge. Men i Danmark og Finland skal der yderligere forbedringer til, før vi når vores mål om en placering som nummer et eller to.

I året som helhed oplevede vi generelt en positiv udvikling i tilfredsheden blandt vores fokus-kunder. Især i Nordirland er vores kundetilfredshed langt højere end vores konkurrenters. Også i Sverige og Finland var der en meget positiv udvikling i kundetilfredsheden. Målt på evnen til at levere integrerede og internationale bankløsninger og værdiskabende rådgivning er vores scores generelt bedre end eller på niveau med vores konkurrenters inden for vores fokus-segmenter.



#### 2013 i forhold til 2012

Business Bankings afkast af allokert kapital steg fra 7,2 pct. i 2012 til 10,6 pct. i 2013, især som følge af et betydeligt fald i nedskrivninger på udlån.

Indtægter i alt lå på omtrent samme niveau som i 2012. Der var fortsat lav låneefterspørgsel, men tiltag til at forøge indtægterne bidrog positivt. Indlån var på niveau med 2012, og indlån i procent af udlån viste en forbedring.

Nettorenteindtægterne faldt 4 pct., da lavere udlånsvolumen og mange danske kunders skifte til realkreditlån med lav risiko og lave marginaler kun delvist blev udlignet af stigningen i udlånsmarginallerne.

Lavere investerings- og finansieringsaktiviteter påvirkede nettogebyrindtægterne negativt.

Handelsindtægterne fra kundernes daglige forretninger steg som følge af større kundeaktivitet generelt og værdireguleringer i Realkredit Danmark i forbindelse med refinansiering af realkreditlån.

De samlede omkostninger steg 2 pct. især på grund af højere udgifter til betaling af fratrædelsesgodtgørelser. De underliggende omkostninger forblev dog stabile.

### Krediteksponering

Krediteksponeringen mod erhvervs kunder udgjorde 641 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 651 mia. kr. ved udgangen af 2012.

(Mio. kr.)	Krediteksponering 31. dec. 2013	Krediteksponering 31. dec. 2012	Nedskrivning pct. 31. dec. 2013
Danmark	378.809	360.536	0,32
Finland	49.904	50.931	-
Sverige	107.249	113.681	0,03
Norge	53.815	69.043	0,56
Nordirland	26.899	26.899	1,46
Irland	1.350	2.644	1,69
Baltikum	22.656	21.387	-1,37
Øvrige	10	6.140	-
I alt	640.694	651.261	0,28

I Norge kunne faldet i krediteksponeringen hovedsageligt tilskrives valutakurseffekter og overførsel af kunder til andre forretningsenheder.

### Forbedring i kreditkvaliteten

En svag forbedring i markedsforholdene kombineret med initiativer til at forbedre kreditkvaliteten medførte et fald i nedskrivningerne på over 50 pct. i 2013. Nedskrivningerne beløb sig til 1,8 mia. kr. mod 3,8 mia. kr. i 2012.

En reduktion af risikoen gennem en mere behersket risikoappetit bidrog til at styrke kreditkvaliteten i Business Bankings udlånsportefølje. Samtidig blev refinansieringsrisikoen i forbindelse med kortfristede realkreditlån til erhvervs kunder reduceret, da mange kunder skiftede til Realkredit Danmarks nye FlexKort®-produkt, der finansieres med obligationer med længere løbetider end dem, der finansierer F1 FlexLån®. F1 FlexLån®-udlånet faldt 38,2 mia. kr., mens FlexKort®-lånene udgjorde 6,9 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Faldet i nedskrivninger var især relateret til erhvervs ejendomme og byggeriet i Danmark og Nordirland. Erhvervs ejendomme og landbruget var stadig de segmenter, der havde de største udfordringer.

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Resultat før skat var 1,2 mia. kr., og afkast af allokaret kapital faldt svagt fra 11,5 pct. til 10,9 pct. som følge af højere sæsonmæssige omkostninger og en svag stigning i nedskrivningerne.

Indtægter i alt viste en stigning på 7 pct. fra 3,0 mia. kr. til 3,2 mia. kr., på grund af kursskæring i december og den positive effekt af tiltag til at forøge indtægterne.

Nettorenteindtægterne forblev stabile på trods af fortsat pres på udlånsvolumen. Nettogebyrindtægterne viste en tilfredsstillende stigning i fjerde kvartal.

Handelsindtægterne steg, især på grund af kursskæring i december.

De samlede omkostninger viste en stigning delvist på grund af feriepenge og fratrædelsesgodtgørelser. De underliggende omkostninger forblev dog stabile. Når der ses bort fra overførsler af medarbejdere mellem forretningsenhederne, faldt antallet af fuldtidsmedarbejdere i fjerde kvartal.

Nedskrivningerne forblev på et forholdsvis lavt niveau i 4. kvartal 2013 og beløb sig til 0,4 mia. kr.

# Corporates & Institutions 2013


Kundetilfredshed

I top 3 i  
67 pct. af  
målingerne

Nr. **1**  
i institutional  
banking i Norden

Nr. **1**  
i corporate  
banking i Norden



A man and a woman in business suits walking in a modern office hallway. The man is on the left, wearing a dark suit, white shirt, and dark tie. The woman is on the right, wearing a dark blazer over a light-colored blouse. They are walking towards the camera. The background shows a modern office interior with large windows and a clean, minimalist design.

I 2013 fortsatte vi med at integrere vores stærke produkter med forbedret rådgivning. Disse initiativer, kombineret med et stærkt fokus på kundernes behov, bidrog til at placere både institutional banking og corporate banking på førstepladsen i Norden som førende leverandører af løsninger til disse kunder.

Resultat før skat faldt 43 pct. til 3,4 mia. kr., især som følge af lavere handelsindtægter.

## Corporates & Institutions

### Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på 3,4 mia. kr., et fald på 43 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 10,7 pct., et fald på 10 procentpoint
- Indtægter i alt på 8,4 mia. kr., et fald på 26 pct.
- Nettorenteindtægter på 2,3 mia. kr., en stigning på 20 pct.
- Kundedrevne indtægter på 7,0 mia. kr., en stigning på 9 pct.
- Omkostninger på 4,6 mia. kr., en stigning på 7 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 0,5 mia. kr., et fald på 59 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 54,4 pct., en stigning på 16,6 procentpoint
- Kraftig forbedring af kundetilfredsheden: placeret som nummer et i Norden af både de store erhvervs kunder og de institutionelle kunder

Resultat før skat faldt 43 pct. i forhold til 2012. Det skyldtes hovedsageligt et kraftigt fald i handelsindtægterne, der mere end udlignede stigningen på 9 pct. i de kundedrevne indtægter. Hvor 2012 var præget af den positive stemning på markederne efter den europæiske centralbanks lancering af LTRO-programmerne, var 2013 et år, hvor de institutionelle investorer aktivitet var påvirket af de mere usikre markedsforhold. De finansielle markeder var hele året præget af usikkerhed, idet centralbankerne forsøgte at holde renterne nede, mens den amerikanske centralbank overvejede at nedtrappe den ekspansive pengepolitik.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	2.306	1.918	120	663	582	114	557	504
Nettogebyrindtægter	1.218	1.118	109	346	308	112	272	292
Handelsindtægter	4.894	8.341	59	1.342	671	200	1.300	1.581
Øvrige indtægter	17	19	89	7	3	233	2	5
Indtægter i alt	8.435	11.396	74	2.358	1.564	151	2.131	2.382
Omkostninger	4.588	4.307	107	1.372	976	141	1.140	1.100
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.847	7.089	54	986	588	168	991	1.282
Nedskrivninger på udlån	473	1.160	41	38	124	31	20	291
Resultat før skat	3.374	5.929	57	948	464	204	971	991
Udlån før nedskrivninger	154.406	161.112	96	154.406	160.736	96	155.203	167.382
Korrektivkonto, udlån	2.410	2.877	84	2.410	2.686	90	2.823	2.789
Indlån	173.655	162.817	107	173.655	168.249	103	162.694	168.937
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	20.856	11.695	178	20.856	19.920	105	13.464	11.757
Allokeret kapital (gennemsnit)	31.471	28.653	110	31.127	30.215	103	32.374	32.194
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,71	0,59		0,81	0,71		0,71	0,60
Res. før nedskrivninger på udlån i pct. p.a. af allokeret kap.	12,2	24,7		12,7	7,8		12,2	15,9
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	10,7	20,7		12,2	6,1		12,0	12,3
Omkostninger i pct. af indtægter	54,4	37,8		58,2	62,4		53,5	46,2
Medarbejderantal	1.565	1.499	104	1.565	1.594	98	1.554	1.531

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
General Banking	3.635	3.126	116	991	930	107	871	843
Capital Markets	624	655	95	214	75	285	161	174
Sales and Research	2.719	2.597	105	677	625	108	702	715
Market Making	1.457	5.018	29	476	-66	-	397	650
Indtægter i alt	8.435	11.396	74	2.358	1.564	151	2.131	2.382

## Strategi

Corporates & Institutions' strategi indebærer klare prioriteringer med henblik på at levere tydelig værdiskabelse for kunderne. Med udgangspunkt i vores stærke produkter og markedsposition integrerer vi vores kundetilbud sammen med forbedret rådgivning. Målet er at skabe et mere stabilt og større kundedrevet indtægtsgrundlag, således at det bliver mindre afhængigt af Market Making.

Vi vil fokusere på forretninger, der er mindre kapitalbelastende. Som en regional aktør vil vi koncentrere os om de områder, hvor vores produkter er tilstrækkeligt stærke og vores forretning er stor nok til at vi kan konkurrere. Vi vil med andre ord befæste vores position på kernemarkederne i Nordeuropa. Ved at bruge vores nordiske base som en konkurrencefordel og tilpasse vores platform vil vi øge rentabiliteten i kraft af yderligere forretninger med internationale kunder, der efterspørger nordiske produkter. Derudover vil vi levere skræddersyede løsninger, der imødekommer de komplekse behov hos store erhvervs-kunder, institutionelle kunder og internationale kunder.

### Capital Markets

I 2013 tog vi yderligere initiativer til at styrke vores ekspertise inden for kapitalmarkedstransaktioner og vandt en række vigtige mandater. Blandt dem var rollen som sole bookrunner på en af de første udstedelser af virksomhedsobligationer i danske kroner, som blev efterfulgt af to udstedelser på hver 1,0 mia. kr. i juni. Dette understregede Danske Banks position som førende inden for håndteringen af erhvervsobligationsudstedelser i danske kroner.

Vi spillede fortsat en vigtig rolle inden for nyudstedelser på vores øvrige nordiske hjemmemarkeder og optrådte også flere gange som bookrunner på store internationale udstedelser af erhvervsobligationer. Således deltog vi i store udstedelser for blandt andet de tyske bilproducenter Volkswagen og Daimler, hvor Danske Bank medvirkede i transaktioner på henholdsvis 2,0 mia. euro og 1,0 mia. euro.

Vi deltog også i private placements i USA som agent for nordiske udstedere og er fortsat den eneste nordiske bank, der er aktiv på dette marked.

I september deltog Danske Bank som joint bookrunner på den første svenske udstedelse af højrenteobligationer for SAS AB, hvilket markerede en vigtig udvikling på det svenske marked for højrenteobligationer. Danske Bank har i 2013 stået for højrenteudstedelser på alle fire nordiske markeder.

I 2013 arbejdede Corporate Finance på at styrke sit kundefokus. Der blev kvitteret for det hårde arbejde i kundetilfredshedsmålinger foretaget af analyseinstituttet Prospera, der placerede Danske Bank på en førsteplads i Finland og en andenplads i Danmark.

### Aktier

I juni lancerede vi en ambitiøs strategi for at øge vores markedsposition inden for aktier i de nordiske lande ved at diversificere produktsortimentet og styrke vores position i hele regionen. Stigningen i indtjeningen og forretningsomfanget inden for de nye områder bekræftede det strategiske valg, hvilket også gav sig udslag i forbedret kundetilfredshed (Prospera-måling).

Sole bookrunner for  
**AMBU A/S**



Nr. 1 i "Trade Finance Nordic" for tredje år i træk

Deltoget i første svenske udstedelse af højrenteobligationer for

**SAS AB**

Corporates & Institutions iværksatte ligeledes adskillige tiltag for at øge kompetencerne inden for eksekvering, eTrading og afvikling, og der blev taget skridt til at skabe et fundament for lanceringer, der vil udvide produktpaletten inden for aktier, herunder derivater og equity finance.

### Transaction Banking

I 2013 styrkede vi Danske Banks førende transaction banking-produkter og services ved at øge investeringerne inden for trade finance, cash management og depotprodukter.

Vi fortsatte med at udbygge vores position inden for trade finance, hvorved vi støttede nordiske virksomheder i deres eksportaktiviteter. Inden for cash management og depotprodukter fortsatte vi med at investere i teknologi i hele Nordeuropa, således at vores fælles it-plattform sætter kunderne i stand til at se og styre deres finansielle dispositioner i realtid på tværs af grænserne.

I målinger foretaget af Prospera placerede vores kunder os for tredje år i træk som nummer et på trade finance-området i Norden og som nummer to på cash management services.

Alle tre områder oplevede betydelig vækst i 2013.

### Styrkelse af bankens position

I 1. halvår 2013 arbejdede Corporates & Institutions på at løse de nye udfordringer, som kommende lovkrav til clearing medfører. Dette resulterede i nye forretningsmuligheder, idet vi fik vores første kunder som clearing-agent inden for derivater i svenske kroner på NASDAQ OMX. Vi arbejder også på at tilbyde kunderne clearing via London Clearing House.

Endvidere har vi forberedt os på de kommende krav til rapportering af derivathandler. Corporates & Institutions ønsker at kunne støtte kunderne med rapportering af handler, og vi introducerede derfor en handelsrapporteringsservice i 2013.

### Kundetilfredshed

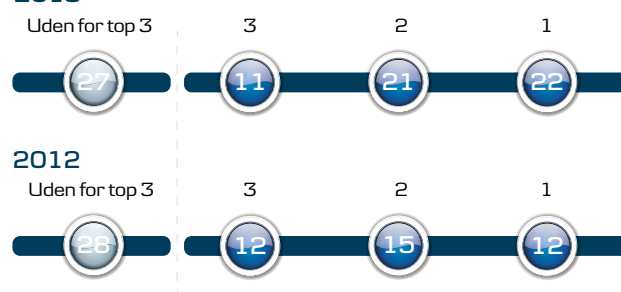
Drevet af vores strategiske fokus styrkede vi i 2013 vores markedsposition og kundetilfredsheden på en række områder og markeder, og vi oplevede store forbedringer på vores fokusområder. Det mest markante resultat var, at Corporates & Institutions kåredes til den bedste bank i Norden af både store erhvervs-kunder og institutionelle kunder.

Corporates & Institutions anvender målingerne foretaget af Prospera som indikation af kundetilfredsheden. Målingerne foretages inden for en række områder i årets løb.

I 2013 placerede Corporates & Institutions sig i top 3 i 54 ud af 81 målinger svarende til 67 pct. (2012: 58 pct.) af de relevante målinger foretaget i de nordiske lande. Målingerne bekræfter vores position som en førende nordisk wholesale-bank. Det er vores ambition i 2015 at ligge nummer et i Prosperas samlede oversigt for alle målinger.

Tabellen viser vores placeringer og det samlede antal målinger foretaget af Prospera i 2012 og 2013. Prospera øgede antallet af målinger fra 67 i 2012 til 81 i 2013.

### 2013



Kilde: TNS SIFO Prospera 2013.

### 2013 i forhold til 2012

Indtægter i alt udgjorde 8,4 mia. kr., svarende til et fald på 26 pct. Hovedårsagen var et fald i handelsindtægterne i Market Making. Usikkerheden i forbindelse med de amerikanske budgetproblemer og de modstridende signaler året igennem vedrørende de korte renter resulterede i meget volatile markeder, hvor Danske Bank fortsat bakkede op om kundernes handelsaktiviteter. Faldet skal dog også ses i lyset af, at indtægterne i 2012 lå over normalen, hvilket blev muliggjort af den positive stemning på markederne efter den europæiske centralbanks lancering af LTRO-programmerne.

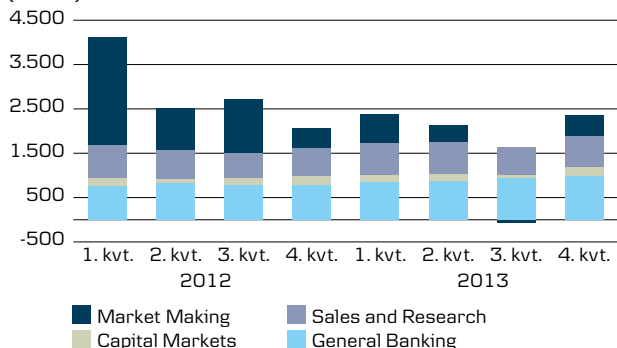
Som vist nedenfor forblev de kundedrevne indtægter i Capital Markets, Sales and Research og General Banking alligevel på et stabilt niveau med en stigning på 9 pct. til 7,0 mia. kr.

Indtægterne i General Banking øgedes fortsat, idet både nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter fortsat var høje. Nettorenteindtægterne blev til dels drevet af højere udlånsmarginale som følge af de fortsat usikre markedsforhold. Nettogebyrindtægterne blev drevet af aktivitet inden for låneetablering og refinansiering. Udvidelse af cash management-aktiviteterne øgede både nettorenteindtægterne og nettogebyrindtægterne og resulterede også i stigende kundedrevne indlån.



**INDTÆGTER I ALT**

(Mio. kr.)



I Capital Markets lå indtægterne fra obligationsudstedelser på samme høje niveau som i 2012. Visse salgsaktiviteter inden for rentemarkederne, som ikke vedrørte låneetablering, blev imidlertid overflyttet fra Capital Markets til Sales and Research. Corporate Finance fortsatte udbygningen af de salg fremmende aktiviteter og formåede at øge gebyrindtægterne, om end fra et lavt niveau i 2012.

Sales and Research drog fordel af en stigning i den kundedrevne aktivitet, især inden for rentemarkeds- og valutaprodukter, idet kunderne reagerede på usikre markedsforhold.

Indtægterne i Market Making faldt som følge af, at usikkerhed omkring markedsforholdene fik investorerne til at reducere deres risikoappetit. Dermed var der ikke de store muligheder for market making på de finansielle markeder, der til tider var meget ensidige.

Omkostningerne steg 7 pct. i forhold til 2012, hvilket til dels skyldtes investeringer foretaget for at forbedre vores kundetilbud.

Nedskrivningerne på udlån faldt 59 pct. i 2013. Der var nye nedskrivninger på nogle få kunder.

**Krediteksponering**

Vi anser Corporates & Institutions' låneportefølje for at være af høj kvalitet. Ultimo 2013 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter 687 mia. kr., hvilket er et fald på 12 pct. i forhold til ultimo 2012. Dette skyldtes hovedsageligt svingninger i eksponeringen mod stater som følge af lavere indskud hos centralbanker.

Nedskrivninger på udlån har også svinget igennem de seneste seks kvartaler og forventes fortsat at svinge fra kvartal til kvartal. Nedskrivningerne forblev på et lavt niveau i 4. kvartal. De akkumulerede

nedskrivninger på 3 mia. kr. vedrørte hovedsageligt et lille antal erhvervskunder.

(Mio. kr.)	Krediteksponering 31. dec. 2013	Krediteksponering 31. dec. 2012	Nedskrivning pct. 31. dec. 2013
Stater	76.038	149.796	0,00
Finansielle institutioner	335.097	352.140	0,00
Erhverv	275.966	276.290	0,23
Øvrige	99	2.374	0,44
I alt	687.201	780.600	0,09

Porteføljen af stater består primært af engagementer med højtratede nordiske lande med stabile økonomier og med centralbanker. Størstedelen af eksponeringen mod finansielle kunder består af repoudlån. Erhvervskundeporteføljen er en diversificeret portefølje, der hovedsageligt består af store virksomheder i Norden og store internationale kunder med aktiviteter i de nordiske lande.

**4. kvartal 2013  
i forhold til 3. kvartal 2013**

Resultat før skat steg 200 pct. fra 3. til 4. kvartal, primært som følge af højere handelsindtægter.

Indtægterne i General Banking steg fortsat i 4. kvartal, hovedsageligt drevet af nettorentindtægterne. Højere udlånsmarginaler og større indlån var hovedårsagerne til de højere indtægter.

I Capital Markets øgedes obligationsudstedelserne svagt. Corporate Finance oplevede en stigning i gebyrindtægter, der til dels skyldtes gebyrindbetalinger sidst på året.

Sales and Research oplevede en stigning i indtægterne, idet indtjening fra kundedrevet handel bedredes efter de træge sommermåneder. Den amerikanske centralbanks

udsættelse af nedtrapningen af den ekspansive pengepolitik i september bidrog også til øget aktivitet i 4. kvartal.

Indtægterne i Market Making steg, fordi investorerne vendte tilbage til markederne. Efterspørgslen efter aktiver steg generelt og resulterede i øget indtjening fra rentemarkedsprodukter.

Omkostningerne steg 41 pct. Dette skyldtes hovedsageligt resultatafhængig aflønning, fratrædelsesgodtgørelser i 4. kvartal og den sæsonmæssige reduktion af feriepengeforpligtelser i 3. kvartal. De underliggende omkostninger steg også som følge af de fortsatte investeringer til forbedring af vores kundetilbud.



# Danske Capital 2013

Lancering  
af managed  
account-  
produkter

Nr. **2**  
på det nordiske marked  
målt på samlet præstation  
og markedsandel



I 2013 skabte vi igen betydelig værdi for vores kunder. Vi styrkede vores investeringskompetencer og introducerede attraktive nye produkter, særligt inden for managed accounts-løsninger til detailkunder og alternative investeringer. Vi oplevede en fortsat stigende kundetilfredshed, og samlet skabte det en stor tilgang af både kunder og kapital, stigende markedsandele i Norden samt en forbedring af resultat før skat på 21 pct.

# Danske Capital

## Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på 1,1 mia. kr., en stigning på 21 pct.
- Indtægter i alt på 2,2 mia. kr., en stigning på 13 pct.
- Omkostninger på 1,0 mia. kr., en stigning på 5 pct.
- Performancerelaterede gebyrer på 0,4 mia. kr., et fald på 14 pct.

Resultat før skat steg 21 pct. som følge af højere indtægter fra især stigende kapital under forvaltning og øgede marginer. Kapital under forvaltning steg 6 pct. i forhold til ultimo 2012 som følge af et øget salg til institutionelle kunder og detailkunder samt afkast af værdipapirer.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kvrt./3. kvrt.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	-38	-25	-	-9	-12	-	-8	-9
Nettogebyrindtægter	2.186	1.945	112	773	472	164	454	487
Øvrige indtægter	16	-3	-	7	4	175	3	2
Indtægter i alt	2.164	1.917	113	771	464	166	449	480
Omkostninger	1.033	982	105	322	220	146	221	270
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.131	935	121	449	244	184	228	210
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.131	935	121	449	244	184	228	210
Udlån	296	211	140	296	239	124	237	238
Indlån	219	155	141	219	172	127	200	228
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.557	2.321	110	2.580	2.627	98	2.538	2.499
Omkostninger i pct. af indtægter	47,7	51,2		41,8	47,4		49,2	56,3
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	727	687	106	727	712	102	704	722



## Strategi

Danske Capitals forretningsstrategi bygger på et stærkt ønske om altid at levere solid værdiskabelse til kunderne. Vi gør dette ved at fokusere på udvalgte investeringsområder, hvor vi har den nødvendige kompetence og viden samt ressourcerne til at levere merafkast. Vi vil tilbyde præcis de produkter og løsninger, der passer til den enkelte kundes behov. Investeringer, der ligger uden for vores kernekompetencer, outsources til eksterne kapitalforvaltere. Vi udvælger de bedste kapitalforvaltere og benytter deres produkter i vores investeringsløsninger. Vores størrelse og forhandlingsstyrke gør det muligt for os at skaffe produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser til gavn for såvel detailkunder som institutionelle kunder. Salg til detailkunder foretages primært gennem koncernens Personal Banking- og Business Banking-enheder.

Danske Capital har strategisk fokus på

- udvikling af investeringskompetencer og attraktive high-alpha produkter og investeringsløsninger
- højere kundetilfredshed og øget salg til institutionelle kunder, tredjepartsdistributører og detailkunder
- øget effektivitet som følge af lavere omkostninger i procent af kapital under forvaltning

## Investeringsafkast

Det er altid Danske Capitals vigtigste prioritet at levere høje investeringsafkast til kunderne. Tabellen nedenfor viser andelen af Danske Invest-afdelinger med afkast over benchmark fordelt på forskellige typer aktiver i 2012 og 2013.

PCT. AF DANSKE INVEST-AFDELINGER MED AFKAST OVER BENCHMARK (FØR OMKOSTNINGER)	2013	2012
Alle afdelinger	60	77
Aktier	44	71
Obligationer	89	88
Balancerede produkter	65	80

I 2013 genererede 60 pct. af alle Danske Invest-afdelinger afkast, der lå over benchmark. Efter de meget gode resultater i 2011 og 2012 klarede de europæiske aktieprodukter sig ikke tilfredsstillende i 2013. Omkring 36 pct. af alle Danske Invest-afdelinger indtog en placering i den bedste tredjedel i Europa inden for deres kategorier.

Vi var tilfredse med at modtage vigtige priser i 2013, bl.a. følgende:

- Morningstar - Danske Invest modtog for femte år i træk prisen som bedste investeringsforening i Danmark inden for aktier.
- Morningstar - Danske Invest Norway Equity II kåret som bedste norske aktieinvesteringsforening.
- Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies modtog HFM-prisen og IAIR-prisen.

## Kundetilfredshed

Danske Capital anvender eksterne leverandører af kundetilfredshedsmålinger (Prospera, Kirstein og SFR). I Prospera-målingen blev Danske Capital placeret på en andenplads på det nordiske marked målt på samlet præstation og markedsandel. Danske Capital har en stærk position i Danmark, Finland og Norge, og vi gør hurtige fremskridt i Sverige.



Danske Invest modtog prisen som bedste investeringsforening i Danmark inden for aktier for

# 5. år i træk

Og Danske Invest Norway Equity II blev kåret som bedste norske aktieinvesteringsforening

### Attraktive investeringsprodukter og -løsninger

For Danske Capital er det altid vigtigt at kunne tilbyde investeringsprodukter og -løsninger, der passer til den enkelte kundes behov. I 2013 fokuserede vi i særlig grad på

- udvidelse af hedge fund-produkt-sortimentet
- lancering af alternative investeringer
- udvidelse af produktsortimentet inden for managed accounts
- udvalgte nye produktlanceringer

Vi har nået gode resultater på hedge fund-området. Pr. 31. december 2013 forvaltede Danske Capital 11 mia. kr., hvilket er en stigning på 43 pct. i forhold til 31. december 2012. Det var også positivt at se, at Danske Invest Hedge Fixed Income Strategy igen i 2013 klarede sig meget fint med et afkast på 19 pct. I 2012 havde denne afdeling et afkast på 34 pct.

Danske Capital styrkede også sin position inden for alternative investeringer. I efteråret underskrev Danske Capital således en aftale om at rådgive danske pensionskasser om disse produkter. Vi ser dette som en strategisk milepæl i bestræbelserne på at gøre Danske Capital til en nøgleleverandør på området. Både af hensyn til afkast og risikospredning er det interessant for kunderne at have alternative investeringer i deres portefølje. Kapital under forvaltning udgjorde ultimo 2013 18 mia. kr.

Lanceringen af investeringsløsninger i form af managed accounts var et andet fokusområde i 2013. Personal Banking og Danske Capital arbejdede tæt sammen på dette område for at sikre en optimal lancering. Løsningen er nu på markedet i alle de nordiske

lande bortset fra Norge. Kapital under forvaltning udgjorde 17 mia. kr. Medregnes Flexinvest Fri-produktet, som blev lanceret for nogle få år siden, udgjorde kapital under forvaltning 54 mia. kr.

I vores produkter skelner vi mellem high-alpha produkter og investeringsløsninger. High-alpha produkter tilbydes typisk professionelle institutionelle kunder og private bankingkunder, mens investeringsløsninger tilbydes til detailkunder og mindre institutionelle kunder. I 2013 lancerede vi følgende high-alpha produkter og investeringsløsninger:

PRODUKTLANCERINGER I 2013 (Mia. kr.)	KuF Dec. 2013
<b>High-alpha produkter:</b>	
DI Nordic Corporate Bonds	1,4
DI Emerging & Frontier Fund	2,4
DI Europe Long-Short Dynamic	1,7
<b>Investeringsløsninger:</b>	
Dansk Porteføljepleje (DK)	11,1
Aktiv Kapital Portefølje (SE)	1,0
Danske Porteføljemgmt (FI)	4,6

### Øget salg til detailkunder og institutionelle kunder

Nettosalg udgjorde 28 mia. kr., hvoraf 12 mia. kr. vedrørte detailkunder og 16 mia. kr. institutionelle kunder. Salget til detailkunder gennem Personal Banking og Business Banking-enhederne var primært sammensat af balancerede produkter og alternative investeringer. Disse produkter tegnede sig tilsammen for over 96 pct. af det samlede nettosalg. Det samlede nettosalg til detailkunder fordelte sig på de nordiske lande med 27 pct. i Danmark, 20 pct. i Norge, 31 pct. i Finland og 22 pct. i Sverige.



Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies modtog HFM Award og IAIR Award i 2013

NETTOSALG (Mia. kr.)	2013	2012
Detailkunder	11,7	15,4
Tredjepartsdistributører	2,8	4,7
Alpha-kunder	6,4	5,0
Solution-kunder	7,1	3,7
I alt	28,0	28,8

Den mindre positive udvikling i nettodetailsalget i 2013 var forventet og skyldtes en ændring i de danske skatteregler for pensionsmidler. Vi har anbefalet kunderne at benytte sig af de nye regler, og som følge heraf oplevede vi et fald i kapital under forvaltning på ca. 5,0 mia. kr.

### 2013 i forhold til 2012

Indtægter i alt steg 13 pct. fra 1,9 mia. kr. til 2,2 mia. kr. Performancerelaterede gebyrer faldt til 365 mio. kr. fra 426 mio. kr. i 2012. De performancerelaterede gebyrer ligger på et tilfredsstillende niveau på baggrund af gode resultater inden for solution-mandater og hedge fund-produkter. Ses der bort fra performancerelaterede gebyrer, steg indtægterne 21 pct.

De samlede omkostninger steg 5 pct. som følge af højere personaleomkostninger og hensættelser til operationelle tab.

KAPITAL UNDER FORVALTNING	(Mia. kr.)		Andel (pct.)	
	2013	2012	2013	2012
Aktier	258	211	35	31
Private Equity	14	15	2	2
Obligationer	433	437	60	64
Kontant	22	24	3	3
I alt	727	687	100	100

KAPITAL UNDER FORVALTNING PR. INVESTOR- TYPE	(Mia. kr.)		Andel (pct.)	
	2013	2012	2013	2012
Livsforsikring	181	190	25	28
Investerings- foreninger - detail	288	270	40	39
Institutionelle inkl. investerings- foreninger	258	227	35	33
I alt	727	687	100	100

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Indtægter i alt steg fra 0,5 mia. kr. i 3. kvartal til 0,8 mia. kr. i 4. kvartal. Performancerelaterede gebyrer steg fra 0 mio. kr. til 302 mio. kr. Ikke-performancerelaterede indtægter var uændrede.

Udgifterne steg med 46 pct. fra 3. kvartal til 4. kvartal som følge af højere performanceafhængig aflønning.

Resultat før skat steg 83 pct.



# Danica Pension 2013

Nr.


2

i kundetilfredheds-  
undersøgelse



Digitale løsninger for  
at give bedre  
økonomisk overblik



A man in a blue jacket is running on a paved path in an autumn setting. The background features trees with brown and orange leaves. A semi-transparent blue box is overlaid on the lower half of the image, containing text.

Danica Pensions finansielle resultater for 2013 var negativt påvirket af markedsafkastet mod slutningen af 2. kvartal, hvor kurserne på aktier og kreditobligationer faldt. I 2. halvår stabiliserede markederne sig dog med højere renter og aktiekurser, specielt i de udviklede økonomier steg. Danske Banks salg af Danica-produkter steg med 30 pct. og afspejlede Danica Pensions fokus på forbedrede løsninger i samarbejde med banken. Vi fortsatte med at effektivisere driften og bragte omkostningsprocenten ned til 4,2 pct., svarende til et fald på gennemsnitligt 0,4 procentpoint om året i de sidste fem år.



## Danica Pension

### Udvikling fra 2012 til 2013

- Indtjeningen udgjorde 1,1 mia. kr., et fald på 50 pct.
- Resultat af forsikringsaktiviteter på 1,5 mia. kr., en stigning på 4 pct.
- Afkast af allokert kapital på 9,3 pct., et fald på 10,3 procentpoint
- Præmier på 26,8 mia. kr., en stigning på 9 pct.
- Gennemsnitligt investeringsafkast for kunder med unit-link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select på 8,6 pct., et fald på 2,9 procentpoint
- Nettoinvesteringsafkast for kundemidler i Danica Traditionel på 2,2 pct., et fald på 3,7 procentpoint
- Salg af pensionsprodukter gennem Danske Bank på 3,5 mia. kr., en stigning på 30 pct.

Stigende aktiekurser og afkast af alternative investeringer resulterede i et positivt samlet investeringsafkast. Det var derfor muligt helt eller delvist at indtægtsføre risikotillæg for tre af de fire rentegrupper. Et beløb på 0,4 mia. kr. blev overført til skyggekontoen.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Forsikringsresultat, traditionel	1.139	1.232	92	241	289	83	287	322
Forsikringsresultat, unit-link	539	367	147	157	152	103	109	121
Forsikringsresultat, SUL	-167	-146	-	-38	-43	-	-27	-59
Resultat fra forsikringsaktiviteter	1.511	1.453	104	360	398	90	369	384
Investeringsresultat	349	521	67	170	110	155	-27	96
Finansieringsresultat	-176	-194	-	-43	-46	-	-43	-44
Særlige overskudsandele	-158	-17	-	-45	-18	-	-32	-63
Ændring i skyggekonto	-438	408	-	172	35	-	-613	-32
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.088	2.171	50	614	479	128	-346	341
Præmier, forsikringskontrakter	20.180	19.984	101	5.080	4.776	106	4.811	5.513
Præmier, investeringskontrakter	6.628	4.665	142	1.736	1.191	146	1.561	2.140
Hensættelser, forsikringskontrakter	257.792	259.726	99	257.792	259.412	99	257.435	262.054
Hensættelser, investeringskontrakter	34.777	29.071	120	34.777	30.236	115	31.160	31.962
Kundemidler, investeringsaktiver								
Danica Traditionel	168.864	195.106	87	168.864	170.680	99	174.203	190.104
Danica Balance	58.446	41.108	142	58.446	55.090	106	52.587	45.690
Danica Link	61.165	54.731	112	61.165	59.249	103	56.898	58.395
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.685	11.077	105	12.071	11.908	101	11.048	11.483
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	9,3	19,6		22,0	16,1		-12,5	11,9

## Strategi

Danicas strategi er baseret på visionen om at være det pensionsselskab, som kunderne har mest tillid til.

For at opfylde vores vision og nå vores mål om høj kundetilfredshed er der formuleret en række centrale indsatsområder. For det første systematisk at arbejde med at sikre en bedre kundeoplevelse, hver gang kunden er i dialog med os. For det andet at levere økonomisk tryghed gennem konkurrencedygtige investeringsafkast, der gør vores kunder velforberedte til den tid, hvor de ikke længere arbejder. Dette understøttes af løbende udvikling af vores digitale løsninger, enklere kundebehandling og større tilgængelighed. For det tredje at sikre vores kunder et sammenhængende sundhedsforløb med særligt fokus på forebyggelse og bedre indsats ved sygdomme. Endelig for det fjerde at udnytte kundefordele, synergier og stordriftsfordele i Danske Bank-koncernen for derved også at blive mere effektive.

2013 var et år, hvor Danica på flere områder opnåede gode resultater med strategien.

### Nye digitale løsninger og større tilgængelighed skaber tryghed for vores kunder

Udviklingen af Danicas digitale løsninger har til formål at give vores kunder et bedre økonomisk overblik og at sikre, at kunderne får de rigtige anbefalinger ud fra kundens egen livssituation.

Som led heri blev Danica Pensionstjek lanceret i 2013. På baggrund af data om kundens samlede forsikringer og pensionsordninger hos os og andre pensionsselskaber og seks enkle spørgsmål giver vi et svar på, om kunden er dækket rigtigt. Vi kontakter kunden, hvis der er noget, de bør ændre. Målet er at gøre det nemmere for kunderne selv at træffe beslutninger vedrørende deres pension og forsikring på baggrund af klare anbefalinger. Danica Pensionstjek vandt i 2013 den prestigefyldte IPE Award for bedste innovation i Europa.

For de pensionsansvarlige i virksomheder lancerede vi i 2013 et digitalt værktøj, Netpension Firma, et online-værktøj, som giver virksomhedens administratorer og ledelse et komplet overblik over pensionsforholdene på både virksomheds- og medarbejder-niveau.

Udviklingen af de digitale værktøjer sker samtidig med fokus på at øge tilgængeligheden for vores kunder. Vi udvidede derfor åbningstiderne i vores kundeservice og øgede tilgængeligheden for vores kunder via lancering af netmøder. Strategien med online-løsninger giver os mulighed for at imødekomme eksisterende kunders behov, og vi tror, at det på sigt vil forbedre kundeoplevelsen.

Økonomisk tryghed skabes også ved at have de rigtige produkter på markedet og være på forkant med de rigtige løsninger til kunderne som følge af nye lovtillæg. Derfor lancerede vi i 2013 aldersopsparing til alle vores kunder. Aldersopsparing er særlig attraktiv for kunder, der ikke betaler



Danica Pension modtog den prestigefyldte Investment Pensions Europe 2013 pris

topskat, når de sparer op, idet udbetalingerne fra en aldersopsparing ikke modregnes i offentlige ydelser som for eksempel folkepensionen. Folketinget gav kunderne mulighed for at konvertere en kapitalpension til en aldersopsparing til en særlig lav afgiftssats i 2013 og 2014. Derfor har Danica udviklet en onlineløsning, så vores kunder nemt kan konvertere deres kapitalpension.

#### Danica førende på sundhedsområdet

Både vores privat- og erhvervskunder ønsker større fokus på sundhed og forebyggelse. Derfor lancerede Danica som det første danske pensionselskab det digitale Danica Sundhedstjek, hvor kunderne kan få rådgivning om sundhedsspørgsmål og individuelle anbefalinger for at opnå en sundere livsstil.

Samtidig forbedrede vi vores eksisterende produktudbud. Fra den 1. januar 2014 har vores kunder således kunne ringe til os døgnet rundt og blive hjulpet videre, når de har brug for deres sundhedssikring. Desuden tilbyder vi rådgivning til vores kunder og deres familie om behandling i den offentlige sundhedssektor.

#### Forbedrede løsninger i samarbejde med Danske Bank

Kundetilfredsheden blev også løftet via samarbejdet med Danske Bank. Mange kunder efterspørger helhedsrådgivning om den daglige økonomi, pension og forsikring. Derfor er der gjort en særlig indsats for at imødekomme kundernes ønsker, herunder ansættelsen af flere pensionskonsulenter i årets løb. Desuden er Danicas kunder nu fuldt omfattet af Danske Banks kundeprogram. Salget af pensionsprodukter gennem Danske Bank steg 30 pct. fra 2,7 mia. kr. i 2012 til 3,5 mia. kr. i 2013.

#### Forenkling og effektivisering

Danica har vedvarende fokus på at forbedre kundebetjeningen ved at gøre den enklere samt på at effektivisere vores forretningsgange og processer. Målet er at tilbyde kunderne bedre, hurtigere og enklere adgang til produkter og services og dermed opnå bedre kundetilfredshed, samtidig med, at vi bliver mere effektive. Vi er sikre på, at disse tiltag på sigt vil give en bedre kundeoplevelse og understøtte arbejdet med at skabe større kundetilfredshed.

#### Kundetilfredshed

På kundeoplevelsen fik vi i 2013 et gennembrud på de mål, som vi har sat os. I Danmark opnåede Danica en andenplads i den seneste Aalunds kundetilfredhedsmåling. Det er et markant løft i forhold til den fjerdeplads, som vi lå på for et år siden.

Vi tager dette som udtryk for, at vores initiativer, bl.a. de nye digitale løsninger, er med til at forbedre kundetilfredsheden.

#### 2013 i forhold til 2012

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 1,1 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i 2012. Resultatet i 2013 var positivt påvirket af, at der helt eller delvist kunne indtægtsføres risikotillæg fra tre af de fire rentegrupper. Der blev overført 0,4 mia. kr. til skyggekontoen som ultimo 2013 androg 1,2 mia. kr. I 2012 var det muligt at indtægtsføre risikotillæg for tre ud af fire rentegrupper samt 0,4 mia. kr. fra skyggekontoen.

#### Aktiviteter i Danmark

Præmieindtægterne i den danske forretning steg med 3 pct. til i alt 18,6 mia. kr. Stigningen kan henføres til højere præmieindtægter indbetalt gennem banken som følge af det øgede



Første pensionselskab i Danmark der tilbyder online sundhedstjek

I 2013 voksede Danske Banks salg af Danica Pensions produkter med

30 pct.





samarbejde mellem Danske Bank og Danica Pension på pensionsområdet. Præmieindtægterne for unit-link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select, herunder overførsler fra Danica Traditionel til Danica Balance, steg 44 pct. Ca. 207.000 kunder havde ultimo 2013 valgt unit-link-produkterne. Præmieindtægterne for Danica Traditionel gik som forventet tilbage, idet de faldt med 16 pct. til 5,0 mia. kr.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde samlet 1,1 mia. kr. ultimo 2013 for alle kontributionsgrupperne og steg dermed 0,3 mia. kr. i forhold til primo året. Trækket på bonuspotentialer på fripolicydelser, der er anvendt til dækning af tab, steg med 0,1 mia. kr. til 0,3 mia. kr. Dette træk vedrører alene én rentegruppe.

Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension indgik med virkning fra medio juni 2012 en aftale, som bl.a. indebærer en ændring af diskonteringskurven for de lange renter. Ændringen, der er en tilnærmelse til de forventede Solvens II-regler, reducerede Danica Pensions livsforsikringshensættelser opgjort ultimo 2013 med 0,8 mia. kr. Aftalen indeholdt samtidig et loft over kontorenten samt begrænsninger i muligheden for udlodning af udbytte.

Aftalen er i december 2013 forlænget til 1. januar 2016, og begrænsningerne i udlodning af udbytte og kontorenten er gældende, indtil de endelige Solvens II-regler er implementeret i diskonteringskurven.

#### **Omvalg**

Godt 50.000 kunder med traditionelle ordninger i rentegrupperne mellem og høj har i efteråret 2012 og foråret 2013 fået tilbud om at skifte til Danica Balance og få en kompensation for at give afkald på de nuværende garantier. I alt 22 pct. af kunderne har taget imod tilbuddet, og der er i 1. halvår 2013 overført hensættelser for 5,7 mia. kr. fra Danica Traditionel til Danica Balance i forbindelse med kampagnen.

I forbindelse med ovennævnte tilbud om flytning fra traditionelle ordninger til Danica Balance blev der rejst tvivl om beregningen af kompensationen. Finanstilsynet tog sagen op, men har efterfølgende frafaldet sagen og har derved tilkendegivet, at den anvendte beregningsmodel var fair og i overensstemmelse med god skik. Forbrugerombudsmanden overvejer dog fornyet undersøgelse af sagen.

## Aktiviteter i udlandet

For den udenlandske forretning udgjorde præmierne 8,2 mia. kr.

I Sverige steg præmierne med 28 pct. Fremgangen kan primært henføres til produktet depotforsikring.

I Norge viste præmierne en fremgang til 2,0 mia. kr., hvilket primært skyldtes vækst i erhvervskundsegmentet samt indbetalinger fra en ny distributør.

Den irske forretning blev afviklet i 2012 og blev endeligt opløst i 2013.

PRÆMIEINDTÆGTER (Mia. kr.)	2013	2012
Præmieindtægter, indland		
Traditionel	5,0	6,0
Unit-Link	20,4	14,2
Syge- og ulykke (SUL)	1,1	1,2
Interne overførsler	-7,9	-3,3
Præmieindtægter, udland	8,2	6,6
I alt	26,8	24,7

## Indtjening

Forsikringsteknisk resultat af Danica Traditionel udgjorde 1.139 mio. kr. mod 1.232 mio. kr. i 2012.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 539 mio. kr., hvilket var en stigning på 172 mio. kr. i forhold til 2012. Fremgangen kan henføres til det stigende forretningsomfang.

Investeringsresultatet faldt til 349 mio. kr. fra 521 mio. kr. i 2012.

## Investeringsafkast

Investeringsafkastet faldt som følge af lavere afkast af alternative investeringer og kreditobligationer.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 6,0 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 8,6 pct. mod 11,5 pct. i 2012. Set over de sidste 5 år har den gennemsnitlige forrentning udgjort 10,0 pct. p.a. for Danica Balance og 11,1 pct. p.a. for Danica Link.

Investeringsafkastet for kundemidler i Danica Traditionel udgjorde -0,2 pct. i 2013 mod 9,2 pct. i

2012. Afkastet af kundemidler inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 2,2 pct.

For Danica Traditionel udgjorde den samlede aktie-, kreditobligations- og ejendomseksponering 37,4 pct.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL	Andel pct.		Afkast (pct.)	
	2013	2012	2013	2012
Beholdning og afkast				
Ejendomme	12,0	10,0	4,9	2,8
Obligationer mv.	77,0	81,0	-2,1	10,0
Aktier	11,0	9,0	10,9	14,8
I alt	100,0	100,0	-0,2	9,2

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,6 mia. kr. i 4. kvartal mod 0,5 mia. kr. i 3. kvartal 2013.

på 3,0 pct. p.a. mod 2,1 pct. p.a. i 3. kvartal 2013.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel blev på 0,9 pct. p.a. mod 0,7 pct. p.a. i 3. kvartal 2013. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 2,2 pct. p.a.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link lå fortsat på et højt niveau.

Præmieindtægterne i den danske forretning steg med 6 pct. til i alt 4,7 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder steg med 14 pct. og udgjorde 6,8 mia. kr.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 83,1 mia. kr. i 4. kvartal, svarende til en gennemsnitlig forrentning

## Non-core

### Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på -1,4 mia. kr., en tabsreduktion på 71 pct.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 1,2 mia. kr., 75 pct. lavere
- Låneporteføljen udgjorde 36,2 mia. kr., reduceret med 19 pct.

Nedskrivningerne faldt 75 pct. fra 2012 til 2013, primært som følge af lavere nedskrivninger på erhvervsejendomme.

Vi vil fortsat arbejde med en kontrolleret afvikling af den del af udlånsporteføljen, der ikke længere betragtes som en del af Danske Banks kerneaktiviteter. Fra 1. januar 2014 er alle Business Banking og Personal Banking-kunder i Irland overført til Non-core Irland, der ud over disse kunder hovedsageligt består af udlån til erhvervsejendoms-kunder i Irland. Den resterende del af Non-core-porteføljen består af eksponering mod SPV'er og conduits, der administreres af Danske Bank i London.

NON-CORE (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Indtægter i alt	121	323	37	18	17	106	31	55
Omkostninger	303	275	110	95	79	120	75	54
Resultat før nedskrivninger på udlån	-182	48	-	-77	-62	-	-44	1
Nedskrivninger på udlån	1.233	4.849	25	255	212	120	216	550
Resultat før skat	-1.415	-4.801	-	-332	-274	-	-260	-549
Udlån før nedskrivninger	36.211	44.537	81	36.211	39.552	92	41.116	42.575
Korrektivkonto, udlån	10.459	11.638	90	10.459	10.693	98	10.775	10.802
Indlån	4.885	4.748	103	4.885	5.137	95	5.134	4.263
Allokeret kapital (gennemsnit)	8.567	9.521	90	9.588	8.624	111	8.480	7.554
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,33	0,81		0,17	0,14		0,31	0,54
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	-2,1	0,5		-3,2	-2,9		-2,1	0,1
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-16,5	-50,4		-13,9	-12,7		-12,3	-29,1
Omkostninger i pct. af indtægter	250,4	85,1		-	-		241,9	98,2
Medarbejderantal	78	93	84	78	89	88	91	88

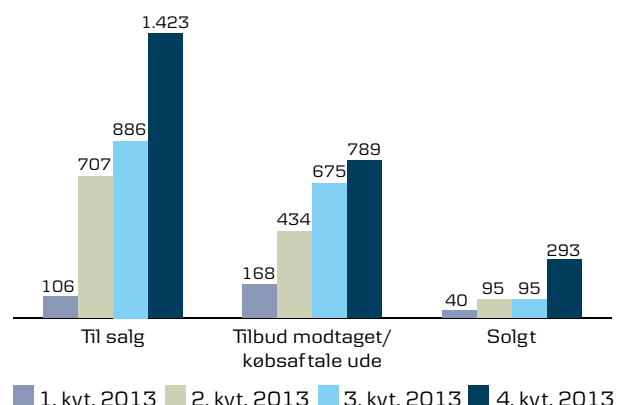
### Udvikling i 2013

Porteføljen udviklede sig som forventet, både med hensyn til kreditkvalitet og nedbringelse af porteføljen.

Vi fortsatte med at sætte ejendomme til salg på vegne af kunder og modtog et stigende antal tilbud. Antallet af solgte ejendomme blev tredoblet fra 3. kvartal til 4. kvartal.

Privatboliger udgjorde størstedelen af de ejendomme, der er sat til salg, efterfulgt af de særlige irske land banks. I 2013 blev en portefølje på mere end 78 land banks solgt.

### ANTAL SOLGTE EJENDOMME OG PIPELINE I NON-CORE IRLAND



## 2013 i forhold til 2012

Som følge af den fortsatte reduktion af porteføljen faldt de samlede indtægter med 0,2 mia. kr. til 0,1 mia. kr.

Nedskrivningerne faldt 3,7 mia. kr., som følge af arbejdet med at reducere porteføljen.

Udlån udgjorde 36,2 mia. kr. og vedrørte primært erhvervs- og investeringsejendomme, conduits og udlån til privatkunder med boligudlejningsejendomme. Det samlede udlån faldt med 8,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2012 som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

### Krediteksponering og akkumulerede nedskrivninger

Den samlede krediteksponering udgjorde 26,7 mia. kr. mod 34,5 mia. kr. ultimo 2012. De akkumulerede nedskrivninger beløb sig til 10,5 mia. kr. og vedrørte hovedsageligt kunder i Irland.

KREDITEKSPONERING (Mio. kr.)	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Non-core Irland	13.578	18.316
Non-core conduits mv.	13.102	16.164
I alt	26.680	34.479

### Non-core Irland

Krediteksponeringen i Non-core Irland beløb sig til 13,6 mia. kr. mod 18,3 mia. kr. ultimo 2012. Kunder med erhvervs- og investeringsejendomme og privatkunder med boligudlejningsejendomme udgjorde henholdsvis 4,6 mia. kr. og 6,3 mia. kr. af porteføljen.

Nedskrivningerne faldt betydeligt, fra 4,8 mia. kr. i 2012 til 1,2 mia. kr. i 2013, overvejende som følge af lavere nedskrivninger på erhvervs- og investeringsejendoms-kunder. Nedskrivninger på disse kunder faldt fra 3,2 mia. kr. i 2012 til 0,4 mia. kr. i 2013.

(Mio. kr.)	Kredit- eksponering 31. dec. 2013	Kredit- eksponering 31. dec. 2012	Nedskrivning (pct.) 31. dec. 2013
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	4.573	7.206	4,88
Varige forbrugsgoder	676	1.437	20,36
Privatkunder med boligudlejningsejendomme	6.294	7.142	3,42
Øvrige	2.036	2.531	18,67
I alt	13.578	18.316	7,27

Krediteksponeringen mod privatkunder vedrørte hovedsageligt kunder med boligudlejningsejendomme. En mindre prisstigning på privatboligmarkedet løftede kvaliteten af denne portefølje.

### Non-core conduits mv.

Krediteksponeringen mod institutionelle kunder beløb sig til 13,1 mia. kr. mod 16,2 mia. kr. ultimo 2012. Den institutionelle portefølje består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til SPVer og conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

Likviditetsfaciliteter mv. er siden ultimo 2012 reduceret med 30 pct. til 12,2 mia. kr. som følge af frasalg og afløb fra porteføljen.

## 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Nedskrivningerne holdt sig stabilt på 0,3 mia. kr. i 4. kvartal 2013, mens de i 3. kvartal beløb sig til 0,2 mia. kr. Nedskrivningerne relaterede sig primært til justeringer af eksisterende nedskrivninger.

Det samlede udlån faldt med 3,3 mia. kr. i forhold til 3. kvartal som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.



## Øvrige områder

### Udvikling fra 2012 til 2013

- Resultat før skat på -1,6 mia. kr. mod -0,4 mia. kr. i 2012
- Indtægter i alt udgjorde -0,5 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. i 2012
- Omkostninger på 1,0 mia. kr., en nedgang på 28 pct.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Nettorenteindtægter	-91	-30	-	-8	-33	-	-29	-21
Nettogebyrindtægter	-66	-76	-	-17	-13	-	-34	-2
Handelsindtægter	-514	926	-	-384	-516	-	592	-206
Øvrige indtægter	149	177	84	68	31	219	27	23
Indtægter i alt	-522	997	-	-341	-531	-	556	-206
Omkostninger	1.046	1.457	72	486	140	-	202	218
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.568	-460	-	-827	-671	-	354	-424
Nedskrivninger på udlån	-	-54	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-1.568	-406	-	-827	-671	-	354	-424

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	2013	2012	Indeks 13/12	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013
Group Treasury	-533	868	-	-387	-461	-	524	-209
Ejendomme	-6	-83	-	-82	19	-	7	50
Egne aktier	-110	-83	-	-22	-77	-	22	-33
Koncernstabsfunktioner	-919	-1.108	-	-336	-152	-	-199	-232
I alt	-1.568	-406	-	-827	-671	-	354	-424

### 2013 i forhold til 2012

Resultat før skat udviste et underskud på 1,6 mia. kr. mod et underskud på 0,4 mia. kr. i 2012.

Handelsindtægterne i Group Treasury var negativt påvirket af en stigning i ikke-allokerede fundingomkostninger. Disse omkostninger relaterede sig til langsigtet funding udstedt som en del af Danske Banks likviditetsberedskab for at sikre efterlevelse af Finanstilsynets krav om en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på mindst 110 pct. Handelsindtægterne var yderligere negativt påvirket af den førtidige indfrielse af supplerende kapital i form af det 1 mia. USD store obligationslån, der blev udstedt i september 2012. Lånet blev indfriet før tid som følge af en ændring i Standard & Poor's ratingkriterier. Positive kursreguleringer af uoterede aktiebeholdninger bidrog til handelsindtægterne.

Handelsindtægterne var i 2012 positivt påvirket af en ekstraordinær gevinst ved omlægning af koncernens pensionsordninger.

Omkostningerne udgjorde 1,0 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. i 2012. I 2012 var omkostningerne negativt påvirket af en afskrivning på 0,5 mia. kr. vedrørende retten til at anvende navnet Sampo Bank.

### 4. kvartal 2013 i forhold til 3. kvartal 2013

Resultat før skat var på -0,8 mia. kr. mod -0,7 mia. kr.

Handelsindtægterne udgjorde -0,4 mia. kr. mod -0,5 mia. kr. Til trods for forbedringen var handelsindtægterne fortsat negative, primært som

følge af resultatet i Group Treasury.

Omkostningerne udgjorde 0,5 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. Den primære årsag til den store stigning var udgifter i forbindelse med filiallukninger i Danmark og Irland.

# Kapital- og likviditetsstyring

## Kapitalforhold og solvens

Danske Banks kapitalstyring understøtter forretningsstrategien og sikrer, at Danske Bank har tilstrækkelig kapital til at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Kapitalmålsætningen er sat konservativt med en solvensprocent på minimum 17 pct. og en kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) på minimum 13 pct. Målsætningen har været nået siden ultimo 2012.

Danske Banks kapitalovervejelser tager udgangspunkt i en vurdering af kapitalkravene ved overgang fra de nuværende kapitaldækningsregler til kapitalkravsforordningen (CRR) og -direktivet (CRD IV) samt krav til systemisk vigtige finansielle institutioner (SIFI'er). Desuden inddrages faktorer som estimeret vækst og indtjening, udbyttepolitik og stresstest-scenarier.

Ultimo 2013 var solvensprocenten 21,4 pct. og kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) 14,7 pct.

BASISKAPITAL OG RISIKOVÆGTEDE AKTIVER (Mia. kr.)	2013	2012
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	126	119
Hybrid kernekapital efter fradrag	36	36
Supplerende kapital efter fradrag	20	19
Basiskapital i alt	182	174
Risikovægtede aktiver	852	819

Det individuelle solvensbehov udgjorde ultimo 2013 88,3 mia. kr., svarende til 10,4 pct. af de risikovægtede aktiver. Ved udgangen af 2013 var der derfor en overdækning på 93,7 mia. kr.

Stigningen i de risikovægtede aktiver på 33 mia. kr. fra 2012 skyldtes primært ændringer forbundet med efterlevelsen af det første af fire påbud udstedt af Finanstilsynet, hvorved risikovægtene for vores erhvervsportefølje blev øget. Vi har taget højde for de øvrige påbud ved at indregne midlertidige tillæg på i alt 4 mia. kr. under Søjle II i solvensbehovet. Tillæggene vil blive fjernet i 2014, når permanente løsninger er implementeret til at sikre efterlevelse af påbuddene. Danske Bank har derudover gennemført en række tiltag, der skal styrke anvendelsen af IRB-metoden og forbedre kapitaludnyttelsen.

Danske Bank har en ambition om at styrke sine ratings, fordi de er vigtige for prisfastsættelsen af længereløbende funding. Derfor inddrages ratingmålsætningen også i kapitalovervejelserne. Ultimo 2013 fastholdt to ratingbureauer Danske Banks lange rating på stabilt outlook, mens et ratingbureau havde den lange rating på positivt outlook.

Danske Bank rejste i 2013 supplerende kapital på i alt 13,9 mia. kr. i form af syv obligationslån i en kombination af euro, schweizerfranc og skandinaviske valutaer. Lånene har løbetider på 10-12 år med mulighed for førtidsindfrielse til kurs pari efter fem til syv år. Udstedelserne udgjorde ultimo 2013 1,6 procentpoint af solvensprocenten.

Vi indfrie desuden som planlagt supplerende kapital for i alt 13,8 mia. kr. og udnyttede vores ret til førtidsindfrielse af supplerende kapital i form af et obligationslån på 1 mia. dollars udstedt i september 2012. Baggrunden for den førtidige indfrielse var en ændring af ratingkriterier i juli 2013 hos Standard & Poor's (S&P).

Transaktionerne er et led i Danske Banks forberedelse af den planlagte tilbagebetaling af den hybride statskapital i 2014 og den gradvise indførelse af de nye europæiske kapitalkrav for banker.

## Ratings

Moody's, S&P og Fitch Ratings fastholdt Danske Banks lange og korte ratings i 2013.

Moody's fastholdt Danske Banks lange rating på stabilt outlook gennem det meste af året, men ændrede til positivt outlook i fjerde kvartal 2013.

S&P fastholdt Danske Banks lange rating på positivt outlook, indtil bureauets analyse af det danske realkreditsystem i juli 2013 medførte en ændring til stabilt outlook.

Fitch Ratings fastholdt i 1. kvartal 2013 Danske Banks lange rating på negativt outlook, men ændrede til stabilt outlook i 2. kvartal.

DANSKE BANKS RATINGS PR. 31. DECEMBER 2013	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	Baa1	A-	A
Short-term	P-2	A-2	F1
Outlook	Positive	Stable	Stable

Danske Banks nuværende ratings er ikke tilfredsstillende. Det er vores mål på kort sigt at forbedre ratingen med mindst ét trin. Moody's ændring fra stabilt til positivt outlook er derfor et godt skridt fremad i vores bestræbelser på at forbedre vores ratings.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet AAA hos S&P med stabilt outlook.

Også Fitch rater Realkredit Danmarks obligationer. Obligationer i kapitalcenter S har en rating på AAA, mens obligationer i kapitalcenter T har en rating på AA+. Begge ratings er med stabilt outlook.

## ICAAP

Danske Banks kapitalstyring er forankret i den såkaldte ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som er en regelmæssig gennemgang med henblik på at identificere risici og fastlæggelse af bankens solvensbehov.

En vigtig del af gennemgangen er at vurdere, om solvensbehovet tager hensyn til alle væsentlige risici, som Danske Bank står over for. Der er etableret en proces, hvorunder tillæg til solvensbehovet kvantificeres på baggrund af input fra interne eksperter. Kapitaltillæggene er supplerende, selv om de kan

overlappe hinanden, og dermed repræsenterer processen en konservativ og forsigtig vurdering af Danske Banks solvensbehov.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for koncernen og moderselskabet, Danske Bank A/S, er yderligere beskrevet i Risk Management 2013, som kan findes på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir) (kun på engelsk). Her findes yderligere information om Danske Banks styring af kreditrisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko.

## Funding og likviditet

Danske Bank har fortsat en stærk likviditet med en buffer på 452 mia. kr. pr. 31. december 2013. Bufferen består af likvide beholdninger og indeståender hos centralbanker på 33 mia. kr., værdipapirer udstedt eller garanteret af stater, centralbanker eller multilaterale udviklingsbanker på 110 mia. kr., særligt dækkede obligationer (herunder realkreditobligationer) på 280 mia. kr. samt øvrige beholdninger på 29 mia. kr.

Pr. 31. december 2013 var Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) 127 pct., og Danske Bank ligger dermed langt over LCR-kravet. Danske Bank opfyldte også de øvrige krav til likviditet.

Danske Bank medtager beholdningen af særligt dækkede obligationer og danske realkreditobligationer, inklusive egne udstedte obligationer, i sin LCR-beregning, indtil de endelige europæiske retningslinjer foreligger forud for indførelsen af kravet i 2015.

Danske Bank vil desuden fortsat sikre et forsvarligt forhold mellem udlån og længereløbende funding med en solid margin til grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Stresstest viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end de kommende 12 måneder.

Danske Bank udstedte i 2013 særligt dækkede obligationer for 10,0 mia. kr., seniorgæld for 14,7 mia. kr. og ansvarlig lånekapital for 13,9 mia. kr., i alt 38,6 mia. kr. Vi indfrie desuden langfristet gæld for 57,5 mia. kr.

Ultimo 2013 havde Danske Bank udestående langfristet funding, eksklusiv seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 332 mia. kr., mod 355 mia. kr. ultimo 2012.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK (Mia. kr.)	2013	2012
Særligt dækkede obligationer	164	167
Senior usikret funding	102	120
Ansvarlig lånekapital	66	68
I alt	332	355

### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har indført en række indikatorer for særlige risikoområder og tilsvarende grænseværdier (kaldet Tilsynsdiamanten), som alle danske banker skal overholde.

TILSYNSDIAMANT (Pct.)	Grænseværdier	2013	2012
Summen af store engagementer	< 125	-	12
Udlånsvækst	< 20	-11	-4
Ejendomseksponering	< 25	10	12
Funding-ratio	< 100	61	68
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	> 50	200	167

Pr. 31. december 2013 overholdt Danske Bank A/S alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

### Regulatoriske ændringer

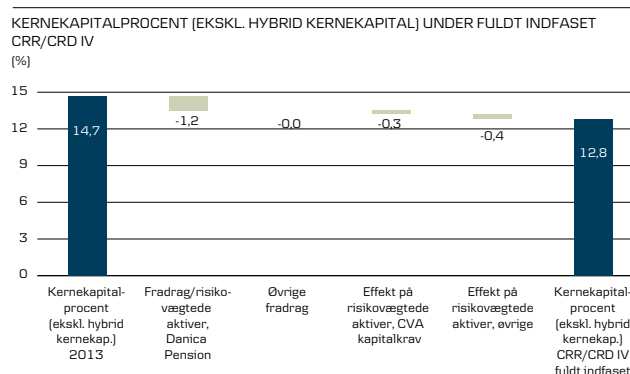
Danske Bank deltager fortsat proaktivt i arbejdet med ny regulering. Vi ønsker at deltage aktivt i debatten for at sikre, at ny regulering skaber den rette balance mellem finansiel stabilitet og makroøkonomisk vækst.

### Kapitalkravsforordningen og direktivet [CRR/CRD IV]

Vi er i tæt dialog med de lovgivende myndigheder for at være på forkant med regulatoriske ændringer. Vi har som forberedelse på ændringerne arbejdet med at opbygge et solidt kapitalgrundlag. Dette afspejles i vores høje kernekapitalprocent [eksklusive hybrid kernekapital].

Vi skønner, at effekten af CRR/CRD IV vil være en reduktion af vores fuldt indfasede kernekapitalprocent [eksklusive hybrid kernekapital] i 2018 på ca. 1,9 procentpoint. Heraf vil 0,9 procentpoint af denne effekt på kernekapitalprocenten allerede indtræde pr. 1. januar 2014.

Finanstilsynet har givet Danske Bank tilladelse til fortsat at fradrage investeringen i Danica Pension i henhold til fradragmetoden for finansielle konglomerater. Dog skal fradraget baseres på Danica Pensions individuelle solvensbehov under hensyntagen til indfasning i stedet for kapitalkravet. Den ikke-fradragberettigede del af investeringen risikovægttes med 100 pct.



CRR/CRD IV indeholder også krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Danske Banks leverage ratio i henhold til denne definition og overgangsreglerne var 4,6 pct. pr. 31. december 2013. Ved en fuld indfasning af kernekapitalen under CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville Danske Banks leverage ratio være 3,3 pct.

Risk Management 2013 indeholder yderligere oplysninger om konsekvenserne af de nye regler.

### SIFI-regler

I marts 2013 offentliggjorde den danske SIFI-komité sin rapport, hvori den anbefaler strengere kapital- og likviditetskrav for systemisk vigtige finansielle institutioner (SIFI'er) i Danmark. Komitéen anbefalede også krisestyringsværktøjer til brug for myndighederne i forbindelse med administration af nødlidende SIFI'er. Danske Bank udpeges som SIFI i Danmark og vil være underlagt SIFI-reglerne fra 2015.

Den 10. oktober 2013 blev der indgået en bred politisk aftale om kravene til danske SIFI'er. For Danske Bank vil der gælde et minimumskapitalkrav på 8 pct. af de risikovægtede aktiver og en kapital-



bevaringsbuffer på 2,5 pct. samt et særligt SIFI-kapitalkrav på 3 pct. Fra 2019 vil der således være et samlet kapitalkrav på 13,5 pct. eksklusive søjle II-krav. Minimumskravet til kernekapitalprocenten (ekskl. hybrid kernekapital) vil være 10 pct. Endelig vil der kunne pålægges krav om en modcyklisk kapitalbuffer, der kan udgøre op til 2,5 pct., i perioder med høj udlånsvækst.

Danske Bank støtter initiativerne, der kan genskabe tilliden til det finansielle system. Vi er tilfredse med, at de danske SIFI-kapitalkrav vil være på niveau med kravene i andre, sammenlignelige europæiske lande, og at Danmark lægger sig tæt op ad andre EU-lande med hensyn til implementeringsforløbet. Niveauet for de danske SIFI-kapitalkrav vil blive endeligt fastlagt senest i 2017. Om nødvendigt vil niveauet blive tilpasset til niveauet i sammenlignelige europæiske lande.

#### Rangvid-rapporten

Vi anerkender det store arbejde, der ligger bag Rangvid-rapporten om årsagerne til og konsekvenserne af den finansielle krise i Danmark. Vi ønsker at deltage aktivt i arbejdet med at undgå finansielle kriser i fremtiden, og vi er enige i rapportens konklusion om, at finansielle institutioner skal være underlagt skærpede krav til kapital og solvens. Vi ser frem til at drøfte rapportens konklusioner i Finansrådets regi.

#### LCR-regler

I henhold til SIFI-aftalen, skal SIFI'er overholde LCR-kravet fra 2015. Det endelige krav er endnu ikke fastsat, idet det afventer EU-kommissionens stillingtagen til definitionen af likvide aktiver i beregningen af LCR. Dette vil ske i 2014. European Banking Authority (EBA) sendte ved udgangen af december 2013 sit foreløbige forslag til en definition til EU-kommissionen. EBA anbefaler, at statsobligationer klassificeres som aktiver med ekstremt høj likviditet og kreditkvalitet og at særligt dækkede obligationer klassificeres som aktiver med høj likviditet og kreditkvalitet. I henhold til Basel-reglerne defineres niveau 1-aktiver som aktiver med ekstremt høj likviditet og kreditkvalitet og niveau 2-aktiver som aktiver med høj likviditet og kreditkvalitet.

Hvis danske særligt dækkede obligationer ikke kan medtages som likvide aktiver i tilstrækkelig udstrækning, vil LCR-kravet for Danske SIFI'er blive indfaset gradvist indtil 2018 på samme måde som kravet for øvrige finansielle institutioner.

CRD IV foreskriver en gradvis indfasning af minimumskravet, således at kravet fastsættes til 60 pct. i 2015, 70 pct. i 2016, 80 pct. i 2017 og 100 pct. i 2018.

#### Andre regulatoriske initiativer

Blandt en række andre væsentlige regulatoriske initiativer i EU regi er genopretning og afvikling af pengeinstitutter (Recovery and Resolution Directive), en bankunion, harmonisering af indskydergarantiregler i EU samt overvejelse af en eventuel adskillelse af handelsaktiviteter fra bankaktiviteter (også kaldet ringfencing). Resultatet af drøftelserne er forbundet med stor usikkerhed, og det er derfor for tidligt at vurdere de langsigtede konsekvenser for Danske Bank.

### Væsentlige regulatoriske initiativer

Forventet  
2014-2019

#### Gradvis indfasning af CRR-/CRD IV-regler

Nye krav til kvaliteten og kvantiteten af kapital, likviditetsmål og gearing-oplysninger. Desuden forventes ændringer i reglerne for store engagementer og nye regler for den stabile funding.

Forventet  
2014-2022

#### Danske SIFI-regler

Disse regler forventes at omfatte skærpede kapitalkrav, en hurtigere indfasning af likviditetsmål, planer for genoprettelse og afvikling af banker samt strengere krav til corporate governance.

Forventet  
2014-2018

#### EU-regler for genopretning og afvikling af banker

Såkaldte "bail-in"-regler, der beskriver, i hvilken rækkefølge kreditorer må acceptere tab ved bankers konkurs, regler for niveauet af "bail-in"-kapital samt regler for finansiering af afviklingsordninger for banksektoren.

Forventet  
2014-2019

#### EU-bankunion

Fælles tilsynsmyndighed, afviklingsordning for banker samt indskydergarantiregler. Den danske regering har ikke truffet beslutning om deltagelse endnu, og derfor er det ikke muligt at vurdere konsekvenserne for Danske Bank.

Forventet  
2014-2016

#### Indskydergarantiregler

Harmonisering inden for EU, herunder ændringer i størrelsen af indskydergarantiordninger og beregning af bidrag. Forholdet mellem indskydergarantiordninger og afviklingsordninger præciseres.

Forventet  
2015-2017

#### Adskillelse af handelsaktiviteter fra bankaktiviteter

Forskellige initiativer er under overvejelse lige fra "inddæmning" af handelsaktiviteter for egen regning og/eller market making til en fuldstændig adskillelse af wholesale- og investeringsbankaktiviteter fra retailbankaktiviteter.

# Investor Relations

Investor Relations (IR) varetager kommunikationen med Danske Banks IR-interessenter, herunder aktie- og gældsinvestorer og analytikere. Gennem åbenhed og gennemsigtighed tilstræber Danske Bank i den løbende kontakt samt via hjemmesiden [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir) at give sine IR-interessenter korrekt og fyldestgørende information om koncernen. I 2013 blev hjemmesiden af IR Global Rankings kåret som bedste IR-hjemmeside i den finansielle sektor og som næstbedste IR-hjemmeside generelt både i Europa og på verdensplan.

Hvert kvartal understøttes relationerne til investorer og analytikere gennem afholdelse af roadshows, blandt andet i forbindelse med offentliggørelsen af regnskaber.

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

Danske Bank afholdt i 2013 møder i de nordiske lande, andre europæiske lande og i USA og Canada med mere end 600 investorer.

## Danske Bank-aktien

Danske Bank-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 20-indekset (OMXC20) hvor aktien ultimo 2013 indgik med en vægt på ca. 8,7 pct.

Danske Bank-aktien steg fra kurs 95,7 ultimo 2012 til kurs 124,4 ultimo 2013. Det svarer til en stigning på 30 pct. Til sammenligning steg OMXC20-indekset med 32 pct., og MSCI Europe Banks-indekset med 21 pct.

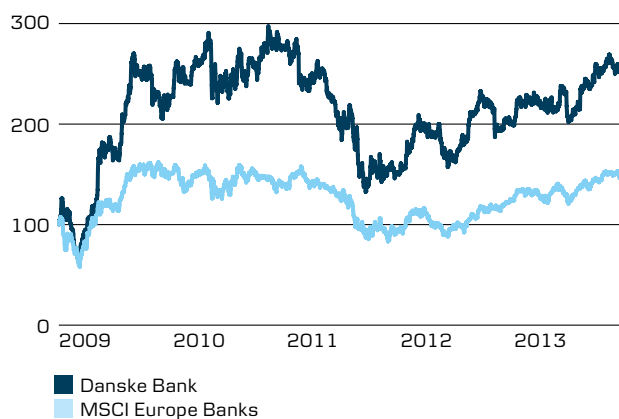
DANSKE BANK-AKTIE	2013	2012
Aktiekapital (mio. kr.)	10.086	10.086
Børskurs, ultimo året	124,4	95,7
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	125	97
Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,1	5,0
Udbytte pr. aktie (kr.)	2,0	-
Indre værdi pr. aktie (kr.)	145,6	138,0
Kurs/indre værdi pr. aktie	0,9	0,7

Ved udgangen af 2013 blev Danske Bank-aktien dækket af 30 analytikere.

Den daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2013 239,2 mio. kr. i gennemsnit mod 133 mio. kr. i 2012. Aktien var den tredje mest omsatte på NASDAQ OMX Copenhagen.

## DANSKE BANK-AKTIE

Indeks 2009 = 100



### Udbyttepolitik

Danske Banks overordnede finansielle målsætning er at give sine aktionærer et konkurrencedygtigt afkast i form af kursstigninger og udbyttebetaling.

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 desuden, at forrentningen af hybridkapitalen øges, såfremt Danske Bank udlodder et udbytte på mere end 5,5 mia. kr. om året.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2013 udbetales et udbytte på 2 kr. pr. aktie.

### Aktionærfordeling

Koncernen havde ultimo 2013 ca. 303.000 aktionærer. De 20 største aktionærer besad tilsammen ca. 51 pct. af aktiekapitalen.

Koncernen vurderer, at knap 48 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i Storbritannien og USA.

eller ikke længere er nået. To aktionærgrupper har således oplyst, at de ejer mindst 5 pct. af Danske Banks aktiekapital:

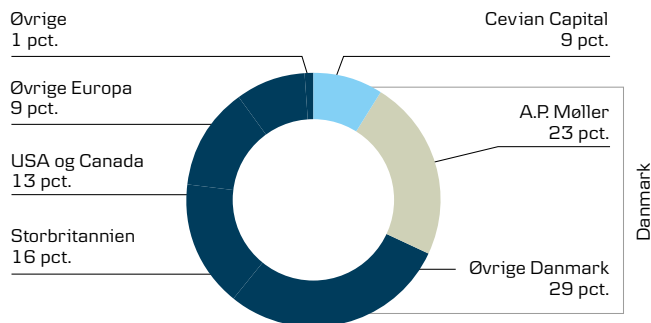
- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne
- Cevian Capital II GP Limited, Jersey, repræsenterer 9,29 pct. af aktierne

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

Ultimo 2012 ejede Realdania, København, 10,07 pct. af aktierne. I første halvår 2013 reducerede Realdania sin ejerandel til mindre end 5 pct.

Danske Bank ejede ultimo 2013 egne aktier svarende til ca. 0,8 pct. af aktiekapitalen. Disse anvendes til aflønning i form af betingede aktier og aktieoptioner tildelt i tidligere år i henhold til aktieprogrammer samt investering på vegne af forsikringstagere i Danica Pension og investeringspuljer.

#### AKTIONÆRFORDELING 2013



Ifølge den danske selskabslov skal enhver, der besidder aktier i et aktieselskab, give meddelelse til selskabet herom, hvis aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen. Aktionærer er ligeledes forpligtet til at meddele banken om ændringer i deres beholdning, hvis nærmere fastsatte procentgrænser nås

# Corporate Responsibility

Corporate responsibility (CR) er fortsat en central del af Danske Banks strategi. Vores kunder og andre interessenter skal kunne føle sig sikre på, at vi tager højde for miljømæssige, sociale og governance-mæssige (ESG) aspekter, når vi driver forretning. Dette gælder for kreditgivning, investeringer og leverandørstyring, samt for hvordan vi bidrager til finansiell stabilitet i samfundet og til samfundsøkonomien generelt. Vi ser ansvarlig virksomhedsledelse som en forudsætning for at skabe langvarig værdi i en virksomhed. I 2012 samlede Danske Bank sine politikker for social ansvarlighed, miljø og ansvarlige investeringer i én ansvarlighedspolitik.

Corporate Responsibility 2013 (den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99a), som udgives samtidig med Årsrapport 2013, findes på [danskebank.com/crreport](http://danskebank.com/crreport).

## Mangfoldighed i ledelsen

Arbejdet med mangfoldighed, herunder at få flere kvindelige ledere, er en vigtig opgave for Danske Bank. På [danskebank.com/crreport](http://danskebank.com/crreport) findes en nærmere beskrivelse af Danske Banks arbejde på dette område.

## CR-governance

Det overordnede ansvar for Danske Banks ansvarlighedspolitik og CR-initiativer ligger hos Group Responsibility Board, der består af beslutningstagere fra forretningsenhederne og de relevante koncernfunktioner. Komiteen ledes af den øverste ansvarlige for Group Risk Management, der også er medlem af direktionen, og der holdes jævnligt møder for at drøfte CR på et strategisk niveau.

## Ansvarlige investeringer

Vores kunder skal kunne føle sig sikre på, at de penge, vi forvalter for dem, ikke investeres i selskaber, der overtræder internationale principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og anti-korruption.

I 2014 vil vi undersøge mulighederne for at integrere ESG-kriterierne yderligere i vores investeringsproces, ud over screening, og samtidig øge gennemsigtigheden omkring disse kriterier til fordel for vores kunder.

## Præstationskultur

Vi ønsker at have en stærk præstationskultur, hvor alle medarbejdere tilstræber at give kunderne den bedst mulige service hver eneste dag. Midlet er klare mål, samarbejde og regelmæssig feedback. For at understøtte denne proces har vi påbegyndt udvikling af et omfattende program for performanceledelse og implementeret et nyt system til afholdelse af udviklingssamtaler.

## Tilgængelighed

I Danske Bank arbejder vi hele tiden på at gøre vores produkter og serviceydelser tilgængelige for alle vores kunder. Vi har sat adskillige initiativer i gang, der skal gøre det lettere at være kunde i Danske Bank, for eksempel kurser i brugen af netbank og trin-for-trin-møder for ældre. I 2013 holdt vi mere end 50 trin-for-trin-møder. Formålet med disse møder er at give ældre en grundlæggende viden om de digitale løsninger, der er til rådighed for dem i privat og offentligt regi, og at sætte dem i stand til at bruge disse løsninger. Tilbagemeldingerne fra de 3.000 deltagere viste, at otte ud af ti efter mødet følte sig klar til at bruge vores digitale løsninger.

For at gøre det så let som muligt at bruge vores digitale løsninger, udviklede vi i 2013 en ny og enklere netbank som et supplement til den fulde version. I den enklere version får kunderne kun de mest grundlæggende funktioner, såsom kontooversigter, overførsler og betaling af regninger, og layoutet er enkelt og brugervenligt.

## Finansiell forståelse

Vi mener, at bedre finansiell forståelse og uddannelse beriger den enkeltes liv og bidrager til sund





økonomisk vækst i samfundet. Derfor udvikler vi rådgivningsydelse, undervisningsmateriale, online-spil og meget andet for at højne børn og unges finansielle forståelse og viden. I 2013 lancerede vi app-versioner af vores populære spil, Pengeby, til smartphone og tablet. Pengeby henvender sig til de 5-9-årige og har nu 5,6 millioner brugere i otte lande.

#### **Whistleblower-ordning**

Danske Bank ønsker at drive en åben og ærlig virksomhed, og vi værdsætter et frit informationsflow. I henhold til vores Code of Conduct skal alle medarbejdere rapportere mistænkelig adfærd gennem vores whistleblower-ordning. Alle indrapporteringer og spørgsmål behandles fortroligt, og koncernen tolererer ikke repressalier mod medarbejdere, der har indrapporteret mistænkelig adfærd. Corporate Responsibility 2013 indeholder en beskrivelse af whistleblower-ordningen.

#### **Rapportering om Corporate Responsibility**

Vi udgiver hvert år en CR-rapport, der i detaljer beskriver vores initiativer og resultater inden for samfundsansvar. Som et led i vores arbejde for at fremme transparens i vores ansvarlighedsarbejde har vi bedt et eksternt og uafhængigt revisionselskab om at revidere CR-rapporteringen for 2013. CR-rapporteringen omfatter Corporate Responsibility 2013, CR Fact Book 2013, Communication on Progress til UN Global Compact (COP) og et Global Reporting Initiative (GRI G4) indeks. Alle rapporter offentliggøres på [danskebank.com/responsibility](http://danskebank.com/responsibility).

Danske Bank har en bred portefølje af CR-initiativer og -projekter, der er beskrevet på [danskebank.com/responsibility](http://danskebank.com/responsibility).

# Organisation og selskabsledelse

## Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste generalforsamling blev afholdt den 18. marts 2013.

Danske Banks vedtægter indeholder oplysninger om indkaldelse til generalforsamlingen, aktionærers adgang til at stille forslag til generalforsamlingen, få et bestemt emne optaget på dagsordenen samt møde- og stemmeret. Vedtægterne kan ses på [danskebank.com/vedtaegter](http://danskebank.com/vedtaegter).

En aktie giver ret til én stemme på generalforsamlingen, og der er ingen ejerlofter eller stemmeretsbegrænsninger.

Danske Banks vedtægter kan kun ændres af generalforsamlingen. Vedtægtsændringer kræver et flertal på mindst to tredjedele af såvel 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

Bestyrelsen består for nærværende af 13 medlemmer, hvoraf otte er generalforsamlingsvalgte og fem er medarbejdervalgte.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Medarbejdervalgte medlemmer vælges ifølge dansk lov for en fireårig periode. Det seneste valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i marts 2010, og de nuværende fem medarbejderrepræsentanters valgperiode udløber derfor i marts 2014.

Nomineringsudvalget identificerer potentielle bestyrelseskandidater og anbefaler disse til nominering. Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af bestyrelsen eller aktionærerne, hvorefter generalforsamlingen træffer den endelige afgørelse. Danske Bank har fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 70 år, hvilket vil sige, at et medlem fratræder senest på den første ordinære generalforsamling efter at vedkommende er fyldt 70.

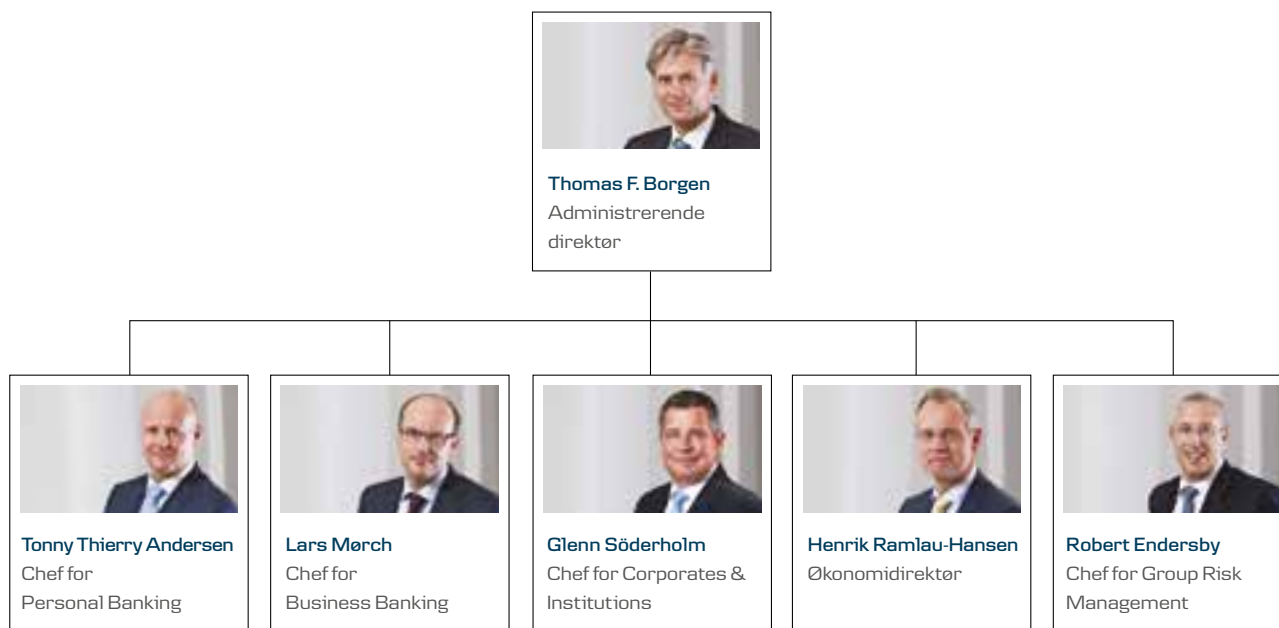
På generalforsamlingen den 18. marts 2013 blev alle bestyrelsesmedlemmer genvalgt, med undtagelse af Michael Fairey, Mats Jansson og Majken Schultz, der ikke modtog genvalg. Majken Schultz havde været medlem af bestyrelsen siden november 2000 og var dermed i henhold til Anbefalinger for God Selskabsledelse ikke længere uafhængig. Lars Förberg, Carol Sergeant og Jim Hagemann Snabe blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

## Bestyrelsens arbejde i 2013

Bestyrelsen reviderede de interne governance-regler og vedtog i den forbindelse nye forretningsordner for bestyrelse og direktion. Herudover vedtog bestyrelsen nye kommissorier for alle bestyrelsesudvalg.

I fjerde kvartal gennemførte bestyrelsen sin årlige evaluering af den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater. For at sikre anonymitet blev evalueringen udført i samarbejde med et eksternt konsulentfirma. Hvert enkelt bestyrelsesmedlem besvarede et omfattende spørgeskema og derefter førte det eksterne konsulentfirma individuelle samtaler med bestyrelsesmedlemmerne. Resultaterne af evalueringen blev derefter forelagt den samlede bestyrelse, der drøftede disse. Efterfølgende gav bestyrelsesformanden hvert enkelt bestyrelsesmedlem feedback.

Resultaterne af evalueringen var overordnet positive. Det forbedringspotentiale, der blev afdækket i



forbindelse med evalueringen i 2012 (bedre udnyttelse af medlemmernes individuelle kompetencer, opfølgning på strategiimplementering og successionsplanlægning) blev adresseret fyldestgørende i 2013, og bestyrelsen vil fortsat arbejde med disse områder. Evalueringen i 2013 afdækkede kun mindre nye områder med behov for forbedring. Bestyrelsen vil arbejde på at forbedre dette.

#### Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Thomas F. Borgen, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Personal Banking, bankdirektør Lars Mørch med ansvar for Business Banking, bankdirektør Glenn Söderholm med ansvar for Corporates & Institutions, økonomidirektør Henrik Ramlau-Hansen med ansvar for Group Finance & Legal og Chief Risk Officer Robert Endersby med ansvar for Group Risk Management.

#### Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse kan findes på hjemmesiden [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk). Alle selskaber, hvis aktier handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, skal forholde sig til anbefalingerne ud fra "følg eller forklar"-princippet. Danske Bank efterlever alle anbefalingerne.

På [danskebank.com/cgrapport](http://danskebank.com/cgrapport) har koncernen valgt at offentliggøre den loypligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b, hvor der blandt andet er en forklaring af bankens status i forhold til samtlige anbefalinger.

I november 2013 offentliggjorde Finansrådet et ledelseskodex med anbefalinger til alle rådets medlemsvirksomheder. Danske Bank følger alle anbefalinger i kodekset.



# Regnskab

64	Resultatopgørelse	92	11	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	
65	Totalindkomst	92	12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	
66	Balance	92	13	Handelsportefølje	
67	Kapitalforhold	95	14	Finansielle investeringsaktiver	
70	Pengestrømsopgørelse	96	15	Udlån til amortiseret kostpris	
71	Noter	97	16	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark-obligationer	
71	1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	98	17	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter
75	2	Forretningsmodel og segmenter	99	18	Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter
79	3	Nettorente- og handelsindtægter	101	19	Immaterielle aktiver
81	4	Modtagne og afgivne gebyrer	103	20	Andre aktiver og forpligtelser
81	5	Andre indtægter	104	21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
82	6	Forsikringskontrakter	104	22	Indlån
83	7	Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	104	23	Udskudt skat
89	8	Revisionshonorar	105	24	Andre udstedte obligationer
89	9	Nedskrivninger på udlån			
90	10	Skat			



106	25	Efterstillede kapitalindskud	138	Nøgletalsdefinitioner
108	26	Forventet forfaldstidspunkt	139	Riskostyring
109	27	Kontraktuel løbetid	139	Risikoeksponering
110	28	Opgørelse af basiskapital under CRD IV	139	Kapitalgrundlag
111	29	Eventualforpligtelser	140	Kreditrisiko
112	30	Overførte aktiver	154	Markedsrisiko
113	31	Aktiver stillet som sikkerhed	158	Likviditetsrisiko
114	32	Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser	161	Forsikringsrisiko
115	33	Nærtstående parter	165	Hoved- og nøgletal
116	34	Aktiebeholdning - ledelse og direktion	166	Årsregnskab for Moderelskabet Danske Bank A/S
117	35	Dagsværdi af finansielle instrumenter		
123	36	Ikke-finansielle aktiver indregnet til dagsværdi		
124	37	Koncernoversigt		
125	38	Overførelse af Personal Banking og Business Banking Ireland til Non-core		
126	39	Anvendt regnskabspraksis		

## Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
3	Renteindtægter	71.632	77.939
3	Renteudgifter	38.200	42.985
	Nettorenteindtægter	33.432	34.954
4	Modtagne gebyrer	13.231	12.168
4	Afgivne gebyrer	4.441	3.935
3	Handelsindtægter	8.146	12.735
5	Andre indtægter	4.296	4.623
6	Nettopræmieindtægter	20.148	19.858
6	Forsikringsydelse	32.537	31.089
7	Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger	26.796	28.246
	Resultat før nedskrivninger på udlån	15.479	21.068
9	Nedskrivninger på udlån	5.420	12.529
	Resultat før skat	10.059	8.539
10	Skat	2.944	3.814
	Årets resultat	7.115	4.725
	Fordeles på:		
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	7.115	4.721
	Minoritetsinteresser	-	4
	Årets resultat	7.115	4.725
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,1	5,0
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	7,1	5,0
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	2,0	-

## Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
	Årets resultat	7.115	4.725
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
7	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	25	-590
10	Skat	66	51
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	91	-539
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Omregning af udenlandske enheder	-544	472
	Hedge af udenlandske enheder	462	-481
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	980	605
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-19	125
10	Skat	-329	-88
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	550	633
	Anden totalindkomst i alt	641	94
	Årets totalindkomst	7.756	4.819
	Fordeles på:		
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	7.756	4.815
	Minoritetsinteresser	-	4
	Årets totalindkomst	7.756	4.819

## Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
	<b>AKTIVER</b>		
11	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	43.721	97.267
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	131.381	200.646
13	Aktiver i handelsportefølje	695.723	812.927
14	Finansielle investeringsaktiver	161.917	107.724
15	Udlån til amortiseret kostpris	1.088.728	1.161.816
16	Udlån til dagsværdi	728.081	732.762
17	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	74.761	70.625
18	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	246.484	241.343
19	Immaterielle aktiver	20.641	21.181
23	Skatteaktiver	1.356	1.565
20	Andre aktiver	34.263	37.093
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.227.057</b>	<b>3.484.949</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	312.597	459.932
13	Forpligtelser i handelsportefølje	435.183	531.860
22	Indlån	943.901	929.092
16	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	614.196	614.325
17	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	81.882	78.741
18	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	262.468	266.938
24	Andre udstedte obligationer	310.178	340.005
23	Skatteforpligtelser	9.039	8.158
20	Andre forpligtelser	45.736	50.109
25	Efterstillede kapitalindskud	66.219	67.785
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.081.400</b>	<b>3.346.945</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-277	-195
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-562	-1.523
	Overført overskud	134.393	129.632
	Foreslået udbytte	2.017	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	145.657	138.000
	Minoritetsinteresser	-	4
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>145.657</b>	<b>138.004</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.227.057</b>	<b>3.484.949</b>



## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)

### Ændring i egenkapital

	Morderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer							I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.862	-	138.230	4	138.234
Ændring i indregning af ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	-230	-	-230	-	-230
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	4	138.004
Årets resultat	-	-	-	7.115	-	7.115	-	7.115
Anden totalindkomst								
Revaluering af ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	25	-	25	-	25
Omregning af udenlandske enheder	-	-544	-	-	-	-544	-	-544
Hedge af udenlandske enheder	-	462	-	-	-	462	-	462
Urealiserede kursreguleringer	-	-	980	-	-	980	-	980
Realiserede kursreguleringer	-	-	-19	-	-	-19	-	-19
Skat	-	-	-	-263	-	-263	-	-263
Anden totalindkomst i alt	-	-82	961	-238	-	641	-	641
Årets totalindkomst	-	-82	961	6.877	-	7.756	-	7.756
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Foreslået udbytte	-	-	-	-2.017	2.017	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-16.948	-	-16.948	-	-16.948
Salg af egne aktier	-	-	-	16.769	-	16.769	-	16.769
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	113	-	113	-	113
Skat	-	-	-	-33	-	33	-	-33
Egenkapital, 31. december 2013	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	145.657
Egenkapital, 1. januar 2012	9.317	-186	-2.253	118.917	-	125.795	60	125.855
Ændring i indregning af ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	333	-	333	-	333
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2012	9.317	-186	-2.253	119.250	-	126.128	60	126.188
Årets resultat	-	-	-	4.721	-	4.721	4	4.725
Anden totalindkomst								
Revaluering af ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	-590	-	-590	-	-590
Omregning af udenlandske enheder	-	472	-	-	-	472	-	472
Hedge af udenlandske enheder	-	-481	-	-	-	-481	-	-481
Urealiserede kursreguleringer	-	-	605	-	-	605	-	605
Realiserede kursreguleringer	-	-	125	-	-	125	-	125
Skat	-	-	-	-37	-	-37	-	-37
Anden totalindkomst i alt	-	-9	730	-627	-	94	-	94
Årets totalindkomst	-	-9	730	4.094	-	4.815	4	4.819
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Kapitaludvidelse	769	-	-	6.381	-	7.150	-	7.150
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-35	-	-35	-	-35
Køb af egne aktier	-	-	-	-19.399	-	-19.399	-	-19.399
Salg af egne aktier	-	-	-	19.179	-	19.179	-	19.179
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	219	-	219	-	219
Afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-50	-50
Skat	-	-	-	-57	-	-57	-	-57
Egenkapital, 31. december 2012	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	4	138.004

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.) 2013 2012

### Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på 7.802 mio. kr. udbetales udbytte til aktionærene på 2,00 kr. pr. aktie á 10 kr., i alt 2.017 mio. kr.

### Resultat pr. aktie

Årets resultat	7.115	4.725
Udstedte aktier primo, stk.	1.008.620.000	931.739.034
Gennemsnitligt antal aktier i egenbeholdning, stk.	7.951.079	5.992.048
Gennemsnitligt antal udestående aktier før kapitaludvidelse, stk.	1.000.668.921	925.746.986
Gennemsnitligt antal udstedte aktier ved kapitaludvidelse, stk.	-	13.023.552
Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitaludvidelse, stk., justeret	1.000.668.921	938.770.538
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlag, stk.	281.753	-
Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitaludvidelsen (udvandet), stk., justeret	1.000.950.674	938.770.538
Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,1	5,0
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	7,1	5,0

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

### Udestående aktier, stk.

Udstedte aktier, ultimo	1.008.620.000	1.008.620.000
Koncernens beholdning af egne aktier	8.202.622	6.925.419
Udestående aktier, ultimo	1.000.417.378	1.001.694.581

Beholdning af egne aktier	Stk. 2013	Stk. 2012	Værdi 2013	Værdi 2012
Handelsportefølje	4.327.375	3.333.343	538	318
Investering på vegne af kunder	3.875.247	3.592.076	482	344
I alt	8.202.622	6.925.419	1.020	662

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2013	I alt 2012
Beholdning, primo	318	344	662	338
Køb af egne aktier	16.837	111	16.948	19.399
Salg af egne aktier	16.683	86	16.769	19.179
Kursregulering	66	113	179	104
Beholdning, ultimo	538	482	1.020	662

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

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2013	2012
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	145.657	138.004
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.177	1.048
Skattemæssig effekt	-241	-62
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	149.595	141.992
Foreslået udbytte	-2.017	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-20.763	-21.279
Udskudte skatteaktiver	-972	-1.389
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	509	642
Opskrivning på domicilejendomme	-596	-642
Øvrige fradrag	-247	-227
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	125.509	119.097
Hybrid kernekapital	39.953	40.248
Forskel mellem regnskabsmæssige nedskrivninger og forventet tab	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.930	-4.292
Øvrige fradrag	-18	-19
Kernekapital	161.514	155.034
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	23.823	23.009
Opskrivning på domicilejendomme	596	642
Forskel mellem regnskabsmæssige nedskrivninger og forventet tab	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.930	-4.292
Øvrige fradrag	-18	-19
Basiskapital	181.985	174.374
<b>Risikovægtede poster i alt</b>		
Kreditrisiko, IRB-metoden	493.880	438.261
Kreditrisiko, standardmetoden	189.768	195.839
Modpartsrisiko	35.780	50.361
Kreditrisiko i alt	719.428	684.461
Markedsrisiko	61.662	59.789
Operationel risiko	71.160	75.186
Risikovægtede aktiver i alt	852.250	819.436
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	14,7	14,5
Kernekapitalprocent	19,0	18,9
Solvensprocent	21,4	21,3

Basiskapital og risikovægtede aktiver er opgjort i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 1.368.520 mio. kr. ultimo 2013 (2012: 1.411.357 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgør 87.585 mio. kr., svarende til 6,4 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I (2012: 90.327 mio. kr.).

Der henvises til Risk Management 2013 for yderligere oplysninger om basiskapital og risikovægtede aktiver. Risk Management 2013 er ikke omfattet af revision.

Basiskapitalen og risikovægtede aktiver skal med virkning fra 1. januar 2014 opgøres efter EU kapitalkravsforordning (CRR). Effekten er vist i note 28.

## Pengestrømsopgørelse – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2013	2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	10.059	8.539
Betalt skat	-1.705	-1.908
Regulering for ikke-kontante driftsposter	6.615	15.013
I alt	14.969	21.644
<b>Forskydninger i driftskapital</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-147.278	68.077
Handelsportefølje	20.526	-69.224
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	-58.394	-2.944
Udlån til amortiseret kostpris	67.668	-47.863
Udlån til dagsværdi	4.681	-12.021
Indlån	14.810	80.098
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	-129	56.626
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-9.610	7.297
Andre aktiver/forpligtelser	-29.437	-19.044
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-122.194	82.646
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg af virksomheder	4	276
Køb/salg af egne aktier	-179	-220
Køb af immaterielle aktiver	-349	-395
Køb/salg af materielle aktiver	-268	-138
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-792	-477
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udvidelse/Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	233	732
Udbytte	-	-
Udvidelse af aktiekapital	-	7.115
Ændring i minoritetsinteresser	-4	-56
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	229	7.791
Likvider, primo	296.257	206.297
Årets pengestrøm	-122.757	89.960
Likvider, ultimo	173.500	296.257
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	43.721	97.268
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	129.779	198.989
I alt	173.500	296.257

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



# Noter – Danske Bank-koncernen

## Note

**1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**  
Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) som godkendt af EU. Den samlede beskrivelse af koncernens anvendte regnskabspraksis findes i note 39.

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 gennemgået nedenfor.

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. Værdiansættelsen af illikvide obligationer er i høj grad påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd, og en forøgelse af kreditspændet med 50 basispunkter ultimo 2013 vil mindske værdien med 19 mio. kr. (2012: 14 mio. kr.).

Der foretages visse dagsværdireservationer på porteføljeniveau på afledte finansielle instrumenter, som ikke har en noteret pris i et aktivt marked. Reservationerne skal bl.a. dække modelrisici og bid-offer spread. Ved udgangen af 2013 udgjorde dagsværdireservationerne samlet 0,3 mia. kr. (2012: 0,3 mia. kr.).

Der henvises til note 35 for en uddybning.

### Værdiansættelse af udlån

Nedskrivninger på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse efter første indregning. Nedskrivningerne foretages som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder. Nedskrivningerne bestemmes af forventningerne til debtors betalingsevne. Tilbagebetalingsevnen afhænger af en række faktorer, herunder debtors indtjeningsevne, den generelle økonomiske vækst og arbejdsløshed. Forventningerne om forringet tilbagebetalingsevne vil give sig udslag i forringet kreditkvalitet og dermed lavere rating af kunden.

Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori, vil de gruppevis nedskrivninger blive forøget med 3,9 mia. kr.

(2012: 5,5 mia. kr.). Er et engagement nødlidende, afhænger størrelsen af tabet blandt andet af værdien af modtagne sikkerheder. En reduktion af sikkerhedsværdien på 10 pct. vil øge de individuelle nedskrivninger med 2,6 mia. kr. (2012: 3,0 mia. kr.). Der henvises til noter om risikostyring for en nærmere beskrivelse af nedskrivning på udlån. Udlån udgør ca. 56 pct. af koncernens aktiver ultimo 2013 (ultimo 2012: 54 pct.).

### Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes en gang årligt for værdiforringelse eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Test for værdiforringelse indebærer, at ledelsen foretager skøn over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af de fremtidige pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser og øvrige forhold, der blandt andet afhænger af den realøkonomiske udvikling, kundeadfærden og konkurrencesituationen. Værdien af goodwill er særligt følsom over for forudsætningerne om det risikjusterede afkastkrav. Hvis dette øges med 1 procentpoint, ville værdien af goodwill falde med 0,3 mia. kr. (2012: 1,2 mia. kr.). Der henvises til note 19 for en nærmere redegørelse for den foretagne test for værdiforringelse og følsomhed over for ændringer i de anvendte forudsætninger. Goodwill udgør ultimo 2013 i alt 18,5 mia. kr. (2012: 18,5 mia. kr.), hvoraf goodwill allokert til Business Banking Estland udgør 2,1 mia. kr. (2012: 2,1 mia. kr.). Goodwill allokert hertil er særligt følsom overfor ændringer i de anvendte forudsætninger.

### Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter

Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Beregningerne anvender forudsætninger om en række variable faktorer, blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne for disse faktorer er fastsat ud fra forsikringspolicerne. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur, der er estimeret ud fra et euro-swapmarked med tillæg af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer og et løbetidsafhængigt realkreditspænd. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger. Hvis diskonteringsrenten sænkes med 1 procentpoint, vil livsforsikringshensættelserne stige med 2,6 mia. kr. Der henvises til yderligere følsomhedsanalyser i noter om risikostyring.

### Udskudt skat

Indregning af udskudt skat forudsætter ledelsens vurdering af sandsynligheden for og størrelsen af fremtidige resultater. Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i efterfølgende års overskud. Ved udgangen af 2013 er indregnet 0,6 mia. kr. (2012: 1,1 mia. kr.) i udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud. Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 3,5 mia. kr. (2012: 2,9 mia. kr.). Den udskudte skatteforpligtelse som følge af international sambeskatning er fuldt ud afsat og udgør 5,9 mia. kr. (2012: 5,0 mia. kr.). Der henvises til note 23 for en specifikation af udskudt skat.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 1 *Klassifikation af finansielle instrumenter og forsikringsforpligtelser*

Finansielle instrumenter udgør mere end 95 pct. af koncernens balance. En andel af de finansielle aktiver vedrører investeringer i forbindelse med forsikringskontrakter. Nedenfor gives en overordnet beskrivelse af, hvordan finansielle instrumenter og forsikringsforpligtelser klassificeres og værdiansættes i regnskabet, da dette har stor betydning for forståelsen af regnskabet.

#### *Finansielle instrumenter generelt*

Finansielle instrumenter klassificeres og indregnes efter følgende overordnede principper og som vist i nedenstående tabel.

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

Mia. kr.	Dagsværdi				Amortiseret kost				I alt
	Indregning i resultatopgørelse				Hold-til udløb	Udlån	Forpligtelser		
	Handel	Designeret	Sikring, renterisiko*	Disponibel for salg					
<b>AKTIVER</b>									
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	-	44	-	-	44
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	131	-	-	131
Derivater	228	-	22	-	-	-	-	-	250
Obligationer	439	40	-	62	57	-	-	-	598
Aktier	7	3	-	-	-	-	-	-	10
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	2	-	-	1.087	-	-	1.089
Udlån til dagsværdi	-	728	-	-	-	-	-	-	728
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	75	-	-	-	-	-	-	75
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	213	-	-	-	-	-	-	213
<b>Finansielle aktiver i alt, 2013</b>	<b>674</b>	<b>1.059</b>	<b>24</b>	<b>62</b>	<b>57</b>	<b>1.262</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.138</b>
<b>Finansielle aktiver i alt, 2012</b>	<b>774</b>	<b>1.051</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>7</b>	<b>1.457</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.397</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>									
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	313	-	313
Forpligtelser i handelsportefølje	426	-	9	-	-	-	-	-	435
Indlån	-	-	-	-	-	-	944	-	944
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	-	614	-	-	-	-	-	-	614
Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	82	-	-	-	-	-	-	82
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter**	-	262	-	-	-	-	-	-	262
Andre udstedte obligationer	-	-	9	-	-	-	301	-	310
Efterstillede kapitalindskud	-	-	2	-	-	-	64	-	66
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	1	-	1
<b>Finansielle forpligtelser i alt, 2013</b>	<b>426</b>	<b>958</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.623</b>	<b>-</b>	<b>3.027</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt, 2012</b>	<b>520</b>	<b>960</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.779</b>	<b>-</b>	<b>3.290</b>

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

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

# Noter – Danske Bank-koncernen

## Note

1  
fort.

### **Udlån og finansielle forpligtelser**

Som udgangspunkt er udlån og ikke-afledte finansielle forpligtelser værdiansat til amortiseret kostpris. Undtaget fra dette hovedprincip er udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning samt de udstedte realkreditobligationer, der finansierer disse udlån. Disse værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

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. Sådanne udlån og udstedte obligationer findes udelukkende i datterselskabet Realkredit Danmark.

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

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

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

Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. Da ændringer i dagsværdien af de udstedte obligationer medfører tilsvarende ændringer i dagsværdien af udlånene er resultatet ikke påvirket af ændringer i dagsværdien af de udstedte obligationer, herunder som følge af ændringer i egen kreditrisiko. Ændringen i dagsværdien af udlånene som følge af ændringer i kreditrisikoen på låntager indregnes i resultatopgørelsen under Nedskrivninger på udlån.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer værdiansættes som udgangspunkt til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen enten som en egentlig handelsportefølje eller ved anvendelse af dagsværdioptionen. Visse obligationsbeholdninger holdes dog med det formål at indtjene et afkast over perioden frem til udløb og er derfor værdiansat til amortiseret kostpris som hold-til-udløb-investeringer. I 2008 reklassificerede koncernen på grund af betydelig forvriddning i prisfastsættelsen en obligationsbeholdning i handelsporteføljen som obligationer disponible for salg. Koncernen har i øvrigt ikke anvendt denne værdiansættelsesmetode. Disse obligationer er indregnet til dagsværdi. Urealiserede kursreguleringer indregnes i Anden totalindkomst, mens eventuel nedskrivning for værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen**

Handelsporteføljen omfatter finansielle aktiver, som er anskaffet med henblik på salg inden for kort sigt. Derudover indgår porteføljer af finansielle aktiver, som styres samlet og som udviser et mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Forpligtelser i handelsporteføljen består alene af derivater og genkøbsforpligtelser vedrørende værdipapirer. Alle derivater, herunder udskilte indbyggede derivater og derivater, som anvendes til regnskabsmæssig sikring, indregnes til dagsværdi og præsenteres under handelsporteføljen.

### **Værdipapirer designeret til dagsværdi**

Øvrige finansielle aktiver designeret til dagsværdi omfatter værdipapirer, som styres på dagsværdibasis, men uden kortsigtet realisation af gevinster. Til denne kategori hører primært værdipapirer, som forsikringskundernes midler er investeret i, og som i balancen indregnes under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Øvrige porteføljer af værdipapirer, som styres på dagsværdibasis, præsenteres i balancen under Finansielle investeringsaktiver.

For både finansielle aktiver i handelsporteføljen og værdipapirer designeret til dagsværdi indregnes realiserede og urealiserede kursreguleringer samt udbytter i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

### **Hold-til-udløb-obligationer**

Obligationer, som ikke styres på dagsværdibasis, og som er anskaffet med det formål at generere afkast over perioden frem til udløb, værdiansættes til amortiseret kostpris. I løbet af 2013 er brugen af denne kategori udvidet.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på de fleste fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris samt finansielle aktiver disponible for salg. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster med værdireguleringen indregnet i resultatopgørelsen. Dagsværdien af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør ca. 0,7 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,3 pct. af koncernens forpligtelser ultimo 2013 (ultimo 2012: henholdsvis 1,1 pct. og 0,4 pct.).

### **Kommende ændringer for finansielle instrumenter**

IASB har i november 2013 udsendt opdatering af IFRS 9. IFRS 9 indeholder nu principper for klassifikation af finansielle instrumenter, ophør af indregning og generelle bestemmelser for hedge accounting (regnskabsmæssig sikring). IASB har udsendt udkast med visse ændringer til principperne for klassifikation, som sammen med principperne for nedskrivninger forventes fastlagt af IASB i løbet af 2014. IASB arbejder desuden på nye bestemmelser for makro hedge accounting.

Når de nye bestemmelser er fastlagt, vil IASB offentliggøre et ikrafttrædelsestidspunkt for hele standarden, som derved vil erstatte IAS 39 i sin helhed. EU har valgt ikke at godkende de

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

1 enkelte dele af standarden, før der er klarhed over indholdet fort. af hele standarden. Klassifikation m.v. af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret, før der foreligger en endelig version af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

IFRS 9 er nærmere omtalt under anvendt regnskabspraksis i note 39.

#### *Forsikringsaktiviteter generelt*

Årets resultat af forsikringsaktiviteter består af investeringsafkastet af de til Danica Pensions egenkapital allokerede aktiver, resultatet af unit-link, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg vedrørende traditionel forsikring.

Risikotillægget er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Såfremt det realiserede resultat af traditionel forsikring i en given periode ikke kan rumme risikotillægget, kan indregning foretages i de kommende år, når det realiserede resultat giver mulighed herfor. Forsikringsaftaler er tilknyttet en garanti om et langsigtet afkast af en vis størrelse. Når det realiserede resultat er højere end tilskrivningen til kundekonti og risikotillægget, indregnes det overskydende resultat på bonuspotentialet. Bonuspotentialet virker som en risikostødpude, da det anvendes, når det realiserede resultat ikke kan dække tilskrivningen til kundekonti. Såfremt tilskrivningen til kundekonti ikke kan indeholdes i bonuspotentialet, betales den resterende del af koncernen. Som for risikotillægget vil der efterfølgende ske indtægtsførsel til skyggekontoen, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

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

#### *Forsikringskontrakter*

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

Livsforsikringshensættelser indregnes til nutidsværdi under Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter.

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

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

#### *Investeringskontrakter*

Investeringskontrakter indregnes som finansielle forpligtelser, og indskud/udbetalinger vedrørende disse indregnes derved direkte i balancen som en ændring af forpligtelsen. Indlåne 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 forsikringstageres konti indregnes under Handelsindtægter.

#### *Aktiver allokert til egenkapitalen*

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

#### *Hovedtal*

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

Indtægter i Danske Markets (en del af C&I) og Group Treasury (en del af Øvrige områder) indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under såvel Handelsindtægter som Nettorenteindtægter m.v., men indgår i hovedtallene samlet under Handelsindtægter. Årets indtægter på hold-til-udløb obligationer i Group Treasury indgår dog som renter også i hovedtallene. Indtjening fra koncernens forsikringsaktiviteter vises på én separat linje i hovedtaloversigten. Nettoresultatet af non-core aktiviteterne, der omfatter eksponeringer på det irske ejendomsmarked og securitiseringstransaktioner (conduits), og som blev udskilt som en separat forretningsenhed som led i den nye strategi lanceret i juni 2012, er præsenteret som en separat regnskabspost i hovedtallene, mens indtægter og omkostninger indgår i koncernregnskabet linje for linje i resultatopgørelsens poster.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 2 Forretningsmodel og segmenter

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.

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

Koncernen er organiseret i en række forretningsområder og ressource- og stabsfunktioner.

**Personal Banking** varetager privat- og private banking-kunders forretninger. Området fokuserer på at gøre kundernes daglige brug af banken enkel og effektiv gennem innovative digitale løsninger og på at levere proaktiv rådgivning til kunder med en mere kompleks økonomi.

**Business Banking** servicerer mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Kunderne servicerer via et stort netværk af finanscentre, filialer, kundelinjer og online løsninger. Business Banking tilbyder kunderne førende løsninger inden for finansiering, investering, cash management og risk management.

**Corporates & Institutions** er en førende wholesale-bank, der tilbyder de største nordiske institutionelle og erhvervs-kunder rådgivning om finansielle løsninger indenfor cash management, trade finance og deponeringsløsninger, aktie-, obligations- og valutaprodukter samt derivater, såvel som corporate finance og virksomhedsopkøb.

**Danske Capital** udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem Personal Banking samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og tredjepartsdistributører. Danske Capital understøtter endvidere kundesegmenternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (asset management) i Personal Banking.

**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 Personal Banking og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere. Danica sælger unit-link-produkter, 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 Group Treasury, Group IT, Group Services og elimineringer, herunder eliminering af afkast på egne aktier. Group Treasury er ansvarlig for koncernens likviditetsstyring og funding.

**Non-core** har ansvaret for en kontrolleret afvikling af en række kundesegmenter, som koncernen ikke fremadrettet betragter som en del af kerneaktiviteten. Eksisterende engagementer realiseres eller forsøges frasolgt.

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

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

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

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 2 Forretningssegmenter 2013

fort.	Personal Banking	Business Banking	C&I	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Non- core	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	11.160	8.908	7.361	-38	5.319	483	102	137	33.432	-11.187	22.245
Nettogebyrindtægter	4.250	1.937	1.347	2.186	-878	-66	14	-	8.790	735	9.525
Handelsindtægter	659	763	-292	15	8.537	-1.292	3	-247	8.146	-2.328	5.818
Andre indtægter	667	1.816	18	1	1.329	601	2	-138	4.296	-2.968	1.328
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	20.148	-	-	-	20.148	-20.148	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	32.537	-	-	-	32.537	-32.537	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.088	1.088
<b>Indtægter i alt</b>	<b>16.736</b>	<b>13.424</b>	<b>8.434</b>	<b>2.164</b>	<b>1.918</b>	<b>-273</b>	<b>121</b>	<b>-249</b>	<b>42.275</b>	<b>-2.271</b>	<b>40.004</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>12.103</b>	<b>6.893</b>	<b>4.588</b>	<b>1.033</b>	<b>830</b>	<b>1.185</b>	<b>303</b>	<b>-139</b>	<b>26.796</b>	<b>-2.453</b>	<b>24.343</b>
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>4.633</b>	<b>6.531</b>	<b>3.846</b>	<b>1.131</b>	<b>1.088</b>	<b>-1.458</b>	<b>-182</b>	<b>-110</b>	<b>15.479</b>	<b>182</b>	<b>15.661</b>
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>1.935</b>	<b>1.779</b>	<b>473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.233</b>	<b>-</b>	<b>5.420</b>	<b>-1.233</b>	<b>4.187</b>
<b>Resultat før skat, core</b>	<b>2.698</b>	<b>4.752</b>	<b>3.373</b>	<b>1.131</b>	<b>1.088</b>	<b>-1.458</b>	<b>-1.415</b>	<b>-110</b>	<b>10.059</b>	<b>1.415</b>	<b>11.474</b>
<b>Resultat før skat, Non-core</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.415</b>	<b>-1.415</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.698</b>	<b>4.752</b>	<b>3.373</b>	<b>1.131</b>	<b>1.088</b>	<b>-1.458</b>	<b>-1.415</b>	<b>-110</b>	<b>10.059</b>	<b>-</b>	<b>10.059</b>
<b>Udlån (ekskl. reverseforretninger)</b>	<b>814.865</b>	<b>591.144</b>	<b>151.996</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>25.562</b>	<b>25.752</b>	<b>-31.218</b>	<b>1.578.397</b>	<b>-25.752</b>	<b>1.552.645</b>
<b>Øvrige aktiver</b>	<b>198.919</b>	<b>282.207</b>	<b>3.700.177</b>	<b>15.376</b>	<b>328.409</b>	<b>1.697.091</b>	<b>5.766</b>	<b>-4.579.285</b>	<b>1.648.660</b>	<b>-51</b>	<b>1.648.609</b>
<b>Aktiver i alt Non-core</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.803</b>	<b>25.803</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.013.784</b>	<b>873.351</b>	<b>3.852.173</b>	<b>15.672</b>	<b>328.409</b>	<b>1.722.653</b>	<b>31.518</b>	<b>-4.610.503</b>	<b>3.227.057</b>	<b>-</b>	<b>3.227.057</b>
<b>Indlån (ekskl. repoindlån)</b>	<b>348.948</b>	<b>265.347</b>	<b>173.655</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>10.124</b>	<b>4.885</b>	<b>-10.024</b>	<b>793.154</b>	<b>-4.885</b>	<b>788.269</b>
<b>Øvrige forpligtelser</b>	<b>632.120</b>	<b>563.966</b>	<b>3.647.354</b>	<b>12.895</b>	<b>316.338</b>	<b>1.699.158</b>	<b>16.895</b>	<b>-4.600.480</b>	<b>2.288.246</b>	<b>-117</b>	<b>2.288.129</b>
<b>Allokeret kapital</b>	<b>32.715</b>	<b>44.038</b>	<b>31.165</b>	<b>2.558</b>	<b>12.071</b>	<b>13.371</b>	<b>9.739</b>	<b>-</b>	<b>145.657</b>	<b>-</b>	<b>145.657</b>
<b>Forpligtelser i alt Non-core</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.002</b>	<b>5.002</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>1.013.784</b>	<b>873.351</b>	<b>3.852.173</b>	<b>15.672</b>	<b>328.409</b>	<b>1.722.653</b>	<b>31.518</b>	<b>-4.610.503</b>	<b>3.227.057</b>	<b>-</b>	<b>3.227.057</b>
<b>Indtægter, interne</b>	<b>-2.300</b>	<b>-1.243</b>	<b>-1.511</b>	<b>436</b>	<b>371</b>	<b>4.504</b>	<b>-256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nedskrivninger af goodwill</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skat i pct. af al- lokeret kapital (gns.)</b>	<b>8,7</b>	<b>10,6</b>	<b>10,7</b>	<b>44,2</b>	<b>9,3</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>-</b>	<b>6,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Omkostninger i pct. af indtægter</b>	<b>72,3</b>	<b>51,3</b>	<b>54,4</b>	<b>47,7</b>	<b>43,3</b>	<b>-433,6</b>	<b>250,4</b>	<b>-</b>	<b>63,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Heltidsmedarbejdere, ultimo</b>	<b>6.934</b>	<b>3.769</b>	<b>1.565</b>	<b>504</b>	<b>766</b>	<b>5.506</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>19.122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I hovedtallene er indtægter i Danske Markets (del af C&I) og Group Treasury (del af Øvrige områder), bortset fra renterne på hold-til-udløb obligationsporteføljen, indregnet under "Handelsindtægter", indtjening i Danica Pension er indregnet under "Indtjening fra forsikring", indtjening i Non-core er indregnet under "Resultat før skat, Non-core" og operationel leasing eksklusive ejendomsleasing netto under Andre indtægter. I kolonnen Reklassifikation foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Allotekning af interne indtægter og udgifter mellem de enkelte segmenter baseres på markedspriser. Den interne afregningspris bliver fastsat ud fra løbetidsfordeling af indlån og udlån, interbanksatser samt fundingspreads og afhænger af udviklingen i markedet.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 2 Forretningssegmenter 2012

fort.	Personal Banking	Business Banking	C&I	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Non- core	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	11.672	9.243	6.884	-25	5.701	995	305	179	34.954	-12.176	22.778
Nettogebyrindtægter	3.730	2.149	1.441	1.945	-959	-99	26	-	8.233	633	8.866
Handelsindtægter	819	479	3.054	-4	9.171	-495	-8	-277	12.735	-2.173	10.562
Andre indtægter	608	2.146	18	1	344	1.639	-	-133	4.623	-3.338	1.285
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	19.858	0	-	-	19.858	-19.858	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	31.089	-15	-	15	31.089	-31.089	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.171	2.171
Indtægter i alt	16.829	14.017	11.397	1.917	3.027	2.020	323	-216	49.314	-3.652	45.662
Omkostninger	12.430	7.131	4.307	982	857	2.397	275	-133	28.246	-3.604	24.642
Resultat før nedskriv- ninger på udlån	4.399	6.886	7.090	935	2.170	-377	48	-83	21.068	-48	21.020
Nedskrivninger på udlån	2.749	3.825	1.160	-	-	-54	4.849	-	12.529	-4.849	7.680
Resultat før skat, core	1.650	3.061	5.930	935	2.170	-323	-4.801	-83	8.539	4.801	13.340
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.801	-4.801
Resultat før skat	1.650	3.061	5.930	935	2.170	-323	-4.801	-83	8.539	-	8.539
Udlån (ekskl. reverse- forretninger)	862.630	621.591	159.169	210	-	13.978	33.104	-16.922	1.673.760	-33.104	1.640.656
Øvrige aktiver	173.664	236.417	4.281.180	16.458	323.925	1.498.977	3.481	-4.722.913	1.811.189	4	1.811.193
Aktiver i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.100	33.100
Aktiver i alt	1.036.294	858.008	4.440.349	16.668	323.925	1.512.955	36.585	-4.739.835	3.484.949	-	3.484.949
Indlån (ekskl. repointlån)	360.175	263.976	162.817	155	-	8.957	4.885	-12.458	788.507	-4.885	783.622
Øvrige forpligtelser	644.630	548.964	4.246.421	14.144	312.218	1.496.269	23.168	-4.727.377	2.558.438	54	2.558.492
Allokeret kapital	31.488	45.068	31.112	2.369	11.707	7.729	8.532	-	138.004	-	138.004
Forpligtelser i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.831	4.831
Forpligtelser og egenkapital i alt	1.036.294	858.008	4.440.349	16.668	323.925	1.512.955	36.585	-4.739.835	3.484.949	-	3.484.949
Indtægter, interne	-2.773	-10.840	9.608	561	525	3.292	-373	-	-	-	-
Nedskrivninger af goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	5,2	6,8	19,1	39,5	18,5	-4,2	-56,3	-	6,2	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	73,9	50,9	37,8	51,2	28,3	118,7	85,1	-	57,3	-	-
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.016	3.772	1.499	481	799	5.466	93	-	20.126	-	-

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
2	<b>Indtægter fordelt på produkter</b>		
fort.	Erhvervsprodukter	11.598	13.625
	Boligprodukter	9.973	11.439
	Handelsindtægter	5.440	9.598
	Daglig økonomi	5.669	5.101
	Wealth Management	3.636	3.498
	Leasing	4.540	2.100
	Forsikring	1.941	3.136
	Øvrige	-522	817
	<b>I alt</b>	<b>42.275</b>	<b>49.314</b>

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervs kunder. Boligprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra boligrelaterede produkter både på ud- og indlånssiden. Handelsindtægter omfatter rente- og valutaprodukter, herunder kortager med videre. Daglig økonomi omfatter produkter til private kunder i form af forbrugslån, kort og indlånprodukter. Wealth Management omfatter kapitalforvaltning via puljer og foreninger med videre. Leasing omfatter både finansiel og operationel leasing via bankens leasingselskaber. Forsikring 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

Den geografiske fordeling af koncernens indtægter fra eksterne kunder oplyses som følge af krav herom i IFRS, og afspejler ikke den ledelsesmæssige opdeling af koncernen. Den geografiske fordeling nedenfor afspejler kundernes bopælsland, bortset fra handelsindtægter, som er fordelt efter det land, hvori aktiviteten er udført. Det er ledelsens opfattelse, at opdelingen på forretningssegmenter giver en mere meningsfyldt beskrivelse af koncernens aktiviteter.

Indtægter fra eksterne kunder	2013	2012
Danmark	21.608	24.733
Finland	5.048	4.759
Sverige	5.876	7.821
Norge	5.170	5.947
Irland	1.074	1.196
UK	2.064	2.603
Øvrige	1.435	2.255
<b>I alt</b>	<b>42.275</b>	<b>49.314</b>

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 3 Nettorente- og handelsindtægter

For finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris indregnes renteindtægter og -udgifter efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen på det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af afkastet, herunder stiftelsesprovisioner, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs. Der foretages i væsentligt omfang afdækning af renterisikoen med derivater. Afdækningen indregnes i regnskabet som sikring af dagsværdi. I tabellen indregnes årets ændring i den sikrede renterisiko som handelsindtægter i tilknytning til de afdækkede balanceposter, mens værdireguleringen af afdækkende derivaterne indregnes som handelsindtægter under handelsporteføljen. For yderligere oplysning om regnskabsmæssig sikring henvises til note 13.

For finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi indregnes renter under renteindtægter og -udgifter, herunder tillige stiftelsesprovisioner vedrørende udlån, der dagsværdiansættes på stiftelsestidspunktet, bortset fra renter vedrørende aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter, som indregnes netto under handelsindtægter. Realiserede og urealiserede kursreguleringer på dagsværdiansatte finansielle instrumenter indregnes under handelsindtægter. Dog indregnes dagsværdireguleringen af kreditrisikoen på individuelt værdiforringede udlån til dagsværdi under Nedskrivninger på udlån. Udbytte indregnes ligeledes under handelsindtægter.

Af nedenstående tabel fremgår en opsplitning af renteindtægter og -udgifter samt handelsindtægter på de balanceposter disse stammer fra fordelt på finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris og finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi.

2013	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	694	681	13	9	22
Repo- og reverseforretninger	1.599	2.018	-419	-	-419
Udlån og indlån	28.354	6.425	21.929	-1.232	20.697
Hold-til-udløb-investeringer	184	-	184	-	184
Andre udstedte obligationer	-	7.869	-7.869	6.188	-1.681
Efterstillede kapitalindskud	-	4.316	-4.316	2.075	-2.241
Andre finansielle instrumenter	183	422	-239	-	-239
I alt	31.014	21.731	9.283	7.040	16.323
Finansielle porteføljer til dagsværdi					
Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark-obligationer	23.103	16.468	6.635	-	6.635
Handelsportefølje og investeringsaktiver	13.257	-	13.257	-7.894	5.363
Aktiver og indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	-	-	-181	-181
Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	4.258	-	4.258	9.182	13.440
I alt	40.618	16.468	24.150	1.107	25.257
Nettorente- og handelsindtægter, i alt	71.632	38.200	33.432	8.146	41.580



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note		(Mio. kr.)				
3 fort.	2012	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
	Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.260	593	667	-8	659
	Repo- og reverseforretninger	2.622	2.733	-111	-	-111
	Udlån og indlån	34.202	7.905	26.297	637	26.934
	Hold-til-udløb-investeringer	256	-	256	-	256
	Andre udstedte obligationer	-	8.880	-8.880	-3.890	-12.770
	Efterstillede kapitalindskud	-	4.397	-4.397	605	-3.792
	Andre finansielle instrumenter	184	530	-346	-	-346
	I alt	38.524	25.038	13.486	-2.656	10.830
	Finansielle porteføljer til dagsværdi					
	Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark-obligationer	23.952	17.946	6.006	-	6.006
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	10.987	-	10.987	6.806	17.793
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	-	-	-192	-192
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	4.477	-	4.477	8.777	13.254
	I alt	39.416	17.946	21.470	15.391	36.861
	Nettorente- og handelsindtægter, i alt	77.939	42.985	34.954	12.735	47.691

Under Handelsindtægter indgik i 2013 udbytte af aktier med 3.924 mio. kr. (2012: 2.270 mio. kr.) og valutakursregulering med 1.603 mio. kr. (2012: 1.103 mio. kr.).

Under Handelsindtægter vedrørende forsikringskontrakter er indregnet afkast af aktiver 15.160 mio. kr. (2012: 20.029 mio. kr.), ændring af merhensættelser -5.099 mio. kr. (2012: -7.565 mio. kr.), ændring af kollektivt bonuspotentiale -275 mio. kr. (2012: -477 mio. kr.) og pensionsafkastskat -604 mio. kr. (2012: -3.210 mio. kr.).

Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indtægtsføres på baggrund af den nedskrevne værdi og udgjorde 1.614 mio. kr. (2012: 1.590 mio. kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
4	<b>Modtagne gebyrer</b>		
	Aktivtetsafledte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til gennemførelsen af enkeltstående transaktioner. Porteføljeflejte gebyrer omfatter gebyrer, der er knyttet til porteføljen af produkter og er af tilbagevendende karakter.		
	Gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på udlån eller indlån, resultatføres under Renteindtægter henholdsvis Renteudgifter. Gebyrer vedrørende Udlån til dagsværdi, bortset fra stiftelsesprovisioner, resultatføres under Modtagne gebyrer. Stiftelsesprovisioner vedrørende Udlån til dagsværdi indregnes under Renteindtægter.		
	<b>Modtagne gebyrer</b>		
	Finansiering (lån og garantier)	1.614	1.680
	Investering (handel med værdipapirer og finansiell rådgivning)	2.621	2.233
	Service (forsikring og handel med valuta)	49	42
	<b>Aktivtetsafledte gebyrer</b>	<b>4.284</b>	<b>3.955</b>
	Finansiering (garantier)	654	704
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	4.506	3.937
	Service (betalingsformidling og kort)	3.787	3.572
	<b>Porteføljeflejte gebyrer</b>	<b>8.947</b>	<b>8.213</b>
	<b>I alt</b>	<b>13.231</b>	<b>12.168</b>
	<b>Afgivne gebyrer</b>		
	Finansiering (ejendomsvurdering)	76	50
	Investering (handel med værdipapirer og finansiell rådgivning)	1.273	958
	Service (henvisning)	54	44
	<b>Aktivtetsafledte gebyrer</b>	<b>1.403</b>	<b>1.052</b>
	Finansiering (garantier)	17	142
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	877	645
	Service (betalingsformidling og kort)	2.144	2.096
	<b>Porteføljeflejte gebyrer</b>	<b>3.038</b>	<b>2.883</b>
	<b>I alt</b>	<b>4.441</b>	<b>3.935</b>
	Under modtagne og afgivne finansieringsgebyrer indgår gebyrer vedrørende finansielle instrumenter, som ikke er indregnet til dagsværdi, såsom udlån og udstedte obligationer, med henholdsvis 1.899 mio. kr. (2012: 1.935 mio. kr.) og 17 mio. kr. (2012: 142 mio. kr.).		
	Under afgivne porteføljeflejte gebyrer indgår garantiprovision vedrørende individuel statsgaranti på obligationsudstedelser med 0 mio. kr. (2012: 121 mio. kr.).		
5	<b>Andre indtægter</b>		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	13	-35
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme allokert til forsikringstagere	-4	-364
	Avance ved salg af domicil- og investeringsejendomme	35	3
	Indtægter af udlejningsaktiver og investeringsejendomme	2.572	2.960
	Indtægter fra ejendomsmægleraktivitet	591	585
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	354	166
	Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	4	6
	Tilbagebetaling af moms mv. fra tidligere år	6	5
	Øvrige	725	1.297
	<b>I alt</b>	<b>4.296</b>	<b>4.623</b>
	Øvrige indeholder omsætning på 0 mio. kr. fra overtagne virksomheder frem til salgstidspunktet (2012: 821 mio. kr.).		

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
6	<b>Forsikringskontrakter</b>		
	Forsikringskontrakter er kontrakter indgået af Danica Pension og som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Indbetalte beløb på sådanne kontrakter indregnes under Nettopræmieindtægter. Udbetalte ydelser og ændring i forsikringsforpligtelser, herunder stigningen som følge af forsikringstagernes indbetalinger i årets løb, indregnes under Forsikringsydelse. Den del af ændringen i forsikringsforpligtelserne, der skyldes markedsværdiregulering af de forventede betalinger, indregnes dog under handelsindtægter. Afkastet af de allokerede aktiver er indregnet under renteindtægter og handelsindtægter. For 2013 er der vedrørende forsikringskontrakter netto indregnet 13.440 mio. kr. under renteindtægter og handelsindtægter (2012: 13.254 mio. kr.), jf. note 3. Hertil kommer yderligere 318 mio. kr. (2012: 1.154 mio.kr.) i renteindtægter af indlån og på egne udstedte obligationer samt kursreguleringer, som er elimineret i koncernregnskabet. For et samlet billede af resultateffekten fra forsikringsaktiviteterne i Danica Pension henvises i øvrigt til note 2.		
	<b>Nettopræmieindtægter</b>		
	Løbende præmier, liv	4.589	5.447
	Engangspræmier, liv	402	561
	Løbende præmier, unit-link produkter	8.151	7.558
	Engangspræmier, unit-link produkter	5.801	5.097
	Præmier, syge- og ulykke	1.237	1.321
	Afgivne genforsikringspræmier	-103	-112
	Ændring i præmiehensættelser	71	-14
	I alt	20.148	19.858
	<b>Forsikringsydelse</b>		
	Udbetalte ydelser	22.413	18.800
	Modtaget genforsikring	-177	-186
	Udbetalte erstatninger og bonus	1.410	1.433
	Ændring i erstatningshensættelser	35	-195
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-7.115	-4.304
	Ændring i hensættelser for unit-link-kontrakter	15.971	15.541
	I alt	32.537	31.089

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
7	<b>Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	Personaleudgifter	14.538	14.726
	Administrationsudgifter	9.603	9.828
	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.573	2.908
	Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	81	784
	<b>I alt</b>	<b>26.796</b>	<b>28.246</b>
	Personaleudgifter		
	Løn	10.707	11.029
	Aktiebaseret vederlag	113	219
	Pension, bidragsbaserede pensionsordninger	1.309	1.216
	Pension, ydelsesbaserede pensionsordninger	90	137
	Fratrædelsesgodtgørelse	792	619
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.526	1.506
	<b>I alt</b>	<b>14.538</b>	<b>14.726</b>
	Der henvises til Aflønningsrapport 2013 for en uddybende beskrivelse af koncernens udbetalte lønninger, som kan findes på <a href="http://dankebank.com/aflønning">dankebank.com/aflønning</a> .		
	Af den samlede lønudgift på 13,0 mia. kr. i 2013 (2012: 13,2 mia. kr.) udgjorde den variable aflønning 5,9 pct. (2012: 6,8 pct.).		
	<b>Bestyrelshonorarer (t.kr.)</b>		
	Ole Andersen	1.890	1.958
	Niels B. Christiansen	1.238	1.350
	Urban Bäckström <sup>1)</sup>	713	450
	Lars Förberg <sup>2)</sup>	450	-
	Jørn P. Jensen <sup>1)</sup>	640	480
	Carol Sergeant <sup>2)</sup>	593	-
	Jim Hagemann Snabe <sup>2)</sup>	450	-
	Trond Ø. Westlie <sup>1)</sup>	600	450
	Susanne Arboe	450	450
	Helle Brøndum	450	450
	Carsten Eilertsen	450	450
	Charlotte Hoffmann	450	450
	Per Alling Toubro	450	450
	Michael Fairey <sup>3)</sup>	188	713
	Mats Jansson <sup>3)</sup>	150	600
	Majken Schultz <sup>3)</sup>	150	600
	Peter Højland <sup>4)</sup>	-	160
	Claus Vastrup <sup>4)</sup>	-	188
	Eivind Kolding <sup>5)</sup>	-	56
	<b>Honorarer i alt</b>	<b>9.310</b>	<b>9.254</b>
	<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.110</b>	<b>2.253</b>

<sup>1)</sup> Indtrådt pr. 27.03.2012

<sup>2)</sup> Indtrådt pr. 18.03.2013

<sup>3)</sup> Udtrådt pr. 18.03.2013

<sup>4)</sup> Udtrådt pr. 27.03.2012

<sup>5)</sup> Udtrådt pr. 15.02.2012

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

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

Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for bestyrelsens medlemmer.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)						
7	<b>Direktionens aflønning</b>						
fort.		Thomas F. Borgen	Tonny Thierry Andersen	Robert Endersby	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen	Glenn Söderholm
	2013						
	Kontraktligt vederlag	8,7	6,9	7,1	5,9	6,9	1,1
	Pension	0,8	1,0	-	0,9	1,1	0,2
	Variabelt kontant vederlag	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,1
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0
	I alt optjent	10,0	8,4	7,6	7,3	8,4	1,4
	I alt udbetalt	10,2	8,6	7,2	7,2	8,4	1,2

Eivind Kolding fratrådte som CEO pr. 16. september 2013 (vederlag modtaget i 2013 13,9 mio. kr.). Glenn Söderholm indtrådte i direktionen pr. 1. november 2013.

Direktionens samlede vederlag på 67,5 mio. kr. for 2013 fordeles sig med fast vederlag på 64,5 mio. kr. og variabelt vederlag på 3,0 mio. kr. I alt udbetalt omfatter kontraktligt vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2013, variabelt kontant vederlag for regnskabsåret 2012 samt udnyttelse af betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2013 udbetales i senere regnskabsår. Løn og pension for 2013 vedrører stillingen som direktionsmedlem.

De oplyste vederlag til direktionen er inklusive vederlag som bestyrelsesmedlem i koncernens dattervirksomheder, for Tonny Thierry Andersen 36 t. kr. (2012: 190 t. kr.). Honorar for varetagelse af ledelsehverv i koncernforbundne virksomheder modregnes i det kontraktlige vederlag for Danske Bank A/S.

I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil statslig hybrid kapital er tilbagebetalt. Der er i 2013 foretaget fradrag for 29 mio. kr. (2012: 29 mio. kr.).

	Eivind Kolding	Tonny Thierry Andersen	Thomas F. Borgen	Robert Endersby	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen
2012						
Kontraktligt vederlag	11,8	6,9	6,8	1,8	3,5	6,9
Pension	-	1,0	1,0	-	0,5	1,1
Variabelt kontant vederlag	1,2	0,8	0,9	0,1	0,5	0,5
Variabelt aktiebaseret vederlag	0,4	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2
I alt optjent	13,4	8,9	9,0	2,0	4,6	8,7
I alt udbetalt	11,8	8,4	8,3	1,8	4,0	8,4

Eivind Kolding tiltrådte som ny ordførende direktør den 15. februar 2012, efter at Peter Straarup fratrådte sin stilling for at gå på pension (vederlag 1,2 mio. kr.). Lars Mørch og Robert Endersby indtrådte i direktionen henholdsvis 1. juni 2012 og 1. oktober 2012. Georg Schubiger og Per Skovhus fratrådte og udtrådte af direktionen henholdsvis 1. juni 2012 (vederlag 5,0 mio. kr.) og 15. juni 2012 (vederlag 5,6 mio. kr.).

Direktionens samlede optjente vederlag på 58,4 mio. kr. for 2012 fordelte sig med fast vederlag på 53,1 mio. kr. og variabelt vederlag på 5,3 mio. kr. I alt udbetalt omfatter kontraktligt vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2012, variabelt kontant vederlag for regnskabsåret 2011 samt udnyttelse af betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2012 udbetales i senere regnskabsår. Løn og pension for 2012 vedrører stillingen som direktionsmedlem.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 7 Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår

fort.	Thomas F. Borgen	Tonny Thierry Andersen	Robert Endersby	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen	Glenn Söderholm
Årlig pension	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	-	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 22 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen
Bankens opsigelsesvarsel	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.

#### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Koncernen har for 2013 afholdt vederlag for i alt 428 mio. kr. til 156 andre væsentlige risikotagere. (2012: 424 mio. kr. til 136 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag for 317 mio. kr. og variabelt vederlag for 111 mio. kr. (2012: 258 mio. kr. og 166 mio. kr.).

Moderelskabet Danske Bank A/S har af de anførte beløb for 2013 afholdt vederlag for i alt 371 mio. kr. til 125 andre væsentlige risikotagere (2012: 355 mio. kr. til 101 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag for 266 mio. kr. og variabelt vederlag for 105 mio. kr. (2012: 197 mio. kr. og 158 mio. kr.).

Koncernens pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere udgjorde 30 mio. kr. ultimo 2013 (2012: 34 mio. kr.).

#### Beholdningsoplysninger

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til betingede aktier) udgjorde ultimo 2013 henholdsvis 64.020 og 81.398 stk. (ultimo 2012: 73.964 og 103.941 stk.). Der henvises til note 34 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 afhæng desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen udmøntes i 1. kvartal efter optjeningsåret.

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

Dagsværdien af aktieoptionerne opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. Ultimo 2013 er dagsværdien opgjort ud fra følgende forudsætninger: Aktiekurs 124 (2012: 96), udbytteafkast 2,5 pct. (2012: 2,5 pct.) og rentesats 0,2-0,3 pct. (2012: 0,2-0,3 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 30 pct. (2012: 35 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0-1 år (2012: 0-1 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning til direktionen samt udvalgte chefer og specialister tildelt i form af betingede aktier.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

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

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

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

Beholdning og udnyttelseskurs for aktieoptioner er ændret for øvrige medarbejdere, som følge af kapitaludvidelsen i 2012. Direktionen har afstået fra regulering, som følge af kapitaludvidelsen.

Aktieoptioner	Antal			Udnyttelses- kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
<b>Tildeling 2007-08</b>						
Primo 2012	1.211.748	7.892.692	9.104.440	176,0-272,2	191,6	5,1
Udnyttet 2012	-	-	-			
Fortabt 2012	-393.483	-2.269.736	-2.663.219			
Øvrige ændringer 2012	-358.744	358.744	-			
Ultimo 2012	459.521	5.981.700	6.441.221	183,0-272,2	150,9	1,6
Udnyttet 2013	-	-	-			
Fortabt 2013	-181.548	-1.867.429	-2.048.977			
Øvrige ændringer 2013	-	32.652	32.652			
Ultimo 2013	277.973	4.146.923	4.424.896	181,1 - 272,2	118,0	2,0
<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013</b>						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2007-2008 Antal	DV
Thomas F. Borgen					90.277	0,1
Tonny Thierry Andersen					94.751	0,1
Robert Endersby					-	-
Lars Mørch					57.511	0,0
Henrik Ramlau-Hansen					35.434	0,0
Glenn Söderholm					-	-
<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012</b>						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2006-2008 Antal	DV
Eivind Kolding					-	-
Tonny Thierry Andersen					156.132	0,0
Thomas F. Borgen					150.685	0,0
Robert Endersby					-	-
Lars Mørch					90.254	0,0
Henrik Ramlau-Hansen					62.450	0,0

Beholdning af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere. Ingen aktieoptioner blev udnyttet i 2013 og 2012.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

7

fort.

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
<b>Tildeling 2011</b>						
Primo 2012	-	1.077.527	1.077.527	1,2	134,3	77,3
Disponeret 2012	-	-	-			
Fortabt 2012	-	-32.763	-32.763			
Øvrige ændringer 2012	-	-	-			
Ultimo 2012	-	1.044.764	1.044.764	1,2	130,3	98,7
<b>Tildeling 2012</b>						
Primo 2013	-	-	-			
Disponeret 2013	-	-13.582	-13.582			
Fortabt 2013	-	-22.806	-22.806			
Øvrige ændringer 2013	31.631	8.825	40.456			
Ultimo 2013	31.631	1.008.376	1.040.007	1,2	129,7	128,2
<b>Tildeling 2012</b>						
Tildelt 2012	6.905	1.479.744	1.486.649	0,0 - 0,9	136,4	140,8
Disponeret 2012	-1.313	-226.127	-227.440	0,0 - 0,9		
Fortabt 2012	-	-23.798	-23.798			
Øvrige ændringer 2012	10.172	-10.172	-			
Ultimo 2012	15.764	1.219.647	1.235.411	0,0 - 0,9	113,3	117,0
<b>Tildeling 2013</b>						
Disponeret 2013	-	-1.114	-1.114	0,9		
Fortabt 2013	-	-25.848	-25.848			
Øvrige ændringer 2013	24.724	12.544	37.268			
Ultimo 2013	40.488	1.180.505	1.220.993	0,0-0,9	112,1	150,8
<b>Tildeling 2013</b>						
Tildelt 2013	11.420	2.232.510	2.243.930	0,0-1,1	239,6	276,7
Disponeret 2013	-	-296.891	-296.891	1,1		
Fortabt 2013	-	-81.008	-81.008			
Øvrige ændringer 2013	14.812	-14.812	-			
Ultimo 2013	26.232	1.839.799	1.866.031	0,0-1,1	199,2	230,2
<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013</b>						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2011-2013	
					Antal	DV
Thomas F. Borgen					4.448	0,6
Tonny Thierry Andersen					4.003	0,5
Robert Endersby					584	0,1
Lars Mørch					11.599	1,4
Henrik Ramlau-Hansen					3.266	0,4
Glenn Söderholm					74.451	9,3
<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012</b>						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2012	
					Antal	DV
Eivind Kolding					-	-
Tonny Thierry Andersen					1.834	0,2
Thomas F. Borgen					1.899	0,2
Robert Endersby					-	-
Lars Mørch					10.251	1,0
Henrik Ramlau-Hansen					1.780	0,2

Beholdning og egenbetaling for betingede aktier er ændret for øvrige medarbejdere, som følge af kapitaludvidelsen i 2012. Direktionen har afstået fra regulering, som følge af kapitaludvidelsen.

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2013 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 122,4 kr. (2012: 98,3 kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 7 Pensionsordninger

fort. Hovedparten af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber, herunder i Danica Pension. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende. Koncernen har i mindre omfang indgået ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse fra tidspunktet for pensionering. Finansieringen sker typisk gennem ordinære indbetalinger fra arbejdsgivere og fra de ansatte til særskilte pensionskasser, der investerer de indbetalte beløb til dækning af de fremtidige pensionsforpligtelser. Koncernen har primært ordninger af denne art i Nordirland og Irland, men også mindre ordninger i Danmark og Sverige. Alle ordninger er lukket for nytilgang og de fleste ordninger har også ophørt med optjening for eksisterende medlemmer.

Nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fratrukket dagsværdien af de aktiver, pensionsmidlerne er investeret i, indregnes separat for hver pensionskasse under Andre aktiver eller Andre forpligtelser. Ved udgangen af 2013 udgjorde nutidsværdien af pensionsforpligtelserne i alt 14.679 mio. kr. (2012: 14.780 mio. kr.) og dagsværdien af ordningernes aktiver 15.727 mio. kr. (2012: 15.451 mio. kr.). Standardomkostningen indregnes i resultatopgørelsen, mens aktuar-mæssige gevinster eller tab indregnes i Anden totalindkomst.

Opgørelsen af nettopensionsforpligtelsen bygger på aktuar-mæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. Værdiansættelsen er særligt påvirket af den anvendte diskonteringsrente. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten af erhvervsobligationer med høj kreditværdighed med en løbetid, som svarer til løbetiden på pensionsforpligtelserne. Såfremt denne mindskes med 1 procentpoint, vil det øge nettopensionsforpligtelsen med 2,6 mia. kr. Beløbet vil blive indregnet i Anden totalindkomst.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
<b>8</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	12	12
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2
	Honorar for skatterådgivning	5	4
	Honorar for andre ydelser	3	3
	I alt	22	21
	Andre revisorer		
	Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	-	1
	I alt	22	22
	Udgifter til intern revision indgår under Udgifter til personale, administration af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.		
<b>9</b>	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-3	-2
	Udlån til amortiseret kostpris	4.288	10.197
	Udlån til dagsværdi	1.608	1.405
	Andre forpligtelser	-473	929
	I alt	5.420	12.529
	Nye og forøgede nedskrivninger	13.678	20.866
	Tilbageførte nedskrivninger	8.034	8.722
	Direkte afskrivninger	1.362	1.356
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer mv.	1.052	796
	Renteføring efter effektiv rentes metode	-534	-175
	I alt	5.420	12.529



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)								
10	<b>Skat 2013</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
	Skat af årets resultat	402	456	645	735	538	-	168	2.944
	Skat af anden totalindkomst	291	-	46	-	-74	-	-	263
	Skat af egenkapitalbevægelser	33	-	-	-	-	-	-	33
	<b>Skat af årets resultat</b>								
	Aktuel skat	135	476	580	859	-	-	208	2.258
	Overført til anden totalindkomst	-329	-	-	-	-	-	-	-329
	Ændring af udskudt skat	867	-44	88	-191	65	-	-14	771
	Efterregulering af tidligere års skat	56	-4	-23	59	324	-	-26	386
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-327	28	-	8	149	-	-	-142
	I alt	402	456	645	735	538	-	168	2.944
	<b>Effektiv skatteprocent</b>								
	Skatteprocent	25,0	24,5	22,0	28,0	23,3	12,5	20,6	25,8
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-1,6	0,6	-0,7	-0,9	2,7	-12,5	-0,3	1,0
	Skat af årets resultat	23,4	25,1	21,3	27,1	26,0	-	20,3	26,8
	Efterregulering af tidligere års skat	1,9	-0,2	-0,7	2,4	130,1	-	-2,7	3,8
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-11,4	1,6	-	0,3	59,9	-	-	-1,4
	Effektiv skatteprocent	13,9	26,5	20,6	29,8	216,0	-	17,6	29,2
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>								
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-38	-	46	-	-74	-	-	-66
	Hedge af udenlandske enheder	89	-	-	-	-	-	-	89
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	245	-	-	-	-	-	-	245
		-	-	-	-	-	-	-	-
		-5	-	-	-	-	-	-	-5
	I alt	291	-	46	-	-74	-	-	263

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)								
10	<b>Skat 2012</b>	Danmark	Finland	Sverige	Norge	UK	Irland	Øvrige	I alt
fort.	Skat af årets resultat	1.418	332	832	703	53	296	180	3.814
	Skat af anden totalindkomst	124	-	43	-	-37	-93	-	37
	Skat af egenkapitalbevægelser	57	-	-	-	-	-	-	57
	<b>Skat af årets resultat</b>								
	Aktuel skat	109	361	817	536	-2	2	131	1.954
	Overført til anden totalindkomst	-88	-	-	-	-	-	-	-88
	Ændring af udskudt skat	1.425	-61	45	168	-49	-1	37	1.564
	Efterregulering af tidligere års skat	-28	32	-4	-1	4	295	12	310
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-26	-	100	-	-	74
	I alt	1.418	332	832	703	53	296	180	3.814
	<b>Effektiv skatteprocent</b>								
	Skatteprocent	25,0	24,5	26,3	28,0	24,5	12,5	15,8	33,1
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	-0,6	-1,0	0,3	-1,7	-9,6	-12,5	-1,2	7,0
	Skat af årets resultat	24,4	23,5	26,6	26,3	14,9	-	14,6	40,1
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,5	2,5	-0,1	-0,1	-6,3	-5,4	1,1	3,6
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-	-0,8	-	-110,8	-	-	0,9
	Effektiv skatteprocent	23,9	26,0	25,7	26,2	-102,2	-5,4	15,7	44,6
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>								
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	36	-	43	-	-37	-93	-	-51
	Hedge af udenlandske enheder	-94	-	-	-	-	-	-	-94
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	151	-	-	-	-	-	-	151
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	31	-	-	-	-	-	-	31
	I alt	124	-	43	-	-37	-93	-	37

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
11	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>		
	Kassebeholdning	10.006	11.235
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33.715	86.032
	I alt	43.721	97.267
12	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Reverseforretninger	77.667	86.989
	Øvrige tilgodehavender	53.802	113.748
	Nedskrivninger	87	91
	I alt	131.381	200.646
	Tilgodehavender med en løbetid under 3 måneder udgør 129.779 mio. kr. (2012: 198.989 mio. kr.) og indgår i Pengestrømsopgørelsen som likvider.		
13	<b>Aktiver i handelsportefølje</b>		
	Derivater med positiv dagsværdi	249.535	408.990
	Noterede obligationer	437.797	394.270
	Unoterede obligationer	1.614	6.471
	Noterede aktier	6.007	2.635
	Unoterede aktier	770	561
	I alt	695.723	812.927
	<b>Forpligtelser i handelsportefølje</b>		
	Derivater med negativ dagsværdi	228.941	388.696
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	206.242	143.164
	I alt	435.183	531.860

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 13 Derivater

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

- Swaps
- Terminsforretninger og futures
- Optioner

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

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

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

#### Regnskabsmæssig sikring

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

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 sikrede derivater. Der foretages i fornødent omfang tilpasning af porteføljerne af sikrede 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 2013 udgjorde den regnskabsmæssige værdi 70.333 mio. kr. for fastforrentede finansielle aktiver (2012: 87.106 mio. kr.) og 531.321 mio. kr. for fastforrentede finansielle forpligtelser (2012: 649.165 mio. kr.), som er omfattet af en effektiv sikring. I nedenstående tabel vises værdireguleringen af disse aktiver og forpligtelser samt de sikrede 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 2013 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af finansiering i fremmed valuta anvendt til sikring af nettoinvesteringen i udenlandske enheder 50.207 mio. kr. (2012: 50.990 mio. kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
13	<b>Resultateffekt vedr. sikring af renterisiko</b>		
fort.	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede aktiver		
	Sikrede tilgodehavender hos kreditinstitutter	-8	-2
	Sikrede udlån	-1.405	491
	Sikrede obligationer disponible for salg	-624	150
	Sikrede derivater	2.048	-639
	I alt	11	0
	Resultateffekt vedr. sikring af fastforrentede forpligtelser		
	Sikret gæld til kreditinstitutter	17	-6
	Sikrede indlån	172	146
	Sikrede udstedte obligationer	6.188	-3.890
	Sikrede efterstillede kapitalindskud	2.075	605
	Sikrede derivater	-8.453	3.151
	I alt	-1	6

Derivater	2013			2012		
	Nominel værdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Nominel værdi	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Valutakontrakter						
Terminer og swaps	5.812.381	55.956	59.400	6.968.326	93.913	98.544
Optioner	80.566	750	850	76.683	825	835
Rentekontrakter						
Terminer/swaps/FRA	28.124.494	144.786	136.802	29.179.318	241.092	248.941
Optioner	1.338.525	21.763	18.499	1.349.980	31.707	25.944
Aktiekontrakter						
Terminer	65.839	1.228	1.216	60.508	385	394
Optioner	93.969	1.808	2.072	101.992	1.339	1.338
Andre kontrakter						
Råvarekontrakter	14.550	999	962	10.621	802	748
Købte kreditderivater	6.622	40	225	9.245	228	67
Solgte kreditderivater	5.911	202	39	8.319	175	51
Derivater med handelsformål, i alt		227.532	220.065		370.466	376.862
Derivater anvendt til sikring						
Valutakontrakter	125.788	933	471	157.283	1.580	596
Rentekontrakter	551.317	21.072	8.405	653.672	36.944	11.238
Derivater, i alt		249.537	228.941		408.990	388.696



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
14	<b>Finansielle investeringsaktiver</b>		
	Under finansielle investeringsaktiver indgår finansielle aktiver, som via dagsværdioptionen er værdiansat til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, finansielle aktiver disponible for salg, som også er indregnet til dagsværdi, men med kursregulering i Anden totalindkomst, samt hold for udløb obligationer, som er værdiansat til amortiseret kostpris.		
	Finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen		
	Noterede obligationer	39.503	30.309
	Unoterede obligationer	-	45
	Noterede aktier	35	52
	Unoterede aktier	3.163	3.032
	<b>Finansielle aktiver designeret til dagsværdi, i alt</b>	<b>42.701</b>	<b>33.438</b>
	Finansielle aktiver disponible for salg		
	Noterede obligationer	61.774	65.976
	<b>Finansielle aktiver disponible for salg, i alt</b>	<b>61.774</b>	<b>65.976</b>
	<b>I alt til dagsværdi</b>	<b>104.475</b>	<b>99.414</b>
	Hold-til-udløb-finansielle aktiver		
	Noterede obligationer	57.442	7.710
	Unoterede obligationer	-	600
	<b>Finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>161.917</b>	<b>107.724</b>

### Finansielle aktiver designeret til dagsværdi

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

### Finansielle aktiver disponible for salg

Koncernen anvender alene denne kategori på en obligationsportefølje på nominelt 120.607 mio. kr. og en dagsværdi på 116.722 mio. kr. på reklassifikationstidspunktet. Porteføljen blev i 2008 reklassificeret fra handelsporteføljen grundet betydelig forvridding i prisfastsættelsen. Fra 2009 er forvriddingen i prisfastsættelsen aftaget, og der foretages salg fra porteføljen. Porteføljen består primært af danske realkreditobligationer og udenlandske covered bonds. Ved udgangen af 2013 har 74 pct. af porteføljen en ekstern rating på AA eller højere, mens den resterende del har investment grade rating. Der indgår ingen statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland eller Spanien.

Obligationerne indregnes 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, og eventuelle nedskrivninger for værdiforringelse indregnes dog under Handelsindtægter. Nedskrivning ved værdiforringelse 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. Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode med amortisering af forskellen mellem kostprisen og indfrielsesværdien over obligationernes løbetid.

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

I løbet af 2013 er der på de reklassificerede obligationer indregnet urealiserede kursreguleringer på -624 mio. kr. i resultatopgørelsen svarende til den del af renterisikoen, som er afdækket med derivater (2012: 150 mio. kr.). Der er indregnet urealiserede kursreguleringer på 980 mio. kr. (2012: 605 mio. kr.) i Anden totalindkomst, som ville være indregnet i resultatopgørelsen, såfremt der ikke var foretaget reklassifikation. For den andel af porteføljen, som er solgt i 2013, er der realiseret kursreguleringer på 19 mio. kr. (2012: -125 mio. kr.), som er reklassificeret fra Anden totalindkomst til resultatopgørelsen. Der er indregnet renteindtægter på 835 mio. kr. (2012: 1.352 mio. kr.) på den reklassificerede portefølje.

### Hold til udløb obligationer

Består af obligationer med en noteret pris på et aktivt marked, som er anskaffet med henblik på at indtjene et afkast over perioden frem til udløb. Brugen af denne kategori er øget i 2013. Hovedparten er danske realkreditobligationer og statsobligationer eller statsgaranterede obligationer. Der indgår ingen statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland eller Spanien.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
15	<b>Udlån til amortiseret kostpris</b>		
	Reverseforretninger	238.412	220.188
	Øvrige udlån	891.968	984.207
	Nedskrivninger	41.652	42.579
	<b>I alt</b>	<b>1.088.728</b>	<b>1.161.816</b>
	<b>Nedskrivninger</b>		
	Primo	42.579	44.944
	Nye og forøgede nedskrivninger	11.217	17.800
	Tilbageførte nedskrivninger	6.075	7.796
	Afskrevet fra korrektivkonto	5.528	13.038
	Valutaomregning	-424	350
	Anden til- og afgang	-117	319
	<b>Ultimo</b>	<b>41.652</b>	<b>42.579</b>

Under udlån indgår tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler med 25.255 mio. kr. ultimo 2013 (2012: 24.528 mio. kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
16	<b>Udlån til dagsværdi og udstedte Realkredit Danmark-obligationer</b>		
	Udlån til dagsværdi består af udlån ydet gennem Realkredit Danmark i henhold til dansk realkreditlovgivning. Udlånene er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Udlånene kan indfries ved at låntager leverer de bagvedliggende obligationer til Realkredit Danmark. Koncernen køber og sælger løbende obligationer udstedt af Realkredit Danmark, da disse er en del af det danske pengemarked. Hvis udlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet, et såkaldt regnskabsmæssig mismatch. Dette undgås ved at værdiansætte såvel udlån som udstedte Realkredit Danmark obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. For yderligere information henvises til beskrivelsen i note 39, Anvendt regnskabspraksis.		
	Udlån til dagsværdi		
	Nominal værdi	717.103	713.397
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	14.879	22.465
	Regulering for kreditrisiko	3.901	3.100
	<b>I alt</b>	<b>728.081</b>	<b>732.762</b>
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer		
	Nominal værdi	866.127	932.639
	Regulering til dagsværdi, funding af aktuelt udlån	17.057	23.157
	Regulering til dagsværdi af blok-/ præemitterede obligationer	-	-
	Beholdning af egne realkreditobligationer	268.988	341.471
	<b>I alt</b>	<b>614.196</b>	<b>614.325</b>

Værdiansættelse af udlånene tager udgangspunkt i den noterede kurs på de bagvedliggende Realkredit Danmark obligationer, som låntagerne kan indfri udlånene med. Den løbende ændring i kursværdi af obligationerne vil derfor modsvares af en tilsvarende ændring i værdien af udlånene og nettoresultatet er upåvirket af de løbende markedsværdiændringer, både for så vidt angår rente- og kreditrisikoen på de udstedte obligationer. Værdien af udlånene er derudover påvirket af ændringer i kreditrisikoen. I løbet af 2013 er der udgiftsført 668 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko på udlånene (2012: 608 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 3.901 mio. kr. (2012: 3.100 mio. kr.).

Beholdningen af egne realkreditobligationer indeholder obligationer på 94 mia. kr. (2012: 164 mia. kr.) vedrørende præemission til refinansieringen af FlexLån<sup>®</sup> i januar 2014 og 27 mia. kr. (2012: 31 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.

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 2013 indsnævret, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer steg med ca. 4 mia. kr. i årets løb. I 2012 medførte en indsnævring en stigning i dagsværdien på ca. 5 mia. kr. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2013 netto er sket en spændindsnævring siden udstedelsen, som giver en positiv dagsværdi på ca. 5 mia. kr. (2012: 0,5 mia. kr.). Nettoresultatet og egenkapital er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er reduceret tilsvarende.

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

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

Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter omfatter indskud i puljeordninger og de unit-link-kontrakter, som er klassificeret som investeringskontrakter.

De aktiver, som kundernes opsparing er placeret i, værdiansættes til dagsværdi og præsenteres under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Tilsvarende præsenteres kundernes indlån under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Indlånene indregnes til den opsparede værdi, der svarer til dagsværdien af aktiverne.

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.

	Puljer		Unit-link		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Aktiver						
Obligationer	19.416	19.276	-	-	19.416	19.276
Aktier	6.236	8.188	-	-	6.236	8.188
Investeringsforeningsandele	21.145	21.541	34.777	29.071	55.922	50.612
Kontant indestående	308	665	-	-	308	665
I alt	47.105	49.670	34.777	29.071	81.882	78.741
Heraf udgør						
Egne obligationer	5.834	6.310	332	342	6.166	6.652
Egne aktier	158	134	29	13	187	147
Øvrige interne mellemværender	440	793	329	524	769	1.317
Aktiver i alt	40.673	42.433	34.087	28.192	74.761	70.625
Forpligtelser						
Indlån	47.105	49.670	34.777	29.071	81.882	78.741

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
18	<b>Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter</b>		
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter er de aktiver, som er allokeret til forsikringstagere, da størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagerne. Aktiverne består primært af finansielle investeringsaktiver, som værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. De øvrige aktiver (primært investeringsejendomme) værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver. Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter overstiger derfor Aktiver vedr. forsikringskontrakter.		
	Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter består primært af hensættelser vedrørende livsforsikringspolicer og unit-link med ydelsesgarantier. Hansættelser vedrørende livsforsikringspolicer baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede forsikringsydelse for hver forsikringskontrakt, hvor der for kontrakter med garanterede ydelser anvendes nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier. Der anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed fastsat på baggrund af erfaringer fra bestanden i Danica inklusive et tillæg for risiko. For unit-link kontrakter opgøres hansættelsen til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikringskontrakts andel af de allokerede aktiver og under hensyntagen til ydelsesgarantier. Forsikringstagerens andel af det realiserede resultat for bonusberettigede forsikringer, som endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager, indregnes under kollektivt bonuspotentiale.		
	Diskonteringsrenten, som anvendes til opgørelse af livsforsikringshansættelserne, er fastlagt i de danske regnskabsregler for forsikrings-selskaber. Diskonteringsrenten fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af et 12 måneders glidende gennemsnit af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer. Herudover tillægges et løbetidsafhængigt realkreditspænd, jf. aftalen om finansiell stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og vækstministeriet og Forsikring & Pension. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation af forwardrenten mellem 20 og 30 år, idet forwardrenten i 30 års-punktet sættes til 4,2 pct.		
	<b>Aktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.634	8.378
	Finansielle investeringsaktiver	235.929	241.070
	Kapitalandele i associerede virksomheder	818	789
	Investeringssejendomme	19.397	18.590
	Materielle aktiver	413	391
	Genforsikringsandel af hansættelser	2.126	2.291
	Andre aktiver	3.479	4.398
	I alt	272.796	275.907
	Heraf udgør		
	Egne obligationer	20.353	24.790
	Egne aktier	295	196
	Øvrige interne mellemværender	5.664	9.578
	Aktiver i alt	246.484	241.343
	<b>Finansielle investeringsaktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Noterede obligationer	122.450	145.459
	Noterede aktier	15.326	13.601
	Unoterede aktier	8.591	6.640
	Investeringsforeningsandele	84.834	66.768
	Øvrige	4.728	8.602
	I alt	235.929	241.070



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
18	<b>Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
fort.	Livsforsikringshensættelser	162.319	182.431
	Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter	85.064	67.006
	Kollektivt bonuspotentiale	1.125	851
	Andre forsikringsmæssige hensættelser	9.284	9.438
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	257.792	259.726
	Andre forpligtelser	13.670	14.708
	Interne mellemværender	-8.994	-7.496
	I alt	262.468	266.938
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
	Primo	259.726	243.304
	Indbetalte præmier	18.943	18.663
	Udbetalte ydelser	-22.413	-18.800
	Tilskrevet kontorente	8.230	6.169
	Dagsværdiregulering	-5.351	7.896
	Valutaomregning	-918	652
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	275	477
	Øvrige ændringer	-700	1.365
	Ultimo	257.792	259.726

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 19 Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består hovedsagelig af goodwill erhvervet ved overtagelse af virksomheder. Koncernen har ikke overtaget virksomheder i 2012 og 2013. Goodwill udgjorde 18.461 mio. kr. ultimo 2013 (2012: 18.530 mio. kr.). Goodwill testes årligt for værdiforringelse. Den i 2013 foretagne værdiforringelsestest har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill.

Værdien af kunderelationer udgjorde 1.349 mio. kr. (2012: 1.786 mio. kr.). Kunderelationer amortiseres lineært over den forventede brugstid på ti år. Den aktiverede værdi af software og egenudviklet software udgjorde 832 mio. kr. (2012: 865 mio. kr.). Efter ibrugtagning amortiseres kostprisen lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. I 2013 er der udgiftsført udviklingsomkostninger for 2.098 mio. kr. (2012: 2.079 mio. kr.).

#### Værdiforringelsestest

Danske Bank koncernens goodwill testes minimum årligt for værdiforringelse. Aktiverne testes på den identificerbare pengestrøms-genererende enhed, hvortil aktiverne er allokeret.

Koncernens forretningssegmentering er ændret fra 2013 som følge af den nye organisationsstruktur, der trådte i kraft 1. juni 2012. Med den nye struktur er Bankaktiviteter opsplittet i Personal Banking, Business Banking og Corporates & Institutions. Danske Markets og Corporate & Institutional Banking indgår som en del af Corporates & Institutions. Koncernen har derfor reallokeret erhvervet goodwill indregnet for Retail Finland, Bankaktiviteter Baltikum og Bankaktiviteter Nordirland til Personal og Business Banking ud fra forretningsområdernes værdi. Reallokeringen er vist i kolonnen Ændring. Desuden er betegnelsen for goodwill i Corporate & Institutional Banking and Danske Markets ændret, så den afspejler den nye forretningssegmentering.

Den i 2013 foretagne værdiforringelsestest har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill (2012: 0 mio. kr.). Som følge af samling af koncernens bankaktiviteter under navnet Danske Bank er der i 2012 foretaget fuld nedskrivning af rettigheder til anvendelse af navnet Sampo Bank på 464 mio. kr.

	Primo 2012		Ned-	Valuta-	Ultimo 2012	Ned-	Valuta-	Ultimo 2013
	Goodwill og	navne-						
	rettigheder							
Retail Banking, Finland	9.416	-	464	21	8.973	-8.973	-	-
Personal Banking, Finland	-	-	-	-	-	6.317	-	6.317
Business Banking, Finland	-	-	-	-	-	2.656	-	2.656
Business Banking, Estland	2.055	-	-	8	2.063	-	-1	2.062
Personal Banking, Nordirland	2.044	-	-	53	2.097	-	-49	2.048
C&I, General Banking	505	-	-	2	507	-	-	507
C&I, Markets	2.891	-	-	14	2.905	-	-	2.905
Danske Capital	1.815	-	-	22	1.837	-	-1	1.836
Øvrige	368	-218	-	-2	148	-	-18	130
I alt	19.094	-218	464	118	18.530	-	-69	18.461

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 budgetperioden. Indtjeningen ved udgangen af budgetperioden fremskrives med den forventede udvikling i en række makroøkonomiske variable indtil en normalisering af indtjeningen. 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 for koncernens bankaktiviteter er fortsat vanskelig. Lave pengemarkedsrenter har fastholdt indtjeningen på et lavt niveau. Der forventes fortsat en periode med beskeden økonomisk vækst og lave pengemarkedsrenter, før økonomierne finder et mere normaliseret niveau. Normaliseringen af renteniveauer forventes at øge nettoindtjeningen. Hvis normaliseringen ikke indtræffer i det forventede omfang, eller der opstår større omkostninger end antaget som følge af ny regulering, kan det indebære en værdiforringelse af de immaterielle aktiver. Forventningerne til budgetperioden medfører, at omkring 57 pct. af nutidsværdien af de forventede pengestrømme vedrører terminalperioden (2012: 63 pct.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

19 En forøgelse af koncernens risikojusterede afkastkrav fra 12 pct. til 13 pct. vil medføre en værdiforringelse på ca. 0,3 mia. kr. af den samlede goodwill i Personal Banking og Business Banking (2012: værdiforringelse 1,2 mia. kr.). En reduktion af den skønnede vækst i terminalperioden på 1 procentpoint vil medføre en værdiforringelse af den samlede goodwill i Personal Banking og Business Banking på 0,1 mia. kr. (2012: værdiforringelse 0,5 mia. kr.), mens en reduktion af de normaliserede afkast i terminalperioden på 20 pct. vil medføre en værdiforringelse på 0,2 mia. kr. (2011: værdiforringelse 0,9 mia. kr.). Særligt goodwill i Business Banking Estland er følsom over mindre ændringer i de anvendte forudsætninger.

Goodwill i Corporates & Institutions er robust over for ændringer i såvel afkastkrav som vækst i terminalleddet. For Danske Capital kan afkastkravet øges med 1,3 procentpoint, før der indtræffer værdiforringelse (2012: 0,9 procentpoint), mens goodwill allokere til enheden er robust over for ændringer i væksten i terminalleddet.

#### Forudsætninger for værdiforringelsestest

(Pct.)	2013		2012	
	Antaget årlig vækst i terminalperioden	Afkastkrav før skat	Antaget årlig vækst i terminalperioden	Afkastkrav før skat
Personal Banking, Finland	1,8	12,0	1,8	12,0
Business Banking, Finland	1,8	12,0	1,8	12,0
Business Banking, Estland	3,5	12,0	3,5	12,0
Personal Banking, Nordirland	2,5	12,0	2,5	12,0
C&I, General Banking	1,8	12,0	1,8	12,0
C&I, Markets	1,8	12,0	1,8	12,0
Danske Capital	1,8	12,0	1,8	12,0

#### Personal Banking og Business Banking, Finland

I 2007 købte Danske Bank aktierne i Sampo Bank koncernen. Bankaktiviteterne i Finland blev primo 2007 indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør på hele det nordeuropæiske marked. Bankaktiviteter Finland blev i 2008 integreret på koncernens platform. Primo 2011 blev Corporate & Institutional Banking udskilt fra Bankaktiviteter Finland, hvilket medførte en reallokering af goodwill. Samtidig blev navnet ændret til Retail Finland. I 2013 blev goodwill i Retail Finland reallokeret til Personal Banking Finland og Business Banking Finland som følge af den nye organisationsstruktur.

#### Business Banking, Estland

Bankaktiviteterne i Baltikum blev erhvervet primo 2007 og indpasset i Danske Bank koncernens forretningsstruktur. 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. I 2013 blev goodwill i Bankaktiviteter Baltikum reallokeret til Business Banking Estland som følge af den nye organisationsstruktur.

#### Personal Banking, Nordirland

Danske Bank købte i 2005 Northern Bank. Købet var i overensstemmelse med koncernens strategi om at styrke positionen på det nordeuropæiske marked. Gennem introduktion af nye kundepakker og produkter i øvrigt har Northern Bank opretholdt sin position som førende detailbank på det konkurrenceprægede nordirske marked. I 2013 blev goodwill i Bankaktiviteter Nordirland reallokeret til Personal Banking Nordirland som følge af den nye organisationsstruktur.

#### Corporates & Institutions, General Banking

General Banking (tidligere Corporate & Institutional Banking (CIB)) blev etableret som et særskilt forretningsområde primo 2011. I den forbindelse blev der foretaget en reallokering af goodwill til forretningsområdet. General Banking blev som følge af den nye organisationsstruktur i 2012 en del af Corporates & Institutions.

#### Corporates & Institutions, Markets

Sampo Banks handelsaktiviteter blev i 2007 integreret i Danske Markets. Med købet styrkede koncernen sin position som en konkurrencedygtig aktør inden for handelsaktiviteter. Integrationen af aktiviteterne samt de foreliggende budgetter og forretningsplaner bekræfter de finansielle forudsætninger, som erhvervelsen blev gennemført på. Danske Markets blev som følge af den nye organisationsstruktur i 2012 en del af Corporates & Institutions.

#### 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.)	2013	2012
20	<b>Andre aktiver og forpligtelser</b>		
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og provisioner	6.874	6.739
	Diverse debitorer	14.668	16.728
	Pensionsaktiver	1.382	1.026
	Investeringsjendomme	3.200	4.131
	Materielle aktiver	6.106	6.544
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.376	1.118
	Aktiver holdt for salg	657	807
	<b>I alt</b>	<b>34.263</b>	<b>37.093</b>
	Andre forpligtelser		
	Diverse kreditorer	26.427	29.366
	Skyldige renter og provisioner	14.775	15.628
	Pensionsforpligtelser	334	352
	Øvrige personaleforpligtelser	3.250	3.127
	Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier mv.	650	1.253
	Tilbagebetalingspligtige reserver	77	131
	Øvrige forpligtelser	225	252
	<b>I alt</b>	<b>45.736</b>	<b>50.109</b>

Investeringsjendomme indregnes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen under Andre indtægter. Der henvises til note 36 for nærmere oplysninger om opgørelse af dagsværdien.

Materielle aktiver indeholder domicilejendomme på 2.782 mio. kr. (2012: 3.071 mio. kr.). Hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse nedskrives, såfremt nytteværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er i 2013 nedskrevet 81 mio. kr. som følge af lavere markedspriser (2012: 244 mio. kr.). Ejendommene er vurderet individuelt og nedskrevet til nytteværdien som opgjort ud fra forrentningskravet for investeringsjendomme. Der henvises til note 36 for yderligere oplysninger. Ved udgangen af 2013 udgjorde dagsværdien af domicilejendomme 3.813 mio. kr. (2012: 4.115 mio. kr.), opgjort ud fra et afkastkrav på 6,8 pct. i henhold til Finanstilsynets regelsæt (2012: 7,0 pct.). Domicilejendomme, som er sat til salg, udgør ved udgangen af 2013 282 mio. kr. og indregnes under Aktiver holdt for salg (2012: 325 mio. kr.). Disse ejendomme indregnes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi på reklassifikationstidspunktet og dagsværdi reduceret med forventede salgsomkostninger.

Aktiver holdt for salg indeholder herudover ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Ejendommene forventes solgt gennem mægler inden for 1 år fra overtagelsestidspunktet og omfatter for 193 mio. kr. ejendomme i Danmark (2012: 265 mio. kr.) og for 94 mio. kr. ejendomme i udlandet (2012: 109 mio. kr.). Dagsværdien af overtagne ejendomme reduceres med forventede salgsomkostninger.

Pensionsaktiver og -forpligtelser vedrører ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse fra tidspunktet for pensionering. Nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fratrukket dagsværdien af de aktiver, pensionsmidlerne er investeret i, indregnes separat for hver pensionskasse under Andre aktiver eller Andre forpligtelser. For yderligere oplysninger henvises til note 7.

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

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 renteudviklingen, afdragsprofilen med videre.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013		2012		
21	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>					
	Repoforretninger		180.344		218.691	
	Øvrig gæld		132.253		241.241	
	I alt		312.597		459.932	
22	<b>Indlån</b>					
	Transaktionskonti		584.834		561.672	
	Tidsindsud		186.268		203.540	
	Repoindlån		150.747		140.585	
	Pensionsopsparing		22.052		23.295	
	I alt		943.901		929.092	
23	<b>Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser</b>					
			Skatteaktiver		Skatteforpligtelser	
			2013	2012	2013	2012
	Aktuel skat		432	147	932	575
	Udskudt skat		924	1.418	8.107	7.583
	Skat i alt		1.356	1.565	9.039	8.158

### Ændring i udskudt skat

2013	Primo	Valuta- omregning	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
Immaterielle aktiver	444	1	-168	-	277
Materielle aktiver	2.435	-20	-215	-7	2.193
Værdipapirer	57	-8	-27	-	22
Hensættelser til forpligtelser	121	4	-27	-66	32
Fremførbart underskud	-1.134	28	466	-	-640
Genbeskatningssaldo	5.048	-	856	-	5.904
Andet	-806	24	137	40	-605
I alt	6.165	29	1.022	-33	7.183
Heraf regulering af tidligere års skat			393		
2012					
Immaterielle aktiver	656	2	-214	-	444
Materielle aktiver	2.316	11	108	-	2.435
Værdipapirer	6	1	50	-	57
Hensættelser til forpligtelser	201	18	-47	-51	121
Fremførbart underskud	-1.431	-29	326	-	-1.134
Genbeskatningssaldo	3.528	-	1.520	-	5.048
Andet	-735	-20	-108	57	-806
I alt	4.541	-17	1.635	6	6.165
Heraf regulering af tidligere års skat			-3		

Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud udgør 3,5 mia. kr. ultimo 2013 (2012: 2,9 mia. kr.).



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)				2013	2012		
24	<b>Andre udstedte obligationer</b>							
	Commercial paper				25.250	36.982		
	Øvrige udstedte obligationer				284.927	303.023		
	<b>I alt</b>				<b>310.178</b>	<b>340.005</b>		
	Andre udstedte obligationer er indregnet til amortiseret kostpris.							
		1. januar 2013	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Ultimo 2013		
	Nominelt							
	Commercial paper	38.662	102.213	115.385	-237	25.253		
	Øvrige udstedte obligationer	351.433	35.189	63.589	-5.802	317.231		
	<b>Andre udstedte obligationer</b>	<b>390.095</b>	<b>137.402</b>	<b>178.974</b>	<b>-6.039</b>	<b>342.484</b>		
		1. januar 2012	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Ultimo 2012		
	Nominelt							
	Commercial paper	98.891	706.296	768.662	2.137	38.662		
	Øvrige udstedte obligationer	311.769	130.857	93.254	2.061	351.433		
	<b>Andre udstedte obligationer</b>	<b>410.660</b>	<b>837.153</b>	<b>861.916</b>	<b>4.198</b>	<b>390.095</b>		
	<b>Forfald andre udstedte obligationer</b>				2013	2012		
					DKK	Anden valuta	I alt	I alt
	Indfriele lån							80.339
	2014				15.725	57.946	73.671	44.615
	2015				5.204	55.670	60.874	57.882
	2016				1.000	52.055	53.055	57.206
	2017				14.500	29.069	43.569	48.198
	2018 eller senere				17.400	93.915	111.315	101.855
	<b>Andre udstedte obligationer, nominelt</b>				<b>53.829</b>	<b>288.655</b>	<b>342.484</b>	<b>390.095</b>
	Sikring af renterisiko til dagsværdi						9.298	15.122
	Over/underkurs						-1.662	-2.028
	Beholdning af egne obligationer				3.875	36.068	39.943	63.184
	<b>Andre udstedte obligationer, i alt</b>				<b>49.954</b>	<b>252.587</b>	<b>310.178</b>	<b>340.005</b>

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 25 Efterstillede kapitalindskud

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

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

Nominelt	Primo 2013	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2013
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	21.537	13.932	13.119	-74	-	22.276
Hybrid kernekapital	43.003	-	718	-394	-	41.891
Efterstillede kapitalindskud, i alt	64.540	13.932	13.837	-468	-	64.167

Nominelt	Primo 2012	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2012
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	18.727	5.659	2.974	125	-	21.537
Hybrid kernekapital	44.850	-	2.034	187	-	43.003
Efterstillede kapitalindskud, i alt	63.577	5.659	5.008	312	-	64.540

Valuta	Låntager	Note	Nominel (Mio. kr.)	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2013 (Mio. kr.)	2012 (Mio. kr.)
Indfrielede lån 2013									
GBP	Danske Bank A/S	a	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.122	3.196
EUR	Danske Bank A/S	b	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.222	5.222
EUR	Danske Bank A/S	c	1.000	3,875	2013	04.10.2023	100	7.460	-
SEK	Danske Bank A/S	d	900	4,750	2013	05.06.2024	100	752	-
SEK	Danske Bank A/S	e	1.600	var.	2013	05.06.2024	100	1.337	-
NOK	Danske Bank A/S	f	700	var.	2013	06.12.2023	100	620	-
DKK	Danske Bank A/S	g	1.700	var.	2013	06.06.2024	100	1.700	-
DKK	Danske Bank A/S	h	1.150	4,125	2013	09.12.2025	100	1.150	-
CHF	Danske Bank A/S	i	150	3,125	2013	18.12.2025	100	913	-
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital								22.276	21.537

### Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital

Indfrielede lån 2013									718
USD	Danske Bank A/S	j	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.060	4.244
GBP	Danske Bank A/S	k	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.338	1.370
GBP	Danske Bank A/S	l	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.460	4.567
EUR	Danske Bank A/S	m	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.476	4.476
SEK	Danske Bank A/S	n	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.128	1.176
SEK	Danske Bank A/S	o	650	5,119	2007	Uden forfald	100	543	566
EUR	Danske Bank Oyj	p	125	5,407	2004	Uden forfald	100	933	933
EUR	Danske Bank Oyj	q	29	var.	2005	Uden forfald	100	215	215
EUR	Danske Bank Oyj	r	100	var.	2004	Uden forfald	100	746	746
Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital									
DKK	Danske Bank A/S	s	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
Hybrid kernekapital i alt								41.891	43.003
Efterstillede kapitalindskud, nominelt								64.167	64.540
Underkurs								-108	-119
Sikring af renterisiko til dagsværdi								2.160	4.236
Beholdning af egne kapitalandele								-	-872
Efterstillede kapitalindskud, i alt								66.219	67.785
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								63.776	63.257

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

- 25 a Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- fort. b Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- c Kan indfries fra oktober 2018, herefter fastsættes renten til 2,63 pct. point p.a. over 5 år EUR swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- d Kan indfries fra juni 2019, herefter fastsættes renten til 2,70 pct. point p.a. over 5 år SEK swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- e Forrentes med 2,70 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra juni 2019.
- f Forrentes med 2,60 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra december 2018.
- g Forrentes med 2,35 pct. point p.a. over 3 mdr. CIBOR. Kan indfries fra juni 2019.
- h Kan indfries fra december 2020, herefter fastsættes renten til 2,45 pct. point p.a. over 5 år DKK swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- i Kan indfries fra december 2020, herefter fastsættes renten til 2,15 pct. point p.a. over 5 år CHF swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- j Kan indfries fra juni 2014, herefter fastsættes renten til 1,66 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR.
- k Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- l Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.
- m Kan indfries fra maj 2017, herefter fastsættes renten til 1,62 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- n 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.
- o Kan indfries fra august 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR.
- p 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.
- q 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.
- r Forrentes med 0,3 pct. point p.a. over TEC 10. Kan indfries fra marts 2014. Udstedelsen medregnes i koncernens solvensopgørelse som supplerende kapital.
- s 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 5,5 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 efter indfrielsen er mindst 12, eller lånet 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 2013 udgør hybrid kernekapital 24,7 pct. af den samlede kernekapital i Danske Bank A/S.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013		2012	
		< 1 år	> 1 år	< 1 år	> 1 år
26	<b>Balancens poster fordelt efter forventet forfaldstidspunkt</b>				
	<b>AKTIVER</b>				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	43.721	-	97.267	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	130.633	748	199.687	959
	Aktiver i handelsportefølje	318.672	377.052	185.893	627.034
	Finansielle investeringsaktiver	22.951	138.966	21.126	86.598
	Udlån til amortiseret kostpris	507.607	581.121	616.445	545.371
	Udlån til dagsværdi	74.369	653.712	66.982	665.780
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	74.761	-	70.625
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	17.782	228.702	22.287	219.056
	Immaterielle aktiver	-	20.641	-	21.181
	Skatteaktiver	432	924	147	1.418
	Andre aktiver	22.199	12.064	24.274	12.819
	<b>I alt</b>	<b>1.138.366</b>	<b>2.088.691</b>	<b>1.234.108</b>	<b>2.250.841</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	311.265	1.332	382.404	77.528
	Forpligtelser i handelsportefølje	58.086	377.097	67.425	464.435
	Indlån	238.665	705.236	291.619	637.473
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	130.101	484.095	187.423	426.902
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	7.687	74.195	7.471	71.270
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	52.313	210.155	49.858	217.080
	Andre udstedte obligationer	92.150	218.027	102.250	237.755
	Skatteforpligtelser	931	8.108	575	7.583
	Andre forpligtelser	45.326	411	49.449	660
	Efterstillede kapitalindskud	30.904	35.316	8.619	59.166
	<b>I alt</b>	<b>967.428</b>	<b>2.113.972</b>	<b>1.147.093</b>	<b>2.199.852</b>

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 27 Kontraktuel løbetid af finansielle forpligtelser

Nedenfor vises den kontraktuelle løbetidsfordeling af finansielle forpligtelser på tidsintervaller. Løbetidsfordelingen er foretaget ud fra det tidligste tidspunkt, et beløb kan kræves betalt af modparten og afspejler således ikke det forventede forfaldstidspunkt. For information om koncernens likviditetsrisiko og styringen heraf henvises til afsnittet om likviditetsrisiko i risikonoterne.

2013	0-1 måned	1-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	> 5 år
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	275.289	25.949	10.996	491	880
Indlån	842.340	41.988	27.709	24.032	10.685
Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	206.242	-	-	-	-
Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	3.311.057	1.665.413	1.027.527	213.766	40.927
Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	3.311.572	1.666.138	1.028.916	214.974	41.352
Bruttoafregnede derivater, netto	515	725	1.389	1.208	425
Nettoafregnede derivater	-10.223	-12.094	-892	-2.710	-22
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	74.037	-	66.583	340.069	251.134
Andre udstedte obligationer	53.316	13.136	26.931	169.059	88.274
Efterstillede kapitalindskud	328	25.597	1.368	31.740	21.028
Andre finansielle forpligtelser	1.641	377	5.670	46.628	27.566
Finans- og tabsgarantier*	76.375	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	38.981	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	118.342	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	532	-	-	-	-
I alt	1.677.715	95.678	139.754	610.517	399.970

### 2012

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	280.592	84.224	18.488	77.603	642
Indlån	806.648	54.341	39.397	21.543	11.413
Genkøbsforpligtelse vedr. reverseforretninger	143.164	-	-	-	-
Bruttoafregnede derivater, afgivne betalinger	2.786.350	1.841.682	1.247.497	273.030	42.741
Bruttoafregnede derivater, modtagne betalinger	2.786.043	1.839.419	1.246.080	272.773	43.211
Bruttoafregnede derivater, netto	-307	-2.263	-1.416	-257	471
Nettoafregnede derivater	-4.290	4.881	-20.405	-1.391	-53
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	95.780	-	103.862	298.649	227.802
Andre udstedte obligationer	39.261	15.677	48.942	152.400	132.174
Efterstillede kapitalindskud	363	728	3.346	41.771	31.745
Andre finansielle forpligtelser	1.591	519	5.361	42.768	28.503
Finans- og tabsgarantier*	80.115	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	53.056	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	108.614	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	549	-	-	-	-
I alt	1.376.677	175.324	270.143	790.232	414.101

Oplysningerne omfatter aftalte betalinger, herunder hovedstol og renter. For forpligtelser med variable pengestrømme, 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.

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 det tidligste tidspunkt, der kan ske træk. I koncernens likviditetsstyring indregnes effekten fra den uudnyttede del af uigenkaldelige kredittilsagn, således at opgørelsen af likviditetsrisiko tager højde for den potentielle risiko for træk under sådanne faciliteter.

\*Der er knyttet en række individuelle betingelser til garantier, som skal være opfyldt, før de kan trækkes. Det er ikke muligt at foretage en løbetidsfordeling over hvornår disse betingelser tidligst er opfyldt. Alle garantier er derfor medtaget i perioden 0-1 måned.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 28 Foreløbig opgørelse af basiskapital under CRR pr. 1. januar 2014

Danske Bank bliver pr. 1. januar 2014 omfattet af den nye EU-kapitalkravsforordning (CRR), hvilket medfører visse ændringer i den hidtidige opgørelse af basiskapitalen. Reglerne vil blive indfaset frem mod henholdsvis 2018 for kapitalfradrag og 2021 for kapitalinstrumenter. Faldet på 1,0 mia. kr. i kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) skyldes primært, at fradrag for forsikringsdattervirksomheder skal foretages i kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) i stedet for med halvdelen henholdsvis i kernekapitalen og i basiskapitalen. Der indføres også et fradrag for aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser. Ændringerne vil blive indfaset med 20 pct. pr. 1. januar 2014.

Herudover indføres nye filtre, som skal fratrækkes i kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital). Filtrene omfatter yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi. European Banking Authority (EBA) har endnu ikke offentliggjort de endelige standarder for denne værdiregulering, hvilket kan medføre en yderligere reduktion af bankens kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital).

Hybride kernekapitalinstrumenter og efterstillede kapitalindskud, som ikke opfylder kravene i CRR, vil pr. 1. januar 2014 blive reduceret med 20 pct. af den nominelle værdi ultimo 2012. Ændringerne i de risikovægtede aktiver som følge af CRR foretages fuldt ud pr. 1. januar 2014 (46 mia. kr.). Stigningen skyldes primært indførelsen af CVA-kapitalkravet og stramninger for kreditrisiko.

Solvensopgørelse	1. jan. 2014
Egenkapital	145.657
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.177
Skattemæssig effekt	-241
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	149.595
Justering af kvalificeret kapital	-247
Prudential filtre	-32
Foreslået udbytte	-2.017
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-20.763
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	509
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidig profitabilitet ekskl. midlertidige forskelle	-640
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-139
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.756
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	124.512
Hybrid kernekapital	37.111
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.512
Øvrige fradrag	-14
Kernekapital	158.096
Efterstillede kapitalindskud	26.665
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.512
Øvrige fradrag	-14
Basiskapital	181.235
Risikovægtede aktiver	898.362
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	13,9
Kernekapitalprocent	17,6
Solvensprocent	20,2

Ovenstående opgørelse af basiskapitalen pr. 1. januar 2014 er baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler for Kapitalkravsforordningen (CRR).

Med udgangspunkt i opgørelsen af basiskapitalen og de risikovægtede aktiver i denne årsrapport vil bankens kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) under fuldt indfaset CRR (2018) være reduceret med 1,9 pct. point.



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
29	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Eventualforpligtelser er mulige forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, om der indtræffer fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Danske Bank koncernens fulde kontrol. Nedenfor er der givet oplysninger om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer.		
	Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier med videre, der ikke skal medtages i balancen. Når det er sandsynligt, at der foretages et træk vedrørende en sådan aftale indregnes dog en hensættelse under Andre forpligtelser svarende til nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme.		
	<b>Garantier</b>		
	Finansgarantier	11.608	14.274
	Tabsgarantier for realkreditudlån	873	1.350
	Øvrige garantier	63.894	64.491
	I alt	76.375	80.115
	<b>Andre forpligtelser</b>		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	38.981	53.056
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	118.342	108.614
	Andre udnyttede kredittilsagn	533	550
	I alt	157.856	162.220

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 323 mia. kr. (2012: 323 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

Danske Banks forretningsomfang indebærer, at banken til stadighed er part i diverse tvister samt i løbende dialog med offentlige myndigheder, herunder Finanstilsynet. Danske Banks størrelse taget i betragtning forventes verserende tvister samt dialogen med offentlige myndigheder 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 for opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår. Danske Bank hæfter derudover som sponsorvirksomhed for en række firmapensionskassers forpligtelser.

Deltagelse i den lovpligtige indskydergarantifond i Danmark indebærer, at de deltagende institutter hæfter for eventuelle tab, som garantifonden måtte dække ved konkurs eller afvikling af pengeinstitutter. Danske Banks indeståelse udgør lidt over en tredjedel af garantifondens eventuelle tab. Eventuelle tab finansieres som udgangspunkt gennem årlige præmiebetalinger.

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. Ved udgangen af 2013 udgør minimums leasingydelse af sådanne aftaler 3.050 mio. kr. (2012: 3.321 mio. kr.), hvoraf 542 mio. kr. forfalder indenfor 1 år (2012: 569 mio. kr.).

Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank-koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.

Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank-koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 30 Overførte aktiver som fortsat er indregnet i balancen

Koncernen indgår transaktioner, hvori ejerskabet til finansielle aktiver, såsom obligationer og aktier, overføres til modparten, men hvor koncernen bibeholder risici på de pågældende aktiver. Såfremt alle væsentlige risici bibeholdes, fortsætter værdipapirerne med at være indregnet i balancen, og transaktionerne behandles som lån mod sikkerhed. Sådanne transaktioner omfatter repoforretninger og værdipapirudlån. Repoforretninger er salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt til en bestemt pris. Værdipapirudlån minder om repoforretninger, men i modsætning til repoforretninger erlægges modpartens betaling ikke i kontanter men i andre værdipapirer, hvor disse ved transaktionens udløb udveksles tilbage.

Handelsportefølje	2013		2012	
	Obligationer	Aktier	Obligationer	Aktier
Regnskabsmæssig værdi af overførte aktiver	-	-	-	-
Repoforretninger	310.443	-	300.383	-
Værdipapirudlån	-	-	-	-
Overførte aktiver, i alt	310.443	-	300.383	-
Repoforretninger, egne udstedte obligationer	14.483	-	55.093	-
Regnskabsmæssig værdi af tilknyttet forpligtelse	331.091	-	359.276	-
Nettopositioner	-6.165	-	-3.800	-

Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Koncernen har ikke indgået aftaler om salg af aktiver, hvor de solgte aktiver ophører med at være indregnet i balancen, men hvor der efter salget er en fortsat involvering.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 31 Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed

Ved udgangen af 2013 har Danske Bank koncernen til sikkerhed deponeret værdipapirer for 0,1 mia. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler med videre. (2012: 33,0 mia. kr.).

Danske Bank koncernen har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 47,7 mia. kr. (2012: 75,8 mia. kr.).

Til sikkerhed for forsikredes opsparing på 292,6 mia.kr. (2012: 259,7 mia.kr.) er registreret aktiver vedrørende forsikringsaktiviteter på 271,8 mia.kr. (2012: 262,3 mia.kr.).

Der er registreret udlån til dagsværdi og værdipapirer på i alt 728,1 mia.kr. (2012: 732,8 mia.kr.) som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark på i alt 614,2 mia.kr. (2012: 614,3 mia.kr.) jf. note 16. Tilsvarende er der registreret udlån og andre aktiver på i alt 239,4 mia.kr. (269,9 mia.kr.) som sikkerhed for særligt dækkede obligationer med videre udstedt under dansk og finsk lovgivning.

Aktiver afgivet som sikkerheder for forpligtelser, herunder i forbindelse med repo- og værdipapirlåneforretninger, fremgår af nedenstående tabel:

	2013			2012		
	Repo	Øvrige	I alt	Repo	Øvrige	I alt
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	14.253	14.253	-	24.251	24.251
Værdipapirer i handelsporteføljen	310.443	40.357	350.800	300.383	85.262	385.645
Udlån til dagsværdi	-	728.081	728.081	-	732.762	732.762
Udlån til amortiseret kostpris	-	249.750	249.750	-	291.241	291.241
Aktiver vedrørende forsikringsaktiviteter	-	256.129	256.129	-	248.294	248.294
Andre aktiver	-	188	188	-	187	187
I alt	310.443	1.288.758	1.599.201	300.383	1.381.997	1.682.380
Egne udstedte obligationer	14.483	89.926	104.409	55.093	110.397	165.490
I alt, inkl. egne udstedte obligationer	324.926	1.378.684	1.703.610	355.476	1.492.394	1.847.870

Værdipapirer stillet som sikkerhed og hvor aftalen indebærer, at modparten har ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne udgør ultimo 2013 310,4 mia.kr. (2012: 300,4 mia.kr.).

Ved udgangen af 2013 har koncernen modtaget sikkerheder med en dagsværdi på 310,7 mia.kr. (2012: 304,3 mia. kr.) i forbindelse med reverseforretninger, værdipapirudlån, derivattransaktioner og lignende på sædvanlige vilkår for sådanne aftaler. Koncernen har som den sikrede part i henhold til en række af aftalerne ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer mod en forpligtelse til at levere tilsvarende værdipapirer tilbage til modparten ved transaktionernes udløb. Ved udgangen af 2013 har koncernen solgt eller genbelånt 206,2 mia.kr. (2012: 143,2 mia.kr.).

Koncernen har derudover sikkerhed i en lang række andre aktiver i forbindelse med den almindelige udlånsvirksomhed. Disse aktiver har ikke skiftet ejerskab. Oplysninger vedrørende sådanne aktiver fremgår af noterne om risikostyring.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 32 Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Aktiver og forpligtelser modregnes, når koncernen og modparten har en juridisk ret til at modregne og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig. Positive og negative dagsværdier på derivater med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Master netting agreements og lignende aftaler giver ret til yderligere modregning i forbindelse med en modpart i default, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modpart i default men opfylder ikke kriterierne for regnskabsmæssig modregning i henhold til IFRS.

2013	Regnskabsmæssig værdi før modregning	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting agreement	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	434.978	185.443	249.535	176.253	34.860	38.422
Reverseforretninger	481.304	165.225	316.079	-	310.721	5.358
Øvrige finansielle aktiver	3.513	1.216	2.297	-	-	2.297
<b>I alt</b>	<b>919.795</b>	<b>351.884</b>	<b>567.911</b>	<b>176.253</b>	<b>345.581</b>	<b>46.077</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	414.384	185.443	228.941	176.253	38.092	14.596
Repoforretninger	496.316	165.225	331.091	-	324.926	6.165
Øvrige finansielle forpligtelser	5.777	1.216	4.561	-	-	4.561
<b>I alt</b>	<b>916.477</b>	<b>351.884</b>	<b>564.593</b>	<b>176.253</b>	<b>363.018</b>	<b>25.322</b>
<b>2012</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	711.023	302.033	408.990	303.974	56.396	48.620
Reverseforretninger	432.760	125.583	307.177	-	304.338	2.839
Øvrige finansielle aktiver	822	364	458	-	-	458
<b>I alt</b>	<b>1.144.605</b>	<b>427.980</b>	<b>716.625</b>	<b>303.974</b>	<b>360.734</b>	<b>51.917</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	690.729	302.033	388.696	303.974	63.381	21.341
Repoforretninger	484.859	125.583	359.276	-	355.476	3.800
Øvrige finansielle forpligtelser	2.256	364	1.892	-	-	1.892
<b>I alt</b>	<b>1.177.844</b>	<b>427.980</b>	<b>749.864</b>	<b>303.974</b>	<b>418.857</b>	<b>27.033</b>

## Noter – Danske Bank-koncernen

33	Nærtstående parter	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	5.776	6.041	5.420	6.389	15	18	17	27
	Værdipapirer og derivater	1.634	1.408	8.168	8.648	-	-	-	-
	Indlån	3.133	2.175	77	454	36	20	10	13
	Derivater	218	183	1.286	1.705	-	-	-	-
	Pensionsforpligtelse	-	-	-	-	-	-	-	-
	Udstedte garantier	875	965	1	66	-	-	-	-
	Modtagne garantier og sikkerheder	269	352	3.132	4.719	14	16	17	25
	Renteindtægter	40	78	166	182	-	-	-	1
	Renteudgifter	94	86	132	43	-	-	-	-
	Modtagne gebyrer	17	7	6	3	-	-	-	-
	Udbytteindtægter	17	10	169	197	-	-	-	-
	Øvrige indtægter	61	4	-	-	-	-	-	-
	Nedskrivninger på udlån	-	-	-102	1	-	-	-	-
	Handel med Danske Bank-aktier								
	Køb	-	1.633	-	-	-	2	-	2
	Salg	-	-	-	-	-	-	-	-

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 A/S, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne. En fortegnelse over væsentlige associerede virksomheder fremgår af note 37. Engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionens medlemmer 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 2013 været 2,1 pct. (2012: 2,1 pct.) og for udlån til direktionen 2,7 pct. (2012: 2,8 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af note 7 og 34.

Pensionskasser og -fonde, som har til formål at yde pension til ansatte i Danske Bank-koncernen, er tillige nærtstående parter. Danske Bank-koncernen har indgået transaktioner med disse fonde. Sådanne transaktioner elimineres ikke i koncernregnskabet. Transaktioner med nærtstående pensionskasser og -fonde har udgjort: udlån 9 mio. kr. (2012: 9 mio. kr.), indlån 195 mio. kr. (2012: 171 mio. kr.), udstedte obligationer 507 mio. kr. (2012: 486 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 816 mio. kr. (2012: 1.277 mio. kr.), renteudgifter 18 mio. kr. (2012: 20 mio. kr.), gebyrindtægter 1 mio. kr. (2012: 1 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 394 mio. kr. (2012: 445 mio. kr.).

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	[Stk.]					
34	Aktiebeholdning - bestyrelse og direktion	Primo 2013	Ved indtrædelse/ udtrædelse	Tilgang	Afgang	Ultimo 2013
	<b>Bestyrelse</b>					
	Ole Andersen	31.199	-	-	-	31.199
	Niels B. Christiansen	5.392	-	-	-	5.392
	Urban Bäckström	11.000	-	-	-	11.000
	Lars Förberg	-	-	-	-	-
	Jørn P. Jensen	2.098	-	-	-	2.098
	Carol Sergeant	-	-	-	-	-
	Jim Hagemann Snabe	-	1.045	1.600	-	2.645
	Trond Ø. Westlie	-	-	-	-	-
	Susanne Arboe	911	-	-	-	911
	Helle Brøndum	2.584	-	-	-	2.584
	Carsten Eilertsen	366	-	-	-	366
	Charlotte Hoffmann	5.175	-	-	-	5.175
	Per Alling Toubro	2.650	-	-	-	2.650
	Michael Fairey	399	-399	-	-	-
	Mats Jansson	10.438	-10.438	-	-	-
	Majken Schultz	1.752	-1.752	-	-	-
	<b>Direktion</b>					
	Thomas F. Borgen	14.952	-	3.000	-	17.952
	Tonny Thierry Andersen	20.657	-	-	-	20.657
	Robert Endersby	-	-	-	-	-
	Lars Mørch	18.333	-	-	-	18.333
	Henrik Ramlau-Hansen	24.387	-	-	-	24.387
	Glenn Söderholm	-	69	-	-	69
	Eivind Kolding	20.456	-20.456	-	-	-

I henhold til lov om værdipapirhandel bliver bestyrelses- og direktionsmedlemmers samt nærtstående parters transaktioner med Danske Bank aktier indberettet til Finanstilsynet og offentliggjort, når beløbsgrænsen på 5.000 EUR pr. kalenderår overskrides. Uden hensyntagen til beløbsgrænsen oplyses samtlige til- og afgang samt beholdninger for bestyrelses- og direktionsmedlemmer inklusive nærtstående parter. Direktionens beholdning af betingede aktier medtages ikke, men fremgår af note 7.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 35 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 den pris, som vil blive modtaget ved salg af et aktiv eller betalt for at overføre en forpligtelse mellem uafhængige parter. Dagsværdien opgøres efter følgende værdiansættelseshierarki:

- Noteret pris (level 1): Når der eksisterer et aktivt marked for det finansielle instrument, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskvotering på det primære marked.
- Værdiansættelsesteknik baseret på observerbare input (level 2): 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 markedsforskelene, 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.
- Værdiansættelsesteknik baseret på signifikant ikke-observerbare input (level 3): For visse finansielle instrumenter er værdiansættelsen i væsentligt omfang påvirket af et eller flere ikke-observerbare input. Herunder hører unoterede aktier, enkelte unoterede obligationer samt en begrænset del af derivaterne (4 pct.). For sidstnævnte er det primært tilfældet for længerevarende forretninger, hvor der foretages ekstrapolation af observerbare rentekurver, men også visse kreditderivater hvor værdiansættelsen ud over observerbare input også påvirkes af forudsætninger om sandsynlighed for konkurs (recovery rate). For unoterede aktier anvendes IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) værdiansættelsesretningslinjer for fastsættelse af dagsværdi, som prisen et aktiv kan handles til mellem uafhængige parter.

Der foretages en overførsel mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, hvis et instrument på balancedagen er klassificeret anderledes end ved begyndelsen af regnskabsåret. Ændringer anses at være sket på balancedatoen. Der har ikke været væsentlige overførsler mellem kategorierne i 2012 eller 2013.

De oftest anvendte værdiansættelsesteknikker inkluderer prissætning af forretninger med fremtidig afvikling og swapmodeller, der anvender nutidsværdiberegninger, kreditprisinde modeller samt optionsmodeller, som eksempelvis Black & Scholes modeller. Koncernens kontrolmiljø indebærer, at værdiansættelsesmodeller valideres af enheder, der er uafhængige af de forretningsområder, som udvikler modellerne og handler i de omfattede produkter. Formålet med valideringsprocessen er at teste, at modellerne er passende implementeret. Det vil sige modellerne har en kvalitet og er tilstrækkeligt stabile til at kunne anvendes til prising og risikostyring af de finansielle produkter.

For udlån til dagsværdi (realkreditudlån) og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien (noteret pris på et aktivt marked) på de udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For udlån klassificeret i ratingkategori 10 og 11 sker reguleringen efter en vurdering af de forventede betalingsstrømme fra udlånene. For den resterende del af porteføljen afhænger reguleringen af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte udlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de udlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie. Der henvises til note 39 Anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af metoden.

##### Dagsværdireservationer og justeringer

Koncernen foretager en række skøn i forbindelse med finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra værdiansættelsesteknikker.

For at tage hensyn til den usikkerhed, der er forbundet med brug af ikke observerbare input ved værdiansættelse af derivater i level 3 i dagsværdihierarkiet, har koncernen etableret retningslinjer for at kvantificere denne risiko. Reserven beregnes og overvåges løbende og udgør ved udgangen af 2013 10 mio. kr. (2012: 10 mio. kr.).

For porteføljer af aktiver og forpligtelser med ensartede markedsrisici og som styres på dagsværdibasis værdiansættes porteføljen med udgangspunkt i midterpriser. Der indregnes en bid-offer reservation, således at nettoaktiver indregnes til salgskurs og nettoforpligtelser til købskurs. Ved udgangen af 2013 udgjorde denne reservation 154 mio. kr. (2012: 173 mio. kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)
35 fort.	<p>For at tage hensyn til ændringer i kreditrisikoen vedrørende derivater med positiv dagsværdi for alle kunder uden objektiv indikation på værdiforringelse foretages en justering til dagsværdien (CVA). For en given modparts samlede portefølje af derivater er CVA en funktion af risikoen for modpartens konkurs (PD), den forventede positive eksponering (EPE) og tabsprocenten i tilfælde af konkurs (LGD). Koncernen indgår primært derivataftaler med modparter i det skandinaviske marked. Kun for en mindre del af modparterne findes der observerbare markedsdata for kreditrisikoen i form af noterede credit default swaps. For disse modparter anvendes PD udledt af CDS spreads. Da det vil være forbundet med betydelige skøn at udlede PD fra markedsdata for den samlede portefølje af derivater, anvender koncernen for øvrige modparter den interne rating af den enkelte modpart. Der tages hensyn til, hvordan ratingen kan udvikle sig over tid ud fra historiske migrationsmatricer. Ved opgørelse af EPE anvendes der simuleringsmodeller til at fastlægge udfaldsrummet for mulige positive eksponeringer for modpartens portefølje over derivaternes løbetid. For LGD anvendes ligeledes koncernens interne estimater for den enkelte modpart. Der er i 2013 også foretaget en justering til dagsværdien for derivater med negativ markedsværdi for at tage hensyn til ændringer i modparternes kreditrisiko vedrørende Danske Bank (DVA) efter principper svarende til CVA justeringen. PD er fastlagt ved en konvertering af Danske Banks eksterne rating til koncernens interne rating. Ved udgangen af 2013 udgør CVA og DVA netto 116 mio. kr. (2012: 127 mio. kr.).</p>

For finansielle instrumenter kan der på anskaffelsestidspunktet opstå en forskel mellem modelværdien beregnet ud fra ikke observerbare input og den faktiske anskaffelsessum (day one profit or loss). Når forskellen ikke skyldes transaktionsomkostninger, kalibreres modellens parametre til den faktiske anskaffelsessum for at tage hensyn til den oprindelige kundemarginal. I forbindelse med derivater indebærer det, at den oprindelige kundemarginal amortiseres over transaktionsløbetid. Ved udgangen af 2013 udgør den endnu ikke amortiserede kundemarginal 1.133 mio. kr. (2012: 1.182 mio. kr.).

	2013	2012
Ikke-amortiseret kundemarginal, primo	1.182	1.103
Amortiseret i årets løb	-215	-139
Kudemarginal på nye derivater	325	375
Derivater termineret i årets løb	-159	-157
Ikke-amortiseret kundemarginal, ultimo	1.133	1.182

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)				
35 fort	2013	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Finansielle aktiver				
	Derivater				
	Rentekontrakter	5.172	174.050	8.397	187.619
	Valutakontrakter mv.	215	60.542	1.159	61.916
	Obligationer i handelsportefølje				
	Statsobligationer og lignende	174.004	637	-	174.641
	Danske realkreditobligationer	110.347	11.468	-	121.815
	Øvrige dækkede obligationer	91.729	1.444	-	93.173
	Øvrige obligationer	43.346	6.436	-	49.782
	Aktier i handelsportefølje	6.020	-	757	6.777
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	84.701	16.576	-	101.277
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	35	-	3.163	3.198
	Udlån til dagsværdi	-	728.081	-	728.081
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	74.761	-	-	74.761
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer				
	Danske realkreditobligationer	37.650	2.351	-	40.001
	Øvrige obligationer	101.025	108	674	101.807
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	60.306	521	8.591	69.418
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	642	1.234	-	1.876
	I alt	789.953	1.003.448	22.741	1.816.142
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater				
	Rentekontrakter	5.745	151.186	6.775	163.706
	Valutakontrakter mv.	698	63.373	1.163	65.234
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	205.967	265	11	206.243
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	614.196	-	-	614.196
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	81.882	-	81.882
	I alt	826.606	296.706	7.949	1.131.261

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)				
35 fort.	2012	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Finansielle aktiver				
	Derivater				
	Rentekontrakter	2.561	293.041	14.140	309.742
	Valutakontrakter mv.	282	97.365	1.601	99.248
	Obligationer i handelsportefølje				
	Statsobligationer og lignende	165.561	100	-	165.661
	Danske realkreditobligationer	124.157	10.702	-	134.859
	Øvrige dækkede obligationer	65.215	2.119	-	67.334
	Øvrige obligationer	29.142	3.745	-	32.887
	Aktier i handelsportefølje	2.675	-	521	3.196
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	85.317	11.013	-	96.330
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	52	-	3.032	3.084
	Udlån til dagsværdi	-	732.762	-	732.762
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	70.625	-	-	70.625
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer				
	Danske realkreditobligationer	44.401	1.998	-	46.399
	Øvrige obligationer	105.113	135	586	105.834
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	48.442	647	6.641	55.730
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	2.397	3.696	-	6.093
	I alt	745.940	1.157.323	26.521	1.929.784
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater				
	Rentekontrakter	2.859	268.640	14.624	286.123
	Valutakontrakter mv.	454	100.835	1.284	102.573
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	142.965	189	10	143.164
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	614.325	-	-	614.325
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	78.741	-	78.741
	I alt	760.603	448.405	15.918	1.224.926

Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 2013 unoterede aktier 12.500 mio. kr. (2012: 10.184 mio. kr.), illikvide obligationer 674 mio. kr. (2012: 586 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på 1.618 mio. kr. (2012: -167 mio. kr.). En ændring i dagsværdien af unoterede aktier på +/- 10 pct. svarer til en stigning henholdsvis et fald på 1.250 mio. kr. (2012: 1.018 mio. kr.). Heraf vedrører 859 mio. kr. (2012: 664 mio. kr.) aktier allokeret til forsikringstagere, der bærer hovedparten af risikoen på disse aktier. Den skønnede dagsværdi af illikvide obligationer er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd. Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 19 mio. kr. (2012: 14 mio. kr.). En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 19 mio. kr. (2012: 15 mio. kr.). Derivater, der værdiansættes ud fra ikke-observerbare input, er i vid udstrækning afdækket med tilsvarende derivater eller anvendes til afdækning af kreditrisikoen på obligationer, der også er placeret under ikke-observerbare input. Ændring af en eller flere af de ikke observerbare input til mulige alternative forudsætninger ville ikke ændre værdien væsentligt.

Der er i 2012 indregnet urealiserede kursreguleringer på 552 mio. kr. (2012: 707 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier værdiansat ud fra ikke-observerbare input. Reguleringen i 2013 og 2012 kan henføres til diverse unoterede aktier.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 35 Aktier, obligationer og derivater værdiansat ud fra ikke-observerbare input

fort.

	2013			2012		
	Aktier	Obligationer	Derivater	Aktier	Obligationer	Derivater
Dagsværdi primo	10.184	586	-167	7.641	151	-1.255
Værdiregulering over resultatopgørelse	552	-82	151	707	-3	879
Køb	3.080	275	-388	2.723	421	-809
Salg og indfrielse	-1.316	-	349	-887	-	1.018
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	-	-	-	-	105	-
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-	-105	1.673	-	-88	-
Dagsværdi, ultimo	12.500	674	1.618	10.184	586	-167

Værdireguleringen er indregnet i resultatopgørelsen under handelsindtægter.

#### Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris

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

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

35 Der er betydelige skøn og væsentlig usikkerhed forbundet med opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris.

For finansielle aktiver er 88 pct. (2012: 93 pct.) opgjort på baggrund af modeller med ikke-observerbare input. For finansielle forpligtelser udgør andelen 72 pct. (2012: 69 pct.).

	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi i alt	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
<b>2013</b>					
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	43.721	43.721	26.805	-	16.916
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	131.381	131.381	-	7.493	123.888
Finansielle investeringsaktiver	57.442	57.550	55.649	1.901	-
Udlån til amortiseret kostpris	1.088.728	1.078.709	-	64.039	1.014.671
I alt	1.321.272	1.311.362	82.454	73.433	1.155.475
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	312.597	312.597	-	61.464	251.133
Indlån	943.901	943.913	-	60.045	883.869
Andre udstedte obligationer	310.178	314.848	225.681	75.701	13.466
Efterstillede kapitalindskud	66.219	65.004	38.044	2.798	24.162
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	650	667	-	-	667
I alt	1.633.545	1.637.029	263.725	200.008	1.173.296
<b>2012</b>					
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	97.267	97.267	11.235	-	86.032
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	200.646	200.646	-	13.989	186.657
Finansielle investeringsaktiver	8.310	8.461	7.861	-	600
Udlån til amortiseret kostpris	1.161.816	1.148.130	-	73.457	1.074.673
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-	-
I alt	1.468.039	1.454.504	19.096	87.446	1.347.961
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	459.932	459.932	-	100.167	359.765
Indlån	929.092	929.111	-	89.061	840.050
Andre udstedte obligationer	340.005	343.394	263.644	63.654	16.096
Efterstillede kapitalindskud	67.785	64.323	40.308	-	24.015
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	1.253	1.198	-	-	1.198
I alt	1.798.067	1.797.958	303.952	252.882	1.241.124



## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 36 Ikke-finansielle aktiver indregnet til dagsværdi

#### *Investerings ejendomme*

Investerings ejendomme indregnes til dagsværdi med løbende værdiregulering over resultatopgørelsen og omfatter placeringer både for egne midler, som indregnes under Andre aktiver, og på vegne af forsikringskunder, som indregnes under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter. Værdireguleringerne på alle investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter.

Dagsværdien, der i væsentligt omfang er påvirket af ikke-observerbare input, opgøres af koncernens egne vurderingsmænd ud fra en vurdering, der foretages mindst én gang årligt. Værdiansættelsen er baseret på en discounted cashflow model. I værdiansættelsen indgår ejendommenes forventede pengestrømme og et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, som afspejler et salg mellem uafhængige parter under aktuelle markedsforhold. Ved fastlæggelse af de forventede pengestrømme indgår skøn over markedslejen for de enkelte ejendomme. De anvendte forrentningskrav afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Forrentningskravene anvendt i værdiansættelsen ligger i intervallet 4,0-9,5 pct. (2012: 4,5-9,5 pct.) og udgjorde i gennemsnit 6,8 pct. (2012: 6,6 pct.). Såfremt de anvendte forrentningskrav forøges med 1,0 procentpoint, vil det medføre et fald i dagsværdien ultimo 2013 på 365 mio. kr.

	2013	2012
Dagsværdi pr. 1. januar	4.131	4.624
Værdiregulering over resultatopgørelsen	2	-45
Køb og forbedringer	409	205
Salg	1.342	653
Dagsværdi pr. 31. december	3.200	4.131

#### *Aktiver holdt for salg*

Aktiver holdt for salg værdiansættes til laveste værdi af anskaffelsessum og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og indregnes under Andre aktiver. Ved udgangen af 2013 udgør den regnskabsmæssige værdi af sådanne aktiver, der primært er ejendomme, 657 mio. kr. (2012: 807 mio. kr.). Der er ikke i løbet af 2013 eller 2012 foretaget nedskrivning til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger på disse aktiver.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 37 Koncernoversigt

		Selskabskapital 1.000 enheder	Resultat (Mio. kr.)	Egenkapital (Mio. kr.)	Ejerandel (Pct.)
<b>Danske Bank A/S, København</b>	DKK	10.086.200	7.115	145.657	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	DKK	630.000	2.612	46.884	100
Danske Bank Oyj, Helsinki	EUR	106.000	1.089	17.787	100
Northern Bank Limited, Belfast	GBP	218.170	-478	5.429	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	EUR	90.625	128	1.104	100
Danske Bank, Skt. Petersborg	RUB	1.048.000	28	279	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	DKK	1.000.000	1.179	19.402	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	DKK	1.100.000	1.169	19.376	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	SEK	100.000	55	134	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	NOK	106.344	82	285	100
<b>Investerings- og ejendomsselskaber mv.</b>					
Danica Ejendomsselskab ApS, København	DKK	2.627.590	998	21.700	100
Danske Capital AS, Tallinn	EUR	3.003	10	125	100
Danske Capital Norge AS, Trondheim	NOK	6.000	34	92	100
DDB Invest AB, Linköping	SEK	100.000	36	458	100
Danske Corporation, Delaware	USD	4	0	1	100
Danske Invest Management A/S, København	DKK	118.000	20	175	100
Danske Leasing A/S, Birkerød	DKK	10.000	160	1.814	100
Danske Markets Inc., Delaware	USD	2.000	13	66	100
Danske Private Equity A/S, København	DKK	5.000	26	32	100
Fokus Krogsveen AS, Trondheim	NOK	25.000	32	163	100
Gonzalo Residential Asset Trust, Delaware	USD	0	62	1.313	100
home a/s, Åbyhøj	DKK	15.000	9	139	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	EUR	32.382	14	166	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	LTL	4.000	7	85	100
<b>Væsentlige associerede virksomheder*</b>					
Danmarks Skibskredit A/S, København	DKK	333.333	314	9.773	24
LR Realkredit A/S, København	DKK	70.000	238	3.512	31
Sanistål A/S, Ålborg	DKK	11.924	153	699	44

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

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

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990. Herudover er det hensigten, at Danica Pension ikke betaler udbytte i mindst 25 år at regne fra 1990. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes.

Danica Pensions udbytteudlodning er endvidere frem til 1. januar 2014 begrænset af pensionselskabernes aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om at begrænse udlodningen til minimum solvensoverdækning på 175 pct.

\* Væsentlige associerede virksomheder indgår tillige i oversigten. Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste årsrapport. Af associerede virksomheder er Sanistål eneste børsnoterede virksomhed. Børskursen af investeringen i Sanistål udgør 325 mio. kr. ultimo 2013.

## Noter – Danske Bank-koncernen

Note (Mio. kr.)

### 38 Overførsel af Personal Banking og Business Banking-kunder i Irland til Non-core

Efter en gennemgang af vores aktiviteter i Irland har vi besluttet at målrette vores forretning til alene at omfatte Corporates & Institutions, hvor vi har en stor konkurrencefordel i kraft af vores internationale tilstedeværelse og store erfaring. Derfor ophørte services til nye Personal Banking og Business Banking-kunder i Irland med virkning pr. 30. oktober 2013.

Personal Banking og Business Banking-kunder i Irland er overført til Non-core med virkning pr. 1. januar 2014 med tilpasning af sammenligningstal for 2013. I nedenstående tabel vises effekten på hovedtal for 2013.

Resultatopgørelse	Ændring				Korrigerede hovedtal 2013
	Hovedtal 2013	Personal Banking Irland	Business Banking Irland	Øvrige områder Irland	
Nettorenter	22.245	-151	-16	-1	22.076
Nettogebyrer	9.525	-46	-11	-0	9.469
Handelsindtægter	5.818	-15	-5	1	5.800
Øvrige indtægter	1.328	-1	-2	-18	1.307
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.088	-	-	-	1.088
Indtægter i alt	40.004	-213	-33	-18	39.739
Omkostninger	24.343	-365	-92	-93	23.793
Resultat før nedskrivninger på udlån	15.661	152	59	74	15.946
Nedskrivninger på udlån	4.187	-48	-28	-	4.111
Resultat før skat, core	11.474	200	87	74	11.835
Resultat før skat, Non-core	-1.415	-200	-87	-74	-1.776
Resultat før skat	10.059	-	-	-	10.059
Skat	2.944	-	-	-	2.944
Årets resultat	7.115	-	-	-	7.115

I nedenstående tabel vises effekten på forretningsområderne for 2013 efter overførslen af Personal Banking og Business Banking-kunder i Irland.

	Personal Banking	Business Banking	C&I	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Non-core	Korrigerede hovedtal
Nettorenter	11009	8892	2306	-38	-	-92	-	22076
Nettogebyrer	4204	1926	1218	2186	-	-66	-	9469
Handelsindtægter	644	758	4894	15	-	-513	-	5800
Andre indtægter	666	495	17	1	-	131	-	1.307
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	1.088	-	-	1.088
Indtægter i alt	16.523	12.072	8.435	2.164	1.088	-540	-	39.739
Omkostninger	11.738	5.482	4.588	1.033	-	953	-	23.793
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.785	6.590	3.847	1.131	1.088	-1.494	-	15.947
Nedskrivninger på udlån	1.887	1.751	473	-	-	-	-	4.111
Resultat før skat, core	2.898	4.839	3.374	1.131	1.088	-1.494	-	11.835
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-	-1.776	-1.776
Resultat før skat	2.898	4.839	3.374	1.131	1.088	-1.494	-1.776	10.059
Omkostninger i pct. af indtægter	71,0	45,4	54,4	47,7	-	-176,4	-	59,9
Heltidsmedarbejdere, ultimo	6.863	3.759	1.565	504	766	5.409	256	19.122
Udlån (ultimo)	800.396	589.847	151.996	296	-	-31.515	41.624	1.552.645
Indlån (ultimo)	339.470	263.424	173.655	219	-	-5.240	16.742	788.269

# Noter – Danske Bank-koncernen

## Note

### 39 Anvendt regnskabspraksis

#### Indhold

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

#### BALANCE

8. Finansielle instrumenter generelt
9. Handelsportefølje (aktiver og forpligtelser)
10. Finansielle investeringsaktiver
11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Udlån til amortiseret kostpris
12. Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer
13. Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter
14. Immaterielle aktiver
15. Andre aktiver
16. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån
17. Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud
18. Andre forpligtelser
19. Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser
20. Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser
21. Egenkapital

#### RESULTATOPGØRELSE

22. Renteindtægter og -udgifter
23. Modtagne og afgivne gebyrer
24. Handelsindtægter
25. Andre indtægter
26. Nettopræmieindtægter
27. Forsikringsydelse
28. Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger
29. Nedskrivninger på udlån
30. Skat
31. Totalindkomst
32. Pengestrømsopgørelse
33. Hovedtal

#### 1. Generelt

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

Danske Bank har foretaget ændringer i indregningen af aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger. Der er foretaget ændringer i definitionen af forretningsområder, allokering af beregnet andel af egenkapitalen til hvert forretningsområde og den interne funds transfer pricing-model, som benyttes i hovedtal og segmentrapportering.

Danske Bank har implementeret IFRS 13, Fair Value Measurement. Standarden indeholder en definition af dagsværdi og vejledning til opgørelse af dagsværdi samt oplysningsforpligtelser for den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Implementering af standarden har ikke resulteret i nogen væsentlig effekt på Danske Banks resultat.

Med undtagelse af disse ændringer er Anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2012.

Med henblik på at fremme overskueligheden af årsregnskabet er enkelte noteoplysninger i 2013 udeladt, da disse oplysninger ud fra både kvantitative og kvalitative kriterier vurderes at være uvæsentlige for regnskabsbrugere.

Alle tal i regnskabet er præsenteret i hele mio. kr. Sumtotaler i regnskabet svarer til de faktiske tal. En efterregning af sumtotaler kan derfor give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 2. **Ændringer til anvendt regnskabspraksis**  
 fort. **Ændringer til ydelsesbaserede pensionsordninger**  
 Danske Bank har implementeret den ændrede IAS 19, Pensionsydelse, fra 1. januar 2013. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset.

Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningens aktiver indregnes netto i balancen.

Implementeringen indebærer en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2012 på 333 mio. kr. svarende til saldoen under korridormetoden reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 øges nettopensionsforpligtelsen med 232 mio. kr., udskudt skat reduceres med 2 mio. kr., og egenkapitalen reduceres med 230 mio. kr. Årets resultat 2012 reduceres med 24 mio. kr. som følge af lavere renter på pensionsaktiver, der delvist er modsvaret af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuariemæssige tab på 539 mio. kr. efter skat er indregnet i Anden totalindkomst for 2012.

Effekten på årets resultat pr. aktie er uvæsentlig, og opgørelsen af kapital er ikke påvirket, da den allerede er udarbejdet uden brug af korridormetoden.

#### **Ændringer til hovedtal og segmentrapportering**

Som led i den nye strategi omstrukturerede Danske Bank i juni 2012 forretningsområderne fra geografisk opdeling til opdeling i kundesegmenter. Der fokuseres tre nye forretningssegmenter: Personal Banking, Business Banking og Corporates & Institutions. Desuden blev non-core aktiviteterne udskilt i en separat forretningsenhed. Non-core aktiviteterne omfatter eksponeringer på det irske ejendomsmarked og securitiseringstransaktioner (conduits), som ikke anses for at være en del af Danske Banks kerneaktivitet. Nettoresultatet, de samlede aktiver og passiver for Non-core aktiviteter præsenteres som separate regnskabsposter i hovedtallene. Omstruktureringen er afspejlet i den finansielle rapportering med virkning fra 1. januar 2013.

Samtidig ændrede Danske Bank allokeringen af kapital til forretningsområderne samt den interne funds transfer pricing-model. Tidligere blev kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) allokert på grundlag af hvert områdes andel af de risikovægtede aktiver beregnet før overgangen til kapitalkravsdirektivet.

Egenkapital allokeres nu til forretningsområderne ud fra den antagelse, at goodwill finansieres over egenkapitalen. Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) allokeres på grundlag af kapitalkravsdirektivet, dog allokeres kapital til afdækning af kreditrisiko på grundlag af den internt beregnede økonomiske kapital. Kapitalallokeringsmodellen og den interne funds transfer pricing-model er opdateret for bedre at afspejle de enkelte områders risici.

For bedre at afspejle udviklingen i omkostningsgrundlaget er operationel leasing eksklusiv ejendomsleasing præsenteret netto under Andre indtægter.

Ændringerne påvirker hovedtal og segmentrapportering, mens resultatopgørelse, balance, egenkapital, indtjening pr. aktie og opgørelse af kapital ikke er påvirket. Effekten på de finansielle hovedtal for 2012 er vist i tabellen nedenfor. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset. Der er mindre ændringer i forhold til de korrigerede hovedtal for 2012, som blev præsenteret i note 44 i Årsrapport 2012.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 39 RESULTATOPGØRELSE

fort.

Mio. kr.	Hovedtal 2012	Ændring					Korrigerede hovedtal 2012
		Funds transfer pricing	Non-core	Leasing	Pension	Øvrige	
Nettorenter	24.788	-1.489	-305	-	-49	-167	22.778
Nettogebyrer	8.782	-	-26	-	-	110	8.866
Handelsindtægter	8.901	1.581	8	-	-	72	10.562
Øvrige indtægter	2.951	-	-	-1.666	-	-	1.285
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.263	-92	-	-	-	-	2.171
Indtægter i alt	47.685	-	-323	-1.666	-49	15	45.662
Omkostninger	26.588	-	-275	-1.666	-20	15	24.642
Resultat før nedskrivninger på udlån	21.097	-	-48	-	-29	-	21.020
Nedskrivninger på udlån	12.529	-	-4.849	-	-	-	7.680
Resultat før skat, core	8.568	-	4.801	-	-29	-	13.340
Resultat før skat, Non-core	-	-	-4.801	-	-	-	-4.801
Resultat før skat	8.568	-	-	-	-29	-	8.539
Skat	3.819	-	-	-	-5	-	3.814
Årets resultat	4.749	-	-	-	-24	-	4.725

#### 3. Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

##### IFRS 9 Financial Instruments

I november 2013 udsendte IASB en opdatering til IFRS 9. IFRS 9 indeholder nu principper for klassifikation af finansielle instrumenter, ophør af indregning og generelle bestemmelser for hedge accounting (regnskabsmæssig sikring). IASB har udsendt udkast med visse ændringer til principperne for klassifikation, som sammen med principperne for nedskrivninger forventes fastlagt af IASB i løbet af 2014. IASB arbejder desuden på nye bestemmelser for makro hedge accounting.

Når de nye bestemmelser er fastlagt, vil IASB offentliggøre et ikrafttrædelsestidspunkt for hele standarden, som der ved vil erstatte IAS 39 i sin helhed. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af hele standarden.

Efter den foreliggende IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på baggrund af virksomhedens forretningsmodel for styring af aktiver og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne, herunder 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, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

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

Principperne for ophør af indregning er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39.

Den generelle hedge accounting model ændrer ikke fundamentalt på typen af hedging eller kravet om at opgøre og indregne ineffektivitet.

Klassifikation mv. af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret, for der foreligger en endelig version af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

##### IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities, IAS 27 Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures

I maj 2011 er i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Danske Bank vil implementere standarden 1. januar 2014 i overensstemmelse med EU's udskydelse af implementeringsfristen med 1 år.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der skal indgå i Danske Bank-koncernen.

#### 4. 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 i vurderingen af, om Danske Bank A/S har bestemmende indflydelse.

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

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

##### *Tilknyttede virksomheder holdt for salg*

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

##### *Associerede virksomheder*

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

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat medregnes i posten Andre indtægter og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.

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

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

#### 5. Segmentrapportering

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

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

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

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

#### 6. Modregning

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

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

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

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

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

#### *Omregning af udenlandske enheder*

Aktiver og forpligtelser i udenlandske enheder omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs.

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

### BALANCE

#### **8. Finansielle instrumenter generelt**

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

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

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

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

Handelsporteføljen indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Realiserede og urealiserede kursreguleringer og udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

Dagsværdien svarer til den pris, et finansielt aktiv kan sælges til og en finansiell forpligtelse kan overføres til, mellem to uafhængige parter. Der henvises til note 35 for oplysninger om fastsættelsen af dagsværdi, herunder dagsværdireseparationer.

#### **10. Finansielle investeringsaktiver**

Finansielle investeringsaktiver omfatter finansielle aktiver, som via dagsværdioptionen er værdiansat til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, obligationer disponible for salg samt hold-til-udløb-obligationer (amortiseret kostpris).

Koncernen reklassificerede i 2008 på grund af betydelig forvriddning i prisfastsættelsen en obligationsportefølje i handelsporteføljen som obligationer disponible for salg. Koncernen har ikke i øvrigt anvendt denne værdiansættelsesmetode.

#### **11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Udlån til amortiseret kostpris**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt indskud på opsigelse i centralbanker. Udlån omfatter traditionelle bankudlån, finansielle leasingtilgodehavender, pantebreve, reverseforretninger samt visse obligationer, der på erhvervelsestidspunktet ikke er noteret på et aktivt marked. Endvidere indgår udlån ydet mod sikkerhed i ejendomme, bortset fra udlån ydet af Realkredit Danmark, som præsenteres under Udlån til dagsværdi.

Første indregning sker til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af stiftelsesprovisioner med videre. Det vil normalt svare til det beløb, der er udbetalt til kunden. 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 restlobetiden og indregnes under Renteindtægter. Når renterisikoen på fastforrentede tilgodehavender/udlån er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

#### *Nedskrivning ved værdiforringelse*

Når der er indtruffet objektiv indikation på, at et udlån/tilgodehavende er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan opgøres pålideligt, foretages en individuel nedskrivning.

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

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

Signifikante udlån/tilgodehavender vurderes individuelt for indikation på værdiforringelse ved hver regnskabsafslutning.

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.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 fort. Nedskrivningen svarer til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige betalinger fra udlånet. Nedskrivningen vurderes af kreditmedarbejdere. Til beregning af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån den oprindeligt fastsatte effektive rente og for variabelt forrentede udlån den aktuelt fastsatte effektive rente.

Der nedskrives til den gæld, som låntager forventes at kunne tilbagebetale fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Vurderes en rekonstruktion ikke mulig, baseres nedskrivningen på forventede betalinger i en konkursituation. Hvis låntager ikke eller kun i begrænset omfang er i stand til at foretage betalinger på udlånet uafhængigt af de aktiver, der er lagt til sikkerhed for udlånet (aktivfinansiering), nedskrives til dagsværdien af sikkerhederne.

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 for den aftalte rente. Koncernens porteføljenedskrivning er baseret på forværringer af kunders ratingklassifikation over tid (migration). Faciliteterne inddeles i grupper efter aktuell rating. I beregningerne indgår også grupper af faciliteter, hvor ratingen er forbedret.

Til at opstille betalingsrækkerne benyttes blandt andet parametre, der anvendes til opgørelse af solvens, og historiske tabserfaringer justeret til regnskabsmæssig anvendelse. Justeringen afspejler den "tabsidentifikationsperiode", som koncernens empiriske data viser. Denne periode dækker perioden fra den første indikation på værdiforringelse til identifikation af tab på kundeniveau.

Porteføljenedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånene i porteføljen og nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger fra grupperne.

Porteføljenedskrivningen baseret på migration justeres, såfremt koncernen har kendskab til, at der på balancedagen er indtruffet markedsbestemte forhold, som modellerne endnu ikke tager hensyn til. I perioder med gunstig konjunkturudvikling vil justeringen mindske porteføljenedskrivningen, mens den kan bidrage til en forøgelse i perioder, hvor konjunkturerne svækkes. Eksempler på markedsbestemte forhold omfatter ændringer i arbejdsløshed, ejendomspriser og fragtrater.

Nedskrivninger på udlån og garantier føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån respektive hensættes vedrørende garantier. I resultatopgørelsen indregnes nedskrivninger under Nedskrivninger på udlån. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via Nedskrivninger på udlån.

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet

ud fra en individuel vurdering kan opgøres. For udlån, hvor det endelige tab først forventes realiseret efter en årrække, primært ved langvarig bobehandling, foretages en delafskrivning, som modsvarer koncernens tilgodehavende med fradrag for sikkerheder, forventet dividende og øvrige ind- og udbetalinger.

Indtægtsførsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning. En del af korrektivkontoen er derved reserveret til fremtidige renteindtægter frem til tidspunktet, hvor afskrivningen foretages.

### 12. Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark obligationer

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

Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i regnskabet i indregning af gevinster og tab på de tilbagekøbte Realkredit Danmark obligationer og de tilhørende udlån. Derfor værdiansættes både udlån og de udstedte obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, hvorved der ikke opstår en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer.

Udlånene og de udstedte obligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.

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

Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de udlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), sker reguleringen efter principper svarende til individuelle nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris med to undtagelser. I stedet for den oprindelige effektive rente anvendes den aktuelle rente til tilbagediskontering. Værdireguleringen sker til dagsværdi af modtagne sikkerheder, hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte udlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den højere kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de udlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 fort. tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

#### 13. Aktiver og forpligtelser vedr. forsikringskontrakter

Aktiver vedrørende forsikringskontrakter omfatter de aktiver, som er allokert til forsikringstagere, dvs. størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagere. Aktiverne, der omfatter finansielle aktiver, investeringsejendomme, materielle aktiver og associerede virksomheder med videre, er specificeret i noterne. Værdiansættelsen svarer til koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver, dog måles kapitalandele i associerede selskaber, som indgår i en venture capital-lignende aktivitet, til dagsværdi. Enkelte ejendomsbesiddelser er samejede og derfor pro rata-konsolideret.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter omfatter livsforsikringshensættelser, hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter, kollektivt bonuspotentiale, øvrige forsikringsmæssige hensættelser og andre forpligtelser.

Beholdningen af aktier og obligationer udstedt af koncernen er reduceret i egenkapitalen henholdsvis elimineret. Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter overstiger derfor Aktiver vedr. forsikringskontrakter.

#### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser omfatter forpligtelser over for forsikringstagerne til

- at betale garanterede ydelser
- at yde bonus over tid vedrørende aftalte endnu ikke forfaldne præmier
- at yde bonus vedrørende allerede forfaldne præmier med videre.

Indregning af livsforsikringshensættelser baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede forsikringsydelser for hver forsikringskontrakt på baggrund af diskonteringsrenten på balancedagen.

Der anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed, der er fastlagt på baggrund af erfaringer fra bestanden i Danica Pension inklusive et tillæg for risiko.

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

De danske regnskabsregler for forsikringselskaber fastlægger grundlaget for diskonteringsrenten, der fastsættes på basis af en nul kuponrentestruktur, der er estimeret ud fra et euro swapmarked med tillæg af et 12 måneders glidende gennemsnit af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer. Herudover tillægges et løbetidsafhængigt realkreditspænd, jf. aftalen om finansiell stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og For-

sikring & Pension. For løbetider over 20 år foretages ekstrapolation af forward-renten mellem 20 og 30 år, idet forward-renten i 30 års-punktet sættes til 4,2 pct.

#### Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter

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

#### Kollektivt bonuspotentiale

Hensættelser til kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringstagerens andel af det realiserede resultat for forsikringer med bonuspotentiale, der endnu ikke er tilskrevet den enkelte forsikringstager.

#### Øvrige forsikringsmæssige hensættelser

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

#### Andre forpligtelser

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

#### 14. Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen (indtil 1. januar 2010 inklusive direkte transaktionsomkostninger) på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill vedrørende overtagelser før 2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes under Kapitalandele i associerede virksomheder.

Goodwill fordeles på pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill amortiseres ikke, men hver pengestrømsgenererende enhed testes for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden.

##### Øvrige immaterielle aktiver

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

Egenudviklet software indregnes som et 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 udviklings-

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 arbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, typisk tre år. Udviklingsomkostningerne består primært af direkte lønomkostninger samt en henførbart andel af øvrige udviklingsomkostninger. Udgifter i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse.

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

Øvrige immaterielle aktiver, som amortiseres, vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse. Der nedskrives i så fald til nytteværdien.

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

#### 15. Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter, investerings-ejendomme, materielle aktiver, udlejningsaktiver sat til salg ved udløbet af leasingaftaler, aktiver holdt for salg samt kapitalandele i associerede virksomheder.

##### *Investerings-ejendomme*

Investerings-ejendomme er ejendomme, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicilejendomme (ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, filialer eller øvrig servicevirksomhed) og investerings-ejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis elementerne kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som investerings-ejendomme, såfremt omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 pct. af den pågældende ejendoms samlede areal.

Investerings-ejendomme indregnes til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter. Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, og som forventes solgt inden for ét år, værdiansættes som investerings-ejendomme, men præsenteres under Aktiver holdt for salg.

##### *Materielle aktiver*

Materielle aktiver består af domicilejendomme samt maskiner og inventar. Maskiner og inventar omfatter driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler og grupperes på aktiver, som koncernen selv benytter, og udlejningsaktiver. Udlejningsaktiver består af aktiver, som koncernen har udlejet under operationelle leasingaftaler, bortset fra ejendomme. Materielle aktiver værdiansættes til anskaffelsværdi. Afskrivninger foretages over den forventede brugstid og indregnes under Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger.

Materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af netto-salgsprisen og nytteværdien.

##### *Udlejningsaktiver sat til salg*

Udlejningsaktiver sat til salg værdiansættes til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på reklassifikationstidspunktet (udløbet af leasingaftalen) og dagsværdien med fradrag af forventede salgsomkostninger.

##### *Aktiver holdt for salg*

Aktiver holdt for salg består af materielle aktiver samt aktier i tilknyttede virksomheder, der aktivt søges solgt inden for ét år. Herunder hører blandt andet aktiver og selskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer.

Sådanne aktiver optages til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på reklassifikationstidspunktet og dagsværdien med fradrag for forventede salgsomkostninger, og afskrivning på materielle aktiver ophører. Forpligtelser i tilknyttede virksomheder værdiansættes til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende efter koncernens almindelige regnskabspraksis.

#### 16. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt Indlån omfatter blandt andet modtagne beløb under repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.

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

#### 17. Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud

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

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

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 39 18. Andre forpligtelser

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

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

Der indregnes en forpligtelse vedrørende retssager, hvis det er sandsynligt, at disse vil udløse betalinger, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Forpligtelser indregnes til nutidsværdien af de forventede betalinger.

#### *Pensionsforpligtelser*

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

Koncernen har i mindre udstrækning ydelsesbaserede pensionsordninger. I ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

Nutidsværdien af pensionsydelse fratrukket dagsværdien af pensionsaktiver indregnes i balancen som pensionsforpligtelse under Andre forpligtelser for hver enkelt ordning. Hvis nettobeløbet for en given ydelsesbaseret ordning er positivt, indregnes nettobeløbet under Andre aktiver, hvis aktivet enten kan tilbagebetales til koncernen eller medføre en 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.

I resultatopgørelsen indregnes en aktuarmæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen, som er sammensat af serviceomkostningen og nettorenter af nettopensionsforpligtelsen. Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuarmæssige gevinster eller tab. Disse indregnes i Anden totalindkomst.

#### *Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser*

Uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser indregnes første gang til den modtagne præmie. Efterfølgende værdiansættes til den største værdi af den modtagne præmie amortiseret over garanti-/tillsagnsperioden og en eventuel hensættelse. Der indregnes under Andre forpligtelser hensættelser vedrørende uigenkaldelige kredittilsagn, garantier og kautionsforpligtelser, hvis det er sandsynligt, at træk under den pågældende aftale 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.

#### 19. Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Skatteaktiver og Skatteforpligtelser.

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

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

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

#### 20. Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte aconto skatter samt skyldige og tilgodehavende skatter vedrørende tidligere år.

Skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, hvis der er en legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### 21. Egenkapital

##### *Valutaomregningsreserve*

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

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

##### *Reserve vedr. aktiver disponible for salg*

Reserven omfatter urealiserede kursreguleringer på obligationer behandlet som finansielle aktiver disponible for salg, der er indregnet i Anden totalindkomst. Urealiserede kursreguleringer, som vedrører afdækkede renterisici, der opfylder betingelserne for behandling som sikring til dagsværdi, er indregnet i resultatopgørelsen og indgår ikke i reserven.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39  
fort.

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

#### **Foreslået udbytte**

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

#### **Egne aktier**

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

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

#### **Aktiebaseret vederlag**

Koncernens aktiebaserede vederlag medfører levering af Danske Bank aktier. Dagsværdien på tildelingstidspunktet udgiftsføres i takt med optjeningen og modposteres på egenkapitalen. På udførelsestidspunktet 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 hedging.

#### **Minoritetsinteresser**

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

### RESULTATOPGØRELSE

#### **22. Renteindtægter og -udgifter**

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

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.

#### **23. Modtagne og afgivne gebyrer**

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

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

#### **24. Handelsindtægter**

Handelsindtægter omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af poster i handelsporteføljen, værdipapirer i øvrigt (herunder værdipapirer indeholdt i Aktiver vedrørende forsikringskontrakter, Udlån til dagsværdi og Udstedte Realkredit Danmark-obligationer), valutakursreguleringer og udbytte. Dog indregnes dagsværdireguleringen af kreditrisikoen på udlån til dagsværdi under Nedskrivninger på udlån. Resultateffekten af den regnskabsmæssige sikring af dagsværdi indregnes tillige under Handelsindtægter.

Derudover indgår afkast af aktiver vedrørende puljer og unit-link investeringskontrakter og tilskrivningen heraf på kundernes konti. Endvidere indgår årets ændring i forsikringsforpligtelser, der skyldes merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier, samt pensionsafkastskat.

#### **25. Andre indtægter**

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder (koncernens forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat) og avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder indregnes ligeledes i Andre indtægter. Dagsværdiregulering af kapitalandele, der indgår i en venture capital-aktivitet, indgår dog under Handelsindtægter. 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.

#### **26. Nettopræmieindtægter**

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.

#### **27. Forsikringsydelse**

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

#### 39 fort. 28. Udgifter til personale, administration, af- og nedskrivninger

##### *Udgifter til personale*

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under Udgifter til personale og administration. Omkostningen omfatter lønninger, resultatafhængig løn, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag, feriegodtgørelse, jubilæumsgratualer, pensionsomkostninger med videre.

##### *Resultatafhængig løn og aktiebaseret vederlag*

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn kan udbetales i form af aktieoptioner med levering (stoppet i 2008) samt betingede aktier. Aktieoptionerne kan udnyttes inden for en periode på tre til syv år efter tildeling, forudsat medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter op til fem år fra tildeling, såfremt medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse. Fra 2010 er tilknyttet yderligere betingelser for endelig retserhvervelse.

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

##### *Pensionsomkostninger*

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening af bidragene. For ydelsesbaserede pensionsordninger udgiftsføres standardomkostningerne, mens aktuar-mæssige gevinster eller tab som følge af forskellen mellem forventet og faktisk udvikling indregnes i Anden totalindkomst.

##### *Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver*

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

#### 29. Nedskrivninger på udlån

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

Herudover indgår nedskrivninger samt realiserede gevinster og tab på materielle aktiver samt tilknyttede virksomheder overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som aktiver holdt for salg. Tilsvarende indgår efterfølgende værdireguleringer på overtagne aktiver, der ikke forventes solgt inden for 1 år, forudsat at koncernen har regnes hos låntager.

#### 30. Skat

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

#### 31. Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt Anden totalindkomst vedrørende aktuar-mæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger, valutaomregning af udenlandske enheder, hedge af udenlandske enheder samt urealiserede kursreguleringer på finansielle aktiver disponibel for salg.

#### 32. 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.

#### 33. Hovedtal

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

Indtægter i segmentet Danske Markets (en del af C&I) og Group Treasury (en del af Øvrige områder) indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under såvel Handelsindtægter som Nettorentindtægter. 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 indtægterne derfor under Handelsindtægter. Renteindtægter på hold-til-udløb porteføljen i Group Treasury indregnes dog som renteindtægter.

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

Aktiviteterne i segmentet Non-core består af eksponeringer på det irske ejendomsmarked og securitiseringstransaktioner (conduits), som ikke anses for at være en del af Danske Banks kerneaktivitet. Derfor er nettoresultatet i dette segment præsenteret som en separat regnskabspost i hovedtallene, mens indtægter og omkostninger indgår i koncernregnskabet linje for linje i resultatopgørelsens poster.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### Note

39 For bedre at afspejle omkostningsgrundlaget er operationel leasing eksklusiv ejendomsleasing præsenteret netto i hovedtallene under Andre indtægter.

Indtjeningen i fuldt konsoliderede datterselskaber, der er 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	Omkostninger divideret med indtægter i alt.
Solvensprocent	Basiskapital divideret med risikovægtede aktiver.
Kernekapitalprocent	Kernekapital divideret med risikovægtede aktiver.
Kernekapital	Kernekapital består primært af indbetalt aktiekapital tillagt overført overskud og hybrid kernekapital reduceret med visse fradrag, herunder immaterielle aktiver.
Hybrid kernekapital	Hybrid kernekapital er lån, som medgår ved opgørelsen af kernekapital. Således medgår hybrid kernekapital til dækning af tab, hvis egenkapitalen er tabt.
Supplerende kapital	Supplerende kapital består af ansvarlig fremmedkapital, der opfylder visse krav – blandt andet kan fremmedkapitalen ikke kræves indfriet før tid på grund af manglende betaling.
Basiskapital	Basiskapital omfatter kernekapital og supplerende kapital reduceret med visse fradrag. Supplerende kapital må højst udgøre halvdelen af basiskapitalen.
Risikovægtede aktiver	Summen af vægtede aktiver og ikke-balanceførte poster vedrørende kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko opgjort efter Finanstilsynets regler for kapitaldækning.
Udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte af årets resultat divideret med antal udstedte aktier ultimo året.
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 eksklusive ansatte i virksomheder overtaget med henblik på videresalg (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året.
Funding ratio	Udlån divideret med arbejdende kapital fratrukket obligationer med en restløbetid på under 1 år. Arbejdende kapital består af indlån, udstedte obligationer mv., efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Ind- og udlånsmassen er eksklusive repo'er.
Udlånsvækst (år-til-år)	Vækst i udlån fra primo året til ultimo året, eksklusiv repo.
Ejendomseksposering	Andel af samlet udlån og garantidebitorer, der vedrører branchekategorierne "fast ejendom" og "genemførelse af byggeprojekter".

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Risikoeksponering

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

De vigtigste risikotyper for koncernen er følgende:

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for 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 bliver for høje, at koncernen afskæres fra at bruge sin forretningsmodel på grund af manglende finansiering, eller at koncernen i yderste konsekvens ikke kan honorere sine forpligtelser på grund af manglende finansiering.
- Forsikringsrisiko: Alle typer risici i Danica Pension, inklusive markedsrisiko, livsforsikringsrisiko og operationel risiko.

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 betyder, at forsikringstagerne opbevarer afkast og risici på de aktiver, der er allokeret til forsikringstagerne. Aktiver allokeret til forsikringstagerne skal sikre de garanterede ydelser. Markedsrisici med videre vedrørende aktiver og forpligtelser allokeret til forsikringstagerne er derfor ikke konsolideret i tabellerne nedenfor, men fremgår af afsnittet om forsikringsrisiko.

Ledelsesberetning og Risk Management 2013 indeholder yderligere oplysninger om koncernens tilgang til risikostyring. Risk Management 2013 kan findes på koncernens hjemmeside [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir). Risk Management 2013 er ikke omfattet af revision.

### Kapitalgrundlag

Formålet med Danske Banks kapitalstyring er at understøtte koncernens forretningsstrategi samt sikre, at koncernen har tilstrækkelig kapital til også at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Danske Bank har licens til at drive bankvirksomhed og er som følge heraf underlagt kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på EU's kapitaldækningsdirektiver (CRD) og finder anvendelse på såvel moderselskab (Danske Bank A/S) som koncern. Koncernens finansielle datterselskaber i Danmark og udland er underlagt tilsvarende nationale kapitaldækningsregler. Kapitaldækningsreglerne stiller krav om en minimumkapital på 8 pct. af de opgjorte risici i søjle I (risikovægtede aktiver for kredit-, markeds- og operationelle risici). Hertil kommer, at instituttet skal foretage en intern opgørelse af sine risici målt ved det individuelle solvensbehov under søjle II.

Koncernens kapitalgrundlag i form af basiskapitalen består af kernekapital (aktiekapital og hybrid kernekapital efter fradrag) og supplerende kapital (efterstillet kapital efter fradrag).

Kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital tager udgangspunkt i den regnskabsmæssige egenkapital med følgende korrektioner: Domicilejendomme indregnes til skønnet dagsværdi; der reduceres for foreslået udbytte, goodwill og andre immaterielle aktiver med videre. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og kernekapitalen ekskl. hybrid kernekapital fremgår af solvensopgørelsen under Kapitalforhold.

Koncernens hybride kernekapital og efterstillede kapital kan under visse forudsætninger medregnes i kapitalgrundlaget. De nærmere bestemmelser herfor fremgår af § 128 i Lov om finansiel virksomhed samt tilhørende bekendtgørelser. Den hybride kernekapital og den efterstillede kapital fremgår af note 25. Basiskapitalen udgjorde ved udgangen af 2013 182,0 mia. kr. (2012: 174,4 mia. kr.) svarende til en solvensprocent på 21,4 (2012: 21,3), mens kernekapitalen udgjorde 161,5 mia. kr. (2012: 155,0 mia. kr.) svarende til en kernekapitalprocent på 19,0 (2012: 18,9).

Koncernens individuelle solvensbehov fremgår af Risk Management 2013.

Koncernens kapitalovervejelser tager udgangspunkt i en vurdering af kapitalkravene ved overgang fra de nuværende kapitaldækningsregler til kapitalkravsforordningen (CRR) og -direktivet (CRD IV) samt krav til systemisk vigtige finansielle institutioner (SIFler). Fra 1. januar 2014 er Danske Bank underlagt den nye kapitalkravsforordning (Capital Requirements Regulation, CRR). Den foreløbige basiskapital pr. 1. januar 2014 fremgår af note 28. Hvis de endelige krav afviger fra Danske Banks forventninger, kan det medføre en justering af koncernens målsætninger for kapital. Desuden inddrages kriterier som forventet vækst og indtjening, udbyttepolitik samt stresstest-scenarier.

Koncernens målsætninger for kapital er en solvensprocent på minimum 17 og en kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) på minimum 13.

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

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Kreditrisiko

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

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Koncernens kreditgivning er baseret på indsigt i kundens forhold, og der sker løbende overvågning af udviklingen i kundens økonomi med henblik på at vurdere, om forudsætningerne for koncernens kreditgivning har ændret sig. Det enkelte engagement skal være i overensstemmelse med retningslinjerne i koncernens kreditpolitik, herunder principperne for ansvarlig långivning (Principles of Responsible Lending). Disse principper tager udgangspunkt i kundens forståelse af konsekvenserne af optagelse af lån, en vurdering af kundens behov og tilbagebetalingsevne samt eventuelle forhold, der strider mod koncernens etiske retningslinjer. Engagementet skal stå i et rimeligt forhold til kundens økonomiske situation, herunder indtjenings-, kapital- og formueforhold, og forretningsomfang med Danske Bank, og kunden skal sandsynliggøre sin tilbagebetalingsevne. Sikkerhedsstillelse, kaution og garantier samt kontraktlige forpligtelser benyttes til at reducere kreditrisikoen.

### Krediteksponering

Koncernens krediteksponering er i det følgende defineret som den maksimale kreditrisiko uden modregning af modtagne sikkerheder. Krediteksponeringen opgøres efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Oplysningerne er suppleret med information om de modtagne sikkerheder.

Krediteksponeringen er relateret til såvel balanceførte 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 værdipapirpositioner, der tages af koncernens handels- og investeringsenheder. En del af kreditrisikoen betegnes som modpartsrisiko og vedrører OTC-derivater og instrumenter til finansiering af værdipapirer. Non-core området medregnes ikke som en del af Danske Banks kerneaktiviteter. I 2013 blev Non-core porteføljen suppleret med Non-core conduits etc. porteføljen, som hovedsagelig omfatter likviditetsbackup-faciliteter. Der er flere oplysninger på side 49.

Kreditrisiko vedrørende egentlig udlånsaktivitet, modpartsrisiko på OTC-derivater og transaktioner til finansiering af værdipapirer samt kreditrisiko vedrørende værdipapirpositioner indgår således i den overordnede styring af kreditrisikoen.

Risikoen på nogle af de balanceførte poster påhviler kun i mindre omfang koncernen. Det drejer sig om de aktiver, som kundernes midler i puljer, unit-link-investeringskontrakter og forsikringskontrakter er investeret i. Risikoen på aktiverne vedrørende puljer og unit-link-investeringskontrakter påhviler udelukkende kunderne, mens risikoen på aktiver vedrørende forsikringsrisiko primært påhviler kunderne. Koncernens kreditrisiko vedrørende forsikringskontrakter er beskrevet i afsnittet om forsikringsrisiko.



## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

Fordeling af krediteksponering		Kreditrisiko		Kreditrisiko		Kontrakter, hvor		Non-core
(Mia. kr.)	I alt	udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikringsrisiko	kunden bærer den fulde risiko		
<b>2013</b>								
Balanceførte poster								
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33,7	33,7	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53,7	53,5	-	-	-	-	-	0,2
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	77,7	77,7	-	-	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	695,7	-	249,5	446,2	-	-	-	-
Finansielle investeringsaktiver	161,9	-	-	161,9	-	-	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	850,3	824,5	-	-	-	-	-	25,8
Repoudlån	238,4	238,4	-	-	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	728,1	728,1	-	-	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	74,8	-	-	-	-	-	74,8	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	246,5	-	-	-	246,5	-	-	-
Ikke-balanceførte poster								
Garantier	76,4	76,4	-	-	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	39,0	38,3	-	-	-	-	-	0,7
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	118,3	118,3	-	-	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	0,5	-	-	0,5	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.395,0</b>	<b>2.188,9</b>	<b>249,5</b>	<b>608,6</b>	<b>246,5</b>	<b>74,8</b>	<b>26,7</b>	
<b>2012</b>								
Balanceførte poster								
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	86,0	86,0	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	113,7	113,5	-	-	-	-	-	0,2
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	87,0	87,0	-	-	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	812,9	-	409,0	403,9	-	-	-	-
Finansielle investeringsaktiver	107,7	-	-	107,7	-	-	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	941,6	908,5	-	-	-	-	-	33,1
Repoudlån	220,2	220,2	-	-	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	732,8	732,8	-	-	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	70,6	-	-	-	-	-	70,6	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	241,3	-	-	-	241,3	-	-	-
Ikke-balanceførte poster								
Garantier	80,1	80,1	-	-	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	53,1	51,9	-	-	-	-	-	1,1
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	108,6	108,6	-	-	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	0,6	-	-	0,6	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>3.656,2</b>	<b>2.388,6</b>	<b>409,0</b>	<b>512,2</b>	<b>241,3</b>	<b>70,6</b>	<b>34,4</b>	

Ud over krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter havde koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kredittilsagn på 323 mia. kr. ved udgangen af 2013 (2012: 323 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

De følgende tabeller viser koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på brancher og forretningsenheder. Fordelingen følger GICS-definitionen (Global Industry Classification Standard) suppleret med kategorierne Offentlige institutioner, Non-profit og andre foreninger samt Privatkunder.

"Lån med værdiforringelse" er defineret som lån til kunder i ratingkategori 10 (ikke i default) og ratingkategori 11 (i default), hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse samt foretaget nedskrivning. Selv om objektiv indikation for værdiforringelse kun foreligger for én lånefacilitet, bliver kundens samlede engagement nedklassificeret. Nedklassificering sker, selv om kunden har stillet fuld sikkerhed.

### Krediteksponering fordelt på brancher (GICS)

(Mia. kr.)	Krediteksponering 2013 2012		Lån med værdiforringelse							
			Sikkerhedsstillelse efter haircut		Rat. kat. 10		Rat. kat. 11 (default)		Korrektivkonto	
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Offentlige institutioner	118,6	215,6	18,2	17,0	-	-	-	-	-	-
Banker	97,6	106,5	38,3	46,9	-	-	0,1	0,2	0,1	0,1
Kreditinstitutter	27,1	44,1	14,7	30,5	-	-	-	-	-	-
Forsikring	53,0	40,5	44,9	29,9	-	-	-	-	-	-
Investeringsfonde	102,6	94,7	93,6	77,9	0,9	0,2	0,1	0,2	0,5	0,6
Diversificeret finansiel virksomhed	101,7	116,6	80,4	92,0	-	1,1	-	-	0,1	-
Landbrug	62,9	67,5	50,8	52,4	0,6	0,9	0,1	0,4	3,1	2,6
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	237,6	240,7	195,4	194,1	6,7	6,3	2,7	6,1	8,7	7,6
Entreprenører og byggematerialer	32,5	34,5	8,2	9,8	0,2	0,6	0,6	0,8	3,0	3,2
Varige forbrugsgoder	72,1	76,5	33,9	35,1	1,3	1,8	0,7	0,9	3,2	3,2
Ikke-varige forbrugsgoder	45,8	48,4	17,6	17,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,5	0,4
Energi og forsyning	37,2	38,8	7,3	7,0	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Health care	29,1	23,9	13,2	7,2	-	0,1	-	-	0,1	0,1
Anden industri	71,7	67,9	16,4	16,4	0,9	1,7	0,2	0,3	2,0	2,0
IT og telekommunikation	19,2	21,7	2,1	2,3	-	0,4	-	-	0,3	0,5
Materialer	39,8	39,7	8,7	9,8	0,3	0,5	0,1	0,3	1,2	0,9
Non-profit og andre foreninger	116,6	124,0	108,9	104,4	1,8	1,3	1,3	1,6	1,4	1,0
Anden kommerciel virksomhed	28,4	39,0	6,2	8,0	-	-	-	0,1	0,4	2,6
Shipping	36,2	43,7	19,0	25,2	2,3	2,7	-	-	1,9	2,0
Transport	15,5	19,1	8,0	9,0	0,2	0,1	-	-	0,3	0,4
Privatkunder	843,7	885,1	727,3	747,8	4,5	4,3	4,5	5,6	9,5	9,0
I alt	2.188,9	2.388,6	1.513,0	1.539,8	20,1	22,2	10,6	16,7	36,4	36,2

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Krediteksponering fordelt på forretningsenheder

(Mia. kr.)	Krediteksponering		Lån med værdiforringelse							
			Sikkerhedsstillelse		Rat. kat. 10		Rat. kat. 11 (default)		Korrektivkonto	
			efter haircut		2013	2012	2013	2012	2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Danmark	540,6	574,4	450,5	456,0	2,3	6,0	0,7	6,8	7,0	6,7
Finland	95,9	106,1	89,4	95,1	0,3	0,3	1,3	2,2	0,5	1,3
Sverige	74,1	80,7	68,0	73,3	-	-	0,3	0,1	0,2	0,2
Norge	71,9	84,6	66,8	78,4	0,1	-	0,2	0,2	0,1	0,2
Nordirland	16,6	17,7	13,8	14,5	0,9	0,1	0,7	0,1	0,5	0,4
Irland	15,5	15,4	11,6	11,1	0,3	0,3	-	0,6	1,4	0,9
Øvrige	5,6	5,6	2,6	3,5	-	-	0,2	0,1	-	0,1
<b>Personal Banking</b>	<b>820,2</b>	<b>884,5</b>	<b>702,8</b>	<b>731,9</b>	<b>4,0</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>
Danmark	378,8	360,5	303,4	275,1	9,2	8,9	3,0	1,7	13,3	12,1
Finland	49,9	50,9	24,5	31,6	0,3	0,4	0,5	-	1,1	1,0
Sverige	107,2	113,7	75,9	83,5	0,4	0,8	0,4	-	0,9	1,3
Norge	53,8	69,0	34,9	42,9	1,1	0,9	0,7	1,0	1,1	1,1
Nordirland	26,9	26,9	15,1	17,2	0,1	0,5	-	1,9	6,2	6,1
Irland	1,3	2,6	0,7	1,2	0,9	0,1	1,6	0,1	0,3	0,2
Baltikum	22,7	21,4	17,3	15,4	0,6	0,9	0,7	0,8	1,1	1,7
Øvrige	-	6,1	-	4,0	-	0,1	-	-	-	-
<b>Business Banking</b>	<b>640,7</b>	<b>651,3</b>	<b>471,7</b>	<b>470,9</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>23,9</b>	<b>23,5</b>
<b>C&amp;I*</b>	<b>687,2</b>	<b>780,6</b>	<b>335,5</b>	<b>330,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>
Øvrige	40,8	72,2	3,0	6,9	0,7	-	0,2	0,9	-	-
<b>Total</b>	<b>2.188,9</b>	<b>2.388,6</b>	<b>1.513,0</b>	<b>1.539,8</b>	<b>20,1</b>	<b>22,2</b>	<b>10,6</b>	<b>16,7</b>	<b>36,4</b>	<b>36,2</b>

\* C&I-segmentet omfatter store erhvervs-kunder og finansielle institutioner. Disse kunder har sædvanligvis aktiviteter i flere lande, så det er ikke muligt at anføre et særskilt land for disse kunder.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Klassifikation af kunder

Som led i kreditbehandlingen klassificeres kunderne efter risiko. Klassifikationen opdateres, når der foreligger nye oplysninger. De væsentligste formål med risikoklassifikationen er at foretage en risikomæssig rangordning af koncernens kundebase og at få estimeret en sandsynlighed for default (PD) på den enkelte kunde. Risikoklassifikationen omfatter ratings og kreditscores.

Koncernen har udviklet en række ratingmodeller, der benyttes til at vurdere kreditrisikoen på kunderne og opdele kunderne i forskellige segmenter. Store erhvervs-kunder og finansielle kunder klassificeres på baggrund af ratingmodeller, mens små erhvervs-kunder og privatkunder klassificeres ved hjælp af scoremodeller.

Group Risk Management har ansvaret for den overordnede ratingproces, herunder ratingmodeller. Ratingmodellerne og -processerne valideres løbende uafhængigt af selve ratingprocessen. Valideringen varetages af en specialiseret enhed i Group Risk Management. Kunderne rates regelmæssigt. Større erhvervs-kunder og finansielle kunder rates oftere end mindre kunder. Rating finder sted på baggrund af nye oplysninger, herunder årsrapporter, kvartalsrapporter, budgetter samt øvrige informationer, der har indflydelse på kundens kreditværdighed. Hvor rating af de største kunder håndteres centralt i Group Risk Management, vurderes de mindre kunder af det enkelte forretningsområdes kreditkontor. Group Risk Management sikrer, at den del af processen, der udføres lokalt, følger samme overordnede retningslinjer som dem, der gælder for centralt håndterede kunder. Der er altid to personer involveret i en ratingbeslutning: den ratingmedarbejder, der anbefaler en rating, og en overordnet medarbejder med beføjelse til at godkende ratingen.

De kunder, der ikke rates, bliver kreditscoret. Herunder privatkunder og mindre erhvervs-kunder. På baggrund af de kundeoplysninger, som koncernen er i besiddelse af, er der udviklet statistisk baserede modeller, som anvendes til at forudsige sandsynligheden for, at en kunde misligholder sine betalingsforpligtelser over for koncernen. Kunderrådgiverne anvender kreditscores ved kreditbevilling og prisfastsættelse. Eftersom det er forskelligt fra land til land, hvilke data der er tilgængelige om privatkunder, har koncernen udarbejdet kundemodeller for hvert af sine markeder. For et begrænset antal kunder, hvor koncernen er i gang med at indhente nye eller opdaterede data, er kreditscores baseret på mere generelle statistiske input.

I forbindelse med koncernens kreditrisikostyring anvendes point-in-time (PIT) PD-estimer til risikoklassifikation. Point-in-time PD udtrykker kundens aktuelle bonitet under hensyn til gældende konjunkturer. Koncernen inddeler kreditporteføljen i 11 hovedratingkategorier med faste PD-grænser. I en periode med økonomisk recession vil kundens point-in-time PD normalt stige, og kundens ratingkategori ændres tilsvarende. Ændringen ved anvendelse af point-in-time PD vil derfor være større, end hvis klassifikationen var baseret på through-the-cycle (TTC) PD, som koncernen anvender ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver for kreditrisiko.

Koncernens gennemsnitlige engagementsvægtede PD ultimo 2013 udgjorde 1,29 pct. mod 1,23 pct. i 2012.

### Krediteksponering fordelt på ratingkategori

(Mia. kr.)	PD-niveau		Personal Banking		Business Banking		C&I		Øvrige		I alt	
	Øvre	Nedre	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1	0,00	0,01	2,2	6,1	19,2	5,9	62,4	143,7	15,7	36,4	99,4	192,0
2	0,01	0,03	70,3	82,4	10,0	17,4	60,8	58,0	6,0	11,5	147,1	169,3
3	0,03	0,06	139,1	135,9	74,0	76,4	175,4	174,9	6,7	5,3	395,2	392,5
4	0,06	0,14	201,0	190,5	79,6	74,4	124,9	142,4	2,0	4,8	407,5	412,0
5	0,14	0,31	172,8	170,1	140,6	130,9	139,2	106,3	4,4	4,5	457,1	411,8
6	0,31	0,63	98,5	113,1	106,0	125,2	90,7	112,5	2,8	6,5	298,0	357,3
7	0,63	1,9	80,0	94,1	112,2	114,1	19,4	27,5	1,5	1,2	213,1	236,8
8	1,9	7,98	30,1	51,9	47,4	55,0	5,2	8,0	0,8	1,0	83,5	115,9
9	7,98	25,7	11,5	17,6	14,0	19,5	5,5	3,9	0,1	0,1	31,0	41,1
10	25,7	99,99	8,8	10,9	25,9	21,5	3,6	3,4	0,7	-	39,0	35,8
heraf nedskrevet	25,7	99,99	4,0	6,7	12,7	12,7	2,8	2,8	0,7	-	20,1	22,2
11 (default)	100	100	6,2	11,8	11,7	11,2	0,1	-	0,2	0,9	18,2	23,9
heraf nedskrevet	100	100	3,5	10,1	6,9	5,6	0,1	-	0,2	0,9	10,6	16,7
I alt			820,2	884,5	640,7	651,3	687,2	780,6	40,8	72,2	2.188,9	2.388,6

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Koncentrationsrisici

Koncernen er i færd med at udarbejde en mere detaljeret risikokoncentrationsopdeling med det formål at styre sine koncentrationsrisici. Risikokoncentrationer vil blive inddelt i følgende kategorier: enkeltnavnskoncentration, branchekoncentration, geografisk koncentration, aktivklassekoncentration og produktkoncentration.

Nedenfor er der yderligere oplysninger om koncernens eksponering fordelt på enkeltnavne og brancher.

#### Enkeltnavnskoncentration

I henhold til § 145 i Lov om finansiel virksomhed må engagementet med en enkelt kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen. I henhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant gælder desuden, at summen af engagementer, der udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen, ikke må udgøre mere end 125 pct. af basiskapitalen.

Koncernen havde i 2013 ikke engagementer, som oversteg grænserne i § 145 eller i tilsynsdiamanten.

Koncernen har endvidere fastsat interne grænser til styring af enkeltnavnskoncentrationer. Disse grænser er mere vidtgående end grænserne for enkeltkunde-koncentrationer, der er fastsat i § 145; summen af enkeltnavnsengagementer, der overstiger 10 pct. af basiskapitalen, må ikke udgøre mere end 95 pct. af basiskapitalen, og summen af enkeltnavnsengagementer, der udgør 5-10 pct. af basiskapitalen, må ikke udgøre mere end 150 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2013 var der ingen engagementer, der udgjorde mere end 10 pct. af basiskapitalen (2012: 1 engagement), og summen af enkeltnavnsengagementer, der udgør 5-10 pct. af basiskapitalen, udgjorde 35 pct. af basiskapitalen (2012: 56 pct.).

De største enkeltnavnsengagementer overvåges dagligt, og bestyrelsen modtager en redegørelse hvert kvartal. Koncernen har reduceret sine enkeltnavnsengagementer betragteligt i de senere år. I 2013 indførte koncernen et mere kreditfølsomt system til styring af enkeltnavnsengagementer med det formål at begrænse risikoen for store tab på enkeltengagementer yderligere.

#### Branchekoncentration

Koncernens krediteksponering er særlig koncentreret mod privatkunder og erhvervs-kunder. Eksponeringen mod privatkunder udgjorde 38,5 pct. ultimo 2013 (2012: 37 pct.) af den samlede krediteksponering. Størstedelen relaterer sig til boligfinansiering, hvor koncernen modtager sikkerhed i fast ejendom. Eksponeringen mod erhvervs-kunder udgjorde 38,6 pct. af den samlede krediteksponering (2012: 37 pct.). Hovedparten af denne eksponering vedrører ejendomsfinansiering, mens resten er relateret til driftsfinansiering. Krediteksponeringen mod finansielle institutioner og offentlige kunder udgjorde henholdsvis 17,4 pct. (2012: 16,8 pct.) og 5,4 pct. (2012: 9,0 pct.).

### Modtagne sikkerheder

Koncernen benytter en række tiltag, herunder sikkerhedsstillelse, kaution og garantier samt kontraktlige forpligtelser, til at nedsætte risikoen i sin udlånsportefølje. Sikkerhedsstillelse er den mest anvendte metode. De hyppigst forekommende sikkerheder opgjort efter sikkerhedsværdi er pant i fast ejendom og finansielle aktiver i form af aktier eller obligationer.

Værdiansættelse af sikkerhedsstillelsen foretages første gang i forbindelse med bevillingsprocessen, hvor koncernen indsamler tilstrækkelige oplysninger til at kunne foretage en valid værdiansættelse. Koncernen foretager løbende revurdering af sikkerhedsværdien i henhold til lokal lovgivning. Værdien af den stillede sikkerhed opgøres som det skønnede beløb, som aktivet kan handles til ved værdiansættelsen mellem to indbyrdes uafhængige parter, korrigeret for et haircut (risikofradrag) og restgælden under eventuelt foranstående prioriteter. For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen modeller, der estimerer værdien. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdiansætningsmodel, beregnes værdien manuelt.

Et haircut er udtryk for den risiko, at koncernen ikke kan opnå et salgsprovenu på aktivet, der som minimum svarer til den forventede markedsværdi. Fradraget omfatter således relevante liggeomkostninger til vedligeholdelse i salgsperioden, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning samt et eventuelt værditab. For fast ejendom er fradraget betinget af ejendommens type samt stedlige pris- og markedsforhold og udgør sædvanligvis 20-40 pct. af ejendommens aktuelle markedsværdi. For noterede værdipapirer beregnes fradraget ud fra en intern model baseret på 20 dages prisvolatilitet. For unoterede værdipapirer er fradraget 100 pct.

Alle sikkerhedsværdier er vist efter haircut og med krediteksponeringen som maksimumværdi.

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 2013 havde koncernen en beholdning af ejendomme overtaget i Danmark på 193 mio. kr. (2012: 265 mio. kr.) og i udlandet på 94 mio. kr. (2012: 109 mio. kr.). Ejendommene søges solgt hurtigst muligt og er medtaget under Andre aktiver i koncernens balance.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Sikkerheder fordelt på type efter haircut

(Mia. kr.)	Personal Banking		Business Banking		C&I		Øvrige		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fast ejendom	688,3	710,1	405,6	401,7	25,9	18,9	-	0,3	1.119,8	1.130,9
Privat	686,0	708,6	24,3	24,7	-	-	-	0,4	710,4	733,7
Erhvervs ejendomme	2,1	5,7	336,6	324,8	23,4	17,7	-	0,2	362,0	348,4
Landbrug	0,1	0,8	45,2	46,8	2,5	1,2	-	-	47,9	48,8
Bankkonti	0,7	0,8	0,7	0,7	0,2	0,4	-	-	1,7	1,9
Depoter og værdipapirer	6,3	6,6	9,6	9,0	282,3	280,7	2,9	6,3	301,1	302,5
Køretøjer	2,7	2,9	12,1	16,6	0,5	0,4	-	-	15,3	20,0
Driftsmateriel	0,1	0,8	19,2	20,9	1,3	1,3	-	-	20,6	23,1
Skibe og fly	0,2	0,4	1,2	1,6	18,4	22,7	-	-	19,8	24,7
Kautioner og garantier	4,2	4,8	2,9	3,4	3,2	3,3	-	-	10,3	11,4
Tilgodehavender	0,1	0,2	4,5	5,0	0,6	0,8	-	-	5,2	5,9
Andre aktiver	0,2	0,3	15,4	17,4	3,1	1,7	-	-	18,7	19,3
<b>Sikkerheder i alt</b>	<b>702,8</b>	<b>731,9</b>	<b>471,7</b>	<b>470,9</b>	<b>335,5</b>	<b>330,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,9</b>	<b>1.513,0</b>	<b>1.539,8</b>
Blanko i alt	117,4	152,5	169,0	180,4	351,7	450,5	37,8	65,4	676,0	848,8
Blankoandel, pct.	14,3	17,3	26,4	27,7	51,2	57,7	92,7	90,5	30,9	35,5

### Sikkerheder fordelt på ratingkategori efter haircut

(Mia. kr.)	PD-niveau		Personal Banking		Business Banking		C&I		Øvrige		I alt	
	Øvre	Nedre	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1	0,00	0,01	1,5	5,4	3,6	2,5	3,8	10,6	2,3	0,3	11,2	18,7
2	0,01	0,03	65,1	73,5	5,6	6,0	33,2	28,4	0,2	5,8	104,1	113,6
3	0,03	0,06	125,0	119,4	62,9	56,3	109,1	108,7	-	-	297,0	284,4
4	0,06	0,14	177,3	162,8	56,5	48,6	40,8	51,9	0,3	0,2	275,0	263,6
5	0,14	0,31	146,6	139,8	95,2	88,6	84,9	36,2	-	0,1	326,7	264,7
6	0,31	0,63	80,4	90,6	84,7	95,6	51,9	80,4	0,1	-	217,0	266,5
7	0,63	1,90	65,9	74,7	86,3	87,1	6,7	8,3	-	-	158,8	170,0
8	1,90	7,98	22,0	38,0	34,2	43,6	1,4	2,6	-	-	57,5	84,2
9	7,98	25,70	7,1	10,5	9,9	14,1	1,8	0,9	-	-	18,8	25,4
10	25,70	99,99	6,0	5,9	21,3	18,4	2,0	2,2	-	-	29,2	26,5
heraf nedskrevet	25,70	99,99	2,7	3,0	10,6	11,3	1,5	2,0	-	-	14,8	16,2
11 (default)	100,00	100,00	5,8	11,4	11,7	10,2	-	-	-	0,5	17,5	22,2
heraf nedskrevet	100,00	100,00	3,5	10,1	6,9	5,6	-	-	-	0,5	10,4	16,3
<b>I alt</b>			<b>702,8</b>	<b>731,9</b>	<b>471,7</b>	<b>470,9</b>	<b>335,5</b>	<b>330,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,9</b>	<b>1.513,0</b>	<b>1.539,8</b>

Hovedparten af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 11 vedrører fast ejendom.



## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Forfaldne men ikke-værdiforringede fordringer

(Mio. kr.)	Personal Banking		Business Banking		C&I		Øvrige		Forfaldne fordringer i alt		Restgæld i alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1-5 dage	199	204	309	97	14	26	-	-	522	327	8.126	5.660
6-30 dage	251	77	72	26	8	11	-	10	332	123	2.827	5.307
31-60 dage	24	32	13	11	-	-	-	19	37	63	967	1.888
> 60 dage	29	27	24	40	-	4	-	10	53	82	1.043	5.039
Forfaldne fordringer i alt	503	340	418	174	22	41	-	39	944	595	-	-
Restgæld i alt											12.962	17.894

Den gennemsnitlige blankoandel på forfaldne men ikke-værdiforringede fordringer udgjorde 30,5 pct. ved udgangen af 2013 (2012: 40,0 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgør sikkerhed i fast ejendom 87,5 pct. (2012: 92,0 pct.).

### Lån med lempede vilkår

Koncernen giver i visse tilfælde lempelser i lånevilkårene for kunder, som har økonomiske vanskeligheder, f.eks. i forbindelse med arbejdsløshed for en privatkunde eller væsentligt omsætningsfald for en erhvervskunde. Lempelser gives hovedsagelig, hvis de økonomiske vanskeligheder vurderes at være af forbigående karakter, men forekommer også, hvis det vurderes, at en rekonstruktion er nødvendig for at begrænse koncernens tab på engagementet med kunden.

Lempelserne kan have form af afdragsfrihed eller nedsættelse af renten for en kortere periode. Når det forventes, at kunden efter denne periode igen vil kunne tilbagebetale gælden på normale lånevilkår, vil engagementet ikke være markeret med objektiv indikation på værdiforringelse, og værdiforringelsen vil blive håndteret som en del af koncernens porteføljenedskrivninger. I andre tilfælde, herunder rekonstruktion, vil kunden blive nedgraderet til ratingkategori 10 eller 11, og der vil ske nedskrivning på hele engagementet. I disse tilfælde nedskrives til den gæld, som kunden forventes fremadrettet at kunne tilbagebetale. Hvis kundens tilbagebetalingsevne i betragtelig grad er afhængig af de aktiver, der er lagt til sikkerhed for lånet (aktivfinansiering), nedskrives til dagsværdien af de modtagne sikkerheder, jf. Anvendt regnskabspraksis i note 39.

Når kunden har bevist evnen til at betale renter og afdrag på den rekonstruerede facilitet, vil engagementet efter en periode ikke længere være markeret med objektiv indikation på værdiforringelse, og kunden flyttes fra ratingkategori 10 eller 11 til en bedre ratingkategori.

Koncernen arbejder på at implementere EBA's definition af lån med lempede vilkår. Der vil blive givet kvantitative oplysninger om omfanget af sådanne lån, når implementeringen er tilendebragt.

### Nedskrivninger

Ratingkategori 10 -11 omfatter kunder med engagementer, hvorpå der er objektiv indikation på værdiforringelse. Engagementer med kunder i de øvrige ratingkategorier indgår i en porteføljevurdering af nedskrivningsbehovet. Yderligere oplysninger om nedskrivninger for lån indregnet til amortiseret kostpris fremgår af note 39 (Anvendt regnskabspraksis).

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.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Korrektivkonto fordelt på segmenter og individuelle nedskrivninger/porteføljenedskrivninger

(Mio. kr.)	Personal Banking	Business Banking	C&I	Øvrige	Korrektivkonto i alt	Individuelle nedskrivninger	Porteføljenedskrivninger
1. januar 2012	7.873	22.713	2.042	137	32.765	29.327	3.438
Nye nedskrivninger	4.018	6.992	2.011	28	13.049	11.252	1.797
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	1.144	3.467	847	49	5.507	3.689	1.818
Afskrevet fra korrektivkontoen	1.019	3.183	329	112	4.643	4.643	-
Valutaomregning	36	266	-10	-	292	263	29
Andre bevægelser	52	138	10	-1	199	199	-
31. december 2012	9.816	23.459	2.877	3	36.155	32.709	3.446
Nye nedskrivninger	4.194	5.600	944	83	10.821	9.539	1.282
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	2.252	3.686	448	85	6.470	5.210	1.260
Afskrevet fra korrektivkontoen	1.732	1.958	370	-	4.060	4.060	-
Valutaomregning	-36	-322	-69	11	-416	-382	-34
Andre bevægelser	-274	815	-160	-12	369	370	-1
Ultimo 2013	9.716	23.908	2.774	-	36.399	32.967	3.432

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration mellem ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedgraderes én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningerne blive forøget med ca. 3,9 mia. kr. (2012: ca. 5,5 mia. kr.).

Hvis det antages, at værdien af sikkerhedsstillelsen fra kunder i ratingkategori 10 og 11 reduceres med 10 pct., vil de individuelle nedskrivninger blive øget med ca. 2,6 mia. kr. (2012: ca. 3,0 mia. kr.).

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

(Mio. kr.)	2013	2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	87	91
Udlån til amortiseret kostpris	31.193	30.990
Udlån til dagsværdi	3.901	3.096
Andre forpligtelser	1.218	1.978
I alt	36.399	36.155

### Krediteksponering, korrektivkonto og sikkerhedsstillelse for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til værdiforringelse

(Mio. kr.)	2013			2012		
	Krediteksponering efter nedskrivninger	Sikkerhedsstillelse	Korrektivkonto individuelle nedskrivninger	Krediteksponering efter nedskrivninger	Sikkerhedsstillelse	Korrektivkonto individuelle nedskrivninger
Ratingkategori 10						
Finansielle vanskeligheder	38.954	29.235	11.956	35.759	26.504	10.779
Ratingkategori 11						
90 dages restance	11.157	10.844	2.045	11.823	10.758	2.789
Gældssanering	2.486	2.190	5.357	4.102	3.695	2.833
Inkasso/opsagt engagement	3.648	3.605	9.461	5.985	5.766	13.031
Konkurs	872	868	4.148	1.979	1.960	3.278
I alt	57.116	46.742	32.967	59.648	48.684	32.709

Den gennemsnitlige blankoandel på fordringer med værdiforringelse udgjorde 18,2 pct. ved udgangen af 2013 (2012: 18,4 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgjorde sikkerhed i fast ejendom 84,6 pct. (2012: 84,2 pct.).

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Non-core

Forretningsenheden Non-core har ansvaret for en kontrolleret afvikling af den del af udlånsporteføljen, der ikke længere betragtes som en del af Danske Banks kerneaktiviteter. Porteføljen omfatter lån til kunder i Irland og likviditetsbackup-faciliteter for SPV'er og conduit-konstruktioner. Reduktionen af porteføljen fortsatte i 2013 som planlagt.

### Kreditportefølje fordelt på brancher (GICS)

(Mio. kr.)	Krediteksponering		Lån med værdiforringelse									
			Sikkerhedsstillelse efter haircut		Rat. kat. 10				Rat. kat. 11 (default)		Korrektivkonto	
					2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Diversificeret finansiel virksomhed	13.179	16.608	9.275	11.762	482	-	22	461	149	159		
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	4.573	7.206	3.764	5.493	187	327	2.922	4.493	5.857	6.521		
Varige forbrugsgoder	676	1.437	488	677	64	140	272	251	950	845		
Privatkunder	6.294	7.143	4.816	5.058	1.201	417	995	1.052	1.684	1.822		
Øvrige	1.958	2.085	1.582	2.389	93	-	887	1.965	1.861	2.291		
I alt	26.680	34.479	19.925	25.379	2.027	885	5.099	8.222	10.501	11.638		

### Krediteksponering fordelt på ratingkategori

(Mio. kr.)	PD-niveau		Krediteksponering		Sikkerhedsstillelse efter haircut	
	Øvre	Nedre	2013	2012	2013	2012
1	0,00	0,01	2.619	3.810	2.265	3.293
2	0,01	0,03	2.806	3.948	2.321	3.349
3	0,03	0,06	674	708	520	619
4	0,06	0,14	2.279	2.606	1.843	1.745
5	0,14	0,31	4.540	3.638	2.377	1.910
6	0,31	0,63	1.218	1.710	1.133	1.619
7	0,63	1,90	359	873	359	772
8	1,90	7,98	1.741	4.078	1.510	2.685
9	7,98	25,70	2.289	2.465	1.055	1.490
10	25,70	99,99	2.659	2.068	1.521	1.379
heraf nedskrevet	25,70	99,99	2.027	884	1.228	884
11 (default)	100,00	100,00	5.496	8.575	5.021	6.518
heraf nedskrevet	100,00	100,00	5.099	8.222	4.822	6.273
I alt			26.680	34.479	19.925	25.379

Den gennemsnitlige blankoandel på fordringer med værdiforringelse udgjorde 19,8 pct. ved udgangen af 2013 (2012: 25,8 pct.). Af sikkerhedsstillelsen udgjorde sikkerhed i fast ejendom 99,3 pct. (2012: 96,2 pct.).

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Krediteksponering vedrørende modpartsrisiko (derivater) og øvrige handels- og investeringsaktiviteter

(Mia. kr.)	I alt	
	2013	2012
Modpartsrisiko		
Derivater med positiv dagsværdi	250	409
Krediteksponering vedrørende øvrige handels- og investeringsaktiviteter:		
Obligationer	598	505
Aktier	10	6
Andre uudnyttede kredittilsagn	1	1
I alt	858	921

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

#### Modpartsrisiko (derivater)

Handel med derivater er forbundet med kreditrisiko. Positiv og negativ dagsværdi af derivater med samme modpart modregnes i balancen, når særlige betingelser er opfyldt. Koncernen har indgået masternettingaftaler eller lignende aftaler, under hvilke det er muligt at foretage yderligere modregning i tilfælde af en modparts eventuelle konkurs. Disse aftaler kan reducere eksponeringen yderligere, men giver ikke mulighed for regnskabsmæssig modregning i henhold til IFRS-reglerne. Den aktuelle eksponering (netto) vedrørende derivater med positiv markedsværdi efter modregning i henhold til masternettingaftaler udgjorde 73,3 mia. kr. (2012: 105,0 mia. kr.) (jf. note 32). Eksponeringen er fordelt efter ratingkategori i den følgende tabel.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Aktuel eksponering (netto) vedrørende derivater fordelt på ratingkategori

(Mio. kr.)	2013	2012
1	21.431	10.013
2	20.156	17.499
3	17.878	37.179
4	9.058	11.727
5	2.695	13.838
6	561	9.731
7	534	2.906
8	225	921
9	535	284
10	-	627
11	209	291
I alt	73.282	105.016

Koncernen foretager korrektion af dagsværdien for at dække kreditrisikoen på derivater med positiv dagsværdi (CVA). Se endvidere note 35.

### Obligationsbeholdning

(Mio. kr.) 2013	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Erhvervs- obligationer	I alt
Handelsportefølje	179.190	8.145	133.523	84.116	9.918	24.519	439.411
Designeret til dagsværdi	4.834	-	32.415	721	340	1.194	39.504
Disponibel for salg	671	573	56.658	-	3.758	114	61.774
Hold til udløb	18.081	-	39.178	-	45	138	57.442
I alt	202.776	8.718	261.774	84.837	14.061	25.965	598.131
2012							
Handelsportefølje	173.090	4.783	127.787	56.007	14.462	24.612	400.741
Designeret til dagsværdi	2.009	-	27.435	-	832	78	30.354
Disponibel for salg	160	614	57.469	-	7.615	118	65.976
Hold til udløb	6.561	-	-	-	46	1.703	8.310
I alt	181.820	5.397	212.691	56.007	22.955	26.511	505.381

Koncernen har derudover en obligationsbeholdning på 141.808 mio. kr., der indgår under aktiver vedrørende forsikringskontrakter, og som ikke er medtaget i ovenstående tabel. Der henvises til afsnittet om forsikringsrisiko for yderligere oplysninger. Dagsværdien af obligationer klassificeret som "hold til udløb" var på niveau med den amortiserede kostpris ved udgangen af 2013 og 2012.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Obligationsportefølje fordelt på lande

(Mio. kr.) 2013	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Erhvervs- obligationer	I alt
Danmark	27.151	-	261.774	-	247	6.136	295.308
Sverige	30.326	-	-	84.837	-	6.816	121.979
Storbritannien	10.770	137	-	-	3.881	1.126	15.914
Norge	10.068	-	-	-	4.857	4.728	19.653
USA	582	1.238	-	-	40	733	2.593
Spanien	6.598	-	-	-	3.498	-	10.096
Frankrig	515	-	-	-	69	-	584
Luxembourg	-	7.234	-	-	-	141	7.375
Canada	292	-	-	-	-	131	423
Finland	11.544	109	-	-	454	903	13.010
Irland	2.612	-	-	-	158	199	2.969
Italien	10.727	-	-	-	-	-	10.727
Portugal	764	-	-	-	-	-	764
Østrig	4.878	-	-	-	116	6	5.000
Holland	4.892	-	-	-	404	3.325	8.621
Tyskland	68.553	-	-	-	262	601	69.416
Belgien	10.249	-	-	-	73	-	10.322
Litauen	1.396	-	-	-	-	-	1.396
Øvrige	862	-	-	-	-	1.121	1.983
I alt	202.779	8.718	261.774	84.837	14.059	25.966	598.131
2012							
Danmark	25.221	-	212.691	-	77	6.233	244.222
Sverige	41.407	-	-	56.007	-	5.243	102.657
Storbritannien	12.358	20	-	-	8.268	497	21.143
Norge	3.593	-	-	-	6.544	5.985	16.122
USA	5.839	1.478	-	-	237	883	8.437
Spanien	3.161	-	-	-	4.513	198	7.872
Frankrig	14.191	-	-	-	1.719	1.772	17.682
Luxembourg	-	3.791	-	-	-	1.609	5.400
Canada	1.027	-	-	-	-	54	1.081
Finland	6.278	108	-	-	654	875	7.915
Irland	2.582	-	-	-	71	47	2.700
Italien	4.614	-	-	-	4	-	4.618
Portugal	120	-	-	-	-	120	240
Østrig	3.233	-	-	-	-	162	3.395
Holland	8.946	-	-	-	593	2.251	11.790
Tyskland	44.877	-	-	-	19	582	45.478
Belgien	3.419	-	-	-	53	-	3.472
Litauen	327	-	-	-	-	-	327
Øvrige	627	-	-	-	203	-	830
I alt	181.820	5.397	212.691	56.007	22.955	26.511	505.381

Eksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien og Spanien udgjorde 20,7 mia. kr. ultimo 2013 (ultimo 2012: 10,5 mia. kr.) indregnet til dagsværdi. Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde den samlede risikomæssige eksponering 3,0 mia. kr. (ultimo 2012: 3,2 mia. kr.). Der var i 2013 ingen statsobligationer udstedt af Grækenland i koncernens beholdning. Øvrige indeholder lande, hvor koncernens beholdning er lavere end 1 mia. kr. Der henvises til Risk Management 2013 for yderligere oplysninger om den risikomæssige eksponering. Risk Management 2013 er ikke omfattet af revision.



## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Obligationsportefølje fordelt på eksterne ratings

(Mio. kr.) 2013	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Erhvervs- obligationer	I alt
AAA	107.933	8.591	158.286	46.386	9.947	2.526	333.669
AA+	47.818	-	10.257	34.408	671	685	93.839
AA	1.319	-	26	2.537	883	616	5.381
AA-	4.621	-	22.619	4	448	3.794	31.486
A+	1.760	-	663	-	146	3.128	5.697
A	1.177	-	2.130	-	592	4.597	8.496
A-	917	128	17.018	-	178	1.591	19.832
BBB+	10.687	-	28.143	78	271	2.870	42.049
BBB	18.108	-	10.920	1.173	630	1.656	32.487
BBB-	2.185	-	5.297	-	237	493	8.212
Under "investment-grade" eller ej ratede	6.250	-	6.416	251	57	4.009	16.983
I alt	202.775	8.719	261.775	84.837	14.060	25.965	598.131
2012							
AAA	149.835	5.150	193.816	55.895	15.454	2.206	422.356
AA+	15.611	235	-	-	564	194	16.604
AA	2.138	-	-	-	1.171	1.027	4.336
AA-	1.997	-	837	-	97	662	3.593
A+	165	-	2.535	-	302	5.914	8.916
A	46	-	14.013	-	148	3.609	17.816
A-	201	-	-	-	2.552	1.449	4.202
BBB+	447	-	88	-	509	1.483	2.527
BBB	4.651	-	1.337	-	1.556	4.770	12.314
BBB-	3.624	-	-	-	429	377	4.430
Under "investment-grade" eller ej ratede	3.105	12	65	112	173	4.820	8.287
I alt	181.820	5.397	212.691	56.007	22.955	26.511	505.381

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Markedsrisiko

Det er en naturlig del af koncernens forretningsstrategi at påtage sig markedsrisici. Aktiviteter, der medfører markedsrisici, kan primært henføres til de risikostyringsløsninger, som tilbydes koncernens kunder i C&I-segmentet. Corporates & Institutions (C&I) tilbyder alle produkter til kunder i Norden og kerneprodukter til kunder uden for Norden. Avancerede derivater handles primært med professionelle kunder, mens standardprodukter også tilbydes kunderne i segmenterne Business Banking og Personal Banking.

Koncernens markedsrisikoappetit er defineret som den samlede appetit på markedsrisiko set i lyset af koncernens forretningsstrategi og de forventede markedsforhold i den nærmeste fremtid. Danske Bank har fastsat sin markedsrisikoappetit på baggrund af en vurdering af risikomandatet. Formålet er at måle virkningen af foreslåede limits ved at kvantificere den forventede positive effekt ved udnyttelse af disse limits (dvs. en forventet indtjening) og en eventuel negativ effekt (dvs. et muligt tab, hvis forventningerne ikke realiseres).

Med henblik på inden for koncernens markedsrisikoappetit at styre den markedsrisikoeksponering, der følger af kundebetjeningen, har bestyrelsen fastsat beføjelser, der tillader koncernens handelsenheder i C&I at tage positioner for egen regning og risiko. Koncernen påtager sig også markedsrisiko som led i den finansielle styring til støtte for tilvejebringelse af likviditet og den daglige styring heraf samt styring af nettorenteindtægterne. Med udgangspunkt i de overordnede risikolimits fastsætter direktionen markedsrisikolimits for C&I og Group Treasury.

Markedsrisikoen på de aktiver, som Danica Pensions egenkapital er investeret i, og på de aktiver, der er allokeret til Danica Pensions forsikringstagere, behandles som en forsikringsrisiko. Tilsvarende indgår markedsrisici i relation til koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger som en pensionsrisiko.

### Risikokontrol

Der foretages dagligt måling, overvågning og ledelsesrapportering af koncernens markedsrisiko. Der sker også intradag-overvågning af markedsrisici hos C&I og Group Treasury. Det omfatter kontrol af alle limits mindst to gange om dagen. De nuværende markedsrisikoeksponeringer opgøres ved hjælp af internt udviklede systemer, der er knyttet til handelssystemerne, og som dækker alle markedsrisikopositioner. Der anvendes både traditionelle risikomål og matematiske/statistiske modeller såsom Value-at-Risk (VaR) til beregning af markedsrisikoeksponeringer samt økonomisk og regulatorisk kapital. Den daglige overvågning omfatter derfor følsomhedsanalyser kombineret med stresstestparametre og VaR-tal.

Renterisikofølsomheder omfatter traditionelle parallelsift samt ikke-parallele scenarier, hvor der sker en ændring i rentekurvens krumning. Rentebasisrisikoen styres også aktivt. Denne form for risiko hidrører fra derivater med specifikke rentefastsættelsesterminer og derivater med ombytning af likviditet. Renterisiko uden for handelsbeholdningen medtages i koncernens renterisikoopgørelser og indgår således i den daglige overvågning og risikostyring. For enheder, der handler med renteoptioner, suppleres ovenstående med målepunkter, der afspejler optionsmarkedsspecifikke risici, såsom det største tab i en række scenarier og optionsværdiers følsomhed over for den implicite volatilitet (vega), som udtrykker optionsværdiers følsomhed over for ændringer i det underliggende aktivs forventede fremtidige volatilitet.

Positioner i obligationer indebærer også en spændrisiko. Obligationsspændet afspejler det ekstra nettoafkast, som en investor kræver af værdipapirer med en given kreditkvalitet og likviditet, i forhold til afkastet på likvide værdipapirer uden kreditrisiko eller en referencerente (som f.eks. en swaprente). Obligationsspændrisikoen måler således kursændringen ved ændringer i markedets vurdering af kreditkvalitet og likviditet. Obligationsspændrisikoen styres med udgangspunkt i en individuel kreditvurdering og godkendelse af udsteder-lines på nominelle obligationsbeløb suppleret med limits for kursfølsomheden ved en ændring i obligationsspændene på 1 basispunkt (BPV). I styringen af statspændrisiko indgår ud over den aktuelle rating desuden en vurdering af markedsinformationer om forventninger til den fremtidige risiko. Væsentlige faktorer er i denne forbindelse ratingbureauernes forventning til den fremtidige rating (rating outlook), spænd på credit default swaps for udstederen samt rentespænd på statsobligationer i forhold til ækvivalente tyske statsobligationer.

Valutakursrisiko måles og overvåges efter koncernens VaR-model, som omfatter alle valutapositioner inklusive optioner. Opgørelse af valutakursrisikoen er baseret på et konfidensniveau på 95 pct. og en tidshorizont på 10 dage. For enheder, der handler med valutoptioner, køres en række scenarier, der viser det mulige tab under stressede markedsforhold og optionsværdiers følsomhed over for underliggende parametre, såsom vega (volatilitet).

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Risikoen beregnes som nettosummen af lange og korte positioner i aktier og aktierelaterede instrumenter. I overvågningen af aktiemarkedsrisikoen skelnes mellem noterede og unoterede aktier. For noterede aktier opgøres aktiemarkedsrisikoen som nettosummen af korte og lange positioner. For enheder, der handler med aktieoptioner, beregnes endvidere det største standardiserede tab som følge af store ændringer i aktiekursen samt vega (volatilitet). For unoterede aktier skelnes mellem almindelige åbne positioner, uudnyttede tilsagn til private equity-fonde og bankrelaterede investeringer. Bankrelaterede investeringer omfatter beholdninger af aktier i virksomheder inden for finansiell infrastruktur og betalingservice. Risikoen på positioner i de enkelte selskaber måles og overvåges særskilt.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

Inflationsrisiko opgøres som det forventede tab, der følger af en ændring i de handlede fremtidige inflationssatser på +/- 1 procentpoint, mens råvarerisiko måles som det forventede tab på råvareinstrumenter som følge af en ændring i de enkelte råvareindeks på +/- 10 procent.

Den interne VaR-model benyttes til opgørelse og styring af den generelle markedsrisiko på porteføljeniveau. Den nuværende version af VaR-modellen blev godkendt af Finanstilsynet i 2007 til beregning af kapitalkravet for generel markedsrisiko. Modellen anvendes også til at beregne økonomisk kapital. Følgende risikotyper indgår: generel renterisiko, rentevolatilitetsrisiko, inflationsrisiko, valutarisiko og aktiemarkedsrisiko.

Modellen omfatter ikke råvarerisiko, hvor koncernens eksponering er meget begrænset. Modellen beregner et skøn over det størst mulige tab som følge af ændringer i generelle markedsrisikofaktorer inden for en periode på 10 dage med et konfidensniveau på 95 pct., idet positioner antages at være uændrede. VaR beregnes af kapitalkravshensyn også med et konfidensniveau på 99 pct.

Som supplement har koncernen i 2013 udviklet og implementeret en selvstændig VaR-model for obligationsspændrisiko, som benyttes i den daglige risikostyring. Modellen beregner et skøn over det størst mulige tab som følge af ændringer i obligationsspænd inden for en periode på 10 dage med et konfidensniveau på 95 pct., idet positioner antages at være uændrede. Beregningerne foretages ved hjælp af en selvstændig model, der ikke er integreret i koncernens interne VaR-model for generel markedsrisiko.

En af fordelene 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-tallet forudsætter dog, at historikken giver en god prognose for fremtiden. Hvis denne antagelse ikke viser sig at holde stik, giver VaR ikke et tilfredsstillende skøn over det fremtidige mulige tab.

### Markedsrisikoeksponering

I forbindelse med beregningen af kapitalkravet skelner koncernen mellem risikoeksponering henholdsvis inden for og uden for handelsbeholdningen i overensstemmelse med politikken for handelsbeholdningen. I den daglige risikostyring og kontrolprocedurer vægter de to typer positioner lige meget.

Den følgende tabel viser koncernens samlede markedsrisiko (bortset fra obligationer, der er klassificeret som "hold-til-udløb") ved udgangen af 2013 og 2012 fordelt på udvalgte risikofaktorer. De pågældende risici beregnes som et separat VaR-tal for hvert enkelt risikofaktor eksklusive diversifikationseffekten.

#### Markedsrisikoeksponering (separat VaR-tal, konfidensniveau på 95 pct. og tidshorisont 10 dage)

(Mio. kr.)	2013	2012
Obligationsspænd	282	346
Renter	226	97
Valuta	25	37
Equity	174	218

Hovedparten af obligationsspændrisikoen vedrører obligationer udstedt til finansiering af fast ejendom, herunder især danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fra andre europæiske lande. Herudover er koncernen eksponeret over for obligationsspændrisiko vedrørende statsobligationer og i mindre udstrækning erhvervsobligationer (for yderligere information henvises til tabellen "Obligationsbeholdning fordelt på lande" i afsnittet om kreditrisiko). Hovedparten af renterisikoen hidrører fra positioner i skandinaviske valutaer og EUR.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Value-at-Risk med hensyn til kapitalkrav

Koncernen anvender den interne VaR-model til beregning af kapitalkravet for generel markedsrisiko på positioner i handelsbeholdningen (standardmetoden benyttes til at beregne regulatorisk kapital for den enkelte risiko).

I nedenstående tabel vises de VaR-tal, som indgår i koncernens opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko:

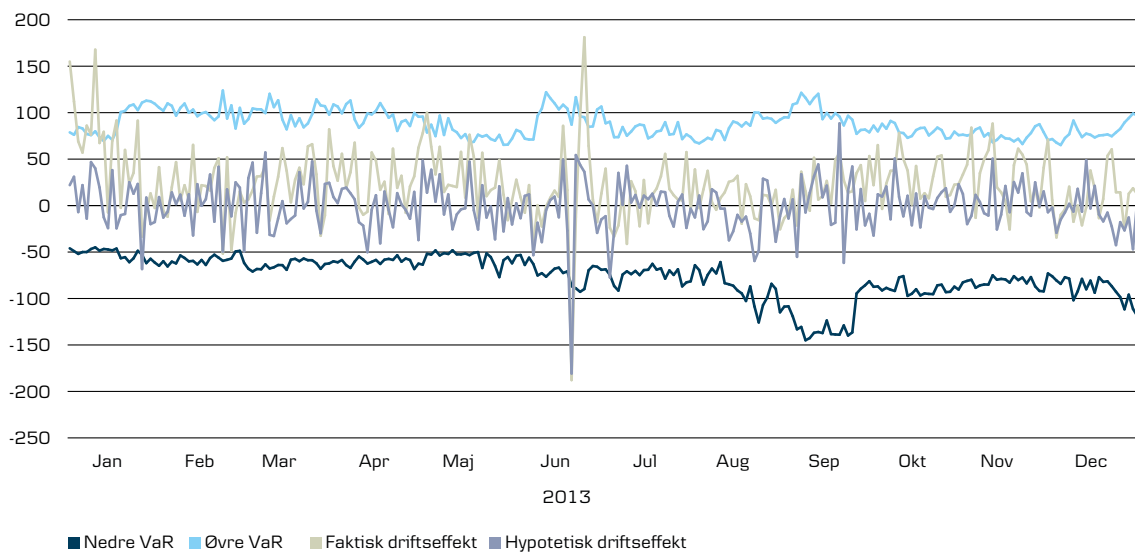
Risikotype	Daglig VaR				Stresset VaR			
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
2013								
Renter	203	119	387	330	283	197	366	365
Valuta	39	6	90	37	67	20	144	73
Aktier	32	8	92	37	68	20	131	79
Diversifikationsgevinst	-65			-66	-153			-159
<b>VaR i alt</b>	<b>209</b>	<b>116</b>	<b>421</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>193</b>	<b>358</b>	<b>358</b>
2012								
Risikotype	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
Renter	210	130	319	158	227	135	327	231
Valuta	31	2	85	60	64	25	114	54
Aktier	22	9	44	19	49	25	86	32
Diversifikationsgevinst	-55			-70	-103			-80
<b>VaR i alt</b>	<b>208</b>	<b>130</b>	<b>322</b>	<b>167</b>	<b>237</b>	<b>116</b>	<b>356</b>	<b>237</b>

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Backtest og stresstest

Der udføres dagligt backtest for at dokumentere nøjagtigheden af den interne VaR-model. Her sammenholdes 1-dags VaR beregnet på positioner i handelsbeholdningen med den faktiske og hypotetiske gevinst eller det faktiske og hypotetiske tab. Ved beregningen heraf antages positioner at være uændrede til næste bankdag (beregningen omfatter ikke intradag-handel). Hvis det hypotetiske eller faktiske tab overstiger det beregnede mulige tab (VaR), foreligger der en overskridelse. Da VaR-tal anvendt til backtest er baseret på et konfidensniveau på 99 pct. (som ved beregning af kapitalkravet), er det forventede antal overskridelser 2-3 pr. år. Backtestresultaterne for 2013 er vist i figuren nedenfor.

BACKTESTRESULTATER, DRIFTSEFFEKT  
(MID. KR.)



I 2013 viste VaR-modellen tre overskridelser i backtesten (2012: to overskridelser), hvilket er acceptabelt i forhold til det forventede antal overskridelser. Overskridelserne skyldes store renteudsving på de finansielle markeder.

Som supplement til de daglige VaR-beregninger og de mere traditionelle risikotal foretager koncernen løbende stresstest og følsomhedsanalyser. Nogle af disse test indgår i den daglige limitkontrol, mens andre udføres ugentligt eller en gang i kvartalet.

I stresstest-scenarierne indgår ændringer i rentesatser, valutakurser, aktiekurser og volatiliteter samt obligationsspænd. Sådanne bevægelser har direkte indvirkning på koncernens indtjening gennem kursreguleringer. Scenarierne tager ofte udgangspunkt i store udsving i en enkelt risikofaktor eller i forhold, der afspejler tidligere perioder med økonomiske eller finansielle kriser. Disse kombineres med faktorer, som er relevante under de aktuelle markedsforhold. Nogle scenarier er desuden sammensat, så de svarer til de sæt af scenarier, der anvendes i koncernen på tværs af forretningsenhederne.

Koncernens løbende stresstest og følsomhedsanalyser omfatter desuden scenarier med en ekstrem markedsudvikling som defineret af European Banking Authority (EBA) samt hypotetiske scenarier med ekstreme finansielle eller makroøkonomiske begivenheder.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne bliver for høje, at koncernen afskæres fra at bruge sin forretningsmodel på grund af manglende finansiering, eller at koncernen i yderste konsekvens ikke kan honorere sine forpligtelser på grund af manglende finansiering.

Det er en naturlig del af koncernens forretningsstrategi at påtage sig likviditetsrisici. Realkredit Danmark og Danica styrer selv deres likviditet, og de to selskaber indgår derfor ikke i koncernens overordnede likviditetsrapportering. I Realkredit Danmark medfører finansieringen af real-kreditlån med børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser, at likviditetsrisikoen reelt er fjernet. Danica Pensions balance indeholder livsforsikringsforpligtelser med lang løbetid og aktiver, hvoraf en stor del af investeret i let omsættelige obligationer og aktier. Begge selskaber er i henhold til lovgivningen underlagt grænser for størrelsen af deres engagement med Danske Bank A/S. I de følgende afsnit er omtale af koncernens likviditetsforhold derfor eksklusiv Realkredit Danmark og Danica Pension.

Alle finansieringsmarkeder er tilgængelige for koncernen, og stemningen på markedet var generelt positiv i 2013, selv om der nu og da opstod bekymringer over de økonomiske udsigter. Mængden af udstedelser var lille som følge af en forbedret forhold mellem udlån og indskud, og det lykkedes koncernen at bringe sine likviditetstal, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), op på et højt niveau. Danske Bank var således i stand til at opretholde sine likviditetsreserver igennem hele 2013 og overholde sin funding-plan.

Ultimo 2013 var koncernens LCR 127 pct. Koncernen medtager beholdninger af særligt dækkede obligationer og danske realkreditobligationer, herunder egne udstedte obligationer, i LCR, indtil Europa-Kommissionen offentliggør de endelige retningslinjer for implementeringen i 2015. Endvidere vil koncernen fortsat sikre, at der er et forsvarligt forhold mellem udlån og langfristet finansiering.

### Interne styringsmål

På koncernbasis er den interne likviditetsstyring baseret på overvågning og styring af kort- og langsigtede likviditetsrisici. Likviditets-triggers udgør en væsentlig del af den daglige likviditetsovervågning, idet de på et tidligt tidspunkt kan advare om potentielle likviditetskriser. Ansvar for overvågning af de forskellige triggers er placeret hos forskellige funktioner i koncernen alt efter type. Styringen af likviditetsrisici er organiseret omkring, men ikke begrænset til, de områder, der beskrives i de følgende afsnit.

#### Overlevelseshorisont

Det primære formål med den kortsigtede risikostyring er at sikre, at koncernen til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt er tilstrækkelig til at opveje nettoaflobet fra kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra aktuelle forretninger. Obligationsbeholdninger, som kan anvendes i repo-forretninger med centralbanker, betragtes som likvide aktiver. Med henblik på at tage højde for risikoen for potentielle træk under uigenkaldelige kredittilsagn indregner koncernen den uudnyttede del af faciliteterne i opgørelsen af likviditetsrisikoen.

I likviditetsstyringen skelnes mellem likviditet i danske kroner og likviditet i øvrige valutaer. Dette skyldes dels koncernens stærke markedsposition på det danske marked og dels, at koncernen har et nettoindlånsoverskud i danske kroner (indlån overstiger udlån) og et nettoindlånunderskud i andre valutaer (udlån overstiger indlån). Nettoindlånsoverskuddet i danske kroner udgør en værdifuld, stabil finansieringskilde for koncernen.

Den kortsigtede likviditetsrisiko styres med udgangspunkt i limits for koncernens samlede likviditet og for likviditet i andre valutaer end danske kroner. Ud over de limits, som bestyrelsen og All Risk-Komitéen fastsætter, har Group Liquidity Risk-Komitéen defineret overnight-målsætninger for hver af de væsentligste valutaer.

#### Overlevelseshorisont under stress

For at vurdere niveauet af den aktuelle likviditetsrisiko og sikre reaktionstiden i en potentiel krisesituation foretages stresstest, der estimerer likviditetsrisikoen i en række forskellige scenarier, herunder tre standard scenarier: Et koncernspecifikt scenarie, et scenarie med generel markedskrise og en kombination af disse to. Endvidere foretager koncernen en "stress-to-fail"-test.

Alle stresstest forudsætter, at udlånsaktiviteterne ikke nedbringes. Det betyder, at igangværende udlånsaktiviteter fortsætter og derfor skal finansieres. Forpligtelserne vil i varierende grad kunne refinansieres afhængigt af det pågældende scenarie og den specifikke finansieringskilde. Ved vurdering af stabiliteten af koncernens funding inddrages løbetid og adfældsrelaterede forudsætninger.

Størstedelen af koncernens ubelånte obligationsbeholdning kan bruges som sikkerhed for lån hos centralbanker og betragtes derfor som likvide aktiver. Der anvendes scenariespecifikke haircuts på obligationsporteføljen.

#### Markedsafhængighed

Indlån fra detailbankaktiviteter udgør en værdifuld, stabil finansieringskilde for koncernen. De fleste af disse indlån er dækket af indskydnergantitordninger, og analyser viser, at de er en stabil finansieringskilde over tid.

Funding fra engrosbankaktiviteter er en anden vigtig finansieringskilde. Den er dog mindre stabil, især når markederne er under pres.

Stresstest viser, at likviditetsbufferen er tilstrækkelig stor til at dække ethvert likviditetsunderskud, hvis koncernens adgang til kapitalmarkederne og refinansiering afskæres. Koncernen overvåger løbende sin likviditetsbuffer for at sikre, at den kan klare sig i mindst 12 måneder uden adgang til likviditet.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Finansieringskilder

Koncernen overvåger funding-sammensætningen for at sikre, at den er tilstrækkeligt diversificeret med hensyn til finansieringskilder, løbetid og valuta. En velafbalanceret portefølje af finansieringskilder har til formål at generere et stabilt funding-flow og yder beskyttelse mod forstyrrelser i markedet. Nedenstående tabeller viser sammensætningen for finansieringskilder samt valuta eksklusive finansieringen i form af obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Finansieringskilder (pct.)	2013	2012
Centralbanker/kreditinstitutter	7	12
Repo-forretninger	18	18
Kortløbende obligationer	1	2
Langtløbende obligationer	6	6
Særligt dækkede obligationer i alt	11	11
Indlån (erhverv)	25	22
Indlån (privat)	21	19
Efterstillet kapital	3	3
Egenkapital	8	7
I alt	100	100

Finansieringsvaluta (pct.)	2013	2012
DKK	33	34
EUR	35	37
USD	8	8
SEK	10	8
GBP	5	5
CHF	2	1
NOK	6	6
Øvrige	1	1
I alt	100	100

### Likviditetsbuffer

Koncernen styrer løbende sin likviditetsbuffer med henblik på at efterleve internationale og nationale myndighedskrav samt interne limits fastlagt ved stresstest.

Koncernens likviditetsbuffer opgøres som de aktiver, der er til rådighed for Group Treasury i stress-situationer. Aktiver skal være ubelånte og omfatter værdipapirer, der modtages som sikkerhed i reverse repo-forretninger, hvorimod værdipapirer, der stilles til sikkerhed i repo-forretninger, ikke medtages. Tabellen nedenfor viser den nominelle værdi af koncernens likviditetsbuffer uden haircuts. Til regulatoriske formål anvendes ved opgørelse af værdien af likviditetsbufferen haircuts, der er fastsat af myndighederne. For interne stresstest anvendes haircut, der beregnes på baggrund af fastlagte parametre for det givne scenarie. Koncernens obligationsbeholdning anses for at være ultralikvid, især fordi en stor del af beholdningen kan benyttes som sikkerhedsstillelse i repo-forretninger med centralbanker. Muligheden for at optage lån i centralbankerne er et afgørende element i koncernens intradag-likviditetsstyring og overnight-faciliteter og kan desuden indgå i likviditetsberedskabet for markeder under stress. Muligheden for at optage sådanne lån har positiv betydning for vurderingen af værdien af koncernens likviditetsbuffer i samspil med en række andre faktorer såsom udviklingen i koncernens eksterne kreditrating.

### Nominel værdi af koncernens likviditetsbuffer

(Mia. kr.)	2013	2012
Konter og beholdninger i centralbanker	33	102
Værdipapirer udstedt eller garanteret af stater, centralbanker eller multilaterale udviklingsbanker	110	58
Særligt dækkede obligationer (herunder realkreditobligationer)	280	243
Udstedt af andre institutter	181	175
Egne udstedte	99	68
Øvrig	29	22
I alt	452	425



## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Regulatoriske styringsmål

Basel-Komiteén har defineret nye likviditetskrav i form af Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR). LCR foreskriver, at banker skal råde over en likviditetsbuffer, der sikrer en overlevelseshorisont på mindst 30 kalenderdage i tilfælde af en alvorlig likviditetsmæssig stress-situation. NSFR skal sikre en sund funding-struktur ved at fremme en forøgelse af den længerelevende funding. NSFR foreskriver således, at banker til enhver tid skal råde over stabil funding, der mindst modsvarer mængden af illikvide aktiver i det enkelte institut på ét års sigt.

Revideringen af Kapitalkravsdirektivet (CRD IV) er fortsat i gang i EU-regi. Der er fokus på LCR, men definitionen afventer yderligere tekniske retningslinjer fra Europa-Kommissionen. Det er dog af afgørende betydning for opgørelsen af bankens likviditetsbuffer under LCR, at CRD IV-forslaget giver mulighed for, at størstedelen af bankens beholdning af særligt dækkede obligationer, herunder danske realkreditobligationer, kan klassificeres som likvide (niveau 1) aktiver på linje med blandt andet danske statsobligationer.

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

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

I 2010 introducerede Finanstilsynet den såkaldte "Tilsynsdiamant", som blandt andet omfatter pejlemærker for likviditet og funding for moderselskabet.

Ifølge pejlemærket for likviditet skal bankerne have en likviditetsoverdækning på 50 pct. i forhold til kravene i § 152 i Lov om finansiel virksomhed. Koncernens likviditetsoverdækning var ved udgangen af 2013 henholdsvis 200 pct. og 203 pct. over lovkravene.

Ifølge pejlemærket for funding må udlån ikke overstige stabil funding (indlån samt udstedte obligationer og efterstillet kapital med restløbetid over 1 år). Dette svarer til, at pengeinstitutterne skal have en såkaldt funding-ratio på under 1,00. Koncernen havde ved udgangen af 2013 en funding ratio på 0,61 pct.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Forsikringsrisiko

Koncernens forsikringsrisiko omfatter alle risici i Danica Pension, herunder markedsrisiko og livsforsikringsmæssige risici.

Indtjeningen i koncernens forsikringsaktiviteter består primært af

- risikotillæg og garantier vedrørende traditionel livsforsikring
- forsikringsresultat fra unit-link-kontrakter
- forsikringsresultat fra syge- og ulykkesforsikring
- investeringsafkast af de aktiver, som Danica Pensions egenkapital er investeret i

Risikotillægget er den årlige betaling, som Danica Pension kan indtægtsføre vedrørende traditionel livsforsikring (Danica Traditionel) og udgør aktuelt 0,50-0,85 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. Risikotillægget er reguleret i Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Risikotillægget kan kun indtægtsføres, hvis det kan indeholdes i det realiserede resultat, og hvis ikke bonuspotentialiet på fripolicy-ydelser er anvendt til tabsabsorbering. Det realiserede resultat opgøres i al væsentlighed som forskellen mellem investeringsafkastet på forsikringstagernes midler og ændringen i livsforsikringshensættelserne. Hvis det ikke er muligt at indregne fuldt eller delvist risikotillæg, eller koncernen er nødt til at dække tab ud over bonuspotentialerne, kan beløbet overføres til en skyggekonto og indtægtsføres i et senere regnskabsår, når det realiserede resultat tillader det. Resultatet efter rentetilskrivning til kunderne, risikotillæg og ændringer i forsikringshensættelserne overføres til det kollektive bonuspotentialer.

Ifølge kontributionsprincippet skal Danica Traditionel-forsikringsaftaler opdeles i homogene grupper med hensyn til rente (rentegrupper), forsikringsrisiko og omkostninger. Desuden skal kundernes kapitalbuffer i form af det kollektive bonuspotentialer fordeles på disse grupper. Danica Pension har derfor udarbejdet investerings- og afdækningsstrategier for hver enkelt gruppe. Desuden fastlægges risikotillægget individuelt for hver gruppe.

I 2013 begyndte renterne langsomt at stige, hvilket medførte en svag vækst i bonuspotentialer på fripolicy-ydelser. Renteniveauet er dog generelt stadig meget lavt, så bonuspotentialer på fripolicy-ydelserne i Danica Traditionel er begrænset. Det kollektive bonuspotentialer er stadig lille, og en del af bonuspotentialer i rentegruppen Lave garantier i Danica Traditionel er absorberet. Danica Pension opkræver derfor stadig et gebyr på overførsel og tilbagekøb af pensionsopsparinger i denne rentegruppe.

### Finansielle risici

Markedsrisikoen på koncernens forsikringsaktiviteter vedrører dels risikoen for tab på de aktiver, som Danica Pensions egenkapital er investeret i, dels risikoen for tab på kontrakter med garanteret ydelse som følge af ændringer i dagsværdien af aktiver og forpligtelser vedrørende disse. Ændringerne i dagsværdien kan skyldes ændringer i rentesatser og valutakurser, aktiekurser, ejendomspriser, kreditspænd og markedslikviditet. Hvis udstedere eller modparter misligholder deres forpligtelser, vil det også påvirke værdien. Der er renterisiko på forpligtelserne på grund af de garantier, som Danica Pension har udstedt. Hvis for eksempel markedsrenterne falder, stiger markedsværdien af forpligtelserne.

Markedsrisikoen overvåges løbende, og der er opstillet mål for de maksimale risici for hver aktivklasse. Der udføres interne stresstest for at sikre, at Danica Pension kan modstå betydelige tab på sin aktie- og krediteksponering i forbindelse med store ændringer i renteniveauet.

Risikoen relateret til samspillet mellem investeringsaktiver og ydelsesgarantierne er reduceret ved at sikre en passende rentefølsomhed i obligationsporteføljen samt afdækning af renterisiko ved anvendelse af derivater.

Kreditspændsrisikoen på obligationsporteføljen er begrænset, idet 71 pct. af porteføljen ultimo 2013 (2012: 74%) består af stats- og realkreditobligationer med høj rating (AA-AAA hos de internationale ratingbureauer) eller realkreditobligationer uden rating, hvor udsteder har tilsvarende høj rating. Kun 11 pct. af porteføljen er investeret i non-investment-grade-obligationer (2012: 9%). Denne risiko håndteres sammen med aktierisikoen.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Obligationsportefølje (forsikringsaktiviteter) fordelt på lande

(Mio. kr.) 2013	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Erhvervs- obligationer	I alt
Danmark	16.112	8	40.748	-	4.228	1.580	62.676
Sverige	116	-	-	349	-	3.429	3.894
Storbritannien	262	-	-	-	1.473	1.461	3.196
Norge	135	-	-	-	1.047	2.490	3.672
USA	288	-	-	-	10	6.255	6.553
Spanien	1.309	294	-	-	1.065	694	3.362
Frankrig	5.294	104	-	-	1.602	1.317	8.317
Luxembourg	-	1.873	-	-	-	1.117	2.990
Canada	23	-	-	-	13	178	214
Finland	520	-	-	-	491	68	1.079
Irland	1.438	103	-	-	1.281	1.365	4.187
Italien	8.480	-	-	-	440	488	9.408
Portugal	-	-	-	-	82	36	118
Østrig	936	-	-	-	342	64	1.342
Holland	2.178	-	-	-	804	2.200	5.182
Tyskland	6.461	887	-	-	713	634	8.695
Øvrige	6.042	85	-	-	10	10.786	16.923
I alt	49.594	3.354	40.748	349	13.601	34.162	141.808
2012							
Danmark	14.568	17	46.399	-	5.003	3.432	69.419
Sverige	119	-	-	924	-	3.956	4.999
Storbritannien	253	-	-	-	1.633	1.686	3.572
Norge	110	-	-	-	640	2.134	2.884
USA	482	-	-	-	16	7.908	8.406
Spanien	1.326	667	-	-	1.021	776	3.790
Frankrig	8.735	76	-	-	2.731	2.255	13.797
Luxembourg	-	915	-	-	-	1.247	2.162
Canada	30	-	-	-	22	220	272
Finland	517	-	-	-	608	289	1.414
Irland	373	287	-	-	151	485	1.296
Italien	6.418	-	-	-	349	458	7.225
Portugal	8	-	-	-	-	16	24
Østrig	1.380	75	-	-	207	46	1.708
Holland	2.874	-	-	-	1.216	2.557	6.647
Tyskland	6.530	980	-	-	504	1.280	9.294
Øvrige	7.260	70	-	-	62	7.932	15.324
I alt	50.983	3.087	46.399	924	14.163	36.677	152.233

Koncentrationsrisiko og modpartsrisiko er begge begrænset på grund af interne investeringsbegrænsninger og aftaler om sikkerhedsstillelse for derivater.

Danica Pension afdækker størstedelen af valutarisikoen til danske kroner. Ved udgangen af 2013 var 65 pct. afdækket (2012: 68 pct.).

Når kunder tilbagekøber aftaler, kan Danica Pension blive nødt til at sælge en del af de investerede aktiver til en lav kurs. Danica Pension mindsker denne likviditetsrisiko ved at investere en stor del af midlerne i likvide obligationer og aktier. Likviditetsrisikoen er også begrænset, fordi betalingsstidspunktet ved tilbagekøb i en vis udstrækning kan afpasses efter forholdene på de finansielle markeder.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

### Obligationsportefølje (forsikringsaktiviteter) fordelt på eksterne ratings

(Mio. kr.) 2013	Stater samt stats- og kommune- garanterede	Stats- lignende institutioner	Danske realkredit- obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Erhvervs- obligationer	I alt
AAA	26.900	1.553	31.766	349	6.284	1.543	68.395
AA+	5.395	1.416	-	-	197	151	7.159
AA	2.293	-	-	-	619	547	3.459
AA-	30	23	-	-	147	175	375
A+	-	-	45	-	215	639	899
A	793	-	-	-	891	1.049	2.733
A-	1.090	-	-	-	493	645	2.228
BBB+	10.288	-	-	-	262	2.163	12.713
BBB	1.694	298	-	-	4.404	2.280	8.676
BBB-	351	5	-	-	5	1.085	1.446
Under "investment- grade" eller ej ratede	760	59	8.937	-	84	23.885	33.725
I alt	49.594	3.354	40.748	349	13.601	34.162	141.808
2012							
AAA	35.375	2.241	35.273	924	8.637	548	82.998
AA+	-	-	-	-	109	299	408
AA	2.074	-	-	-	33	123	2.230
AA-	47	34	1.539	-	210	1.285	3.115
A+	85	-	46	-	143	1.641	1.915
A	884	-	15	-	559	2.466	3.924
A-	6.928	-	-	-	690	2.425	10.043
BBB+	861	-	-	-	75	2.042	2.978
BBB	2.154	701	-	-	3.603	2.847	9.305
BBB-	1.127	-	-	-	86	1.377	2.590
Under "investment- grade" eller ej ratede	1.448	111	9.526	-	18	21.624	32.727
I alt	50.983	3.087	46.399	924	14.163	36.677	152.233

Risikoen på investeringsaktiver tilknyttet unit-link-kontrakter (Danica Link og Danica Balance) påhviler forsikringstagerne. Dette gælder dog ikke de kontrakter, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti. Ultimo 2013 havde ca. 20 pct. af forsikringstagerne tilknyttet en investeringsgaranti, primært forsikringstager med Danica Balance. Garantien gælder kun på pensioneringstidspunktet og betales af kunden ved opkrævning af et årligt gebyr. Risikoen på garantierne i Danica Link afdækkes med eksempelvis derivater og ved at omlægge investeringerne de sidste fem år inden udbetaling. Risikoen på garantierne i Danica Balance styres gennem omlægning af investeringerne under de enkelte kontrakter. På grund af disse afdæknings- og risikostyringsstrategier anses investeringsrisikoen på garantier i unit-link-produkter for at være beskedent.

Der er fastlagt en særskilt investeringsstrategi for de aktiver, som egenkapitalen er investeret i.

#### Livsforsikringsmæssige risici

De livsforsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, sygdom og lignende faktorer. Eksempelvis vil en stigning i levetiden forlænge udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Levetid eller en stigning i forventet levetid er den væsentligste livsforsikringsmæssige risiko.

## Noter – Danske Bank-koncernen risikostyring

De livsforsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og gennemførelse af relevante forretningsmæssige justeringer. For livsforsikringspolicer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser i henhold til forventede dødsfaldsrater på grundlag af empiriske data fra Danica Pensions egen forsikringsbestand. Disse rater viser en sandsynlig stigning i den forventede levetid i fremtiden.

For syge- og ulykkesforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle skadesager på grundlag af empiriske data fra Danica Pensions egen forsikringsbestand. Forventningerne opdateres løbende.

For at reducere forsikringsrisikoen er større risici vedrørende individuelle policer afdækket gennem reinsurance. Endvidere er foretaget af-dækning mod katastrofer.

### Følsomhedsanalyse vedrørende livsforsikring

Følsomhedsoplysningerne viser effekten af isolerede ændringer i renter, aktiekurser og ejendomspriser samt i aktuariemæssige forudsætninger på Danica Pensions egenkapital, på det kollektive bonuspotentiale samt bonuspotentialet på fripolicydelser. Såfremt bonuspotentialerne ikke er store nok til at dække forsikringstagernes andel af effekten, vil den resterende del blive dækket af egenkapitalen.

Af de to rentescenarier er et rentefald den værste for Danica Pension. I et scenario med et rentefald på 0,7-1,0 procentpoint vil det kollektive bonuspotentiale stige med 0,8 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr. Et fald i dødshyppigheden på 10 pct. svarende til en stigning i levetiden på ca. 1 år vil medføre en forøgelse af forpligtelserne med 1,8 mia. kr., hvoraf egenkapitalen dækker 1,4 mia. kr.

Følsomhedsanalysen afspejler, at koncernen i løbet af 2013 er blevet mere eksponeret over for ændringer i markedsforholdene, idet bonuspotentialerne er reduceret i årets løb og derfor i mindre omfang kan anvendes til at imødegå yderligere negative investeringsafkast.

(Mio. kr.) 2013	Ændring af kollektivt bonuspotentiale	Ændring af bonuspotentiale på fripolicydelser	Ændring i egenkapital
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-0,1	2,8	-0,2
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	0,8	-2,6	0,1
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,6	-0,7	-0,6
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,5	-0,2	-0,8
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,2	-0,1	-0,2
Tab på modparter på 8 pct.	-0,5	-0,4	-1,0
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-0,3	-0,2	-0,3
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,2	-0,2	-1,4
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,5	0,1	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-	-	-
<hr/>			
2012			
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. point	-0,3	-1,4	-0,9
Rentefald på 0,7-1,0 pct. point	-0,6	-0,1	-1,8
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3	-1,1	-0,4
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,2	-0,4	-0,8
Valutakursrisiko (VaR 99,0 pct.)	-0,2	-0,2	-0,2
Tab på modparter på 8 pct.	-0,3	-0,7	-1,1
Stigning i kreditspænd på 1,0 pct. point	-0,3	-0,5	-0,5
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,2	-0,1	-1,6
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	1,7	-	-
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-	-	-0,1

## Noter – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2013	2012	2011	2010	2009
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	43.650	43.659	41.215	44.280	54.855
Kursreguleringer	6.718	12.361	-3.474	5.892	14.031
Udgifter til personale og administration	23.997	23.629	22.774	21.697	22.364
Nedskrivninger på udlån mv.	5.420	12.529	13.185	13.817	25.678
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	358	172	141	743	293
Årets resultat	7.115	4.725	1.723	3.664	1.713
Udlån	1.816.809	1.894.578	1.847.223	1.848.446	1.815.615
Egenkapital	145.657	138.004	125.855	104.742	100.659
Aktiver i alt	3.227.057	3.484.949	3.424.403	3.213.886	3.098.477
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent*	21,4	21,3	17,9	17,7	17,8
Kernekapitalprocent*	19,0	18,9	16,0	14,8	14,1
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	7,1	6,5	3,6	6,3	3,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	5,0	3,7	1,5	3,6	1,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,30	1,21	1,10	1,16	1,05
Renterisiko (pct.)*	1,7	0,2	0,6	0,4	1,0
Valutaposition (pct.)*	5,5	1,7	2,6	3,1	2,0
Valutarisiko (pct.)*	-	-	-	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	181,6	192,6	206,4	203,4	207,6
Udlån i forhold til egenkapital (pct.)	12,5	13,7	14,7	17,6	17,6
Årets udlånsvækst (pct.)	-5,7	-1,4	1,1	0,6	-6,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)*	156,1	140,7	85,5	168,2	164,3
Summen af store engagementer (pct. af basiskapital)*	-	11,6	21,9	56,5	35,7
Årets nedskrivningsprocent	0,3	0,6	0,7	0,6	1,2
Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,1	5,0	1,9	4,9	2,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	145,6	138,0	135,7	140,0	134,8
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	2,00	-	-	-	-
Börskurs pr. 31. december/Årets resultat pr. aktie	17,5	18,9	34,4	27,3	47,5
Börskurs pr. 31. december/Indre værdi pr. aktie	0,85	0,69	0,54	0,95	0,81

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Nøgletallene er beregnet efter IFRS, bortset fra de med \* markerede nøgletal, som er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets regelsæt. Aktie-relaterede nøgletal er korrigeret med en justeringsfaktor som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

## Årsregnskab – Danske Bank A/S

Moderselskabet Danske Bank A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 113 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at

- domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over Anden totalindkomst
- kategorien finansielle aktiver disponible for salg ikke anvendes

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS-regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

	Resultat		Egenkapital	
	2013	2012	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Koncernens opgørelse efter IFRS	7.115	4.725	145.657	138.004
Domicilejendomme	-34	-46	1.177	1.048
Finansielle aktiver disponible for salg	961	730	-	-
Skattemæssig effekt	-240	-257	-241	-85
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	-	-	3.002	3.002
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	7.802	5.152	149.595	141.969
Minoritetsinteresser	-	4	-	4
Reserver pro rata konsoliderede selskaber	-	-	3.002	3.002
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	10	10
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	7.802	5.148	146.603	138.973

Koncernoversigt fremgår af koncernregnskabet, note 37.

Som følge af en ændring i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutioner og fondsmæglerselskaber m.fl., der trådte i kraft den 1. januar 2013, indregnes aktuar-mæssige gevinster og tab vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger nu i Anden totalindkomst. Tidligere blev disse gevinster og tab indregnet i resultatopgørelsen. Renter på pensionsaktiver indregnes nu med samme rentesats, som anvendes til at tilbagediskontere pensionsforpligtelsen mod tidligere det forventede afkast af aktiverne. Sammenligningstal for resultatopgørelsen og totalindkomst for 2012 er derfor korrigeret. Dette har medført en stigning i resultatet for 2012 på 516 mio. kr. og et fald i Anden totalindkomst på 539 mio. kr.



## Resultatopgørelse – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
2	Renteindtægter	37.170	41.604
3	Renteudgifter	20.932	23.735
	Nettorenteindtægter	16.238	17.869
	Udbytte af aktier mv.	1.363	330
4	Gebyrer og provisionsindtægter	10.222	9.952
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.564	2.544
	Nettorente- og gebyrindtægter	25.259	25.607
5	Kursreguleringer	254	4.758
6	Andre driftsindtægter	1.419	1.679
7	Udgifter til personale og administration	17.186	17.038
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.816	2.289
	Andre driftsudgifter	142	100
	Nedskrivninger på udlån mv.	3.545	9.308
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.957	4.333
	Resultat før skat	9.200	7.642
10	Skat	1.398	2.494
	Årets resultat	7.802	5.148
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve efter indre værdis metode	613	431
	Udbytte for året	2.017	-
	Overført overskud	5.172	4.717
	Disponeret i alt	7.802	5.148

## Totalindkomst – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
	Årets resultat	7.802	5.148
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	25	-590
10	Skat	66	51
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	91	-539
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Omregning af udenlandske enheder	-534	488
	Hedge af udenlandske enheder	462	-481
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-25	-298
10	Skat	-93	153
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-190	-138
	Anden totalindkomst i alt	-99	-677
	Årets totalindkomst	7.703	4.471

## Balance – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.712	69.141
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	158.912	217.162
12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	899.572	957.971
	Obligationer til dagsværdi	573.734	509.727
18	Obligationer til amortiseret kostpris	22.112	3.959
	Aktier mv.	9.286	5.660
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.056	803
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	98.662	98.703
19	Aktiver tilknyttet puljeordninger	46.507	48.743
	Immaterielle aktiver	19.160	19.212
	Grunde og bygninger i alt	3.616	3.522
15	Investeringsejendomme	371	109
15	Domicilejendomme	3.245	3.413
16	Øvrige materielle aktiver	2.515	2.949
	Aktuelle skatteaktiver	533	381
17	Udskudte skatteaktiver	280	58
	Aktiver i midlertidig besiddelse	278	344
20	Andre aktiver	263.682	418.213
	Periodeafgrænsningsposter	765	771
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.126.382</b>	<b>2.357.319</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>GÆLD</b>			
21	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	374.860	499.899
22	Indlån og anden gæld	773.252	761.317
	Indlån i puljeordninger	47.105	49.670
23	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	246.917	273.223
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.177	645
24	Andre passiver	463.237	558.831
	Periodeafgrænsningsposter	1.045	1.002
<b>Gæld i alt</b>		<b>1.907.593</b>	<b>2.144.587</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	331	708
17	Hensættelser til udskudt skat	6.267	5.443
13	Hensættelser til tab på garantier	1.182	1.661
	Andre hensatte forpligtelser	86	101
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.866</b>	<b>7.913</b>
<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
25	Efterstillede kapitalindskud	64.320	65.846
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	10.086	10.086
	Akkumulerede værdireguleringer	162	280
	Reserve efter indre værdis metode	25.928	25.315
	Overført overskud	108.410	103.292
	Foreslået udbytte	2.017	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>146.603</b>	<b>138.973</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.126.382</b>	<b>2.357.319</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank A/S

(Mio. kr.)

### Ændring i egenkapital

	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdi metode	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-362	642	25.315	103.315	-	138.996
Regulering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-23	-	-23
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-362	642	25.315	103.292	-	138.973
Årets resultat	-	-	-	613	7.189	-	7.802
Anden totalindkomst							
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	25	-	25
Omregning af udenlandske enheder	-	-534	-	-	-	-	-534
Hedge af udenlandske enheder	-	462	-	-	-	-	462
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-25	-	-	-	-25
Salg af domicilejendomme	-	-	-17	-	17	-	-
Skat	-	-	-4	-	-23	-	-27
Anden totalindkomst i alt	-	-72	-46	-	19	-	-99
Årets totalindkomst	-	-72	-46	613	7.208	-	7.703
Transaktioner med ejere							
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-2.017	2.017	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-16.948	-	-16.948
Salg af egne aktier	-	-	-	-	16.769	-	16.769
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	113	-	113
Skat	-	-	-	-	-7	-	-7
Egenkapital, 31. december 2013	10.086	-434	596	25.928	108.410	2.017	146.603
Egenkapital, 1. januar 2012	9.317	-369	743	24.884	92.815	-	127.390
Årets resultat	-	-	-	431	4.717	-	5.148
Anden totalindkomst							
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-590	-	-590
Omregning af udenlandske enheder	-	488	-	-	-	-	488
Hedge af udenlandske enheder	-	-481	-	-	-	-	-481
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-151	-	-147	-	-298
Salg af domicilejendomme	-	-	-9	-	9	-	-
Skat	-	-	59	-	145	-	204
Anden totalindkomst i alt	-	7	-101	-	-583	-	-677
Årets totalindkomst	-	7	-101	431	4.134	-	4.471
Transaktioner med ejere							
Kapitaludvidelse	769	-	-	-	6.381	-	7.150
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-	-35	-	-35
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-19.399	-	-19.399
Salg af egne aktier	-	-	-	-	19.179	-	19.179
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	219	-	219
Skat	-	-	-	-	-2	-	-2
Egenkapital, 31. december 2012	10.086	-362	642	25.315	103.292	-	138.973

Aktiekapitalen bestod ultimo 2013 af 1.008.620.000 stk. aktier à 10 kr. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder.

## Kapitalforhold – Danske Bank A/S

(Mio. kr.)

Moderselskabet Danske Bank A/S' beholdning af egne aktier	Antal		Andel af aktiekapitalen, pct.	Købs-/salgssum (mio. kr.)
	aktier	Nominal værdi (mio. kr.)		
Beholdning, primo 2012	2.147.704	22	0,23	
Køb i 2012	209.019.440	2.090	20,72	19.352
Salg i 2012	206.429.103	2.064	20,47	19.101
Beholdning, ultimo 2012	4.738.041	48	0,47	
Køb i 2013	151.439.951	1.514	15,01	16.864
Salg i 2013	150.576.491	1.506	14,93	16.730
Beholdning, ultimo 2013	5.601.501	56	0,56	

Erhvervelser i 2013 og 2012 vedrørte alene køb til handelsportefølje samt investering på vegne af kunder.

Datterselskabers beholdning af aktier i Danske Bank A/S	Antal		Andel af aktiekapitalen, pct.	Købs-/salgssum (mio. kr.)
	aktier	Nominal værdi (mio. kr.)		
Beholdning, primo 2012	2.479.832	24	0,27	
Køb i 2012	515.495	5	0,05	48
Salg i 2012	807.949	8	0,08	78
Beholdning, ultimo 2012	2.187.378	21	0,22	
Køb i 2013	747.629	7	0,07	85
Salg i 2013	333.886	3	0,03	39
Beholdning, ultimo 2013	2.601.121	25	0,26	

Erhvervelser i 2013 og 2012 vedrørte alene investering på vegne af kunder.

## Kapitalforhold – Danske Bank A/S

(Mio. kr.)	2013	2012
<b>Basiskapital og solvensprocent</b>		
Egenkapital	146.603	138.973
Foreslået udbytte	-2.017	-
Immaterielle aktiver	-19.160	-19.425
Udskudte skatteaktiver	-280	-58
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	-34	204
Opskrivning på domicilejendomme	-596	-642
Øvrige fradrag	-247	-227
<b>Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)</b>	<b>124.269</b>	<b>118.825</b>
Hybrid kernekapital	39.953	40.248
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.930	-4.292
Øvrige fradrag	-18	-19
<b>Kernekapital</b>	<b>160.274</b>	<b>154.762</b>
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	22.046	21.124
Hybrid kernekapital	-	-
Opskrivning på domicilejendomme	596	642
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.930	-4.292
Øvrige fradrag	-18	-19
<b>Basiskapital</b>	<b>178.968</b>	<b>172.217</b>
<b>Risikovægtede aktiver</b>	<b>658.294</b>	<b>616.415</b>
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	18,9	19,3
Kernekapitalprocent	24,3	25,1
Solvensprocent	27,2	27,9

Solvens og kernekapitalprocent er opgjort i henhold til Lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Risk Management 2013. Risk Management 2013 er ikke omfattet af revision.

## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
<b>1</b>	<b>Nettorente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer fordelt på segmenter</b>		
	Personal Banking	10.057	10.906
	Business Banking	7.083	7.612
	C&I	7.499	10.574
	Danske Capital	1.446	1.310
	Øvrige Områder	-572	-36
	<b>I alt</b>	<b>25.513</b>	<b>30.365</b>
	<b>Geografiske segmenter</b>		
	Danmark	12.734	16.734
	Finland	398	294
	Irland	1.050	1.175
	Norge	4.402	4.564
	Storbritannien	301	469
	Sverige	5.627	6.083
	Baltikum	749	767
	Tyskland	162	177
	Polen	89	102
	<b>I alt</b>	<b>25.513</b>	<b>30.365</b>
	Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.		
<b>2</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	244	463
	Kreditinstitutter og centralbanker	998	1.353
	Reverse-udlån	1.364	2.281
	Udlån og andre tilgodehavender	23.357	28.264
	Obligationer	7.642	7.828
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.511	1.257
	Valutakontrakter	-2.256	-2.919
	Rentekontrakter	5.767	4.176
	Øvrige renteindtægter	54	158
	<b>I alt</b>	<b>37.170</b>	<b>41.604</b>
<b>3</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	828	1.167
	Kreditinstitutter og centralbanker	1.861	1.565
	Repo-indlån	1.232	1.706
	Indlån og anden gæld	5.678	6.942
	Udstedte obligationer	7.108	8.065
	Efterstillede kapitalindskud	4.123	4.116
	Øvrige renteudgifter	104	174
	<b>I alt</b>	<b>20.932</b>	<b>23.735</b>
<b>4</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	5.325	4.755
	Betalingsformidling	1.306	1.402
	Lånesagsgebyrer	1.424	1.543
	Garantiprovision	873	891
	Øvrige gebyrer og provisioner	1.293	1.361
	<b>I alt</b>	<b>10.222</b>	<b>9.952</b>



## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Udlån til dagsværdi	-715	468
	Obligationer	-3.045	2.903
	Aktier mv.	-832	57
	Investeringsejendomme	19	-1
	Valuta	1.440	998
	Afledte finansielle instrumenter	-3.843	2.395
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.524	5.487
	Indlån i puljeordninger	-2.568	-5.500
	Øvrige forpligtelser	7.274	-2.049
	I alt	254	4.758
<b>6</b>	<b>Andre indtægter</b>		
	Indeholder 6 mio. kr. vedrørende refusion af afgifter (2012: 5 mio. kr.).		
<b>7</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Løn og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	68	58
	Bestyrelse	9	9
	I alt	77	67
	Løn til direktionen er inklusive vederlag som bestyrelsesmedlem i bankens dattervirksomheder, der modregnes i den udbetalte løn.		
	I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil kapitalindskud er tilbagebetalt. Der er i 2013 foretaget fradrag for 29 mio. kr. (2012: 29 mio. kr.).		
	Personaleudgifter		
	Løn	9.108	9.244
	Pension	994	1.007
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1.295	1.258
	I alt	11.397	11.509
	Øvrige administrationsudgifter	5.728	5.462
	Udgifter til personale og administration i alt	17.186	17.038
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	14.623	15.287
	Vederlag til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 7.		
<b>8</b>	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	2012 indeholder nedskrivning af navnerettigheder på 0,5 mia. kr., jf. note 19 i koncernregnskabet.		
<b>9</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	4	4
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
	Honorar for skatterådgivning	3	3
	Honorar for andre ydelser	2	-
	I alt	10	8

## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
10	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets resultat	730	389
	Udskudt skat	644	1.903
	Efterregulering af tidligere års skat	43	206
	Nedsættelse af skatteprocent	-19	-4
	<b>I alt</b>	<b>1.398</b>	<b>2.494</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>Pct.</b>	<b>Pct.</b>
	Dansk skatteprocent	25,0	25,0
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	5,5	23,5
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	1,9	20,8
	Efterregulering af tidligere års skat	1,0	5,9
	Nedsættelse af skatteprocent	-0,5	0,2
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>32,9</b>	<b>75,4</b>
	Indregnet under resultat af kapitalandele	-17,8	-42,8
	<b>I alt</b>	<b>15,1</b>	<b>32,6</b>
	<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-66	-51
	Hedge af udenlandske enheder	89	-94
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	4	-59
	<b>I alt</b>	<b>27</b>	<b>-204</b>
11	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringstilgodehavender	14.377	13.964
	Til og med 3 måneder	140.371	197.677
	Fra 3 måneder til og med 1 år	1.743	1.853
	Fra 1 år til og med 5 år	1.293	2.277
	Over 5 år	1.128	1.391
	<b>I alt</b>	<b>158.912</b>	<b>217.162</b>
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	123.640	141.121
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	35.272	76.041
	<b>I alt</b>	<b>158.912</b>	<b>217.162</b>
	Heraf udgør reverse-forretninger	96.333	88.660

## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013		2012		
12	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>					
	Anfordringstilgodehavender		36.906		70.392	
	Til og med 3 måneder		384.037		350.277	
	Fra 3 måneder til og med 1 år		128.505		138.841	
	Fra 1 år til og med 5 år		95.454		104.748	
	Over 5 år		254.669		293.713	
	<b>I alt</b>		<b>899.572</b>		<b>957.971</b>	
	Heraf udgør reverse-forretninger		246.662		226.897	
	<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher (pct.)</b>					
	Offentlige myndigheder		2,8		3,1	
	Erhverv					
	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		1,2		1,1	
	Industri og råstofindvinding		7,1		6,1	
	Energiforsyning		1,0		1,3	
	Bygge og anlæg		1,3		1,5	
	Handel		3,4		2,8	
	Transport, hoteller og restauration		3,4		3,8	
	Information og kommunikation		0,6		0,7	
	Finansiering og forsikring		40,2		34,1	
	Fast ejendom		9,5		11,4	
	Øvrige erhverv		2,7		2,5	
	Erhverv i alt		70,5		65,3	
	Private		26,7		31,6	
	<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>	
13	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier mv.</b>					
		Udlån og garantier, individuel nedskr.	Udlån og garantier, gruppevis nedskr.	Andre tilgodehav., individuel nedskr.	Andre tilgodehav., gruppevis nedskr.	I alt
	Nedskrivninger, 1. januar 2013	32.735	2.675	92	-	35.502
	Nedskrivninger i årets løb	9.052	1.057	-	-	10.108
	Tilbageførelse af tidligere foretagne nedskrivninger	9.782	1.085	2	-	10.869
	Andre bevægelser	-332	-22	-2	-	-356
	<b>Nedskrivninger, 31. december 2013</b>	<b>31.673</b>	<b>2.624</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>34.385</b>
	Værdiregulering af overtagne aktiver	-	-	-	-	-
	Nedskrivninger, 1. januar 2012	34.793	3.405	93	-	38.291
	Nedskrivninger i årets løb	15.274	1.120	4	-	16.398
	Tilbageførelse af tidligere foretagne nedskrivninger	17.786	1.869	5	-	19.660
	Andre bevægelser	454	19	-	-	473
	<b>Nedskrivninger, 31. december 2012</b>	<b>32.735</b>	<b>2.675</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>35.502</b>
	Værdiregulering af overtagne aktiver	-	-	-	-	-
			2013		2012	
			Individuelle	Gruppevis	Individuelle	Gruppevis
	Udlån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse i alt før nedskrivning. Beløbet inkluderer ikke udlån og tilgodehavender nedskrevet til nul		62.634	227.336	58.426	219.043
	Regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning		30.961	224.712	30.865	216.368

## Noter – Danske Bank A/S

Note (Mio. kr.)

### 14 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 2013

Danske Bank A/S optog i maj 2009 et ansvarligt lån hos den danske stat i form af hybrid kernekapital på 24 mia. kr. Ifølge dansk lovgivning skal et pengeinstitut, som har modtaget kapitalindsud fra den danske stat, halvårligt redegøre for udviklingen i instituttets udlån i Danmark.

Danske Bank A/S yder lån til privatkunder og erhvervsvirksomheder i en række lande. Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S for såvel erhvervs-kunder (inklusive offentlige myndigheder) som privatkunder.

#### Udlån mv. for nedskrivning

	31. december 2013				30. juni 2013			
	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.	Erhvervs-kunder	Privatkunder	I alt	Andel pct.
Danmark	319.255	128.888	448.143	37	328.141	130.940	459.081	37
Finland	23.080	12	23.091	2	19.811	9	19.820	2
Sverige	169.358	84.161	253.519	21	169.054	88.069	257.123	21
Irland	29.851	24.016	53.867	4	31.125	24.761	55.886	4
Storbritannien	85.532	593	86.125	7	83.234	569	83.803	7
Tyskland	14.865	203	15.067	1	16.500	185	16.685	1
Baltikum	12.302	10.929	23.231	2	11.960	11.130	23.090	2
EU i øvrigt	65.128	702	65.830	5	86.184	728	86.912	7
Norge	99.274	72.004	171.279	14	106.593	77.582	184.175	15
Østeuropa	561	41	603	-	496	30	526	-
Europa i øvrigt	3.729	241	3.970	-	3.438	270	3.708	1
Nordamerika	58.057	518	58.575	5	53.075	504	53.579	4
Verden i øvrigt	889	599	1.488	-	4.357	519	4.876	-
I alt	881.882	322.907	1.204.789	100	913.968	335.296	1.249.264	100

Andet halvår 2013 viste en fortsat svag makroøkonomisk udvikling på de fleste af Danske Bank A/S' markeder. Den svage økonomiske udvikling havde en negativ effekt på kreditefterspørgslen blandt både privat- og erhvervs-kunder, særligt i Danmark.

Danske Bank A/S baserer sin kreditgivning på indsigt i den enkelte kundes forhold. Kundens klassifikation fastlægges ved etablering af det enkelte kundeforhold, og løbende overvågning af kundens økonomiske adfærd foretages gennem bankens kreditsystem og dertil etablerede procedurer. Engagementet skal stå i et rimeligt forhold til kundens økonomiske situation, herunder indtjenings-, kapital- og formueforhold, og forretningsomfang med Danske Bank, og kunden skal sandsynliggøre sin tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter kræves der som hovedregel pant eller anden sikkerhed. Danske Bank A/S udviser omhu i forbindelse med kreditgivning til virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher.

I 2. halvår 2013 har Danske Bank A/S bakket op om og støttet kreditværdige kunder. I samme periode havde banken fokus på privatkunder med stående lån og lån med afdragsfrihed og kontaktede løbende de kunder, hvis afdragsfrie periode udløb.

Danske Bank fokuserer fortsat på udviklingen i specifikke brancher, herunder ejendoms- og landbrugssektoren.

For en nærmere beskrivelse af udlånspolitik, kreditvurdering af kunder og håndtering af kreditrisiko henvises til Risk Management 2013, afsnit 4, offentliggjort den 6. februar 2014. Risk Management 2013 er ikke omfattet af revision. Risk Management 2013 er tilgængelig på bankens hjemmeside, [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

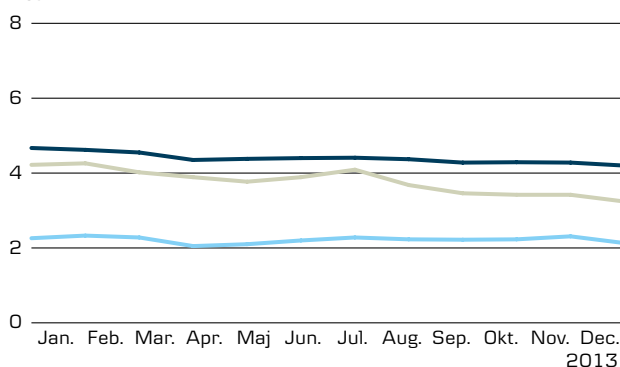
## Noter – Danske Bank A/S

### Note

14 Det faldende renteniveau i Danmark i 2013 afspejlede sig i udlånsrenterne til kunderne. Nedgangen i udlånsrenten fortsatte i 2. halvår af 2013, men var noget svagere end i 1. halvår.

#### UDVIKLING I UDLÅNSRENTER

Pct.



■ Husholdninger      ■ Alle sektorer  
■ Ikke-finansielle selskaber

Danske erhvervsunders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb erhvervs kunder har ansøgt om, steg 6 pct. sammenlignet med 1. halvår. Antallet af låneansøgninger fra eksisterende kunder steg 9 pct. i 2. halvår, hvorimod kreditefterspørgslen blandt nye kunder faldt. Andelen af bevilgede ansøgninger fra eksisterende kunder var 96 pct. i 2. halvår af 2013, hvilket var på niveau med 1. halvår. Andelen af bevilgede ansøgninger fra nye kunder steg en smule i 2. halvår og var lidt højere end andelen for eksisterende kunder.

Danske privatkunders kreditefterspørgsel steg med 20 pct. sammenlignet med 1. halvår 2013. Kreditefterspørgslen fra eksisterende kunder steg med 24 pct., hvorimod efterspørgslen blandt nye kunder faldt. Af kreditansøgninger fra eksisterende kunder blev 90 pct. godkendt, hvilket var et svagt fald i forhold til 1. halvår 2013, mens tallet var lidt højere for ansøgninger fra nye kunder.

## Noter – Danske Bank A/S

Note (Mio. kr.)

14 Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S bosiddende i Danmark.

Udlån mv. før nedskrivning	31. dec. 2013			30. juni 2013
	Eksisterende kunder	Nye kunder	I alt	I alt
Offentlige myndigheder	13.963	2	13.965	13.947
Erhvervs-kunder				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	9.330	16	9.346	10.010
Industri og råstofindvinding	37.124	32	37.156	37.330
Energiforsyning	5.361	115	5.475	5.130
Bygge og anlæg	4.021	23	4.044	5.342
Handel	14.957	741	15.698	16.228
Transport, hoteller og restauration	16.506	362	16.868	17.992
Information og kommunikation	4.522	30	4.553	6.338
Finansiering og forsikring	171.679	2.703	174.382	173.630
Fast ejendom	19.215	759	19.973	22.421
Øvrige erhverv	17.338	456	17.794	19.773
Erhvervs-kunder i alt	300.051	5.238	305.290	314.194
Privatkunder				
Ejendomsrelateret	83.946	341	84.287	94.441
Udlån til andet formål	42.880	1.721	44.602	36.499
Privatkunder i alt	126.826	2.062	128.888	130.940
I alt	440.840	7.303	448.143	459.081

Nye kunder er defineret som kunder, Danske Bank A/S ikke tidligere 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, danskebank.com/ir.

15 **Investerings- og domicilejendomme**

	2013		2012	
	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme
Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, primo	109	3.413	112	4.130
Tilgang, herunder forbedringer	275	1	11	3
Afgang	11	30	13	18
Afskrivning	-	52	-	46
Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	-25	-	-151
Værdiregulering ført i resultatopgørelse	-2	-21	-1	-223
Andre ændringer	-	-41	-	-282
Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, ultimo	371	3.245	109	3.413

Forrentningskrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi hhv. omvurderet værdi (pct. p.a.)

4,8 - 6,0	5,0 - 12,0	4,8	5,0 - 10,0
-----------	------------	-----	------------

Dagsværdien henholdsvis omvurderet værdi er opgjort af koncernens egne vurderingsmænd.

## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)		2013	2012		
<b>16</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>					
	Kostpris, primo		6.715	6.754		
	Valutaomregning		-127	426		
	Tilgang, herunder forbedringer		1.169	1.072		
	Afgang		1.479	1.537		
	Kostpris, ultimo		6.278	6.715		
	Af- og nedskrivninger, primo		3.766	3.583		
	Valutaomregning		-56	319		
	Afskrivning		868	844		
	Af- og nedskrivning på afhændede aktiver		815	980		
	Af- og nedskrivninger, ultimo		3.763	3.766		
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo		2.515	2.949		
<b>17</b>	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
			Valuta-	Indregnet i	Indregnet i	
	2013	Primo	omregning	årets resultat	egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	10	-	-2	-	8
	Materielle aktiver	887	-19	-76	5	797
	Værdipapirer	59	-7	-34	-	18
	Hensatte forpligtelser	-167	7	17	34	-109
	Fremførbart underskud	-50	-1	9	-	-42
	Genbeskatningssaldo	5.048	-	856	-	5.904
	Andet	-402	19	-212	6	-589
	I alt	5.385	-1	558	45	5.987
	Heraf regulering af tidligere års skat			-67		
	2012					
	Immaterielle aktiver	10	-	-	-	10
	Materielle aktiver	922	8	16	-59	887
	Værdipapirer	7	-	52	-	59
	Hensatte forpligtelser	17	-1	-150	-33	-167
	Fremførbart underskud	-409	-1	360	-	-50
	Genbeskatningssaldo	3.528	-	1.520	-	5.048
	Andet	-513	-16	125	2	-402
	I alt	3.562	-10	1.923	-90	5.385
	Heraf regulering af tidligere års skat			24		
	<b>Udskudt skat</b>				2013	2012
	Udskudte skatteaktiver				280	58
	Hensættelse til udskudt skat				6.267	5.443
	Udskudt skat, netto				5.987	5.385
<b>18</b>	<b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>					
	Dagsværdien af hold-til-udløb aktiver udgør				22.062	3.910
	Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør				22.112	3.959



## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
19	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger</b>		
	Obligationer til dagsværdi	19.416	19.276
	Aktier	6.236	8.188
	Investeringsforeningsandele	21.145	21.541
	Kontant indestående mv.	308	665
	Aktiver i alt før eliminering	47.105	49.670
	Egne aktier	158	134
	Øvrige interne mellemværender	440	793
	I alt	46.507	48.743
20	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	248.503	406.687
	Øvrige aktiver	15.179	11.526
	I alt	263.682	418.213
21	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringsgæld	33.740	34.468
	Til og med 3 måneder	329.162	369.918
	Fra 3 måneder til og med 1 år	10.788	18.379
	Fra 1 år til og med 5 år	360	76.575
	Over 5 år	809	559
	I alt	374.860	499.899
	Heraf udgør repoforretninger	228.698	249.061
22	<b>Indlån og anden gæld</b>		
	På anfordring	445.088	438.099
	Med opsigelsesvarsel	34.019	8.900
	Tidsindskud	121.369	150.457
	Repoindlån	150.747	140.585
	Særlige indlånsformer	22.029	23.276
	I alt	773.252	761.317
	På anfordring	445.088	438.099
	Til og med 3 måneder	274.860	267.041
	Fra 3 måneder til og med 1 år	21.816	27.470
	Fra 1 år til og med 5 år	21.632	18.378
	Over 5 år	9.856	10.329
	I alt	773.252	761.317
23	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	På anfordring	-	-
	Til og med 3 måneder	32.438	32.057
	Fra 3 måneder til og med 1 år	24.389	40.972
	Fra 1 år til og med 5 år	121.629	171.283
	Over 5 år	68.461	28.911
	I alt	246.917	273.223
24	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	231.322	389.849
	Øvrige passiver	231.916	168.982
	I alt	463.237	558.831

## Noter – Danske Bank A/S

### Note

#### 25 Efterstillede kapitalindskud

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

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

Valuta	Nominal (Mio. kr.)	Rente- sats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalings- kurs	2013 (Mio. kr.)	2012 (Mio. kr.)
Indfriele lån							13.119
GBP	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.122	3.196
EUR	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.222	5.222
EUR	1.000	3,875	2013	04.10.2023	100	7.460	-
SEK	900	4,750	2013	05.06.2024	100	752	-
SEK	1.600	var.	2013	05.06.2024	100	1.337	-
NOK	700	var.	2013	06.12.2023	100	620	-
DKK	1.700	var.	2013	06.06.2024	100	1.700	-
DKK	1.150	4,125	2013	09.12.2025	100	1.150	-
CHF	150	3,125	2013	18.12.2025	100	913	-
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital						22.276	21.537
Hybrid kernekapital							
Hybrid kernekapital medregnet med op til 15 pct. af kernekapital							
USD	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.060	4.244
GBP	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.338	1.370
GBP	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.460	4.567
EUR	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.476	4.476
SEK	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.128	1.176
SEK	650	5,119	2007	Uden forfald	100	543	566
Hybrid kernekapital medregnet med op til 35 pct. af kernekapital							
DKK	23.992	9,265	2009	Uden forfald	100	23.992	23.992
Hybrid kernekapital i alt						39.997	40.391
Efterstillede kapitalindskud, nominelt						62.273	61.928
Sikring af renterisiko til dagsværdi						2.047	4.067
Beholdning af egne kapitalandele						-	-149
Efterstillede kapitalindskud i alt						64.320	65.846
For efterstillede kapitalindskud har årets renter mv. udgjort							
Renter						4.123	4.116
Ekstraordinære afdrag						13.119	2.974
Omkostninger ved optagelse og indfrielse						222	13
Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året						61.999	61.372

Efterstillede kapitalindskud, herunder kontraktmæssige vilkår, er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 25.

## Noter – Danske Bank A/S

Note	(Mio. kr.)	2013	2012
26	<b>Aktiver stillet som sikkerhed</b>		
	Ved udgangen af 2013 har Danske Bank A/S til sikkerhed deponeret værdipapirer for 7.948 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler med videre. I 2012 udgjorde beløbet 52.348 mio. kr. I tillæg hertil er der deponeret egne udstedte obligationer for 0 mio. kr. (2012: 2.365 mio. kr.), som er elimineret i balancen.		
	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	372.911	357.662
	Aktier mv.	-	-
	<b>I alt</b>	<b>372.911</b>	<b>357.662</b>
	Den samlede sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder	1.032	1.471
	I tillæg til ovenstående aktiver er der i forbindelse med repoforretninger og værdipapirlån stillet sikkerhed i egne udstedte obligationer for 369 mio. kr. (2012: 28.189 mio. kr.), som er elimineret i balancen.		
	Danske Bank A/S har til sikkerhed for derivatforretninger afgivet kontanter og værdipapirer på 57.510 mio. kr. (2012: 84.659 mio. kr.).		
	Udlån på 186.794 mio. kr. og andre aktiver 9.291 mio. kr. er ultimo 2013 registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer (2012: henholdsvis 225.139 mio. kr. og 6.491 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 mv.		
	Finansgarantier	8.129	9.713
	Tabsgarantier for realkreditudlån	56.938	51.936
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	6.243	7.520
	Øvrige garantier	58.700	57.869
	<b>I alt</b>	<b>130.010</b>	<b>127.038</b>
	Andre forpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	35.683	47.005
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	106.000	95.657
	Øvrige forpligtelser	343	386
	<b>I alt</b>	<b>142.026</b>	<b>143.048</b>
	Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 279.045 mio. kr. (2012: 449.969 mio. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.		
	Danske Banks forretningsomfang indebærer, at banken til stadighed er part i diverse tvister samt i løbende dialog med offentlige myndigheder, herunder Finanstilsynet. Danske Banks størrelse taget i betragtning forventes verserende tvister samt dialogen med offentlige myndigheder 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.		
	Selskabet er sambeskattet med alle danske enheder i Danske Bank-koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatte mv.		
	Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank-koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.		

## Noter – Danske Bank A/S

Note (Mio. kr.)

### 28 Nærtstående parter

	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Tilknyttede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Lån og uigenkaldelige lånetilsagn	5.776	6.041	4.674	5.577	61.721	42.105	11	12	6	2
Værdipapirer og derivater	981	1.041	2.617	3.603	197.043	175.769	-	-	-	-
Indlån	3.133	2.175	46	429	75.162	66.506	35	20	10	12
Derivater	218	183	1.286	1.700	8.522	8.203	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	-	-	-	920	1.018	-	-	-	-
Pensionsforpligtelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udstedte garantier	875	965	1	66	57.160	51.819	-	-	-	-
Modtagne garantier og sikkerheder	269	352	3.104	4.577	1.609	1.186	11	11	5	2
Renteindtægter	40	78	60	62	1.589	2.002	-	-	-	-
Renteudgifter	94	86	132	43	665	1.105	-	-	-	-
Modtagne gebyrer	17	7	6	3	37	25	-	-	-	-
Udbytteindtægter	6	2	135	61	3.974	3.903	-	-	-	-
Øvrige indtægter	61	4	-	-	7	7	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån	-	-	-101	1	-	-	-	-	-	-
Handel med Danske Bank aktier										
Køb	-	1.633	-	-	-	-	-	2	-	2
Salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 A/S, København, ejer tilsammen 22,84 pct. af aktierne. Koncernoversigten i koncernregnskabet viser væsentlige tilknyttede og associerede virksomheder. 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 2013 været 1,7 pct. (2012: 1,9 pct.) og for udlån til direktionen 2,5 pct. (2012: 1,9 pct.). Oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af koncernregnskabet note 7 og 34.

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. (2012: 3 mio. kr.), indlån 155 mio. kr. (2012: 130 mio. kr.), derivater med positiv dagsværdi 0 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.), derivater med negativ dagsværdi 264 mio. kr. (2012: 460 mio. kr.), renteudgifter 3 mio. kr. (2012: 3 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 238 mio. kr. (2012: 89 mio. kr.).

Danske Bank A/S er bankforbindelse for en række af de nærtstående parter. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer med videre, placering og forrentning af overskudslikviditet samt fremskaffelse af såvel kort som lang finansiering er de primære ydelser, Danske Bank A/S leverer. Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder modtager endvidere renter fra eventuelle beholdninger af børsnoterede obligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S. Der henvises til koncernregnskabet note 16 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 1.736 mio. kr. i 2013 (2012: 1.498 mio. kr.).

Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændehaverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet. Besiddelse af aktier i Danske Bank kan være noteret på ihændehaver. 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.)	2013		2012	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominel værdi
29	<b>Regnskabsmæssig sikring</b>				
	<b>Aktiver</b>				
	Tilgodehavender i kreditinstitutter	7.447	7.444	13.930	13.921
	Udlån	48.506	47.194	57.899	55.544
	<b>I alt</b>	<b>55.953</b>	<b>54.638</b>	<b>71.829</b>	<b>69.465</b>
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	-2.372	45.657	-3.916	80.129
	<b>Passiver</b>				
	Indlån	60.094	60.045	89.283	89.061
	Gæld til kreditinstitutter	61.475	61.464	100.194	100.167
	Udstedte obligationer	246.917	240.359	337.846	324.871
	Efterstillede kapitalindskud	64.320	62.273	66.094	61.928
	<b>I alt</b>	<b>432.807</b>	<b>424.141</b>	<b>593.417</b>	<b>576.027</b>
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	16.507	480.312	30.849	582.313

Regnskabsmæssig sikring er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 13.

### 30 Koncernoversigt

Note 37 i koncernregnskabet viser koncernens væsentlige tilknyttede og associerede virksomheder.

## Noter – Danske Bank A/S

(Mio. kr.)	2013	2012	2011	2010	2009
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettorent- og gebyrindtægter	25.259	25.607	25.328	28.049	35.645
Kursreguleringer	254	4.758	1.491	1.102	5.347
Udgifter til personale og administration	17.186	17.038	15.702	14.625	15.723
Nedskrivninger på udlån mv.	3.545	9.308	9.725	11.390	21.118
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.957	4.333	2.309	4.699	3.211
Årets resultat	7.802	5.148	1.324	4.361	1.001
Udlån	899.572	957.971	917.201	938.839	920.557
Egenkapital	146.603	138.973	127.390	105.956	101.094
Aktiver i alt	2.126.382	2.357.319	2.426.635	2.227.331	2.188.762
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	27,2	27,9	23,1	21,9	21,3
Kernekapitalprocent	24,3	25,1	20,9	18,5	17,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,4	5,7	2,5	5,9	2,8
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	5,5	3,9	1,1	4,2	1,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	1,27	1,10	1,20	1,06
Renterisiko (pct.)	1,1	0,1	0,4	-	0,7
Valutaposition (pct.)	5,9	2,1	2,5	3,7	2,9
Valutarisiko (pct.)	-	-	-	-	-
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	113,7	122,3	130,6	130,9	126,2
Udlån i forhold til egenkapital (pct.)	6,1	6,9	7,2	8,9	9,1
Årets udlånsvækst (pct.)	-10,7	-4,0	-1,2	-0,5	-12,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	199,6	166,5	107,4	144,6	138,3
Summen af store engagementer (pct. af basiskapital)	-	11,8	32,6	46,7	22,8
Funding-ratio	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Ejendomseksposering	10	12	13	12	12
Årets nedskrivningsprocent	0,3	0,8	0,9	0,8	1,6
Årets resultat pr. aktie (kr.)	7,7	5,3	1,6	6,3	1,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	146,2	138,5	137,0	152,8	146,0
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	2,00	-	-	-	-
Børskurs pr. 31. december/Årets resultat pr. aktie	16,1	18,0	44,7	22,7	81,6
Børskurs pr. 31. december/Indre værdi pr. aktie	0,85	0,69	0,53	0,94	0,81

Nøgletallene er fastlagt af Finanstilsynet, blandt andet i 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 2013.

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 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013. 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 6. februar 2014

## DIREKTIONEN

Thomas F. Borgen  
Administrerende direktør

Tonny Thierry Andersen

Robert Endersby

Lars Mørch

Henrik Ramlau-Hansen

Glenn Söderholm

## BESTYRELSEN

Ole Andersen  
Formand

Niels B. Christiansen  
Næstformand

Urban Bäckström

Lars Förberg

Jørn P. Jensen

Carol Sergeant

Jim Hagemann Snabe

Trond Ø. Westlie

Susanne Arboe

Helle Brøndum

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro



# Revisionspåtegninger

## Intern Revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet side 62-165 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 166-186 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

## Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i 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 6. februar 2014

Jens Peter Thomassen  
Revisionschef

# Den uafhængige revisors erklæring

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet side 62-165 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 166-186 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), Lov om finansiel virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 6. februar 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard  
Statsautoriseret revisor

Jesper Ridder Olsen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelseshverv – Bestyrelse

### OLE ANDERSEN

Formand

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 11.07.1956

Nationalitet: dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010

Senest genvalgt i 2013

Uafhængig

Formand for Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget og medlem af Kredit- og risikoudvalget

Kompetencer:

- Professionel erfaring med ledelse og udvikling af større finansielle og ikke-finansielle internationale virksomheder
- Udarbejdelse af forretningsstrategier, budgetter og målsætninger
- Finansiell og økonomisk ekspertise
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

Bang & Olufsen A/S (formand)

Chr. Hansen Holding A/S (formand)

Zebra A/S (formand)

EQT Partners (Senior Adviser)

NASDAQ OMX Nordic (medlem af Nomineringsudvalget)

### NIELS B. CHRISTIANSEN

Næstformand

Generalforsamlingsvalgt medlem

Koncernchef i Danfoss A/S



Født den 12.04.1966

Nationalitet: dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 29.03.2011

Senest genvalgt i 2013

Uafhængig

Medlem af Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget

Kompetencer:

- Professionel erfaring med ledelse af stor, dansk-baseret international industrikoncern
- Indsigt i og erfaring med virksomhedsøkonomi og kapitalmarkeder
- Forståelse af betydningen af bank/kunde-relationsstrategier
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

Axcel Industriinvestor A/S (formand)

Danfoss A/S (formand eller medlem af bestyrelsen for tre dattervirksomheder)

DI (Viceformand i Hovedbestyrelsen og i Forretningsudvalget)

Provinsindustriens Arbejdsgiverforening (PA)

William Demant Holding A/S

### URBAN BÄCKSTRÖM

Generalforsamlingsvalgt medlem

Verkställande direktör i Svenskt Näringsliv



Født den 25.05.1954

Nationalitet: svensk

Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012

Senest genvalgt i 2013

Uafhængig

Medlem af Kredit- og risikoudvalget og Nomineringsudvalget

Kompetencer:

- Bred og dybtgående erfaring med økonomiske og finansielle forhold
- Ledelse af større finansielle virksomheder og almennyttige institutioner
- Indsigt i svensk erhvervsliv og den internationale indflydelse herpå
- Erfaring med og viden om avancerede risiko-modeller

Øvrige ledelseshverv:

Business Sweden

Institutet för Näringslivsforskning

### LARS FÖRBERG

Generalforsamlingsvalgt medlem

Managing partner i Cevian Capital



Født den 30.11.1965

Nationalitet: svensk

Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013

Uafhængig

Medlem af Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Bred erfaring med bestyrelsesarbejde og investeringer fra en lang række brancher (herunder den finansielle sektor) og geografiske områder, specielt fra virksomheder, der arbejder med styring af strategiske, operationelle og organisatoriske forandringer

Øvrige ledelseshverv:

Alent Plc

Metso Oy (formand for Nomineringskomiteen)

Tieto Oy (formand for Nomineringskomiteen)

AB Volvo (medlem af Nomineringskomiteen)

**JØRN P. JENSEN**

Generalforsamlingsvalgt medlem

Deputy CEO og Chief Financial Officer i Carlsberg Breweries og Carlsberg A/S



Født den 02.01.1964  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012  
Seneste genvalgt i 2013  
Uafhængig

Formand for Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Bred erfaring med international virksomhedsdrift og god forståelse for dansk og international regnskabspraksis
- Finansiering af internationale virksomheder med behov for betydelige investeringer via kapital- og aktiemarkeder
- Viden om kulturelle og økonomisk-politiske forhold på Danske Banks markeder
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

Carlsberg Group (formand eller medlem af bestyrelsen for 17 dattervirksomheder)  
Carlsberg Byen P/S og seks datterselskaber (næstformand eller medlem af bestyrelsen)  
DONG Energy A/S  
Komitéen for god Selskabsledelse

**CAROL SERGEANT**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 07.08.1952  
Nationalitet: britisk  
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013  
Uafhængig

Formand for Kredit- og risikoudvalget og medlem af Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Ledelseserfaring på højt niveau fra den offentlige og private finansielle sektor i Storbritannien
- Bredt og dybtgående kendskab til kredit- og risikostyring og tilsynsforhold på området i Storbritannien og det øvrige Europa
- Omfattende erfaring med forandringsledelse

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelseshverv i den private sektor:  
Secure Trust Bank plc.  
Martin Currie Holdings Limited

Den offentlige sektor:

High-level Expert Group on reforming the structure of the EU banking sector (Liikanen-gruppen) (medlem)  
Simple Financial Products Steering Group, HM Treasury, UK (formand)  
UK Steering Committee on Internal Audit guidance for financial services (medlem)

Velgørende organisationer og akademiske institutioner:

Public Concern at Work (UK Whistleblowing charity) (formand)  
Cass Business School (medlem af rådgivende udvalg)  
Newnham College, Cambridge  
St. Paul's Cathedral Foundation (trustee)  
The Standards Policy and Strategy Committee (rådgivende komité for British Standards Institution) (formand)  
The Lloyds Register Foundation (trustee)  
The Governing Council of the Centre for the Study of Financial Innovation (CSFI) (medlem)

**JIM HAGEMANN SNABE**

Generalforsamlingsvalgt medlem

Co-CEO i SAP AG



Født den 27.10.1965  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013  
Uafhængig

Medlem af Aflønningsudvalget

Kompetencer:

- Dybtgående kendskab til it-systemer og -løsninger
- Ledelseserfaring på højt niveau fra stor international organisation
- Erfaring med strategiudvikling og -gennemførelse
- Forståelse af bankvirksomhed og den finansielle sektor

Øvrige ledelseshverv:

Bang & Olufsen A/S (næstformand)  
Siemens AG

**TROND Ø. WESTLIE**

Generalforsamlingsvalgt medlem

Group Chief Financial Officer og medlem af direktionen i A.P. Møller-Mærsk A/S og Firmaet A.P. Møller



Født den 08.06.1961  
Nationalitet: norsk  
Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012  
Senest genvalgt i 2013  
Uafhængig

Trond Ø. Westlie er Group Chief Officer og medlem af direktionen i A.P. Møller-Mærsk A/S. A.P. Møller-Mærsk A/S ejer 20 pct. af aktierne i Danske Bank A/S.

Medlem af Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Lang ledelseserfaring med styring af generelle virksomhedsøkonomiske forhold
- Finansiering af internationale virksomheder med behov for betydelige investeringer via kapital- og aktiemarkeder
- Strategi- og forretningsudviklingseksperise
- Erfaring med ledelse af betydelige internationale aktiviteter
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

A.P. Møller-Mærsk Group [næstformand eller medlem af bestyrelsen for 11 dattervirksomheder]  
Danmarks Skibskredit A/S [medlem af bestyrelsen og Revisionsudvalget]  
Pepita AS, Norge  
Shama A/S, Norge [direktør]  
Tønsberg Delikatess AS, Norge

**SUSANNE ARBOE**

Medarbejdervalgt medlem

Rådgiver



Født den 16.05.1957  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010

Øvrige ledelseshverv:  
Danske Kreds

**HELLE BRØNDUM**

Medarbejdervalgt medlem

Bankassistent



Født den 26.09.1952  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 19.03.2002  
Senest genvalgt i 2010

**CARSTEN EILERTSEN**

Medarbejdervalgt medlem

Senior privatrådgiver



Født den 17.09.1949  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010

Øvrige ledelseshverv:

Apostelgaardens Fond [næstformand]  
Danske Kreds [næstformand]  
Danske Unions  
Menighedsrådet Sct. Mortens kirke i Næstved [næstformand]  
Næstved Kirkegårde

**CHARLOTTE HOFFMANN**

Medarbejdervalgt medlem

Privatrådgiver



Født den 08.10.1966  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006  
Senest genvalgt i 2010

**PER ALLING TOUBRO**

Medarbejdervalgt medlem

HR Specialist



Født den 25.06.1953  
Nationalitet: dansk  
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006  
Senest genvalgt i 2010

## Ledelseshverv – Direktion

### THOMAS F. BORGEN

Administrerende direktør



Født den 27.03.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.09.2009

Øvrige ledelseshverv:  
Kong Olav V's Fond  
VP Securities A/S

### TONNY THIERRY ANDERSEN

Chef for Personal Banking



Født den 30.09.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.09.2006

Øvrige ledelseshverv:  
Bankernes Kontantservice A/S  
Danske Bank International S.A. (formand)  
Danske Bank Oyj (formand)  
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 og datterselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)  
Finansrådet (formand)  
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (formand)  
Nets Holding A/S  
Olga og Esper Boels Fond  
Ejendomsaktieselskabet Boels Gård  
Realkredit Danmark A/S (formand)  
YPO, Danmark (CFO)  
Værdiansættelsesrådet  
ICC Danmark  
Det Økonomiske Råd

### ROBERT ENDERSBY

Chef for Group Risk Management



Født den 28.10.1959  
Indtrådt i direktionen den 01.10.2012

Øvrige ledelseshverv:  
Danske Bank Oyj  
Northern Bank Limited

### LARS MØRCH

Chef for Business Banking



Født den 11.05.1972  
Indtrådt i direktionen den 01.06.2012

Øvrige ledelseshverv:  
Northern Bank Limited (formand)  
Danske Leasing A/S (formand)  
Realkredit Danmark A/S (næstformand)

### HENRIK RAMLAU-HANSEN

Økonomidirektør



Født den 02.10.1956  
Indtrådt i direktionen den 01.01.2011

Øvrige ledelseshverv:  
Bluegarden Holding A/S og datterselskabet Bluegarden A/S  
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 og datterselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab  
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)  
LR Realkredit A/S  
Realkredit Danmark A/S  
Det Finansielle Råd

### GLENN SÖDERHOLM

Chef for Corporates & Institutions



Født den 26.07.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.11.2013

Øvrige ledelseshverv:  
Danmarks Skibskredit A/S



# Supplerende information

## FINANSKALENDER

18. marts 2014	Generalforsamling
1. maj 2014	Delårsrapport - 1. kvartal 2014
24. juli 2014	Delårsrapport - 1. halvår 2014
30. oktober 2014	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2014

## KONTAKTOPLYSNINGER

Økonomidirektor Henrik Ramlau-Hansen	45 14 06 66
Chef for Investor Relations Julie Quist	45 14 07 92

## LINKS

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

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



DANSKE BANK UDGIVER TILLIGE FØLGENDE PUBLIKATIONER,  
DER KAN FINDES PÅ [DANSKEBANK.COM/IR](http://DANSKEBANK.COM/IR):



Danske Bank A/S  
Hølmens Kanal 2-12  
DK-1092 København K  
Tel. +45 33 44 00 00  
CVR-nr. 611262 28-København  
danskebank.com

Danske Bank