

# Årsrapport 2006



### Koncernens vision og mission

Danske Bank koncernen fokuserer på at drive traditionel bankvirksomhed baseret på moderne teknologi på de nordeuropæiske markeder og er en ledende aktør på markederne i Norden.

## *“En platform – exceptionelle brands”*

### *Vision*

Koncernen har en robust og skalerbar platform til understøttelse af bankvirksomheden.

Platformen omfatter it-systemer, produktudvikling, kommunikation, branding, kredit og risikostyring, personaleudvikling og økonomi. De enkelte enheder i koncernen arbejder på tværs af landegrænser på basis af den samme forretningsmodel. En forretningsmodel som udvikles løbende ved “best practice”-aktiviteter og offensiv udnyttelse af markedsmuligheder. Inden for rammerne af koncernens værdigrundlag er det ambitionen at udvikle og fastholde unikke brands. Hvert brand skal i sit lokale marked skille sig klart ud og i kundernes øjne være differentierede og værdiskabende.

## *“Den bedste lokale finansielle partner”*

### *Mission*

De enkelte brands vil i de respektive markeder til stadighed blive udbygget. Ambitionen er at skabe omfattende og langvarige finansielle partnerskaber med udgangspunkt i gensidighed. Koncernen ønsker at løfte sig over branchen i de lokale markeder ved samlet set at give det bedste tilbud. Koncernens tilbud tager udgangspunkt i høje ambitioner for så vidt angår konkurrencedygtighed, rådgivning, åbenhed og værdiskabelse.

Bankens ordinære generalforsamling  
afholdes tirsdag den 6. marts 2007  
kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal, København

4	LEDELSESBERETNING
4	Hovedtal
5	Resume
7	Regnskabsberetning
12	Forventninger til 2007
14	Organisation og selskabsledelse
14	Selskabsledelse
17	Danske Bank aktien
19	Samfundsansvar
20	Ledelse og ledelseshverv
26	Kapitalstyring
32	Forretningsområder
33	Bankaktiviteter
48	Realkredit
50	Danske Markets
52	Danske Capital
54	Danica Pension
57	Øvrige områder
58	PÅTEGNINGER
58	Ledelsespåtegning
59	Revisionspåtegninger
61	KONCERNREGNSKAB
62	Anvendt regnskabspraksis
78	Resultatopgørelse
79	Balance
80	Kapitalforhold
83	Pengestrømsopgørelse
84	Noter
137	ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET DANSKE BANK A/S



## Danske Bank koncernens hovedtal

ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Nettorenteindtægter	19.501	17.166	14.752	15.593	15.859
Nettogebyrindtægter	7.301	7.289	5.898	5.910	5.842
Handelsindtægter	6.631	6.351	4.732	5.074	4.971
Øvrige indtægter	2.698	2.255	2.029	1.127	1.278
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	1.647	1.657	1.958	268
Indtægter i alt	37.486	34.708	29.068	29.662	28.218
Driftsomkostninger	19.485	18.198	15.393	14.964	15.634
Resultat før tab på udlån	18.001	16.510	13.675	14.698	12.584
Tab på udlån	-496	-1.096	759	1.662	1.420
Resultat før skat	18.497	17.606	12.916	13.036	11.164
Skat	4.952	4.921	3.690	3.750	2.922
Årets resultat	13.545	12.685	9.226	9.286	8.242
Heraf minoritetsinteressers andel	-12	4	28	-	-
<b>BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)</b>					
Bankudlån	1.054.322	829.603	615.238	523.055	478.840
Realkreditudlån	602.584	569.092	524.428	497.563	469.506
Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521	422.547	588.986	545.719
Investeringsaktiver	26.338	28.712	31.505	-	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	188.342	163.205	-	-
Øvrige aktiver	370.861	371.718	295.584	216.530	257.488
Aktiver i alt	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134	1.751.553
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	476.363	353.369	299.880	319.573
Indlån	702.943	631.184	487.863	483.884	427.940
Udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675	432.399	603.120	567.912
Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	212.042	215.807	142.992	162.453
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	212.328	191.467	-	-
Øvrige forpligtelser	391.212	343.470	271.214	202.258	182.146
Efterstillede kapitalindskud	48.951	43.837	33.698	33.549	31.210
Egenkapital	95.172	74.089	66.690	60.451	60.319
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134	1.751.553
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2	14,4	13,3	11,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2	14,4	-	-
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	17,5	18,4	13,9	15,2	14,0
Omkostninger i pct. af indtægter	52,0	52,4	52,7	50,4	55,4
Solvensprocent (inkl. årets resultat)	11,4	10,3	10,2	11,0	10,5
Kernekapitalprocent (inkl. årets resultat og hybrid kernekapital)	8,6	7,3	7,7	7,7	7,6
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	1.119	944	808	767	774
Børskurs, ultimo (kr.)	250,0	221,2	167,5	138,8	117,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	139,1	118,2	106,7	89,9	84,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	19.253	19.162	16.235	16.935	17.817

For 2004-2006 er værdiansættelsen foretaget i henhold til IFRS. For 2002-2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regler.

## Resume

2006 var endnu et godt år for Danske Bank koncernen.

Resultatet efter skat steg 7 pct. til 13.545 mio. kr. I 2005 udgjorde resultatet efter skat 12.685 mio. kr.

### Året 2006

Der var betydelig vækst på koncernens hovedmarkeder i 2006, og koncernen oplevede stor efterspørgsel efter forretningsområdernes produkter, hvilket medførte en indtægtsstigning på 8 pct.

Omkostningerne var som forventet påvirket af integrationen af Northern Bank og National Irish Bank. Bortses herfra afspejlede omkostningsudviklingen den generelle prisstigningstakt i samfundet.

De gode konjunkturer medførte året igennem stigende udlån til og indlån fra både privat- og erhvervskunder. Samtidig resulterede den gode bonitet i låneporteføljen også i 2006 i en nettoindtægt fra posten tab på udlån.

På aktiemarkederne var udviklingen i 2006 samlet set gunstig.

### Køb af Sampo Bank

Danske Bank koncernen indgik i november 2006 aftale om at købe aktierne i den finske Sampo Bank. Prisen for Sampo Bank var 4,05 mia. EUR. Transaktionen, som var Danske Banks største køb nogensinde, svarede til 19 pct. af koncernens samlede markedsværdi.

Købet blev godkendt ultimo januar 2007, og Sampo Bank er således ikke konsolideret ind i Danske Banks regnskab for 2006.

Investeringen i Finland understøtter koncernens strategi om at udvide sin detailbankforretning i Nordeuropa, og det er forventningen, at Sampo Banks finske aktiviteter integreres på Danske Banks it-plattform i påsken 2008.

Købet skaber et attraktivt grundlag for fremtidig vækst og forventes derigennem at være værdiskabende for bankens aktionærer. Danske Bank forventer således, at købet af Sampo Bank vil have en positiv effekt på indtjening pr. aktie (EPS) fra andet halvår 2008.

I forbindelse med købet gennemførte Danske Bank koncernen i november en aktiekapitalforhøjelse, der tilførte banken et provenu på 14,5 mia. kr. efter fradrag af omkostninger. Forøgelsen af aktiekapitalen var på 60.500.000 aktier og udgjorde 9,48 pct. af den oprindelige aktiekapital.

### Ændrede kapitalmålsætninger

Danske Bank koncernen har sikkerheder, som understøtter en betydelig andel af aktivmassen, hvorfor den samlede risikoprofil er relativt lav. Købet af Sampo Bank medfører yderligere diversifikation af koncernens indtjeningsbase. Som følge heraf og på baggrund af ændrede kapitaldækningsregler har Danske Bank ændret kapitalmålsætningerne. Målsætningen for kernekapitalprocenten er nu 5,5-6,0 pct. eksklusive hybrid kernekapital og en hybrid kernekapital på 1,0-1,5 pct.

### Aktionærer

Danske Bank aktien gav i 2006 et afkast på 18 pct., sammensat af en kursgevinst på 13 pct. og udbytte for regnskabsåret 2005 på 5 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 40 pct. af koncernens overskud i udbytte svarende til 7,75 kr. pr. aktie eller i alt 5.416 mio. kr.

#### **Kapitalstyring**

Fra 2007 introduceredes et nyt regelsæt for bankers minimumskapital, Kapitalkravsdirektivet, som gør det muligt at vælge mellem forskellige metoder til at opfylde kapitaldækningskravene. Koncernen ansøgte i 2006 Finanstilsynet om anvendelse af avancerede interne modeller til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisici.

Koncernen forventer at kunne overgå til de nye opgørelsesmetoder fra 2008 og opnå fuld effekt af det ændrede regelsæt i 2010.

#### **Samfundsansvar**

Danske Banks bestyrelse vedtog i 2006 en politik for Corporate Social Responsibility (CSR) for koncernen. I forlængelse af politikken blev der ved halvåret 2006 introduceret en ny hjemmeside ([www.danskebank.dk/csr](http://www.danskebank.dk/csr)), og samtidig med årsrapporten er offentliggjort rapporten Samfundsansvar 2006. For yderligere oplysninger henvises til hjemmesiden.

#### **Samling af BG Bank og Danske Bank**

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank. De to banker har tilnærmet sig hinanden i en sådan grad, at der ikke længere er stærke argumenter for at fastholde to brands. Ændringerne sker med virkning fra 10. april 2007, hvor alle facader og alt materiale fra banken vil bære Danske Bank-navnet.

Sammenlægningen af de to brands forventes at medføre en engangsudgift på 275 mio. kr. Koncernen forventer med fuld regnskabsmæssig effekt i 2010 at kunne spare 300 mio. kr. om året ved sammenlægningen. I 2007 forventes sammenlægningen at være omkostningsneutral.

#### **Forventninger**

Ved indgangen til 2007 er Danske Bank koncernens konkurrenceevne styrket dels ved opkøbet af Sampo Bank og dels ved den fortsatte fokusering og effektivisering af Danske Bank koncernens organisation. Da fortsat gunstige makroøkonomiske vilkår på koncernens hovedmarkeder samtidig forventes at sikre et godt grundlag for yderligere vækst i koncernens forretningsomfang, er det forventningen, at 2007 bliver endnu et tilfredsstillende år for koncernen.

Handelsindtægter og indtægter fra forsikringsaktiviteter vil dog stadig i betydeligt omfang afhænge af udviklingen i de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Resultat før tab på udlån forventes for 2007 at blive nogenlunde på niveau med 2006 trods integrationsomkostninger og afskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende Sampo Bank.

På baggrund af den forventeligt gunstige økonomiske udvikling og den tilfredsstillende bonitet i låneporteføljen ventes relativt beskedne tab på udlån i 2007.

Resultatet før skat forventes inklusive konsolideringen af Sampo Bank at blive noget lavere end i 2006.

## Regnskabsberetning

Koncernens resultat efter skat udgjorde 13.545 mio. kr. i 2006 mod 12.685 mio. kr. i 2005.

Koncernens resultat før skat udgjorde 18.497 mio. kr. Resultatet var bedre end forventet ved offentliggørelsen af 1.-3. kvartal og steg med 5 pct. i forhold til regnskabet i 2005. Bankaktiviteterne udviste en større resultatfremgang i forhold til 2005.

### Indtægter

Den positive udvikling fortsatte i 2006. I forhold til 2005 steg indtægterne med 2.778 mio. kr. eller 8 pct. til 37.486 mio. kr. Indtægtsfremgangen fra bankaktiviteterne var 3.068 mio. kr., hvoraf Nordirland og Irland bidrog med 848 mio. kr. Bankaktiviteter Nordirland og Irland indgik i 2006 med 12 måneder mod 10 måneder i 2005.

Nettorenteindtægterne steg 14 pct. til 19.501 mio. kr. Stigningen var 11 pct., når der bortses fra nettorenteindtægter fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland. Stigningen i nettorenteindtægterne skal ses i lyset af den fortsatte vækst i udlånet, som mere end kompenserede for lavere udlånmarginaler. Væksten i udlån var primært koncentreret om pantsikrede boligfinansieringsprodukter og udlån til erhverv. På indlånssiden medførte det højere renteniveau, at rentemarginalerne blev forbedret.

Nettoebyrindtægterne forblev på niveau med 2005. En stigning på 7 pct. fra bankaktiviteterne kunne ikke opveje faldet fra realkreditområdet, der primært skyldtes, at den rekordhøje konverteringsaktivitet i 2005 aftog til et mere normalt niveau i 2006.

Handelsindtægterne steg med 4 pct. til 6.631 mio. kr. i forhold til 2005. Handelsindtægterne inde-

holdt i 2005 yderligere indtægter af engangskarakter i størrelsesorden 0,8 mia. kr. Bortses herfra, steg handelsindtægterne 19 pct. Stigningen kunne henføres til kundedrevne aktiviteter samt et forbedret investeringsresultat.

Øvrige indtægter steg med 20 pct. til 2.698 mio. kr. Stigningen kunne i det væsentligste henføres til aktivitet inden for leasing- og ejendomsmæglerområdet.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt fra 1.647 mio. kr. i 2005 til 1.355 mio. kr. Forøgelsen af forretningsomfanget kunne ikke opveje den ændrede overskudspolitik og indtægtsførsel af tidligere års udskudt risikotillæg i 4. kvartal 2005. Syge- og ulykkesforretningen var forbedret i forhold til 2005, men viste fortsat et utilfredsstillende resultat.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 7 pct. til 19.485 mio. kr. Bortses fra tilkøbte enheder, var stigningen på 1,6 pct. i forhold til 2005 og skyldtes et generelt forøget aktivitetsniveau. Omkostningsprocenten faldt fra 52,4 til 52,0.

### Tab på udlån

Tab på udlån udviste, som i 2005, et positivt resultat. Indtægtsførslen, som udgjorde 496 mio. kr. mod 1.096 mio. kr. i 2005, skyldtes de fortsat gunstige økonomiske konjunkturer, der medførte et lavt niveau for nye nedskrivninger og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

### Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 4.952 mio. kr. i 2006 svarende til en effektiv skatteprocent på 27.



### Forrentning

Forrentningen af egenkapitalen udgjorde 17,5 pct. mod 18,4 pct. i 2005. Periodens resultat pr. aktie steg fra 20,2 kr. til 21,5 kr. svarende til en stigning på 6 pct.

### Kapital og solvens

#### Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde 6.988.042.760 kr. eller 698.804.276 aktier ultimo 2006. Heri er indregnet emissionen af 60.500.000 aktier i november 2006 gennemført som led i finansieringen af købet af Sampo Bank. Antallet af udestående aktier ultimo 2006 udgjorde 684.286.799 aktier, og det gennemsnitlige antal udgjorde i 2006 631.445.484 aktier.

#### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 95 mia. kr. ved udgangen af 2006 mod 74 mia. kr. ultimo 2005. Ændringen kunne i det væsentligste henføres til den gennemførte aktieemission, indregning af årets resultat samt udlodning af udbytte i marts 2006.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 40 pct. af koncernens overskud i udbytte svarende til 7,75 kr. pr. aktie eller i alt 5.416 mio. kr.

#### Solvens

Solvensprocenten blev ultimo 2006 opgjort til 11,4, hvoraf 8,6 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital mod henholdsvis 10,3 og 7,3 ultimo 2005.

Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 7,6 mod 6,6 ultimo 2005. Både solvensprocenten og kernekapitalprocenten var påvirket positivt af proventet fra aktieemissionen.

Fraregnet proventet fra aktieemissionen udgjorde solvensprocenten 10,1 pct. og kernekapitalprocenten 6,3 pct. ultimo 2006.

Stigningen i de risikovægtede poster fra 944 mia. kr. ultimo 2005 til 1.119 mia. kr. ved udgangen af 2006 kunne primært henføres til vækst i udlån samt indgået aktieterminsforretning på ca. 30 mia. kr., der løber frem til den endelige erhvervelse af Sampo Bank.

#### Kapitalmålsætninger

I forbindelse med købet af Sampo Bank er Danske Bank koncernens kapitalmålsætninger ændret.

Ændringerne skal ses i lyset af den høje andel af koncernens udlånsmasse ydet mod sikkerhedsstillelse, den kommende implementering af de nye kapitaldækningsregler (CRD) og den øgede geografiske diversifikation, som købet af Sampo Bank giver den samlede koncern.

Målsætningen for kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital er nu 5,5-6,0 pct., hybrid kernekapital på 1,0-1,5 pct. og en solvensprocent på 9,0-10,0 pct. Målet for udbytte fastholdes på 30-50 pct., og forventes for 2007 fastholdt på 40 pct. af årets overskud efter skat.

KAPITALMÅLSÆTNINGER (Pct.)	NYE	TIDLIGERE
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	5,5-6,0	6,0-6,5
Hybrid kernekapitalprocent	1,0-1,5	0,5-1,0
Solvensprocent	9,0-10,0	9,0-10,0
Pay-out ratio	30-50	30-50



## Balance

### Udlån

Koncernens bankudlån eksklusive reverseforretninger steg fra ultimo 2005 med 140 mia. kr. til 760 mia. kr. ultimo 2006 svarende til en stigning på 23 pct.

De danske bankaktiviteters udlån eksklusive reverseforretninger steg med 52 mia. kr. siden ultimo 2005 svarende til en stigning på 20 pct.

De udenlandske bankaktiviteter bidrog med en udlånsvækst på 85 mia. kr. svarende til en stigning på 26 pct. Bankaktiviteter Nordirland og Irland bidrog til stigningen med 35 mia. kr., hvoraf de 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede udlån.

Udlån i Danske Markets steg med 6 mia. kr. i forhold til ultimo 2005, hvilket svarer til en stigning på 18 pct. Udlån i Danske Markets omfatter engagementer med udvalgte erhvervs-kunder og institutionelle kunder.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 603 mia. kr. ultimo 2006, hvilket svarer til en stigning på 6 pct. i forhold til ultimo 2005. Privatmarkedet tegnede sig for 62 pct. af realkreditporteføljen ultimo 2006. Den nominelle obligationsrestgæld steg i 2006 med 46 mia. kr. til 609 mia. kr.

Koncernens bankudlån til privatkunder er siden ultimo 2005 steget med 16 pct., mens udlån til erhvervs-kunder steg med 26 pct.

Reverseforretninger steg i forhold til ultimo 2005 med 85 mia. kr. til 295 mia. kr. primært som følge af stigende aktivitet på det internationale repo-marked.

### Indlån

Indlån eksklusive repoforretninger steg til 599 mia. kr. mod 533 mia. kr. ved udgangen af 2005 svarende til en stigning på 12 pct. De danske bankaktiviteters indlån eksklusive repoforretninger steg med 24 mia. kr. siden ultimo 2005 svarende til en stigning på 8 pct. De udenlandske bankaktiviteter bidrog med en indlånsvækst på 42 mia. kr. svarende til en stigning på 28 pct. Bankaktiviteter Nordirland bidrog til stigningen med 20 mia. kr., hvoraf de 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede indlån.

### Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen steg med 46 mia. kr. fra 445 mia. kr. ultimo 2005 til 491 mia. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på 10 pct. Stigningen skyldtes en øget obligationsbeholdning.

Markedsrisikoen på koncernens positioner opgøres på daglig basis ved risikomålet value-at-risk (VaR), der udtrykker det maksimale tab på koncernens beholdninger inden for 10 dage med 99 pct. sandsynlighed. Koncernens rente-VaR eksklusive Danica Pension udgjorde 84 mio. kr. ultimo 2006 mod 132 mio. kr. ultimo 2005.

### Integration af Northern Bank og National Irish Bank

Af de oprindelige synergiforventninger på 350 mio. kr. er halvdelen realiseret ved udgangen af 2006. De resterende synergiforventninger forventes realiseret i 2007 med fuld regnskabsmæssig effekt fra 2008.

De samlede omkostninger til integrationen forventes at udgøre i størrelsesordenen 1,5 mia. kr. Ultimo 2006 var 1,4 mia. kr. afholdt, hvoraf de 0,2 mia. kr. var aktiveret som udviklingsomkost-

ninger under immaterielle anlægsaktiver. De resterende omkostninger til færdiggørelse af integrationen forventes afholdt inden udgangen af 2007.

### **Sampo Bank**

Danske Bank indgik i november 2006 aftale om at købe aktierne i den finske Sampo Bank. Prisen for Sampo Bank var 4,05 mia. EUR.

Købet blev godkendt ultimo januar 2007, og Sampo Bank er således ikke konsolideret ind i Danske Banks regnskab for 2006.

Med købet af Sampo Bank styrker koncernen sin stilling som en konkurrencedygtig aktør på hele det nordiske marked. Investeringen i Finland understøtter herudover koncernens strategi om at udbrede sin detailbankforretning i Nordeuropa.

Det er forventningen, at integrationen af Sampo Banks finske aktiviteter på Danske Banks it-plattform vil ske i påsken 2008. Det er ikke endeligt besluttet, hvornår de endnu relativt små bankaktiviteter i Estland, Letland, Litauen og Rusland integreres.

Sampo Bank vil blive tilpasset til Danske Banks organisationsstruktur, og Sampo Banks administrative funktioner vil blive integreret på koncernens internationale platform. Sampo Bank vil fortsætte som et lokalt bankbrand.

### **Profil**

Sampo Bank er den tredjestørste bank i Finland og har datterbanker i Estland, Letland, Litauen samt en ny erhvervet mindre bank i Rusland. Sampo Bank har i Finland 125 filialer og ca. 3.500 medarbejdere. I Estland, Letland og Litauen er der 33 filialer med i alt ca. 1.100 medarbejdere.

Sampo Bank fokuserer på privatkunder, små og mellemstore erhvervs-kunder samt på institutionelle kunder.

Med 1,1 mio. privatkunder og 100.000 erhvervs-kunder har Sampo Bank en markedsandel i Finland på 15 pct. på privatkundemarkedet og 20 pct. på erhvervs-kundemarkedet. Størstedelen af engagementerne med privatkunderne er inden for boligfinansiering.

Sampo Bank er teknologisk velfungerende og har blandt andet 800.000 netbankkunder.

Hovedparten af bankens aktiviteter har udgangspunkt i Finland. Derudover har datterbankerne i Estland, Letland og Litauen vist betydelig vækst og stigende markedsandele især hidrørende fra boligfinansiering. Samlet set er Sampo Bank den tredjestørste udenlandskejede bank i Baltikum.

Sampo Bank overtog i 2006 Industry and Finance Bank i St. Petersburg med henblik på at udbygge mulighederne for at betjene større finske erhvervs-kunder, der har forretninger i Rusland.

### **Fremtidsperspektiver ved opkøb**

Danske Bank koncernen forventer med købet at skabe et særdeles attraktivt grundlag for fremtidig vækst.

Derudover understøtter købet Danske Banks forretningsplatform og vil medvirke til fremtidig værdiskabelse for bankens aktionærer. Danske Bank forventer således, at købet af Sampo Bank vil have en positiv effekt på indtjening pr. aktie (EPS) fra andet halvår 2008.

Integration af Sampo Bank på Danske Banks it-plattform og organisering af de administrative funktioner skønnes at kunne skabe årlige omkostnings- og fundingsynergier på 0,6 mia. kr., fordelt med 0,1 mia. kr. i 2007, 0,3 mia. kr. i 2008, 0,2 mia. kr. i 2009 og fuld regnskabsmæssig effekt i 2010.

Frem til 2009 forventer Danske Bank at afholde integrationsomkostninger på 1,6 mia. kr. til integration af Sampo Banks aktiviteter, fordelt med 0,5 mia. kr. i 2007, 0,8 mia. kr. i 2008 og 0,3 mia. kr. i 2009.

#### Købspris

Købsprisen for Sampo Bank udgjorde 4,05 mia. EUR, svarende til 30,2 mia. kr. Omkostningerne er opgjort til 0,6 mia. kr. fordelt med 0,5 mia. kr. i afgift ved aktieoverdragelsen og 0,1 mia. kr. i rådgivningshonorarer mv.

Markedsværdien af nettoaktiverne i Sampo Bank er foreløbigt vurderet til 9,3 mia. kr. Den resterende del af købsprisen er foreløbigt fordelt på kunderelationer vedrørende indlån med 4,4 mia. kr. og øvrige kunderelationer med 0,3 mia. kr. Afskrivningsperioden forventes fastsat til 10 henholdsvis 5 år. Navnerettigheden er foreløbigt opgjort til

#### FORELØBIG FORDELING AF KØBSPRIS (Mia. kr.)

Købspris	30,2
Omkostninger	0,6
Samlet købspris	30,8
Nettoaktiver (eksklusive nedenstående forhold)	9,3
Kunderelationer (indlån)	4,4
Øvrige kunderelationer	0,3
Navnerettighed	0,3
Udskudt skat	-1,3
Goodwill	17,8

0,3 mia. kr. med tidsubegrænset levetid. Goodwill anlås herefter til 17,8 mia. kr.

#### Proforma hovedtal for 2006

Nedenstående tabel viser udvalgte hovedtal, såfremt Sampo Bank var erhvervet pr. 1. januar 2006. De for Sampo Bank anførte beløb baseres på gennemsnittet af fire aktieanalytikeres forventninger til Sampo Banks resultat for 2006. Der er i opgørelsen ikke taget højde for afskrivninger af immaterielle aktiver, integrations- og finansieringsomkostninger.

Koncernen vil offentliggøre nye hovedtal for 2006 for den proforma konsoliderede koncern, når købet af Sampo Bank er effektueret og Sampo Banks årsregnskab for 2006 og åbningsbalancen foreligger.

PROFORMA 2006 ÅRETS RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN	SAMPO BANK KONSSENSUS	DANSKE BANK KONCERNEN I ALT INKL. SAMPO BANK (PROFORMA)
Nettorenteindtægter	19.501	2.789	22.290
Nettogebyrindtægter	7.301	1.913	9.214
Handelsindtægter	6.631	869	7.500
Øvrige indtægter	2.698	403	3.101
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	-	1.355
Indtægter i alt	37.486	5.974	43.460
Driftsomkostninger	19.485	3.274	22.759
Resultat før tab på udlån	18.001	2.700	20.701
Tab på udlån	-496	-4	-500
Resultat før skat	18.497	2.704	21.201

## Forventninger til 2007

Koncernens resultatmæssige forventninger kommenteres i forhold til proforma hovedtallene for 2006, der er vist på side 11.

Det er forventningen, at 2007 bliver endnu et tilfredsstillende år for Danske Bank koncernen.

Ved indgangen til 2007 er Danske Bank koncernens konkurrenceevne blevet yderligere styrket via opkøb af Sampo Bank koncernen samt fortsat fokusering og effektivisering i Danske Bank koncernens organisation.

Der forventes i 2007 stigende gennemsnitlige rentesatser og moderat økonomisk vækst i Europa. Det antages, at Danske Bank koncernens hovedmarkeder igen vil opleve højere økonomisk vækst end gennemsnittet for euro-zonen, men dog på et lavere niveau end i 2006.

Nettorenteindtægterne forventes samlet set at blive øget med 8-10 pct. primært som følge af tocifret udlånsvækst på koncernens markeder og forventning om stigende gennemsnitlig rente.

Nettogebyrindtægterne forventes lidt højere end i 2006 primært grundet et stigende aktivitetsniveau på fondsmarkedet og trods udgifter til indgåede credit default swaps som led i finansieringen af

Sampo handelen. Aktivitetsniveauet på realkreditmarkedet forventes uændret.

Handelsindtægterne antages ikke at kunne blive fastholdt på det høje niveau fra 2006, men forventes at falde med 7-9 pct. Koncernens markedsposition forventes fastholdt, men indtægternes størrelse vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen i de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Som følge af at der ikke som i 2006 ventes større realiserede indtægter fra salg af ejendomme, forventes øvrige indtægter at falde med 12-17 pct.

Det høje investeringsresultat i forsikringsaktiviteterne antages ikke at kunne fastholdes i 2007. Samlet set antages indtjeningen i forsikringsaktiviteterne at falde med 13-15 pct. Udviklingen i de finansielle markeder vil dog også her i betydeligt omfang påvirke resultatet.

Driftsomkostningerne for koncernen forventes at stige med 4-6 pct. Forøgelsen kan primært tilskrives omkostninger til integration, afskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende Sampo Bank samt den generelle løn- og inflationsudvikling. Eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende

Sampo Bank forventes driftsomkostningerne at stige med 1-3 pct.

Resultat før tab på udlån forventes herefter at blive nogenlunde på niveau med 2006.

Koncernen forventer ikke som i 2006 at kunne realisere et positivt resultat under tab på udlån. På baggrund af den forventelige gunstige økono-

miske udvikling og tilfredsstillende bonitet i låneporteføljen ventes dog relativt beskedne tab på udlån i 2007.

Resultatet før skat forventes derfor at blive noget lavere end i 2006.

Koncernens skatteprocent forventes at blive 27.

	DANSKE BANK INKL. SAMPO BANK 2006 (PROFORMA) (Mio. kr.)	FORVENTNINGER 2007 (Pct.)
Nettorenteindtægter	22.290	8 - 10
Nettogebyrindtægter	9.214	0 - 2
Handelsindtægter	7.500	(7) - (9)
Øvrige indtægter	3.101	(12) - (17)
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	(13) - (15)
Indtægter i alt	43.460	0 - 2
Driftsomkostninger i alt	22.759	4 - 6
Resultat før tab på udlån	20.701	(2) - 0

[ ] er udtryk for et fald.

## Organisation og selskabsledelse

Som led i opfyldelsen af koncernens vision og mission fortsatte implementeringen af "Danske Banking Concept" i de seks detailbanker i 2006.

Konceptet indebærer en øget standardisering af forretningsmodellen på tværs af brands for at øge effektiviteten i den enkelte detailbank, også med henblik på at få bedre tid til kunderne. Koncernledelsen har derfor i efteråret 2006 tilpasset stabsorganisationerne, så de koncernbrede udviklingsopgaver varetages i centrale funktioner i koncernens hovedsæde og de brandspecifikke opgaver i brandets stabe.

"Danske Banking Concept" vil medvirke til opfyldelsen af koncernens mission om at være "Den bedste lokale finansielle partner". "Danske Banking Concept" understøtter på en gang muligheden for at trække på en fælles platform inden for it, produktudvikling, kommunikation, HR, økonomi og risikostyring, samtidig med at konceptet sikrer den nødvendige lokale tilpasning.

Visionen "En platform – exceptionelle brands" kom tydeligt til udtryk i National Irish Bank og Northern Bank med den vellykkede integration af de to banker på Danske Banks it-plattform i påsken 2006.

### Selskabsledelse

I tillæg til iagttagelse af lovgivningens krav er ledelsesstrukturen i Danske Bank koncernen opbygget med henblik på at sikre maksimal sikkerhed i forvaltningen af koncernens aktiviteter.

Nøgleelementer i ledelsesstrukturen er fastlagte bemyndigelser, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed omkring koncer-

nens forhold. Koncernstandarder for risiko- og økonomistyring, kreditbevilling, personaleudvikling og compliance samt den fælles it-plattform sikrer en velstruktureret styring på tværs af hele koncernen.

Det er ledelsens ambition løbende at tilpasse ledelsesstrukturen med henblik på at fastholde den højeste mulige standard i forvaltningen og sikre den bedste mulige gennemsigtighed for koncernens aktionærer.

I august 2006 offentliggjorde Danske Bank et "Corporate Governance Fact Sheet" og omstrukturerede governance hjemmesidens indhold med henblik på at forbedre gennemsigtigheden yderligere ([www.danskebank.dk/cg](http://www.danskebank.dk/cg)).

### Ledelsesstruktur

Koncernens ledelsesstruktur afspejler de generelle selskabs- og børsretlige krav samt de særlige krav, som følger af den finansielle lovgivning. Generalforsamlingen vælger bestyrelsen og de eksterne revisorer. Bestyrelsen ansætter direktionen, bestyrelsessekretæren samt den interne revisions- og vicerevisionschef og fastlægger deres respektive aflønning.

I medfør af Lov om finansiell virksomhed må direktionens medlemmer ikke være medlem af bankens bestyrelse.

De af Danske Bank koncernen fastlagte principper for selskabsledelse er med to undtagelser – bestyrelsesmedlemmernes valgperiode og antal øvrige bestyrelsesposter – i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god selskabsledelse. Koncernen tilstræber en vis kontinuitet i bestyrelsens sammensætning, hvorfor

en toårig valgperiode foretrækkes. Det er endvidere koncernens opfattelse, at en simpel optælling af hverv ikke er hensigtsmæssig, idet arbejdsbyrden er uens i forskellige selskaber.

#### Generalforsamling

Ifølge Danske Banks vedtægter har alle aktionærer under iagttagelse af enkle formalia adgang til at stille forslag, deltage, ytre sig og stemme på generalforsamlingen.

Danske Bank påtænker i lighed med tidligere at transmittere formandens beretning på generalforsamlingen i 2007 på bankens hjemmeside.

Banken har én aktieklasser og ingen ejerlofter, stemmeretsbegrænsninger eller andre begrænsninger i aktionærernes ret til at gøre deres indflydelse gældende. Danske Banks vedtægter udgør sammen med lovgivningen rammerne for koncernens ledelse og generalforsamling. Vedtægterne kan kun ændres på en generalforsamling.

Danske Bank afholdt den 8. august 2006 ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev vedtaget at antage en række nye binavne i forbindelse med bestræbelserne på at omdanne udenlandske datterbanker til filialer og for også at beskytte navnene og sikre retten til at bruge dem fremover.

#### Bestyrelse og direktion

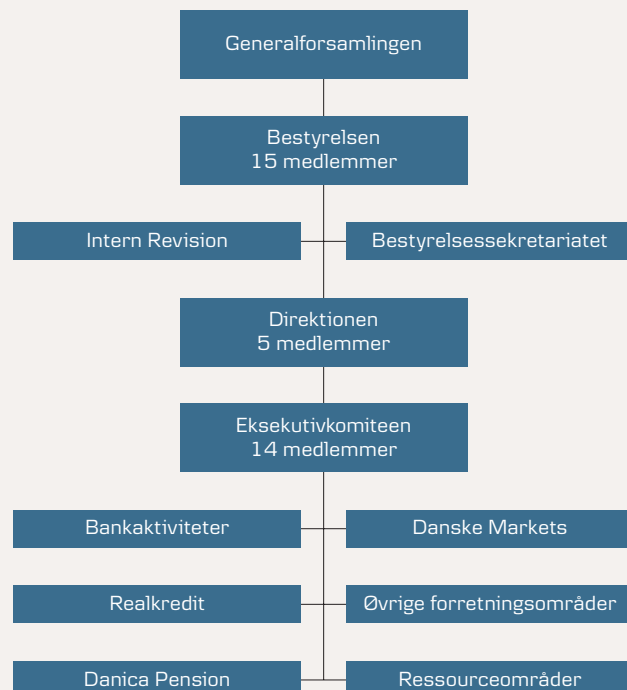
Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges ifølge vedtægterne for en toårig periode. Halvdelen af bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år.

Samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af Danske Banks bestyrelse vurderes af bestyrelsen som uafhængige.

I overensstemmelse med dansk lovgivning vælges et nærmere bestemt antal medarbejderrepræsentanter for en fireårig periode. De nuværende fem medarbejderrepræsentanter blev valgt ind i bestyrelsen i foråret 2006, hvorfor deres valgperiode udløber i 2010.

Den tostrengede ledelsesstruktur indebærer, at bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for Danske Banks anliggender. Direktionen udgør koncernens øverste, daglige ledelse og refererer til bestyrelsen. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres af en forretningsorden, hvis hovedindhold er gengivet på [www.danskebank.dk/cg](http://www.danskebank.dk/cg).

#### DANSKE BANKS LEDELSESSTRUKTUR



Bestyrelsen afholdt i 2006 15 bestyrelsesmøder, herunder et længerevarende strategimøde.

#### **Rekruttering og evaluering af bestyrelsesmedlemmer**

Bestyrelsesformanden forestår evaluering af bestyrelsens arbejde og de enkelte medlemmer. Der blev i 2006 gennemført individuelle evalueringssamtaler mellem bestyrelsens formand og de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens formand havde en samlet evalueringssamtale med de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Resultatet af evalueringsprocessen er efterfølgende behandlet i den samlede bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen. Bestyrelsens nomineringsudvalg afholdt i 2006 møde, hvor konklusioner vedrørende ovennævnte evalueringssamtaler drøftedes. Desuden drøftedes kravet om tilstedeværelse af nødvendig faglig indsigt og kompetencer i bestyrelsen, der matcher bankens interessesfære som en finansiel international servicevirksomhed.

Bestyrelsen ser ikke et umiddelbart behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

#### **Bestyrelsesudvalg**

I overensstemmelse med dansk lovgivning har bestyrelsens fire udvalg ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer og indstiller til den samlede bestyrelse.

Ud over nomineringsudvalget har koncernen tre bestyrelsesudvalg: kredit-, revisions- samt løn- og bonusudvalget.

Kreditudvalgets medlemmer får løbende forelagt visse kreditsager og har endvidere i 2006 afholdt tre møder. De nye kapitaldækningsregler og ansøgningsproceduren i forbindelse hermed, koncernens risikostyringsmodeller og stresstests vedrørende kvantificering og styring af risici er blevet gennemgået på disse møder. Endvidere har udvalget i henhold til kommissoriets bestemmelser afholdt et møde for gennemgang af engagementer på den særlige watch-liste.

Revisionsudvalget har afholdt tre møder i 2006, hvor bl.a. udkast til intern og ekstern revisionsprotokollater er gennemgået og kommenteret. Endvidere er status på forrige års revisionsplan, organisationens samarbejde med og det indbyrdes samarbejde mellem intern og ekstern revision samt det kommende års revisionsstrategiplan og revisionsbudgetter behandlet i udvalget. Sidstnævnte punkter i et møde uden deltagelse fra direktionen.

Løn- og bonusudvalget har afholdt to møder i 2006, hvor koncernens løn- og vederlagsordninger er behandlet samt forslag til direktionens løn er udarbejdet. Udvalget har i den forbindelse gennemgået koncernens incitamentsafkløning, herunder dennes sammenhæng med værdiskabelsen i koncernen. Efterfølgende er koncernens løn- og vederlagsordninger gennemgået i bestyrelsen, som ikke ser aktuelle behov for ændring i strukturen heri.

#### **Direktionen**

Den 1. september 2006 udvidedes koncernens direktion med tre medlemmer. De nye medlemmer er bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Koncernøkonomi, bankdirektør



Sven Lystbæk med ansvar for Koncern Service Center og bankdirektør Per Skovhus med ansvar for Koncernkredit.

Baggrunden for direktionsudvidelsen var blandt andet ønsket om at give koncernens bestyrelse en tættere kontakt til den øverste ledelse for de vitale funktioner i koncernen.

Viceordførende direktør Jakob Brogaard fylder 60 år i juni 2007 og fratræder pr. 30. juni 2007 koncernen med henblik på pensionering.

#### Eksekutivkomite

I eksekutivkomiteen indtrådte Steen Blaa Falk, chef for Danske Markets i september 2006, mens Jørgen Michael Klejnstrup udtrådte i forbindelse med indtrædelse i Danica Pensions direktion. I forbindelse med samlingen af wealth management kompetencerne i Danske Capital indtrådte direktør for Danske Capital, Niels-Ulrik Moustén, pr. 1. januar 2007 i komiteen. Søren Kaare-Andersen udtrådte den 3. januar 2007 af eksekutivkomiteen. Komiteen består herefter af 14 medlemmer og afspejler koncernens større bankrelaterede forretningsområder og stabsfunktioner.

#### Ledelses aflønning

Ledelsens vederlag fastlægges med udgangspunkt i koncernens vederlagspolitik, som fremgår af [www.danskebank.dk/cg](http://www.danskebank.dk/cg).

Bestyrelsesmedlemmerne aflønnes alene med et fast honorar.

Bestyrelsen fastlægger direktionens lønforhold, som består af fast løn, forskellige former for incitaments aflønning samt pension.

Individualiserede honorar- og lønoplysninger fremgår af note 8 til koncernregnskabet.

På governance hjemmesiden gives tillige individuelle oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers beholdninger af Danske Bank aktier ([www.danskebank.dk/cg](http://www.danskebank.dk/cg)).

#### Danske Bank aktien

Danske Banks overordnede finansielle ambition er at realisere et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne.

Værdi til aktionærerne skabes gennem kursstigninger og udbetaling af udbytte, hvilket muliggøres af en solid udvikling i indtjeningen. Ambitionen søges realiseret via løbende udvikling af koncernens kernevirkosomhed, effektivisering af koncernens operative processer og fokus på optimering af kapital- og risikostyring.

#### Danske Bank aktien i 2006

Aktiekapitalen udgjorde 6.988.042.760 kr. ultimo 2006 efter emissionen i november af 60.500.000 nye aktier i forbindelse med finansieringen af købet af Sampo Bank. Der var tale om en emission rettet mod større og institutionelle investorer. Emissionen svarede i omfang til 9,48 pct. af den oprindelige aktiekapital, og tegningskursen blev på 242,50 kr.

DANSKE BANK AKTIEN	2006	2005
Børskurs, ultimo året (kr.)	250,0	221,2
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	171,1	138,6
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2
Udbytte pr. aktie (kr.)	7,75	10,00
Indre værdi pr. aktie (kr.)	139,1	118,2
Kurs/indre værdi pr. aktie (kr.)	1,8	1,9

I 2006 steg aktien 13,0 pct. til kurs 250,04 kr. ultimo 2006. Herudover modtog aktionærerne 10 kr. i udbytte pr. aktie, således at årets samlede afkast nåede op på 18,0 pct.

Til sammenligning steg MSCI European Banks indekset 31,3 pct., og det danske OMXC20-indeks steg 10,5 pct., begge eksklusive udbytter.

Over de seneste fem kalenderår har en investering i Danske Bank aktien i gennemsnit givet et afkast på 18,2 pct. om året inklusive udbytte.

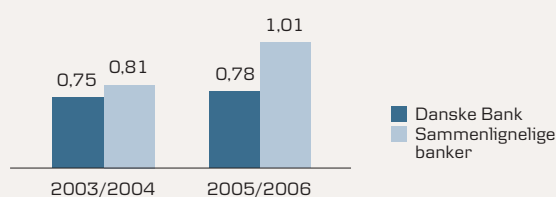
Danske Bank aktiens afkast skal ses i sammenhæng med aktiens risiko, som kan vurderes ud fra volatiliteten i aktiekursudviklingen.

Danske Bank aktiens volatilitet har over en årrække været uændret, mens en række sammenlignelige bankaktiers volatilitet er steget. Risikoen ved at eje Danske Bank aktier har været lavere end for udvalgte andre bankaktier.

Den lave risiko antages at have udspring i Danske Banks forretningskoncept om at være repræsenteret bredt i Nordeuropa. Det seneste køb af Sampo Bank er ligeledes med til at reducere Danske Banks risiko. Ved at diversificere aktiviteterne mindskes den systematiske risiko i Danske Bank.

Herudover antages den relativt lave volatilitet at blive understøttet af høj gennemsigthed vedrørende koncernens forhold, hvilket blandt andet kan tilskrives detaljerede regnskabs- og governanceoplysninger samt et bredt anlagt og dybtgående informationsniveau i forhold til bankens investorer og analytikere.

DANSKE BANK AKTIENS BETA-VÆRDI



Koncernens følsomhed over for markedet har de seneste år ligget under en beta-værdi på 1, hvilket betyder, at bankens kursfølsomhed har svinget mindre end den generelle markedsudvikling.

Ultimo 2006 var Danske Banks samlede markedsværdi 171,1 mia. kr., hvilket var 23,4 pct. højere end ultimo 2005. En del af stigningen kunne henføres til aktieemissionen i november, som udgjorde 9,48 pct. af aktiekapitalen.

#### Udbytte for 2006

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i 2007 udbetales 7,75 kr. i udbytte pr. aktie for året 2006 svarende til 3,1 pct. af aktiens kursværdi ultimo 2006 eller i alt 5.416 mio. kr.

#### Aktionærer i Danske Bank

Danske Bank havde ved udgangen af 2006 ca. 298.000 aktionærer. Ifølge de gældende regler i aktieselskabsloven skal aktiebesiddelser over 5 pct. af aktiekapitalen meddeles selskabet, ligesom det skal meddeles, når grænser med 5 procents mellemrum gennembrydes. Ved offentliggørelse af Årsrapport 2006 viser de seneste anmeldelser af større aktiebesiddelser, at følgende

to aktionærgrupper besidder mere end 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 22,27 pct. af aktierne
- Realdania, København, ejer 11,88 pct. af aktierne.

Herudover ejer Danske Bank egne aktier svarende til 2,1 pct. af aktiekapitalen.

Aktionær-stemmeandele er identiske med de anførte ejerandele.

#### IR information

I 2006 blev Investor Relations-aktiviteterne yderligere styrket, og koncernens IR-funktion modtog flere priser baseret på vurderinger fra danske og udenlandske finansanalytikere og kapitalforvaltere. På koncernens hjemmeside blev en række nye faciliteter introduceret, herunder detaljeret information om købet af Sampo Bank.

I løbet af året afholdt Danske Bank møder med over 300 investorer i Danmark og i finanscentre i Europa, USA og Canada.

#### Generalforsamling

Invitation til generalforsamlingen den 6. marts 2007 annonceres i dagspressen. På generalforsamlingen 2006 var godt 46 pct. af aktiekapitalen repræsenteret. Der var givet fuldmagt til bestyrelsen for et begrænset antal stemmer, som i overensstemmelse med fast praksis i Danske Bank kun gjaldt for dette ene møde.

#### Samfundsansvar

Danske Banks bestyrelse vedtog i 2006 en politik for samfundsansvar, der dækker koncernens ansvar i forhold til kunder, medarbejdere, miljø og samfund. Koncernen ønsker med politikken at sikre en ordentlig behandling af sine interessenter i alle sammenhænge, minimere eventuelle negative påvirkninger af miljøet og bidrage til gensidigt fordelagtige økonomiske resultater for koncernen og dens interessenter.

Koncernen har i en årrække haft kerneværdier og andre regelsæt, der har understøttet et godt forhold til interessenterne og indsatsen i forhold til samfundet. Med den nye politik for samfundsansvar bliver indsatsen systematiseret yderligere, og koncernen forpligter sig til at skabe mere gennemsigtighed over for interessenterne. Som et led i dette arbejde har koncernen lanceret en hjemmeside om samfundsansvar.

Samtidig med Årsrapport 2006 har Danske Bank koncernen for første gang udgivet Samfundsansvar 2006. Rapporten giver et indblik i koncernens initiativer i relation til kunder, medarbejdere, miljø og samfund, og hvorledes koncernen forventer at arbejde videre med samfundsansvar i de kommende år.

For yderligere information om Danske Banks samfundsansvar henvises til hjemmesiden ([www.danskebank.dk/csr](http://www.danskebank.dk/csr)).

## Ledelse og ledelseshverv

Ved bankens ordinære generalforsamling den 14. marts 2006 blev direktør Alf Duch-Pedersen, direktør Henning Christophersen, adm. direktør Sten Scheibye, professor Claus Vastrup og direktør Birgit Aagaard-Svendsen genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig ved genvalg af direktør Alf Duch-Pedersen som formand og direktør Jørgen Nue Møller og skibsreder Eivind Kolding som næstformænd.

I 1. kvartal 2006 valgte medarbejderne fem medlemmer til bestyrelsen, svarende til halvdelen af antallet af generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bankassistent Helle Brøndum, privatrådgiver Charlotte Hoffmann, fuldmægtig Verner Usbeck og formanden for Danske Kreds Per Alling Toubro samt næstformanden for samme Solveig Ørteby blev valgt respektive genvalgt. Privatrådgiver Tove Abildgaard, projektleder René Holm, fuldmægtig Peter Michaelsen og ekspeditionsmedarbejder Pia Bo Pedersen, der var valgt af medarbejderne, fratrådte som medlemmer af bestyrelsen.

Den 1. september 2006 blev koncernens direktion udvidet med tre medlemmer. De nye medlemmer er bankdirektør Tonny Thierry Andersen, bankdirektør Sven Lystbæk og bankdirektør Per Skovhus.

Nedenfor er oplyst bestyrelsesmedlemmernes stilling, øvrige direktions- og bestyrelsesposter i danske og udenlandske selskaber (bortset fra 100 pct. ejede datterselskaber) samt andre betydende ledelses- og tillidshverv på tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse.

### **Direktør Alf Duch-Pedersen**

Født den 15.08.1946  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.1999. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danmarks Tekniske Universitet  
Dansk Industri  
Group 4 Securicor plc. (formand)

---

### **Direktør Jørgen Nue Møller**

Født den 30.06.1944  
Indtrådt i bestyrelsen den 30.11.2000. Senest genvalgt i 2004.

Bestyrelsesmedlem i:  
Realdania (formand)  
Fonden for billige boliger (formand)  
Programbestyrelsen mod Ghettoisering (formand)  
Nordisk Byggedag (næstformand)  
International Federation for Housing and Planning

Adjungeret professor, Handelshøjskolen i København, Institut for Organisation

---

**Skibsreder Eivind Kolding**

Firmaet A.P. Møller

Født den 16.11.1959

Indtrådt i bestyrelsen den  
27.03.2001. Senest genvalgt i 2005.

Bestyrelsesmedlem i:

Dansk Supermarked A/S

F. Salling A/S

Maersk GCS Holding A/S (formand)

Maersk Australia Pty. Ltd. (formand)

Maersk Singapore Pte. Ltd. (formand)

A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.

Maersk China Limited

Maersk Deutschland GmbH

Maersk Shipping Singapore Pte. Ltd.

Nedlloyd Holding B.V.

**Direktør Henning Christophersen**

Kreab Brussels

Født den 08.11.1939

Indtrådt i bestyrelsen den  
26.03.1996. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Rockwool-Fonden

Ørestadsselskabet I/S (formand)

Frederiksbergbaneselskabet I/S  
(formand)The European Institute of Public  
Administration (formand)**Adm. direktør Peter Højland**

Transmedica Holding A/S

Født den 09.07.1950

Indtrådt i bestyrelsen den  
30.11.2000. Senest genvalgt i 2004.

Bestyrelsesmedlem i:

Amrop-Hever A/S (formand)

Bikuben fondene (formand)

Center for Ledelse (formand)

Danisco A/S

Danmark-Amerika Fondet

Frederiksbergfonden

Ituri Management ApS

Knud Wexøe A/S

Nordicom A/S (næstformand)

Rambøll Gruppen A/S

Siemens A/S (formand)

Transmedica A/S (formand)

Transmedica Holding A/S

Wexøe Holding A/S

**Professor, dr. polit.****Niels Chr. Nielsen**

Handelshøjskolen i København

Født den 14.01.1942

Indtrådt i bestyrelsen den  
05.04.1990. Senest genvalgt i 2005.

Bestyrelsesmedlem i:

COWifonden

Grundfos A/S

Grundfos Finance A/S

Grundfos Management A/S

Otto Mønsted Aktieselskab

Oticon Fonden, William Demants  
og Hustru Ida Emilies Fond

Poul Due Jensen's Fond

**Adm. direktør Sten Scheibye**

Coloplast A/S

Født den 03.10.1951

Indtrådt i bestyrelsen den  
31.03.1998. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:

Novo Nordisk A/S (formand)

Dansk Industri

Akademiet for de Tekniske

Videnskaber

Danmark-Amerika Fondet (formand)

Fulbright Kommissionen i Danmark

Adjungeret professor i anvendt kemi,  
Aarhus Universitet.

**Professor Majken Schultz**  
Handelshøjskolen i København

Født den 28.10.1958  
Indtrådt i bestyrelsen den  
30.11.2000. Senest genvalgt i 2004.

Bestyrelsesmedlem i:  
COWI A/S  
CVI Holding ApS  
Realdania  
Børnehjertefonden (næstformand)  
Dansk selskab for virksomhedsledelse

Medlem af direktionen for  
Reputation Institute

---

**Professor, dr. oec. Claus Vastrup**  
Aarhus Universitet

Født den 24.03.1942  
Ministerudnævnt medlem af bestyrelsen 01.01.1995-31.12.2002. Valgt på generalforsamling 25.03.2003. Senest genvalgt 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Aarhus Universitets Jubilæumsfond

---

**Direktør Birgit Aagaard-Svendsen**  
J. Lauritzen A/S

Født den 29.02.1956  
Indtrådt i bestyrelsen den  
28.03.1995. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
NYK Lauritzen Cool AB  
Handyventure Singapore Pte.  
Rådet for Det Norske Veritas  
Infrastrukturkommissionen (formand)

---

**Bankassistent Helle Brøndum**  
Danske Bank A/S

Født den 26.09.1952  
Indtrådt i bestyrelsen den  
19.03.2002. Senest genvalgt  
i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds

---

**Privatrådgiver Charlotte Hoffmann**  
Danske Bank A/S

Født den 08.10.1966  
Indtrådt i bestyrelsen  
den 14.03.2006.

---

Formand for Danske Kreds  
**Per Alling Toubro**  
Danske Bank A/S

Født den 25.06.1953  
Indtrådt i bestyrelsen  
den 14.03.2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds (formand)

---

**Fuldmægtig Verner Usbeck**  
Danske Bank A/S

Født den 11.02.1950  
Indtrådt i bestyrelsen den  
28.06.1990. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds  
Danske Funktionærers Boligselskab  
S.m.b.A. (næstformand)  
Niels Brocks Styrelse

---

Næstformand for Danske Kreds  
**Solveig Ørteby**  
Danske Bank A/S

Født den 28.03.1965  
Indtrådt i bestyrelsen den  
30.11.2000. Senest genvalgt i 2006.

Bestyrelsesmedlem i:  
Danske Kreds (næstformand)

---

## Ledelseshverv - direktion

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8 skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer, der ifølge lov eller vedtægter er ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

### Ordførende direktør

#### Peter Straarup

Født den 19.07.1951  
Indtrådt i direktionen  
den 01.09.1986.

Bestyrelsesmedlem i:  
Forsikringselskabet Danica,  
Skadeforsikringsaktieselskab af 1999  
(formand)  
Danica Pension, Livsforsikrings-  
aktieselskab (formand)  
Danica Liv III, Livsforsikrings-  
aktieselskab (formand)  
Danica Pension I, Livsforsikrings-  
aktieselskab (formand)  
DDB Invest AB (formand)  
DDB Invest Limited (formand)  
Northern Bank Limited (formand)  
National Irish Bank Limited  
(formand)

#### Øvrige hverv (i hovedtræk):

Danmark-Amerika Fondet  
ICC Danmark (medlem af bestyrelsen)  
The International Monetary  
Conference  
Institut International d'Etudes  
Bancaires

### Viceordførende direktør

#### Jakob Brogaard

Født den 30.06.1947  
Indtrådt i direktionen  
den 01.01.1996  
Udtræder af direktionen  
den 30.06.2007.

Bestyrelsesmedlem i:  
LR Realkredit A/S (næstformand)  
Realkredit Danmark A/S (formand)  
Forsikringselskabet Danica, Skade-  
forsikringsaktieselskab af 1999  
Danica Pension, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
Danica Liv III, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
Danica Pension I, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
DDB Invest AB (næstformand)  
Kreditforeningen Danmarks  
Pensionsafviklingskasse (formand)

#### Øvrige hverv:

Medlem af Det Finansielle  
Virksomhedsråd

**Bankdirektør****Tonny Thierry Andersen**

Født den 30.09.1964  
Indtrådt i direktionen  
den 01.09.2006.

## Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsselskabet af 23. marts  
2001 A/S  
Danske Private Equity A/S  
Forsikringselskabet Danica, Skade-  
forsikringsaktieselskab af 1999  
Danica Pension, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
Danica Liv III, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
Danica Pension I, Livsforsikrings-  
aktieselskab  
Nordania Finans A/S  
Realkredit Danmark A/S  
Danske Bank International S.A.  
DDB Invest Limited  
National Irish Bank Limited  
Northern Bank Limited

---

**Bankdirektør****Sven Lystbæk**

Født den 26.09.1951  
Indtrådt i direktionen  
den 01.09.2006.

## Bestyrelsesmedlem i:

Multidata Holding A/S (formand)  
Multidata A/S (formand)  
PBS Holding A/S (formand)  
PBS A/S (formand)  
Ejendomsselskabet Lautrupbjerg  
A/S (formand)  
Værdipapircentralen A/S (formand)  
Forsikringselskabet Danica, Skade-  
forsikringsaktieselskab af 1999  
(næstformand)  
Danica Pension, Livsforsikrings-  
aktieselskab (næstformand)  
Danica Liv III, Livsforsikrings-  
aktieselskab (næstformand)  
Danica Pension I, Livsforsikrings-  
aktieselskab (næstformand)  
Realkredit Danmark A/S  
(næstformand)  
Kreditforeningen Danmarks  
Pensionsafviklingskasse  
Danske Bank International S.A.  
DDB Invest Limited  
Northern Bank Limited  
National Irish Bank Limited  
Fokus Bank ASA

---

**Bankdirektør****Per Skovhus**

Født den 17.09.1959  
Indtrådt i direktionen  
den 01.09.2006.

## Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Skibskredit A/S  
(næstformand)  
Nordania Finans A/S (formand)  
Realkredit Danmark A/S  
Danske Bank International S.A.  
Fokus Bank ASA (næstformand)

Øvrige hverv:  
Finansrådet (næstformand)

---



## Eksekutivkomite

Eksekutivkomiteen er et koordinerende forum med hovedvægt på den tværgående styring af koncernen og med særlig hensyntagen til det tværgående samspil mellem eksempelvis stabsfunktioner og de enkelte brands og landeorganisationer.

### Ordførende direktør

**Peter Straarup** / formand

### Viceordførerende direktør

**Jakob Brogaard** / næstformand

### Bankdirektør Tonny Thierry

**Andersen**, Koncernøkonomi

### Bankdirektør Sven Lystbæk,

Koncern Service Center

### Bankdirektør Per Skovhus,

Koncernkredit

### Direktør Steen Blaafoth,

Danske Markets

### Direktør Thomas Borgen,

Bankaktiviteter Norge

### Direktør Andrew Healy,

Bankaktiviteter Irland

### Direktør Niels-Ulrik Moustén,

Danske Capital

### Direktør Lars Stensgaard Mørch,

Koncern-HR

### Direktør Henrik Normann,

Bankaktiviteter Danske Bank

### Direktør Don Price,

Bankaktiviteter Nordirland

### Direktør Steen Reeslev,

Koncernkommunikation

### Direktør Mats Torstendahl,

Bankaktiviteter Sverige

## Kapitalstyring

Danske Banks kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til koncernens overordnede kapitalmålsætninger. Koncernens risiko-profil fastlægges under iagttagelse af kapitalmål-sætningerne og indebærer blandt andet, at der i koncernen skal være tilstrækkelig kapital til at dække både den organiske vækst samt løbende udsving i de risici, som koncernen har påtaget sig. Sidstnævnte underbygges af koncernens ambition om at opretholde et AA ratingniveau fra de eksterne ratingbureauer.

### Kapitalbehov og kapitalkravsdirektivet

Danske Bank koncernen vil i 2007 fortsat være omfattet af de hidtidige kapitalkravsregler (Basel I). Banken har som tidligere nævnt ansøgt Finanstilsynet om godkendelse til at anvende den avancerede metode (Internal Rating Based/kredit) efter de ny kapitalkravsregler (CRD) med virkning fra 1. januar 2008. Effekten af de nye regler vil blive gradvist faset ind i løbet af 2008 og 2009 og få fuld effekt fra 1. januar 2010.

CRD medfører nye regler for opgørelse af risikovægtede aktiver (den såkaldte søjle I) og stiller (i søjle II) krav til instituttets interne proces for vurdering af det fremadrettede kapitalbehov, den såkaldte ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process). Endelig stilles en række krav om offentliggørelse af instituttets risiko-profil samt processer og metoder til koncernens styring m.m. (søjle III). De opgjorte kapitalbehov skal fortsat ses i forhold til instituttets basiskapital, der opgøres efter stort set uændret regelsæt.

Banken har i løbet af 2006 etableret den fremtidige, interne proces for vurdering af det fremadrettede kapitalbehov. Bestyrelsen godkendte i december 2006 den første ICAAP rapport for koncernen. Rapporten viste de nedenfor anførte risikovægtede aktiver:

RISIKOVÆGTEDE AKTIVER		
OPGJORT PR. 30. SEPTEMBER 2006		
(Mia. kr.)	Søjle I	Nuværende regler
Risikovægtede aktiver	540	1.053
Minimumskapitalkrav (8%)	43	84

Bankens hidtidige arbejde med den interne ratingbaserede metode har taget udgangspunkt i at risikoparametrene, der indgår ved opgørelsen af søjle I, er estimeret som langsigtede gennemsnit ved anvendelse af 5-7 årige tidshorisonter; medens risikoen ved sjældnere forekommende konjunktursituationer blev dækket ved anvendelse af relevante stress scenarier under søjle II. Dette medfører, at de risikoparametre, der har været anvendt ved estimering af søjle I, er observationer fra et relativt gunstigt konjunkturforløb.

Det fremgår af ovenstående tabel, at minimumskapitalkravet beregnet efter de risikovægtede aktiver i søjle I (ved fuld implementering af de nye kapitalkravsregler) alt andet lige vil falde med ca. 50 pct. Det kan ikke ud fra de nævnte tal sluttes, at koncernens kapital kan reduceres med samme procent, idet koncernen i forbindelse med den førnævnte ICAAP proces vil identificere et såkaldt søjle II kapitalbehov.

ICAAP rapporten bekræfter dog, at koncernen samlet set kan forvente et noget lavere kapitalbehov efter CRD. De lavere risikovægtede aktiver under søjle I skyldes især, at det hidtidige regelsæt har overvurderet kapitalbehovet på koncernens krediteksponering, hvilket er særligt udtalt for koncernens udlån mod sikkerhed i fast ejendom.

For at sikre at koncernen har tilstrækkelig kapital, også efter et negativt konjunkturscenarie, indgår der en række stresstests i ICAAP processen. Koncernens risikoportefølje udsættes i den forbindelse for stress, der i sværhedsgrad er værre end konjunkturforløbet i starten af 1990'erne. Det forøgede kapitalbehov, der fremkommer som følge af denne stresstest, indgår som en del af søjle II kapitalbehovet. Koncernens stresstestmetoder er nærmere beskrevet i et efterfølgende afsnit.

I løbet af 2006 har Danske Bank ført en tæt dialog med ratingbureauerne om koncernens tilgang til CRD. Dialogen har omfattet en grundig gennemgang og dokumentation af koncernens valg af modeller, datagrundlag og parameterestimation samt stresstest-proces, inklusive stress scenarier og stresstest-resultater for indtjening, risikovægtede aktiver og kapitalniveau. Model- og parameterestimation er tillige blevet gennemgået af et eksternt konsulentfirma for at sikre, at koncernen lever op til best practise på området.

Det er endnu for tidligt at sige, hvor stor en kapitallettelse Danske Bank vil få efter indførelsen af

de nye kapitaldækningsregler. Kapitallettelsens omfang vil afhænge af den konkrete implementering af kapitalkravsdirektivet samt de fortsatte drøftelser med myndigheder og ratingbureauer.

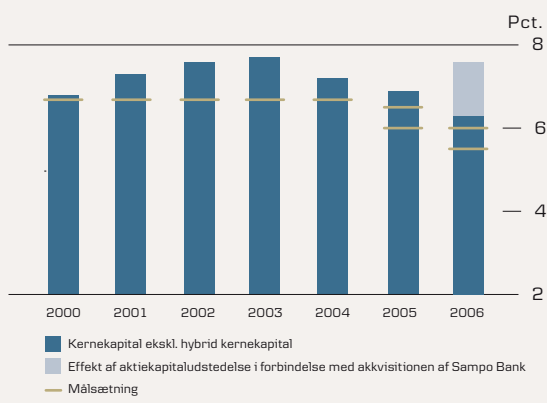
Som et led i tilpasningen af koncernens kapitalstruktur vil Danske Bank indgå credit default swaps (CDS) på en portefølje af realkreditlån, der vil reducere koncernens risikovægtede aktiver opgjort under det hidtidige regelgrundlag med 110 mia. kr. Aftalerne indgås i første kvartal 2007. CDS-kontrakterne vil kunne afsluttes i 2009-2010, hvor CRD er fuldt implementeret, og effekten af de indgåede CDS-kontrakter mindskes.

### Kapitalmålsætninger

I november 2006 ændrede Danske Bank koncernen sine overordnede kapitalmålsætninger:

- solvensprocent i niveauet 9,0-10,0 pct. (uændret)
- kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) i niveauet 5,5-6,0 pct. (tidligere 6,0-6,5 pct.)
- hybrid kernekapital i niveauet 1,0-1,5 pct. (tidligere 0,5-1,0 pct.)
- udbytteandel på 30-50 pct. (uændret)

## UDVIKLING I KERNEKAPITAL



De ændrede målsætninger blev offentliggjort samtidig med annonceringen af Danske Banks køb af Sampo Bank. Ændringerne skal ses i lyset af den høje andel af koncernens udlånsmasse med sikkerhedsstillelse, den kommende implementering af de nye kapitaldækningsregler (CRD) og den øgede geografiske diversifikation, som købet af Sampo Bank giver den samlede koncern.

For 2007 forventer koncernen en udbytteandel på 40 procent af årets overskud efter skat, hvilket samlet er på samme niveau som for 2006.

Det er koncernens politik, at overskydende kapital, der ikke kan forventes brugt til vækst eller omfattes af koncernens udbyttepolitik, bliver brugt til aktietilbagekøb. Som følge af den forretningsmæssige vækst og købet af Sampo Bank forventer koncernen ikke at købe aktier tilbage i 2007.

På Danske Banks hjemmeside findes yderligere oplysninger om koncernens kapitalstyring, reglerne i kapitalkravsdirektivet mv. samt dybdegående information om bankens risikostyring ([www.danskebank.dk/ircrd](http://www.danskebank.dk/ircrd)).

## Ratings

Danske Bank koncernens risikoprofil vurderes løbende af tre internationale ratingbureauer: Standard & Poor's, Moody's samt Fitch Ratings. De eksterne ratings er vigtige for koncernens fundingomkostninger, og i forbindelse med købet af Sampo Bank i november 2006 fastholdt de tre ratingbureauer Danske Bank koncernens forskellige ratings.

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

\*Ratings fra Standard & Poor's og Moody's omfatter 95 pct. af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

**Faktiske og forventede tab**

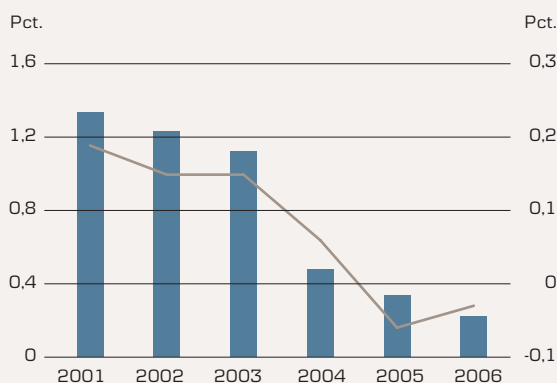
De faktiske tab i perioden 2002 til 2006 faldt markant og udgjorde 0,05 pct. af de samlede udlån og garantier i 2006 mod 0,26 pct. i 2002. Dette er dels et resultat af den ændrede udlånsportefølje i form af øget geografisk diversificering, dels et resultat af de gode makroøkonomiske forhold på koncernens hovedmarkeder.

Danske Banks forventede gennemsnitlige årlige tab over en konjunkturcyklus estimeres til 14 basispunkter. Koncernens betydelige portefølje af realkreditlån er en væsentlig årsag til det relativt lave forventede tab. En anden årsag er den øgede geografiske diversificering i koncernen. Den høje vækst i bankaktiviteterne i Sverige, Norge, Nordirland og Irland har betydet, at andelen af indtægterne, der stammer fra aktiviteter uden for Danmark, blev øget fra 27 pct. i 2005 til 29 pct. i 2006.

**Overgang til ROAC**

Koncernen har videreudviklet det hidtidige risikobaserede afkastmål RAROC (Risk-Adjusted Return on Economic Capital, RAROC) til et nyt mål – ROAC (Return on Allocated Capital), der blandt andet også omfatter koncentrations- og diversifikationsrisiko. Koncernen har siden

**HENSÆTTELSE OG TAB PÅ UDLÅN**



Note: Tal for 2001 til 2003 er baseret på dagældende regnskabsregler

■ Korrektivkontoen (ekskl. korrespondenter) i pct. af udlån og garantier  
 — Tab på udlån i pct. af krediteksponering

1999 anvendt RAROC som en nøglefaktor i koncernens kapital- og finansielle styring. ROAC er ligesom RAROC et risikojusteret afkast, hvori forventede, gennemsnitlige årlige tab over et konjunkturforløb blandt andet indgår som parameter.

Efter overgangsperioden for implementeringen af CRD, der slutter i 2010, vil Danske Banks resultatvurdering og -styring blive baseret på ROAC og udviklingen i den samlede værdiskabelse.

RISIKOBASEREDE AFKASTMÅL	ROE	RAROC	ROAC
Grundlag	Lovbestemt	Intern	Intern
Tidshorisont	Her og nu	1 år	3-5 år
Konfidensniveau	-	99,97 pct.	99,97 pct.
Koncentrationsrisiko	Nej	Nej	Ja
Migrationsrisiko	Nej	Nej	Ja
Operationel risiko	Nej	Standard	Standard
Markedsrisiko	Avancerede	Avancerede	Avancerede
Kreditrisiko	Standardiserede	Intern	IRB A
Performancekapital	Hele kapitalen	Risikokapitalen	Hele kapitalen

### Stresstest

Økonomisk kapital er kalibreret til et konfidensinterval på 99,97 pct. efter bankens modeller. Formålet med stresstest er at vurdere effekten af mulige ugunstige begivenheder på koncernens indtjening og solvens. Stresstest-beregninger viser som supplement til opgørelse af den økonomiske kapital, hvorledes bankens kapitalgrundlag påvirkes i situationer, hvor de beregnede risikoparametre ikke overholdes.

Banken har i de senere år arbejdet med stresstest som intern metode og proces, og der vil fortsat ske udvikling i bankens tilgang til dette. Der er på nuværende tidspunkt gennemført indledende og overordnede drøftelser med Finanstilsynet om, hvorledes stresstest kan tænkes at indgå i den fremtidige vurdering af koncernens kapitalniveau. Banken har benchmarket metoder og processer med førende internationale banker og tilpasset tilgangen til de hidtidige notater på området, der er udgivet af det engelske tilsyn, FSA.

Arbejdet med stresstest er en analytisk proces, hvis hovedelementer nærmere beskrives efterfølgende. Indtil videre medtager banken hverken management intervention eller intra-risk diversifikation i beregningerne.

Som grundlag for stresstestberegninger udvælges der et eller flere makrosценарier. Koncernen anvender p.t. følgende 8 scenarier:

- Svær recession, der vurderes at forekomme en gang over en periode på 25 år
- Mild recession, der vurderes at forekomme en gang over en periode på syv år
- Rentestigning og efterfølgende boligprisfald
- US dollarfald
- Prisstigninger på råvarer
- Deflation
- Likviditetskrise i Danske Bank koncernen (alene) efter en stor kundes default
- Generel likviditetskrise i banksektoren.

Hvert scenario løber over en tidshorisont på 3-5 år, og for hvert år vurderes, hvorledes centrale makroøkonomiske nøgletal ventes at blive påvirket.

Disse scenarier påvirker både bankens indtjening og risiko. Der er udviklet oversættelsesmodeller, der vurderer, hvorledes koncernens risikoparametre påvirkes i de enkelte år af hvert scenarios horisont. Tabsudviklingen vurderes på baggrund af en regressionsanalyse, hvori indgår branchefordelte tabsfrekvenser tilbage til 1991. Udover koncernens egen historik er der taget udgangs-

punkt i OECD's interlink model, der beskriver, hvordan eksterne stød, for eksempel stigende oliepriser, påvirker den samlede makroøkonomi. På balancesiden vurderes tillige sammenhængen mellem konjunkturudviklingen og kundernes træk på kreditfaciliteter i banken.

Efter de stressede parametre er identificeret, beregnes ud fra koncernens aktuelle risikoportefølje effekterne på de enkelte regnskabsposter i resultatopgørelsen, herunder tabskontoen. Beregningerne indeholder blandt andet effekten af, at værdien af stillede sikkerheder i de fleste ugunstige scenarier vil falde. De enkelte stresseffekter beregnes for hvert år i 3-5 års horisonten i det enkelte scenario. Dette gør det muligt at vurdere, hvorledes koncernens samlede indtjening påvirkes henover scenariets horisont, idet den største effekt ofte ikke forekommer i det første år.

Endelig beregnes påvirkningerne af de risikovægtede aktiver (efter de kommende CRD kapitaldækningsregler) samt bankens interne risikopgørelse (økonomisk kapital). De risikovægtede aktiver vil typisk stige relativt kraftigt i et ugunstigt scenario. Dette gør det muligt at vurdere udviklingen i solvensen (efter det kommende regelsæt).

Påvirkningen i de enkelte scenarier beregnes for alle relevante risikotyper, således at det er muligt at vurdere effekten på alle dele af koncernens risikoportefølje.

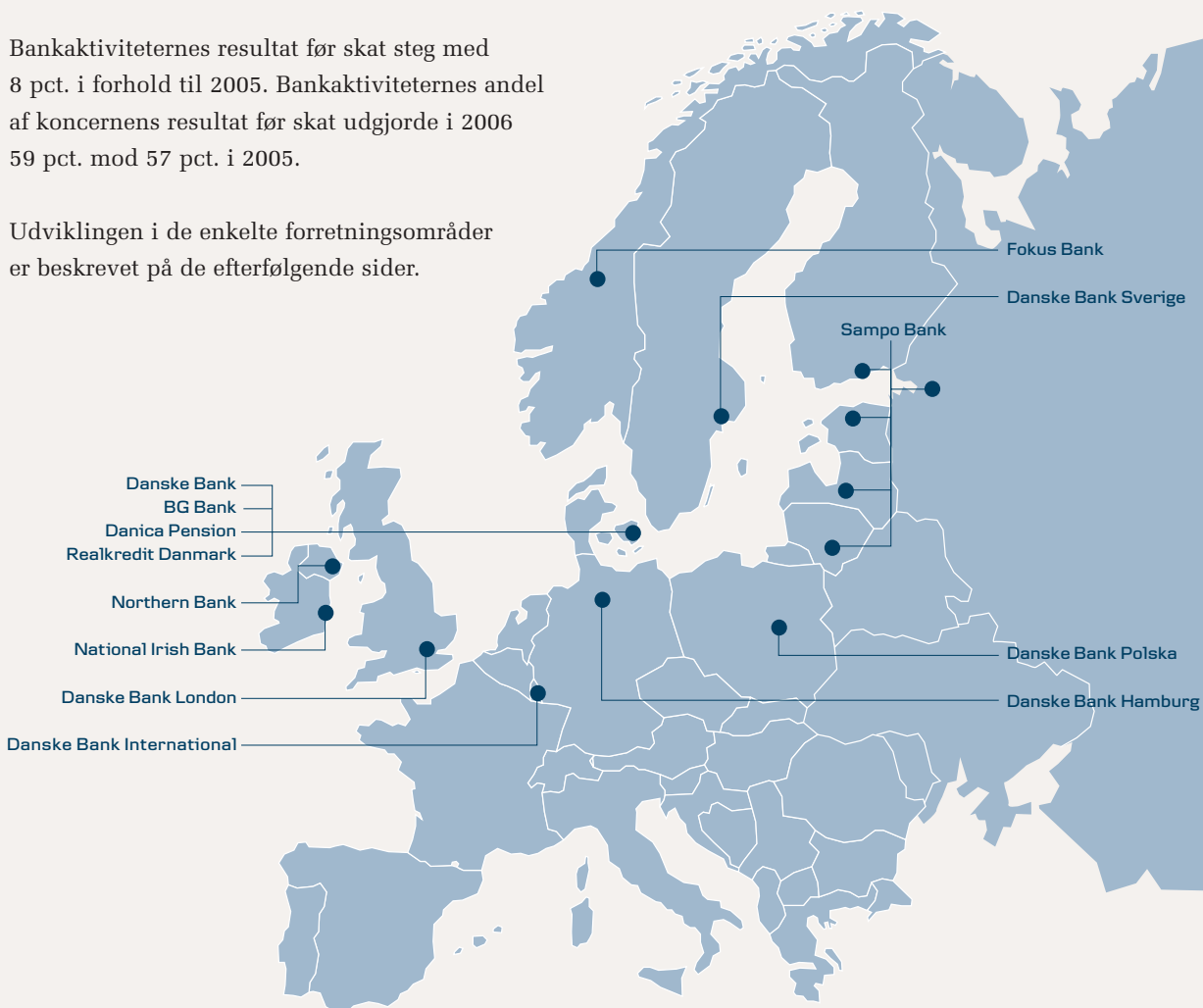
Scenarierne og deres relevans for Danske Bank koncernen vurderes minimum en gang årligt på baggrund af en analyse af, hvilke risici der er mest betydningsfulde for koncernen i den aktuelle økonomiske situation. Analysen forelægges All-Risk komiteen, der godkender scenarierne som baggrund for de videre stresstest-beregninger. Efterfølgende tager bestyrelsen stilling til konklusionerne af bankens stresstest-beregninger og scenariernes indvirkning på forventet tab og kapitalbehov.

## Forretningsområder

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks 06/05	Andel (pct.) 2006	Andel (pct.) 2005
Bankaktiviteter Danske Bank	5.772	5.767	100	31	33
Bankaktiviteter BG Bank	1.992	1.782	112	11	10
Bankaktiviteter Sverige	1.013	809	125	5	5
Bankaktiviteter Norge	885	579	153	5	3
Bankaktiviteter Nordirland	-104	23	-	-1	-
Bankaktiviteter Irland	26	-106	-	-	-1
Bankaktiviteter England, USA mv.	-	528	-	-	3
Bankaktiviteter Øvrige	1.308	713	183	7	4
Bankaktiviteter	10.892	10.095	108	59	57
Realkredit	2.710	2.755	98	15	16
Danske Markets	3.639	3.719	98	20	21
Danske Capital	560	509	110	3	3
Danica Pension	1.355	1.647	82	7	9
Øvrige områder	-659	-1.119	-	-4	-6
Koncernen i alt	18.497	17.606	105	100	100

Bankaktiviteternes resultat før skat steg med 8 pct. i forhold til 2005. Bankaktiviteternes andel af koncernens resultat før skat udgjorde i 2006 59 pct. mod 57 pct. i 2005.

Udviklingen i de enkelte forretningsområder er beskrevet på de efterfølgende sider.





## Bankaktiviteter

BANKAKTIVITET	Befolkning		BNP vækst		Udlån		Markedsandele		Indlån		Markedsandele	
	(Mio.)	(Pct.)	(Mia. kr.)	(Pct.)	(Mia. kr.)	(Pct.)	(Mia. kr.)	(Pct.)	(Mia. kr.)	(Pct.)	(Mia. kr.)	(Pct.)
	2006	2006	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Danske Bank	5,4	3,7	239	198	22	22	236	216	24	25		
BG Bank	5,4	3,7	75	64	7	7	79	75	8	8		
Sverige	9,0	3,2	138	114	6	4	50	37	5	4		
Norge	4,6	3,7	105	87	6	5	47	39	4	4		
Nordirland	1,7	2,6*	58	40	-	-	61	41	-	-		
Irland	4,1	5,3	51	34	4	3	21	22	3	3		
Øvrige	-	-	63	-	-	-	15	-	-	-		
I alt	-	-	731	537	-	-	510	430	-	-		

\*Storbritannien

Markedsandele er oplyst på baggrund af indberetninger til lokale centralbanker.

BANKAKTIVITET	Medarbejdere		Filiaer		Finanscentre		Antal kunder		Antal netbank-	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	(Tusind)	(Tusind)	2006	2005
Danske Bank	4.227	4.266	286	291	9	9	1.600	1.600	655	579
BG Bank	1.875	1.898	172	174	2	2	800	800	291	253
Sverige	1.135	1.105	59	58	4	4	194	192	106	71
Norge	1.323	1.161	61	70	5	5	237	257	106	73
Nordirland	1.862	1.943	95	95	4	4	429	417	58	25
Irland	698	715	59	59	-	-	184	170	28	13
Øvrige	598	672	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	11.718	11.760	732	747	24	24	3.444	3.436	1.244	1.014

Danske Bank koncernen er markedsleder inden for den finansielle sektor i Danmark og er den næststørste bank i Norden målt på markedsværdier og størst målt på balancesum.

I Norge, Sverige og Irland har Danske Bank koncernen en position som markedsudfordrer og har i forhold til 2005 udbygget forretningsomfanget samt øget markedsandelen på både ud- og indlån.

## Bankaktiviteter Danske Bank



Bankaktiviteter Danske Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" Danske Bank i Danmark. Danske Bank betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Større erhvervskunder og "private banking" kunder betjenes i finanscentrene. Bankaktiviteter Danske Bank er inddelt i ni regioner med 286 filialer og ni finanscentre og beskæftiger knap 4.300 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	6.997	6.184	113
Nettogebyrindtægter	3.489	3.319	105
Handelsindtægter	497	455	109
Øvrige indtægter	6	15	40
Indtægter i alt	10.989	9.973	110
Driftsomkostninger	5.443	5.168	105
Resultat før tab på udlån	5.546	4.805	115
Tab på udlån	-226	-962	-
Resultat før skat	5.772	5.767	100
Udlån (ultimo)	238.631	197.674	121
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	236.439	216.219	109
Risikovægtede poster (gns.)	217.030	186.653	116
Allokeret kapital (gns.)	14.107	12.132	116
Res. før skat i pct. af allok. kap.	40,9	47,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	49,5	51,8	

Resultat før skat fra Bankaktiviteter Danske Bank blev fastholdt på uændret niveau i forhold til 2005. Resultat før tab på udlån steg 15 pct.

### Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Danmark, hvilket medvirkede til at skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Der kunne gennem 2006 konstateres et stigende renteniveau, men udlånsmarginale var fortsat under pres som følge af fortsat hård konkurrence. Aktiviteten på fondsmarkederne var betydelig i 1. kvartal, men på et mere normalt niveau i 2.-4. kvartal.

Bankens markedsandele ultimo 2006 var uændrede sammenholdt med ultimo 2005.

### Indtægter

Nettorenteindtægter steg med 13 pct. til 6.997 mio. kr. Stigningen i nettorenteindtægterne var en følge af dels den fortsatte vækst i udlån, som mere end opvejede pres på udlånsmarginale, dels en rentedrevet udvidelse af indlånsmarginale. Væksten i udlån var primært koncentreret om pantsikrede boligfinansieringsprodukter og et stigende udlån til erhverv.

Nettogebyrindtægterne for 2006 steg med 5 pct. særligt som følge af den høje aktivitet på fondsmarkederne i 1. kvartal, hvor specielt aktieomsætningen bidrog positivt. Danske Bank stod derudover for en række emissioner i løbet af 2006, hvilket bidrog væsentligt til stigningen i nettogebyrerne.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 5 pct., hvilket afspejlede afholdte omkostninger forbundet med opgradering af bankens it-systemer samt stigning i de aktivitetsdrevne omkostninger. Stigningen i indtægter medførte, at omkostningsprocenten blev forbedret til 49,5 pct. i 2006.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 226 mio. kr. mod et positivt resultat på 962 mio. kr. i 2005. Udviklingen kunne tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

#### Udlån

Det samlede udlån steg 21 pct. i forhold til 2005. Udlån til privatkunder steg 17 pct. Væksten i privatkundeudlånet kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsprodukter. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 23 pct. som følge af generelt stigende låneefterspørgsel fra bankens virksomhedskunder.

#### Indlån

Indlån steg 9 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 6 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 14 pct.

#### Lokale initiativer

Danske Bank fortsatte i 2006 sin strategi med at synliggøre sig som en landsdækkende bank med en høj grad af lokal involvering. Via Danske

Initiativpuljer støttede banken lokale initiativer inden for områderne viden, kultur og idræt med over 4 mio. kr. Danske Bank satte ligeledes fokus på lokale talenter og uddelte 160 legater til studerendes udlandsophold.

#### Markedsforventninger 2007

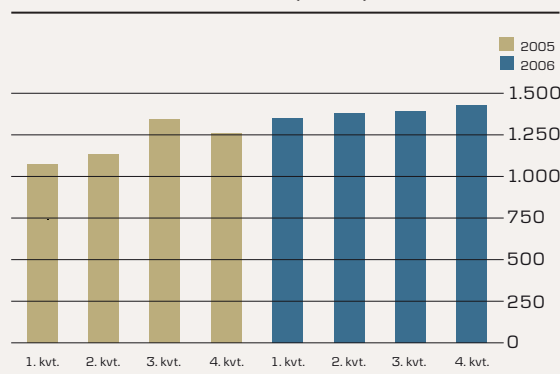
Det gode økonomiske klima i Danmark forventes at fortsætte i 2007 om end på et lavere niveau end i 2006. Banken forventer derfor et højt aktivitetsniveau igen i 2007, men med et fortsat intenst konkurrencepres.

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank.

Efter den kommende sammenlægning med BG Bank vil Danske Banks 2,2 mio. kunder fortsat have let adgang til banken via 431 filialer, ca. 1.000 hæveautomater, betjening på posthusene, 24 timers telefonservice 365 dage om året og Netbanken.

For en yderligere beskrivelse af Danske Bank brandets forretningsgrundlag og aktiviteter henvises til publikationen "Danske Perspektiv", der er tilgængelig på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk).

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter BG Bank



Bankaktiviteter BG Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" BG Bank i Danmark. BG Bank betjener alle typer af privatkunder og de fleste erhvervs-kunder via filialnettet. Derudover betjenes en række landbrugskunder fra særlige landbrugscentre. Bankaktiviteter BG Bank er inddelt i syv områder med 172 filialer og to finansborde og beskæftiger knap 1.900 medarbejdere. Fra 10. april 2007 vil BG Bank brandet indgå i Danske Bank brandet.

BANKAKTIVITETER BG BANK (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	2.971	2.685	111
Nettogebyrindtægter	1.324	1.306	101
Handelsindtægter	178	149	119
Øvrige indtægter	8	11	73
Indtægter i alt	4.481	4.151	108
Driftsomkostninger	2.426	2.392	101
Resultat før tab på udlån	2.055	1.759	117
Tab på udlån	63	-23	-
Resultat før skat	1.992	1.782	112
Udlån (ultimo)	75.312	63.803	118
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	78.724	74.607	106
Risikovægtede poster (gns.)	66.788	58.968	113
Allokeret kapital (gns.)	4.341	3.833	113
Res. før skat i pct. af allok. kap.	45,9	46,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	54,1	57,6	

Resultatet før skat fra BG Bank steg 12 pct. til 1.992 mio. kr. mod 1.782 mio. kr. i 2005. Resultat før tab på udlån steg 17 pct.

### Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Danmark, hvilket medvirkede til at skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Der kunne gennem 2006 konstateres et stigende renteniveau, men udlånsmarginalerne var fortsat under pres som følge af konkurrencen. Aktiviteten på fonds-

markederne var betydelig i 1. kvartal, men på et mere normalt niveau i 2.-4. kvartal.

Bankens markedsandele ultimo 2006 var uændrede sammenholdt med ultimo 2005.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 11 pct. i forhold til 2005. Stigningen i nettorenteindtægterne var en følge af dels den fortsatte vækst i udlån, som mere end opvejede pres på udlånsmarginalerne, dels en rentedrevet udvidelse af indlånsmargina-

lerne. De lavere udlånsmarginale afspejlede en stigning i andelen af pantsikrede boliglån samt en intens konkurrencesituation.

Nettogebyrindtægterne steg 1 pct. som følge af den gode udvikling på fondsmarkedene i 1. kvartal af 2006. Derudover havde BG Banks finansborde et indtjeningsmæssigt højt niveau, hvor både valuta- og investeringsområdet leverede gode resultater. I modsat retning trak den lavere konverteringsaktivitet.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 1 pct. i forhold til 2005. Stigningen skyldtes afholdte omkostninger forbundet med opgradering af bankens it-systemer. Øgede indtægter medførte, at omkostningsprocenten blev forbedret til 54,1 pct. fra 57,6 pct. i 2005.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 63 mio. kr. mod et positivt resultat på 23 mio. kr. i 2005. Udviklingen kunne tilskrives enkeltstående nedskrivninger.

#### Udlån

Det samlede udlån steg 18 pct. i forhold til 2005. Udlån til privatkunder steg 17 pct. Væksten kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Bolig Plus. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 19 pct. som følge af generelt stigende låneefterspørgsel fra bankens erhvervskunder.

#### Indlån

Indlån steg 6 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 3 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 13 pct.

#### Investeringsstilbud til private

I oktober 2006 lancerede BG Bank to tilbud til privatkunder, der investerer i værdipapirer. Tilbuddene henvender sig til forskellige kundetyper. BG Investering Online er et netbankprodukt tiltænkt selvbetjeningskunder. Derudover er der etableret en ny og mere simpel kurtagestruktur for kunder, der foretager investeringer via rådgiver.

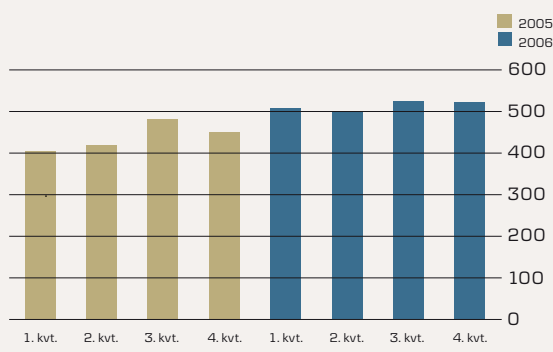
#### Samling af BG Bank og Danske Bank

Danske Bank koncernen har besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank.

Ændringen betyder, at 60 filialer af BG Bank og Danske Bank vil blive lagt sammen til 30 filialer i løbet af foråret. Det drejer sig om filialer, der fysisk ligger meget tæt på hinanden. Kunderne vil fortsat blive betjent af de rådgivere, de kender, fordi rådgiverne følger med over i den fortsættende filial.

Ændringerne sker med virkning fra 10. april 2007, hvor alle facader og alt materiale fra banken vil bære Danske Bank-navnet.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter Sverige



Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige, der betjener alle typer privat- og erhvervs-kunder. Bankaktiviteter Sverige er inddelt i fire regioner med 59 filialer og fire finanscentre og beskæftiger knap 1.150 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker blandt andet gennem mæglervirksomheden Skandia Mäklarna, der har 70 forretninger tilknyttet.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	1.812	1.474	123
Nettogebyrindtægter	614	485	127
Handelsindtægter	71	54	131
Øvrige indtægter	47	19	247
Indtægter i alt	2.544	2.032	125
Driftsomkostninger	1.460	1.257	116
Resultat før tab på udlån	1.084	775	140
Tab på udlån	71	-34	-
Resultat før skat	1.013	809	125
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.253	1.012	124
Udlån (ultimo)	138.454	113.964	121
Indlån (ultimo)	50.062	37.329	134
Risikovægtede poster (gns.)	106.104	84.194	126
Allokeret kapital (gns.)	6.897	5.473	126
Res. før skat i pct. af allok. kap.	14,7	14,8	
Omkostninger i pct. af indtægter	57,4	61,9	

Resultatet før skat fra Bankaktiviteter Sverige steg 25 pct. til 1.013 mio. kr. mod 809 mio. kr. i 2005. Opgjort i lokal valuta var stigningen på 24 pct. Resultat før tab på udlån steg 40 pct.

### Markedet 2006

2006 var ligesom 2005 præget af et gunstigt økonomisk klima i Sverige, hvilket medvirkede til at

skabe stor efterspørgsel efter finansielle produkter og serviceydelser. Konkurrencesituationen på markedet var hård i 2006, og som følge heraf var udlånsmarginale under pres trods gradvist stigende renter gennem året.

Bankaktiviteter Sveriges markedsandele steg gennem 2006 til 5,6 pct. og 4,3 pct. for henholdsvis

ud- og indlån ultimo året mod henholdsvis 5,3 pct. og 3,9 pct. i 2005.

#### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 23 pct. i forhold til 2005, hvilket kunne tilskrives en høj udlåns-vækst, der mere end opvejede de lavere udlåns-marginaler, samt en mindre rentedrevet udvidelse af indlånsmarginale. De lavere udlånsmarginale var ud over konkurrencepres forårsaget af udlåns-porteføljens stigende andel af boligfinansierings-produkter samt øgede udlån til erhvervs-kunder.

Nettogebyrindtægterne steg 27 pct. som følge af stigende forretningsomfang og høj fondsaktivitet.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne øgedes 16 pct., hvilket afspejlede det højere aktivitetsniveau, herunder udvidelsen af filialnettet i 2005 og 2006 samt en stigning i antal medarbejdere.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 71 mio. kr. mod et positivt resultat på 34 mio. kr. i 2005.

#### Udlån

Væksten i udlån fortsatte for Bankaktiviteter Sverige i 2006. I lokal valuta steg udlånet til private 21 pct., mens udlånet til erhvervsvirksomheder steg 15 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfinansierings-produkter bidrog væsentligt til udlånsvæksten på privatområdet. Mægler Samarbejdet med Skandia Mäklarna bidrog til et øget antal boliglån.

#### Indlån

I lokal valuta steg indlånet 29 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 25 pct., mens indlånet fra erhvervsvirksomheder steg 31 pct.

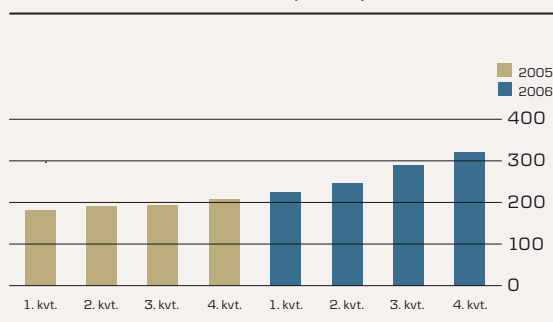
#### Anerkendelser

Bankaktiviteter Sverige modtog i 2006 flere priser. Danske Bank Sverige blev blandt andet kåret som "Årets Affärsbank" i Finansbarometern, som er en af Sveriges største, uvildige undersøgelser inden for bank-, finans- og forsikringsmarkedet. Undersøgelsen viste blandt andet, at Danske Banks forretningsmodel med nærvær i lokalområdet og medarbejdernes høje kompetenceniveau var afgørende for den positive anerkendelse.

#### Markedsforventninger 2007

Væksten i Bankaktiviteter Sverige forventes at fortsætte i 2007 baseret på et forventet fortsat gunstigt økonomisk klima. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2006. Med ekspansionen af det svenske filialnet gennem de senere år, tilpasningen af organisationsstrukturen og købet af ejendomsmæglerkæder forventes de svenske bankaktiviteter at have et godt grundlag for yderligere rentabel vækst.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter Norge



Bankaktiviteter Norge omfatter primært bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Fokus Bank betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Norge er inddelt i fem regioner med 61 filialer og fem finanscentre og beskæftiger ca. 1.300 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker blandt andet gennem mæglervirksomheden Kragstveien, der har 40 kontorer.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	1.567	1.286	122
Nettogebyrindtægter	416	377	110
Handelsindtægter	111	61	182
Øvrige indtægter	312	113	276
Indtægter i alt	2.406	1.837	131
Driftsomkostninger	1.552	1.331	117
Resultat før tab på udlån	854	506	169
Tab på udlån	-31	-73	-
Resultat før skat	885	579	153
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	954	622	153
Udlån (ultimo)	105.319	87.309	121
Indlån (ultimo)	46.667	39.315	119
Risikovægtede poster (gns.)	76.760	62.505	123
Allokeret kapital (gns.)	4.989	4.063	123
Res. før skat i pct. af allok. kap.	17,7	14,3	
Omkostninger i pct. af indtægter	64,5	72,5	

Resultat før skat fra Bankaktiviteter Norge steg med 306 mio. kr. til 885 mio. kr. i forhold til 2005, svarende til en stigning på 53 pct. Opgjort i lokal valuta var stigningen ligeledes 53 pct. Resultat før tab på udlån steg 69 pct.

### Markedet 2006

Bankaktiviteter Norge oplevede i 2006 fortsat høj markedsvækst, hvilket afspejlede de gode internationale konjunkturer og høj indenlandsk aktivitet. Året var præget af et stigende renteniveau,

men udlånsmarginale var fortsat under pres som følge af konkurrencen.

Bankaktiviteter Norges markedsandele steg gennem 2006 til 5,6 pct. og 4,4 pct. for henholdsvis ud- og indlån ultimo året mod henholdsvis 5,3 pct. og 4,1 pct. i 2005.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 22 pct. i forhold til 2005. Stigningen skyldtes et øget forretnings-



omfang både med bestående kunder og med de mange nye kunder etableret gennem de seneste år. Udviklingen mere end opvejede effekten af fortsat konkurrence på rentemarginalerne. En mindre, rentedrevet stigning i indlånsmarginale bidrog også til stigningen i nettorenteindtægterne.

Nettogebyrindtægterne steg med 10 pct., hvilket kunne henføres til et øget forretningsomfang.

Øvrige indtægter steg med 199 mio. kr. til 312 mio. kr. primært som følge af indregningen af Fokus Krosveen i hele 2006 mod alene i 2. halvår 2005. Med virkning fra 1. august 2006 overtog Fokus Krosveen ejendomsmæglerkæden Nylander, hvilket ligeledes bidrog til stigningen i øvrige indtægter.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 17 pct., hvilket primært skyldtes Fokus Krosveen og overtagelsen af Nylander. Udvidelsen af medarbejderstaben i de kundeorienterede funktioner og styrkelse af det centrale kompetencemiljø i forhold til erhvervs-kunderne medvirkede til, at omkostningerne (eksklusive omkostninger fra Fokus Krosveen og Nylander) steg 5 pct. i forhold til 2005.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde netto et positivt resultat på 31 mio. kr. mod et positivt resultat på 73 mio. kr. i 2005. Det fortsat lave tabsniveau kunne tilskrives det gunstige økonomiske klima i Norge samt god bonitet i låneporteføljen.

#### Udlån

Opgjort i lokal valuta steg udlån til privatkunder med 8 pct., mens udlån til erhvervs-kunder steg 42 pct. i forhold til ultimo 2005. Baggrunden for stigningen var Bankaktiviteter Norges øgede aktivitet over for såvel nye som etablerede kunder.

#### Indlån

I lokal valuta steg indlån 23 pct. i forhold til 2005. Indlån fra privatkunder steg 5 pct., mens indlånet fra erhvervs-kunder steg 31 pct.

#### Fokus på kunder og rådgivere

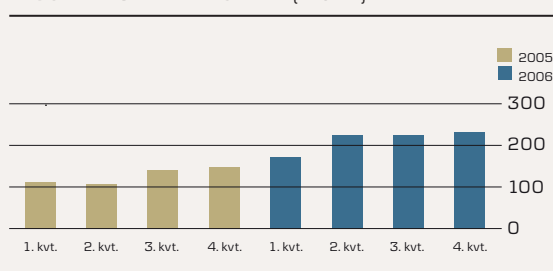
Bankaktiviteter Norge har i 2006 fokuseret på privat- og erhvervs-kunder med god økonomi og behov for et bredt udvalg af bankydelse. På medarbejdersiden var der fokus på at rekruttere højt kvalificerede og specialiserede rådgivere blandt andet med udvikling af et omfattende certificeringsprogram for privatrådgivere. For erhvervsrådgivere blev der gennemført et omfattende kompetenceudviklingsprogram.

Fokus Bank indgik i december aftale med Sparebanken Vest om salg af Fokus Banks filialnet i Sogn og Fjordane i Vestnorge. Avancen fra salget indregnes i 1. halvår 2007. Salget lå i naturlig forlængelse af Fokus Banks strategi om at etablere sig og vokse i de større byer. Ved udgangen af 2006 er Fokus Bank til stede i 18 af de 20 største byer i Norge.

#### Markedsforventninger 2007

Det gode økonomiske klima i Norge forventes at fortsætte i 2007. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2006. Med udviklingen af det norske filialnet gennem de senere år, tilpasningen af organisationsstrukturen og købet af ejendomsmæglerkæder forventes de norske bankaktiviteter at have et godt grundlag for yderligere rentabel vækst.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter Nordirland



Bankaktiviteter Nordirland omfatter bankaktiviteterne i Northern Bank, som betjener såvel private kunder som erhvervs-kunder. Bankaktiviteter Nordirland er inddelt i fire regioner med 95 filialer samt fire finanscentre og beskæftiger omkring 1.900 personer.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	1.702	1.317	-
Nettogebyrindtægter	485	464	-
Handelsindtægter	87	9	-
Øvrige indtægter	19	20	-
Indtægter i alt	2.293	1.810	-
Afskrivninger på immaterielle aktiver	459	374	-
Integrationsomkostninger	445	349	-
Øvrige driftsomkostninger	1.449	1.028	-
Driftsomkostninger	2.353	1.751	-
Resultat før tab på udlån	-60	59	-
Tab på udlån	44	36	-
Resultat før skat	-104	23	-
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	-9	2	-
Udlån (ultimo)	58.442	40.497	144
Indlån (ultimo)	60.969	40.501	151
Risikovægtede poster (gns.)	38.474	35.337	109
Allokeret kapital (gns.)	2.501	2.297	109
Res. før skat i pct. af allok. kap.	-4,2	1,2	
Omkostninger i pct. af indtægter	102,6	96,7	
Omkostninger ekskl. integrationsomkostninger i pct. af indtægter	83,2	77,5	

2005 omfatter månederne marts-december.

Resultat før skat af de nordiske bankaktiviteter udgjorde -104 mio. kr. i 2006 mod 23 mio. kr. i 2005, der alene omfattede månederne marts til og med december 2005. Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver udgjorde i 2006 800 mio. kr. mod 746 mio. kr. i 2005.

### Markedet 2006

Udviklingen i Nordirland var præget af en fortsat god økonomisk vækst, hvilket skabte stor efterspørgsel på lån blandt privat- og erhvervs-kunder. Intens konkurrence lagde yderligere pres på udlånmarginalerne, hvilket dog blev mere end opvejet af væksten i både indlån og udlån.

Northern Banks andel af privatkundemarkedet var på 20 pct., og andelen af erhvervskundemarkedet var 31 pct.

#### Indtægter

Indtægterne steg til 2.293 mio. kr. på baggrund af en solid vækst i både indlån og udlån, hvilket svarede til forventningerne. Nettorenteindtægterne steg til 1.702 mio. kr. og afspejlede den stærke vækst i både indlån og udlån samt en mindre rentedrevet stigning i indlånsmarginale.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg til 2.353 mio. kr. blandt andet som følge af højere integrations- og marketingsomkostninger. Af de samlede driftsomkostninger udgjorde afskrivninger af immaterielle aktiver 459 mio. kr. og integrationsomkostninger 445 mio. kr. Stigningen i øvrige driftsomkostninger skyldtes overarbejde samt omkostninger til den rebranding, der fulgte integrationen. Driftsomkostningerne i 2006 afspejlede overgangen til Danske Banks it-plattform.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 44 mio. kr. i 2006 mod 36 mio. kr. 2005. Udviklingen afspejlede den stærke økonomiske vækst og den fortsat gode bonitet i udlånsporteføljen med få nedskrivninger til følge.

#### Udlån

Udlån udgjorde 58 mia. kr. ultimo 2006 og steg med 18 mia. kr., hvoraf 13 mia. kr. skyldtes ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede indlån. Korrigeret herfor steg det samlede udlån 12 pct.

#### Indlån

Indlån udgjorde 61 mia. kr. ultimo 2006. Korrigeret for ophør med regnskabsmæssig modregning af nettingberettigede udlån steg det samlede indlån 18 pct.

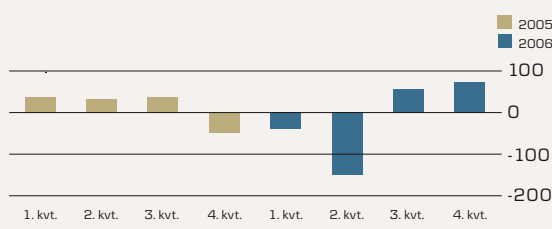
#### Kundepakker

Lanceringen af nye produkter resulterede i et solidt salg af kundepakker efter integrationen på Danske Banks it-plattform. Salget var større end forventet, og ca. 30 pct. kunne henføres til nye kunder. Northern Banks produktpalette og prisstruktur er nu meget konkurrencedygtig. Udviklingen understøtter bankens mål om at blive kundernes foretrukne bank på det nordiske marked.

#### Markedsforventninger 2007

Den økonomiske vækst i Nordirland forventes at fortsætte på et højt niveau i 2007. Rebrandingen af banken og den vellykkede integration i påsken 2006 har skabt en meget tilfredsstillende forretningsudvikling, som sammen med marketingkampagner og konkurrencedygtige produkter og priser er grundlaget for bankens positive forventninger til 2007.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter Irland



Bankaktiviteter Irland omfatter bankaktiviteterne i National Irish Bank, som betjener privatkunder og erhvervs-kunder. Bankaktiviteter Irland er inddelt i fem regioner med 59 filialer og beskæftiger omkring 700 personer.

BANKAKTIVITETER IRLAND (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	918	621	-
Nettogebyrindtægter	133	111	-
Handelsindtægter	61	6	-
Øvrige indtægter	6	15	-
Indtægter i alt	1.118	753	-
Afskrivninger på immaterielle aktiver	102	85	-
Integrationsomkostninger	159	204	-
Øvrige driftsomkostninger	834	566	-
Driftsomkostninger	1.095	855	-
Resultat før tab på udlån	23	-102	-
Tab på udlån	-3	4	-
Resultat før skat	26	-106	-
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	4	-14	-
Udlån (ultimo)	51.250	34.028	151
Indlån (ultimo)	21.390	21.668	99
Risikovægtede poster (gns.)	35.993	23.920	150
Allokeret kapital (gns.)	2.340	1.555	150
Res. før skat i pct. af allok. kap.	1,1	-8,2	
Omkostninger i pct. af indtægter	97,9	113,5	
Omkostninger ekskl. integrations-omkostninger i pct. af indtægter	83,7	86,5	

2005 omfatter månederne marts-december.

Resultat før skat af de irske bankaktiviteter udgjorde 26 mio. kr. i 2006 mod et tab på 106 mio. kr. for månederne marts til og med december 2005. Resultat før skat eksklusive integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver udgjorde 287 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 2005.

### Markedet 2006

Den stærke økonomiske vækst i Irland fortsatte, hvilket medførte stor efterspørgsel på lån blandt privat- og erhvervs-kunder. Stærk konkurrence resulterede i en yderligere indsnævring af udlåns-marginalen, hvilket dog blev mere end op-

vejet af væksten i både indlån og udlån. Markedsandelen på udlån blev forbedret fra 3 pct. ultimo 2005 til 4 pct. ultimo 2006.

#### Indtægter

Indtægterne steg til 1.118 mio. kr., hvilket svarede til forventningerne. Stigningen i nettorenteindtægterne afspejlede den stærke vækst i både indlån og udlån samt en mindre rentedrevet stigning i indlånsmarginale.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne for året steg til 1.095 mio. kr., hvilket afspejlede omkostninger til rebranding samt aktivitetsrelaterede omkostninger som følge af den høje forretningsvækst.

#### Tab på udlån

Tab på udlån viste et positivt resultat på 3 mio. kr., hvilket afspejlede de positive økonomiske forhold og den fortsat gode bonitet i udlånsporteføljen.

#### Udlån

Udlån udgjorde 51 mia. kr. ultimo 2006. I lokal valuta steg udlånet til privatkunder med 52 pct. og udlånet til erhvervs kunder med 50 pct.

#### Indlån

Indlån udgjorde 21 mia. kr. ultimo 2006 og var på samme niveau som i 2005. Udviklingen omfattede en reel fremgang på ca. 6 mia. kr., idet der overførtes indlån fra større erhvervs virksomheder til Danske Markets som følge af konverteringen i påsken 2006.

#### Integrationen og åbning af nye filialer

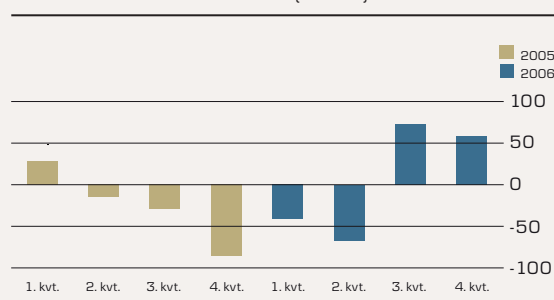
I april 2006 blev National Irish Bank integreret på Danske Banks it-plattform. Integrationen var en succes, og banken har modtaget flere priser for sit arbejde med projektet.

Vækststrategien for bankens aktiviteter i Irland omfatter åbning af en række nye filialer i løbet af de næste tre år.

#### Markedsforventninger 2007

Der forventes en lille nedgang i den økonomiske vækst i Irland i 2007, omend væksten fortsat forventes væsentligt at overstige den gennemsnitlige vækst i Europa. Væksten i udlån i National Irish Bank forventes at overstige markedsvæksten også i 2007.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Bankaktiviteter Øvrige



Bankaktiviteter Øvrige omfatter Nordania og de udenlandske bankaktiviteter i Luxembourg, Tyskland, Polen og Helsinki filialen.

BANKAKTIVITETER ØVRIGE (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	807	755	107
Nettogebyrindtægter	282	230	123
Handelsindtægter	104	91	114
Øvrige indtægter	1.432	1.288	111
Indtægter i alt	2.625	2.364	111
Driftsomkostninger	1.571	1.432	110
Resultat før tab på udlån	1.054	932	113
Tab på udlån	-254	219	-
Resultat før skat	1.308	713	183
Udlån (ultimo)	63.384	55.925	113
Indlån (ultimo)	15.326	13.033	118
Risikovægtede poster (gns.)	61.854	52.284	118
Allokeret kapital (gns.)	4.021	3.398	118
Res. før skat i pct. af allok. kap.	32,5	21,0	
Omkostninger i pct. af indtægter	59,8	60,6	
<b>RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Indeks</b>
Nordania	421	395	107
Udenlandske Bankaktiviteter	887	318	279
Bankaktiviteter Øvrige	1.308	713	183

Resultat før skat i Bankaktiviteter Øvrige udgjorde 1.308 mio. kr. mod 713 mio. kr. i 2005. Resultat før tab på udlån steg 13 pct.

#### **Nordania**

Resultat før tab på udlån fra Nordania steg 8 pct. i forhold til 2005. Nettorenteindtægterne for Nordania var 7 pct. lavere end i 2005. Dette skyldtes primært lavere udlånsmarginale som følge af øget konkurrence. Øvrige indtægter i Nordania steg i forhold til 2005, som følge af en stigning i operationelle leasingkontrakter.

#### **Udenlandske bankaktiviteter**

Resultat før tab på udlån fra Udenlandske Bankaktiviteter steg 17 pct. Samtlige udenlandske forretningsområder bidrog til stigningen som følge af en positiv forretningsudvikling.

#### **Driftsomkostninger**

Driftsomkostningerne for Bankaktiviteter Øvrige steg 10 pct. i forhold til 2005. Stigningen var primært forårsaget af øgede omkostninger forbundet med stigning i de aktivitetsdrevne omkostninger, opgradering af bankens it-systemer samt filialiseringen af Bankaktiviteter Polen.

#### **Tab på udlån**

Tab på udlån i Nordania udgjorde 7 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2005.

Tab på udlån for Udenlandske Bankaktiviteter udgjorde et positivt resultat på 261 mio. kr. mod et negativt resultat i 2005 på 215 mio. kr. 2005 var negativt påvirket af enkeltstående nedskrivninger, som delvist blev tilbageført i 3. kvartal 2006. Udviklingen kunne derudover tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

## Realkredit



Realkredit omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering samt formidling af køb og salg af fast ejendom. Området udbyder sine finansieringsløsninger gennem Realkredit Danmark, Danske Bank, BG Bank og mæglervirksomheden home. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker gennem home, der har 199 forretninger.

REALKREDIT (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Nettorenteindtægter	3.621	3.423	106
Nettogebyrindtægter	-234	83	-
Handelsindtægter	215	195	110
Øvrige indtægter	179	178	101
Indtægter i alt	3.781	3.879	97
Driftsomkostninger	1.176	1.242	95
Resultat før tab på udlån	2.605	2.637	99
Tab på udlån	-105	-118	-
Resultat før skat	2.710	2.755	98
Realkreditudlån (ultimo)	602.584	569.092	106
Risikovægtede poster (gns.)	287.040	271.182	106
Allokeret kapital (gns.)	18.658	17.627	106
Res. før skat i pct. af allok. kap.	14,5	15,6	
Omkostninger i pct. af indtægter	31,1	32,0	

Resultat før skat faldt 2 pct. til 2.710 mio. kr. i 2006 mod 2.755 mio. kr. året før. Resultat før tab på udlån faldt 1 pct.

### Markedet 2006

Det danske realkreditmarked var i 2006 præget af et reduceret og mere normalt aktivitetsniveau efter en lang periode med hyppige konverteringsbølger og adskillige produktlanceringer. Det samlede bruttoudlån på markedet faldt således i forhold til året før med 37 pct. til 469 mia. kr.

Faldet skal blandt andet ses i lyset af det generelt stigende renteniveau i 2006, hvilket som forventet medførte, at der ikke var rentedrevet konverteringsaktivitet af betydning.

Den faldende aktivitet på realkreditmarkedet skyldtes ikke kun stigende renter, men også lave aktivitet på boligmarkedet. Priserne på ejerboliger steg fortsat kraftigt i 2006, men i 2. halvår var der en vis afmatning på markedet. Hertil kom, at ejendomsomsætningen på boligmarkedet



NØGLETAL	2006			2005		
	Privat	Erhverv	I alt	Privat	Erhverv	I alt
Udlånsportefølje, nom., ultimo (mia. kr.)	378	231	609	348	215	563
Andel (pct.)	62	38	100	62	38	100
Afdragsfri andel (pct.)	39	9	28	33	5	22
Markedsandel, bruttoudlån (pct.)	29,9	29,3	29,7	30,5	27,6	29,5
Markedsandel, portefølje ult. (pct.)	33,7	31,3	32,8	34,6	31,6	33,4

var væsentligt lavere i 2006 end året før, specielt på markedet for ejerlejligheder og fritidshuse.

#### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 6 pct., hvilket afspejlede øgede bidragsindtægter som følge af stignende udlånsportefølje.

Nettogebyrindtægterne faldt med 317 mio. kr. til -234 mio. kr., hvilket skyldtes den lavere konverteringsaktivitet og højere afregning for realkreditlån formidlet af koncernens danske bankaktiviteter.

#### Omkostninger

Driftsomkostningerne blev reduceret med 5 pct. Omkostningsprocenten udviste en marginal forbedring grundet de lavere omkostninger.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde en indtægt på 105 mio. kr. mod en indtægt på 118 mio. kr. i 2005. Der var fortsat god bonitet i låneporteføljen afspejlet ved en gennemsnitlig belåningsprocent på 53 pct. ultimo 2006 mod 58 pct. ultimo 2005.

#### Udlån

Realkreditudlån målt til dagsværdi steg i 2006 med 33 mia. kr. til 603 mia. kr. Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg med 46 mia. kr. til 609 mia. kr. Bruttoudlånet udgjorde 145 mia.

kr. i 2006 mod 224 mia. kr. året før. Udlånets sammensætning mv. er vist i tabellen.

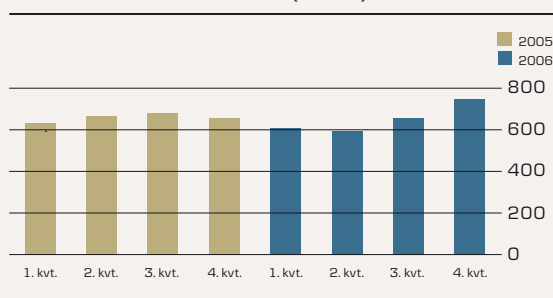
#### Lokalstrategi videreudviklet

Realkredit Danmark videreudviklede i 2006 sin strategi med henblik på at engagere sig endnu mere i lokalsamfundet. I september lanceredes sponsoratet Kloge m<sup>2</sup>, som præmierer skoler og virksomheder, der i særlig grad har fokus på "fysiske og funktionelle rammer, der inspirerer til læring, samarbejde og ideudvikling".

#### Markedsforventninger 2007

På realkreditmarkedet forventes i 2007 et nogenlunde uændret niveau for aktiviteten sammenlignet med 2006. Afledt af et svagt stigende renteniveau i 2007 forventes der at være relativt få rentedrevne konverteringer.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Danske Markets



Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta, aktier og rentebærende papirer samt betjening af de større erhvervs- og investeringskunder med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med kundernes fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder. Proprietary trading omfatter bankens kort-sigtede beholdninger. Investeringsportefølje repræsenterer bankens strategiske rente-, valuta- og aktieportefølje. Institutional banking omfatter engagementer med internationale finansielle institutioner uden for Norden. De tilsvarende engagementer i Norden indgår under bankaktiviteterne.

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Indtægter i alt	5.535	5.491	101
Driftsomkostninger	1.950	1.779	110
Resultat før tab på udlån	3.585	3.712	97
Tab på udlån	-54	-7	-
Resultat før skat	3.639	3.719	98
Udlån (ultimo)	38.718	32.807	118
Risikovægtede poster (gns.)	114.329	99.424	115
Allokeret kapital (gns.)	7.431	6.463	115
Res. før skat i pct. af allok. kap.	49,0	57,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	35,2	32,4	

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Handelsaktiviteter	3.502	3.068	114
Proprietary trading	390	378	103
Investeringsportefølje	1.159	1.589	73
Institutional banking	484	456	106
Danske Markets i alt	5.535	5.491	101

Resultatet før skat faldt 2 pct. til 3.639 mio. kr. mod 3.719 mio. kr. i 2005. Fraregnet indtjening fra salget af HandelsFinans i 4. kvartal 2005 steg resultat før skat med 11 pct., hvilket var tilfredsstillende.

### Markedet 2006

2006 var generelt kendetegnet ved, at centralbankerne hævdede de styrende pengemarkedsrenter. Renteforhøjelserne var dog gradvise, og set over året var rentestigningen for længere løbetider behersket.

Året var præget af mere volatile markedsforhold i en række finansielle markeder. Udviklingen omfattede ganske hurtig stigning i lange obligationsrenter i foråret, hvilket blandt andet medførte en skarp – men kortvarig – korrektion i de nordiske aktiemarkeder. Samlet var udviklingen i aktiemarkedet i 2006 gunstig, og de nordiske markeder steg alle i løbet af 2006.

På valutamarkedet blev US-dollar svækket betydeligt, mens den svenske krone i 2006 var en af de valutaer i verden, der klarede sig bedst.

#### Danske Markets' aktiviteter

Danske Markets' aktiviteter i Skandinavien udviklede sig fortsat tilfredsstillende og medførte konsolidering af bankens position.

Som en følge af den stigende volatilitet i såvel rente- som aktiemarkedet oplevede Danske Markets en øget efterspørgsel efter risikoafdækningsinstrumenter, ligesom interessen for danske og internationale aktier har været stigende.

#### Indtægter

Indtægterne fra handelsaktiviteterne udgjorde 3.502 mio. kr. svarende til en stigning på 14 pct. i forhold til 2005. Corporate Finance deltog også i 2006 i en lang række virksomhedshandler og kapitalmarkedstransaktioner, ligesom Acquisition & Leveraged Finance deltog i og arrangerede en række større lånefinansieringer.

Indtægter fra Proprietary trading steg med 3 pct. i forhold til 2005.

Indtægterne fra investeringsporteføljen var lavere i 2006, hvilket skal ses i sammenhæng med realisationen i 2005 af en række ekstraordinære ind-

tægter, herunder salg af HandelsFinans, salg af bankrelaterede aktier samt aktier i ejendomsselskaber. I 2006 har investeringsporteføljen profiteret af eksponering i emerging markets aktier samt en positionering til stigende rente gennem foråret.

Indtægterne fra Institutional banking fortsætter den tilfredsstillende udvikling.

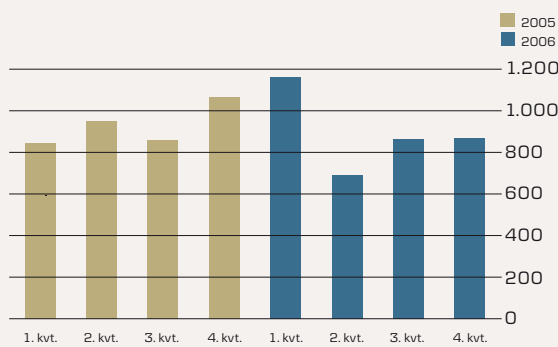
#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg med 10 pct. til 1.950 mio. kr. i 2006 primært som følge af det stigende aktivitetsniveau, herunder en stigning i den performanceafhængige aflønning samt it-omkostninger.

#### Markedsforventninger 2007

Aktivitetsniveauet i Danske Markets forventes også i 2007 at blive højt. Den gradvise stramning af pengepolitikken i Europa og andre steder kan dog igen forårsage volatile markedsforhold. På den baggrund forventes væksten i omsætningen på realkredit- og fondsmarkedet ikke at fortsætte med samme styrke som i 2006.

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN (Mio. kr.)



## Danske Capital



Danske Capital har ansvaret for at udvikle wealth management-ydelser til detailbankerne samt porteføljeforvaltning af private og institutionelle formuer, herunder rådgivning af Danske Invest og BG Invest samt porteføljeplejen for Danica Pension, Danske Fund, Puljeinvest og Flexinvest. Danske Capital leverer gennem Danske Bank International i Luxembourg wealth management-ydelser til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital har ligeledes ansvaret for at udvikle kapitalforvaltningsydelser, der sælges gennem detailbankerne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Indtægter i alt	1.026	893	115
Driftsomkostninger	466	384	121
Resultat før skat	560	509	110
Risikovægtede poster (gns.)	544	149	365
Allokeret kapital (gns.)	35	10	365
Omkostninger i pct. af indtægter	45,4	43,0	
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	491	468	105

Resultat før skat steg med 10 pct. til 560 mio. kr. mod 509 mio. kr. i 2005.

### Markedet 2006

Danske Capital fastholdt i 2006 sin position på markedet for kapitalforvaltning i de nordiske enheder. Enhederne i Finland, Sverige, Norge og Luxembourg udbyggede det samlede forretningsgrundlag, mens fokus i den danske enhed var at tilbyde investeringsløsninger til såvel detail- som institutionelle kunder.

Markedsandelen på investeringsforeningsbeviser rettet mod detailmarkedet i Danmark udgjorde (målt på formueværdier) 33 pct. ultimo 2006 mod 35 pct. ultimo 2005.

Det samlede salg udgjorde 7,4 mia. kr. i 2006. Heraf kom 3,5 mia. kr. fra Danske Capitals udenlandske enheder, mens de resterende 3,9 mia. kr. kom fra aktiviteter i Danmark.

### Indtægter

Indtægter steg 15 pct. til 1.026 mio. kr. og kunne primært henføres til produktudvikling og den stigende aktivitet i de udenlandske enheder. I 2006 udgjorde performance fee 95 mio. kr. mod 97 mio. kr. året før. Indtægtsfremgangen i de udenlandske enheder udgjorde 31 pct. i forhold til 2005 og var bredt forankret. De udenlandske enheders andel af indtægterne udgjorde i 2006 25 pct. mod 24 pct. i 2005.

### Driftsomkostninger

Omkostningsstigningen udgjorde 21 pct. væsentligst som følge af tilgang af medarbejdere samt aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder.

### Investeringsmæssige resultater

Danske Capitals investeringsmæssige resultater for 2006 var tilfredsstillende med afkast over benchmark på en række nøgleområder. På aktiesiden styrkede Danske Capital sin position med gode resultater inden for nordiske, europæiske og østeuropæiske aktier. De fleste obligationsprodukter opnåede afkast over benchmark, og kreditobligationer opnåede betydeligt merafkast i forhold til benchmark. Danske Capital opnåede endvidere tilfredsstillende afkast på de obligations- og aktiebaserede hedge fonde.

Danske Capital har gennem en årrække fastholdt tilfredsstillende investeringsmæssige resultater, hvilket primært kan tilskrives den øgede fokusering på koncernens hovedmarkeder kombineret med outsourcing af produkter relateret til fjernere markeder.

Danske Capital lancerede også i 2006 en række investeringsprodukter – senest Flexinvest Fri – hvor Danske Capital varetager den daglige pleje af investorenes frie midler i lighed med den ordning, som kendes fra pensionsopsparingsordningen Flexinvest. Det samlede salg af Flexinvest Fri udgjorde 2,7 mia. kr. i 2006.

### Styrkelse af wealth management

Pr. 1. januar 2007 fik Danske Capital ansvaret for at udvikle og servicere wealth management-ydelserne til alle koncernens øvrige områder. Wealth management-ydelser omfatter optimering af formuende kunders samlede økonomiske situation.

KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr.		Andel pct.	
	2006	2005	2006	2005
Aktier	154	114	31	24
Private Equity	11	9	2	2
Obligationer	315	337	64	72
Kontant	11	8	2	2
I alt	491	468	100	100

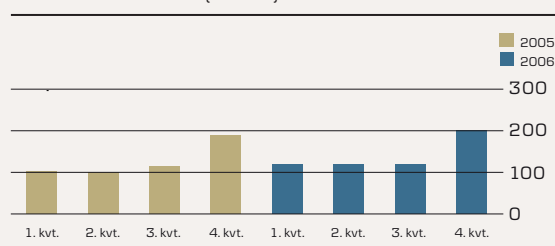
KAPITAL UNDER FORVALTNING	Mia. kr.		Andel pct.	
	2006	2005	2006	2005
Livsforsikring	191	181	39	39
Investeringsforeninger - detail	139	140	28	30
Puljer	54	45	11	10
Institutionelle inkl. investeringsforeninger	107	102	22	22
I alt	491	468	100	100

Med samlingen af koncernens wealth management-kompetencer i Danske Capital imødekommes en stigende efterspørgsel i markedet.

### Markedsforventninger 2007

Danske Capital forventes i 2007 at fortsætte den positive forretningsudvikling. Det forventes, at den internationale platform med integrationen af Sampo Bank Asset Management vil blive yderligere styrket.

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)



## Danica Pension



Danica Pension er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Området markedsføres under navnet Danica Pension og henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	2006	2005	Indeks
Andel af forsikringsmæs. hens. mv.	1.037	1.127	92
Forsikringsresultat, Unit Link	-53	-25	-
Forsikringsresultat, SUL	-101	-486	-
Investeringsresultat	772	783	99
Finansieringsresultat	-300	-193	-
Udskudt risikotillæg	-	441	-
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.355	1.647	82
Præmier, forsikringskontrakter	16.232	15.293	106
Præmier, investeringskontrakter	2.014	1.655	122
Forsikringsmæssige hensæt. (gns.)	176.757	167.406	106
Allokeret kapital (gns.)	7.310	8.402	87
Indtjening i pct. af allok. kapital	18,5	19,6	

Den forretningsmæssige udvikling i 2006 var tilfredsstillende med en stigning i bruttopræmierne inklusive indbetalinger på investeringskontrakter på 8 pct. til 18,2 mia. kr.

De samlede præmier for markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link steg med 87 pct. til 6,0 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. i 2005. Den afledte effekt heraf var blandt andet, at præmier fra Danica Traditionel faldt med 0,7 mia. kr. Markedsprodukterne tegnede sig i 2006 for i alt 49 pct. af Danica Pensions samlede nytægning. Ca. 72.000 kunder har ultimo 2006 valgt markedsprodukterne.

Præsentationen af Danica Pension er i forhold til 2005 ændret, så den matcher den fremtidige overskudspolitik, hvor risikotillægget udelukkende består af "andel af forsikringsmæssige hensættelser" og ikke længere omfatter syge- og ulykkesforretningen.

### Markedsposition 2006

Danica Pension styrkede i 2006 sin position som Danmarks største udbyder af livs- og pensionsforsikringsprodukter med blandt andet faldende omkostninger og forbedret effektivitet.

Som følge af det faldende omkostningsniveau sænkede Danica Pension i 2006 priserne på Danica Traditionel, Danica Balance og Danica Link.

#### Danica Pensions aktiviteter i udlandet

I Sverige var der en pæn fremgang på 22 pct. i forretningsomfanget, og der opnåedes en præmieindtægt på 1,6 mia. kr. mod 1,3 mia. kr. i 2005.

I Norge var forretningsomfanget på niveau med 2005 med en præmieindtægt på 0,5 mia. kr.

#### Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt med 18 pct. til 1.355 mio. kr. i 2006.

Ses der bort fra indregning af udskudt risikotillæg i 2005 med 441 mio. kr., steg indtjeningen med 12 pct.

Øget positionstagning i aktier var med til at fastholde det høje niveau i investeringsresultatet. Optagelse af ansvarlig lånekapital reducerede den allokerede kapital, hvilket reducerede finansieringsresultatet. Derudover kunne faldet i indtjening fra forsikringsaktiviteter henføres til den i 2006 ændrede overskudspolitik, hvor risikotillægget blev nedsat.

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) er fortsat utilfredsstillende, men bedre end i 2005, hvor det var nødvendigt at styrke hensættelserne.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions overskudspolitik og indregning i Danske Bank koncernen fremgår af hjemmesiden ([www.danskebank.dk/ir](http://www.danskebank.dk/ir)).

#### Investeringsafkast

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 2,9 pct. i 2006 mod 12,6 pct. i 2005. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende. I 2006 blev aktieandelen øget til 23 pct., og med et afkast på aktier på 15 pct. i 2006 var dette medvirkende til at øge det samlede afkast. Afkastet på ejendomme blev på 19,5 pct. Kunderne i Danica Traditionel oppebar en kontorente på 4,5 pct.

Afkastet for kunder i Danica Balance med middel aktierisiko og 75 pct. aktier blev i 2006 på 10,5 pct. Størstedelen af Danica Link-kunderne var placeret i Danica Valg med middel risiko, og de fik et afkast på 5,3 pct. mod 21,7 pct. i 2005.

Kollektivt bonuspotentiale steg med 2,6 mia. kr. til 13,9 mia. kr. ultimo 2006, idet den stigende rente indebar en reduktion af hensættelserne på 3,6 pct. Et aktiekursfald på 30 pct. ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 11,2 mia. kr. og egenkapitalen med 0,9 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 1,2 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr.

#### KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL

Beholdning og afkast	Andel pct.		Afkast pct.	
	2006	2005	2006	2005
Ejendomme	9	8	19,5	11,6
Obligationer mv.	68	76	-2,1	11,1
Aktier	23	16	15,0	24,8
I alt	100	100	2,9	12,6

Udviklingen i kollektivt bonuspotentiale i 2006 samt forventningerne til det fremtidige afkast betød, at kontorenten for 2007 er fastsat til 4,5 pct. Kontorenten er som udgangspunkt gældende for hele 2007.

#### **Ansvarlig lånekapital**

Danica Pension optog i oktober 2006 ansvarlig lånekapital for 0,4 mia. EUR, som dels blev anvendt til indfrielse af eksisterende lån på 2 mia. kr., og dels vil blive anvendt til fortsat ekspansion. Lånet blev tildelt en rating hos Standard & Poor's på A+.

#### **Åbenhed og gennemsigtighed**

I 2006 var der forøget fokus på livsforsikrings-selskabers åbenhed. Danica Pension bidrog til debatten ved at sætte fokus på synliggørelse af omkostnings- og risikounderskud i den traditionelle forretning. Danica Pension har endvidere gennem de seneste år, som den eneste i branchen, offentliggjort sine ekspeditionstider på nettet. I 2006 besluttedes det yderligere at give en godtgørelse til kunder i de tilfælde, hvor ekspeditionstiderne i forhold til Danica Pensions målsætninger ikke blev overholdt.

#### **Markedsforventninger 2007**

Den positive forretningsmæssige udvikling i præmierne forventes at fortsætte i 2007. Det høje investeringsresultat forventes dog ikke at kunne fastholdes i 2007, ligesom finansieringsresultatet vil være negativt påvirket af Danica Pensions optagelse af ansvarlig lånekapital.



## Øvrige områder



Øvrige områder omfatter koncernens ejendomsområde samt ikke-allokerede kapitalomkostninger og omkostninger til koncernstabsfunktioner og kapital. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	2006	2005
Nettorenteindtægter	-902	-845
Nettogebyrindtægter	-209	-32
Handelsindtægter	-249	-306
Øvrige indtægter	693	593
Indtægter i alt	-667	-590
Driftsomkostninger	-7	529
Resultat før tab på udlån	-660	-1.119
Tab på udlån	-1	-
Resultat før skat	-659	-1.119

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	2006	2005
Kapitalomkostninger	-956	-796
Egne aktier	-240	-320
Øvrige	537	-3
I alt	-659	-1.119

Resultat før skat i Øvrige områder var påvirket af øgede kapitalomkostninger som følge af erhvervelsen af de to banker i Irland og Nordirland.

Resultatfremgangen under Øvrige kunne primært henføres til lukningen af koncernens norske pen-

sionskasse, der reducerede driftsomkostningerne med 0,2 mia. kr., avance fra salg af ejendomme med 0,1 mia. kr., herunder Realkredit Danmarks hovedsædeejendom, samt lavere fratrædelsesomkostninger med 0,1 mia. kr.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2006.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2007

### Direktionen

Peter Straarup  
ordførende direktør

Jakob Brogaard  
viceordførende direktør

Tonny Thierry Andersen  
bankdirektør

Sven Lystbæk  
bankdirektør

Per Skovhus  
bankdirektør

### Bestyrelsen

Alf Duch-Pedersen  
formand

Jørgen Nue Møller  
næstformand

Eivind Kolding  
næstformand

Henning Christophersen

Peter Højland

Niels Chr. Nielsen

Sten Scheibye

Majken Schultz

Claus Vastrup

Birgit Aagaard-Svendsen

Helle Brøndum

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

Verner Usbeck

Solveig Ørteby

## Revisionspåtegninger

### Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner samt danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen er endvidere udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og hvorefter ekstern revision i videst muligt omfang baserer sit arbejde på det af intern revision udførte arbejde.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi i løbet af året har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

Revisionen omfatter endvidere handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 31. januar 2007

Jens Peter Thomassen  
revisionschef

Erik Fosgrau  
vicerevisionschef

## De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af den interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 31. januar 2007

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Gunslev                      Arne Sivertsen  
statsautoriserede revisorer

Svend Ørjan Jensen              Erik Stener Jørgensen  
statsautoriserede revisorer

62	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	114	34 Eventualforpligtelser
78	RESULTATOPGØRELSE	115	35 Aktiver stillet som sikkerhed
79	BALANCE	115	36 Leasing
80	KAPITALFORHOLD	116	37 Erhvervelse af tilknyt. virk.
83	PENGESTRØMSOPGØRELSE	118	38 Nærtstående parter
84	NOTER	119	39 Dagsværdi af fin. instrumenter
84	1 Forretningssegmenter	120	Koncernoversigt
88	2 Nettorente- og handelsindtægter	121	Nøgletalsdefinitioner
89	3 Modtagne gebyrer	122	Risikostyring
89	4 Afgivne gebyrer .	122	Risikoeksponering
89	5 Andre indtægter	123	Kreditrisiko
89	6 Nettopræmieindtægter	130	Markedsrisiko
89	7 Forsikringsydelse	132	Likviditetsrisiko
90	8 Udgifter til personale og adm.	134	Livsforsikringsrisiko
97	9 Revisionshonorar	135	Pensionsrisiko
97	10 Af-og nedskrivninger på aktiver	136	Begivenheder efter balancedagen
97	11 Tab på udlån		
97	12 Årets samlede skat	137	ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET
98	13 Kassebeholdning mv.		DANSKE BANK A/S
98	14 Tilgodehavender		
98	15 Handelsportefølje		
101	16 Finansielle investeringsaktiver		
101	17 Aktiver holdt for salg		
101	18 Bankudlån		
101	19 Realkreditudlån mv.		
102	20 Puljer og unit-link		
102	21 Aktiver vedr. forsikringskontrakter		
105	22 Kapitalandele i associerede virk.		
106	23 Immaterielle aktiver		
107	24 Investeringsejendomme		
108	25 Materielle aktiver		
109	26 Andre aktiver		
109	27 Gæld		
109	28 Indlån		
109	29 Forpligt. vedr. forsikringskontrakter		
109	30 Udskudt skat		
110	31 Andre forpligtelser		
111	32 Efterstillede kapitalindskud		
112	33 Pensionsomkostninger		

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" (august 2005) er førtidsimplementeret.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til årsrapporten 2005.

Koncernens regnskabspraksis for indregning af hensættelse på unit-link-forsikringskontrakter er som følge af nyt regelsæt fra Finanstilsynet, som udfylder rammerne i IFRS 4, ændret med virkning fra 1. januar 2006. Efter hidtidig praksis blev nutidsværdien af fremtidigt administrationsresultat indregnet ved kontraktens indgåelse. Efter det nye regelsæt skal hensættelsen som minimum svare til kontrakternes genkøbsværdi. Sammenlignings-tal er tilrettet.

Ændringen indebar i 2006 en reduktion af Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 277 mio. kr. og Skat på 78 mio. kr. For 2005 medførte ændringen en reduktion på henholdsvis 183 mio. kr. og 46 mio. kr. Pr. 1. januar 2006 reduceredes Andre aktiver med 57 mio. kr., Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter øgedes med 494 mio. kr., Udskudte skatteforpligtelser reduceredes med 130 mio. kr., og Egenkapitalen reduceredes med 421 mio. kr.

### Ændringer i præsentation

Præsentationen af Indtjening fra forsikringsaktiviteter er ændret med virkning fra 1. januar 2006 for at give en sammenhængende beskrivelse heraf. Andelen af årets regulering i forsikringsmæssige hensættelser, der relaterer sig til renteændringer, samt tilskrivningen af årets afkast af aktiver vedrørende forsikringskontrakter og den tilhørende pensionsafkastskat til forsikringstager-nes opsparing er flyttet fra Forsikringsydelse til Handelsindtægter. Herefter indeholder Forsikringsydelse alene transaktioner med forsikringstagerne, mens Handelsindtægter indeholder såvel kursregulering af aktiver vedrørende forsikringskontrakter som tilskrivningen af afkastet til forsikringstagerens opsparing. Sammenligningstal er tilrettet.

Ændringen indebar i 2006 en forøgelse af Handelsindtægter og Forsikringsydelse på 2.615 mio. kr. (2005: 12.975 mio. kr.). Der var ingen effekt på årets resultat og egenkapital.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forud-

sætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold.

### **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. Der er bestemmende indflydelse, 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.

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. Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

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

Hvor kostprisen inklusive direkte transaktionsomkostninger overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes det resterende positive

forskelsbeløb som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Hvor dagsværdi af nettoaktiverne overstiger kostpris (negativ goodwill), indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

#### ***Associerede virksomheder***

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

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes herefter til indre værdi med tillæg af erhvervet goodwill. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.

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

#### ***Segmentrapportering***

Der gives oplysninger på forretningsområder, der er koncernens primære segmenteringsformat, og på geografiske områder, som er det sekundære segmenteringsformat. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsprismiveau. Centralt afholdte omkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backofficefunktioner, faktureres til forretningsområderne ud fra

en vurdering af den forholdsmæssige andel af det samlede aktivitetsniveau, eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

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

#### **Modregning**

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

#### **Omregning af transaktioner i fremmed valuta**

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

#### **Omregning af udenlandske enheder**

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

#### **Finansielle instrumenter generelt**

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

#### **Klassificering**

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende fire kategorier:

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



Finansielle forpligtelser klassificeres på indregnings-tidspunktet i følgende tre kategorier:

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

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

*Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer*

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

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

Derfor indregnes både realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne realkreditobligationer.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer 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 realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer justeret for kreditrisikoen på låntager. Dagsværdireguleringen af realkreditudlånene udligner i al væsentlighed dagsværdireguleringen af de udstedte realkreditobligationer.

Dagsværdireguleringen af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer indgår under Handelsindtægter. Den del af værdireguleringen, der vedrører kreditrisikoen på realkreditudlånene, er dog indregnet under Tab på udlån.

*Øvrige finansielle aktiver værdiansat som handelsporteføljen*

Øvrige finansielle aktiver omfatter værdipapirer, som hverken er klassificeret under handelsporteføljen, udlån (herunder realkreditudlån) eller hold til udløb investeringer. Disse værdipapirer indgår ikke i handelsporteføljen, da der ikke er et nyligt mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Da disse aktiver styres på dagsværdibasis, anvendes dagsværdioptionen for at opnå samme regnskabsmæssige behandling som handelsporteføljen. Realiserede og urealiserede kursreguleringer og udbytter indregnes i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

I balancen er disse finansielle aktiver præsenteret under Finansielle investeringsaktiver og Aktiver vedr. forsikringskontrakter.

#### **Regnskabsmæssig sikring**

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris, bortset fra Hold til udløb investeringer. 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.

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

#### **Forsikringsaktiviteter generelt**

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

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

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

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

#### **Forsikringskontrakter**

Forsikringskontrakterne omfatter både et investerings-element og et forsikrings-element, der indregnes samlet.

De forsikringsmæssige hensættelser vedrørende forsikringskontrakter indregnes til dagsværdi under Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

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

Indbetalinger vedrørende forsikringskontrakter indregnes under Nettopræmieindtægter, mens udgifter til forsikringsydelse indregnes under Forsikringsydelse. Afkastet af de allokerede aktiver er indregnet under de respektive poster i resultatopgørelsen. Tilskrivningen af afkastet til forsikringstagerne sker under Handelsindtægter.

#### **Investeringskontrakter**

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

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

## **BALANCE**

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

Værdiansættelse af Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker foretages som anført under Bankudlån.

### **Handelsportefølje (aktiver og forpligtelser)**

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

Aktiver i handelsporteføljen omfatter handelsområdenes beholdning af aktier, obligationer og udlån samt derivater med positiv dagsværdi. Forpligtelser i handelsporteføljen omfatter derivater med negativ dagsværdi samt forpligtelser til at overdrage værdipapirer.

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

### **Dagsværdi**

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

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

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

### **Finansielle investeringsaktiver**

Finansielle investeringsaktiver består af hold til udløb investeringer og øvrige finansielle aktiver, som via dagsværdioptionen er værdiansat som handelsporteføljen.

### **Hold til udløb investeringer**

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

### **Aktiver og forpligtelser holdt for salg**

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

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

### **Bankudlån**

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

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

### **Nedskrivning ved værdiforringelse**

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

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

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

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet. En porteføljemæssig vurdering foretages på grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Porteføljenedskrivningen skal blandt andet dække en forværring af betalingsmønsteret fra den pågældende portefølje og ændring i forhold, der erfaringsmæssigt har sammenhæng med omfanget af betalingsvigt i den pågældende gruppe af udlån/tilgodehavender.

Porteføljenedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånene i porteføljen og nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger. De forventede fremtidige betalinger estimeres på basis af den historiske tabserfaring korrigeret for aktuelle forhold. Som diskonteringsfaktor anvendes det vejede gennemsnit af den aftalte effektive rentesats på de enkelte udlån i porteføljen.

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån. Ændringen i korrektivkontoen indgår i resultatopgørelsen under Tab på udlån. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via Tab 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.

Indtægtsførsel af rente på udlån ophører fra det tidspunkt, hvor der foretages en individuel nedskrivning. I stedet indtægtsføres renter beregnet på den nedskrevne værdi med den oprindeligt aftalte rentesats.

#### **Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer**

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer 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 realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer justeret for kreditrisikoen på låntager.

#### **Aktiver og indlån i puljer samt unit-link-investeringskontrakter**

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

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.

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.

#### **Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter**

Aktiver vedrørende forsikringskontrakter omfatter de aktiver, som er allokeret til forsikringstagere, hvorved størstedelen af afkastet tilfalder forsikringstagere.

Aktiverne, der består af finansielle aktiver, investerings-ejendomme og materielle aktiver mv., er specificeret i noterne. Værdiansættelsen svarer til koncernens regnskabspraksis for tilsvarende aktiver. Enkelte ejendomsbesiddelser er samejede og derfor pro rata-konsolideret.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter omfatter de forpligtelser, der vedrører koncernens forsikringskontrakter. Forpligtelserne består af 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 vedrørende forsikringskontrakter.

#### ***Livsforsikringshensættelser***

Livsforsikringshensættelserne opgøres til dagsværdi af aktuarer for hver forsikring på basis af en nul kuponrentestruktur reduceret med et risikotillæg. Ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om dødelighed og invaliditetshyppighed, der er fastlagt på baggrund af erfaringer.

#### ***Hensættelser til unit-link-forsikringskontrakter***

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

#### ***Kollektivt bonuspotentiale***

Omfatter den del af det akkumulerede realiserede resultat, der 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 allokeret til forsikringstagerne, blandt andet udskudt pensionsafkastskat. Øvrige gældsforpligtelser værdiansættes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis for tilsvarende forpligtelser.

#### **Immaterielle aktiver**

##### ***Goodwill***

Goodwill forekommer ved overtagelse af virksomheder og består af forskelsværdien mellem kostprisen på overtagne virksomheder og dagsværdien af overtagne nettoaktiver inklusive 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 for hver pengestrømsgenererende enhed testes for værdiforringelse mindst én gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettoalgpris 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, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser, at koncernens fremtidige indtjening ved ibrugtagning af det enkelte software overstiger kostprisen. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, der typisk udgør tre år. Udviklingsomkostningerne består primært af direkte lønomkostninger samt en henførbart andel af øvrige udviklingsomkostninger. Udgifter i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse.

Identificerbare immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelser indregnes på overtagelsestidspunktet til dagsværdi og amortiseres efterfølgende lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

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

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

**Investeringsjendomme**

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

Investeringsjendomme indregnes ved køb til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Regulering af dagsværdi samt lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen under Andre indtægter.

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

**Materielle aktiver**

Materielle aktiver består af domicilejendomme, driftsmidler, biler, inventar, indretning af lejede lokaler samt udlejningsaktiver.

**Domicilejendomme**

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

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

Investeringsjendomme, som på grund af ændret anvendelse skifter til at være domicilejendomme, indgår med en anskaffelsessum svarende til dagsværdien på reklassifikationstidspunktet. Domicilejendomme, som reklassificeres til investeringsjendomme, værdiansættes på reklassifikationstidspunktet til dagsværdi. En opskrivning indregnes direkte på egenkapitalen.

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

#### ***Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler***

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

#### ***Udlejningsaktiver***

Udlejningsaktiver består af aktiver, som koncernen har udlejet under operationelle leasingaftaler, bortset fra ejendomme. Disse værdiansættes som koncernens øvrige driftsmidler, biler og inventar.

#### ***Nedskrivninger***

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

#### ***Andre aktiver***

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og provisioner, periodeafgrænsningsposter samt materielle aktiver overtaget i forbindelse med nød-

lidende engagementer. Sidstnævnte værdiansættes til laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi, det vil sige dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.

#### ***Gæld til kreditinstitutter og centralbanker / Indlån***

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

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

#### ***Andre udstedte obligationer / Efterstillede kapitalindskud***

Andre udstedte obligationer og Efterstillede kapitalindskud omfatter koncernens udstedte obligationer bortset fra udstedte realkreditobligationer. 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 til de økonomiske karakteristika ved obligationen i øvrigt, såsom et aktie- eller råvareindeks. Sådanne indbyggede derivater er udskilt og indregnes til dagsværdi under handelsporteføljen.



**Andre forpligtelser**

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

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

**Pensionsforpligtelser**

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

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteudvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

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

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

**Garantier og uigenkaldelige kredittilsagn**

Finansielle garantier og uigenkaldelige kredittilsagn indregnes første gang til værdien af den modtagne garantipræmie. Efterfølgende værdiansættes garantier til den højeste af den modtagne garantipræmie amortiseret over garantiperioden og en eventuel hensættelse. Der indregnes under Andre forpligtelser en hensættelse vedrørende en garanti eller et uigenkaldeligt kredittilsagn, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kredittilsagnet vil blive effektueret, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

**Udskudt skat**

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser på grundlag af gældende skattesatser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de

tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

### **Egenkapital**

#### **Valutaomregningsreserve**

Valutaomregningsreserven omfatter omregningsdifferencer opstået efter 1. januar 2004 ved omregning af resultat og nettoinvestering i udenlandske enheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Derudover indgår 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.

#### **Foreslået udbytte**

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

### **Egne aktier**

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

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

### **Aktiebaseret vederlæggelse**

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

### **Minoritetsinteresser**

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

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Renteindtægter og -udgifter**

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

Renteindtægter og -udgifter omfatter 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 realkreditlån indregnes under Renteindtægter på stiftelsestidspunktet.

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

#### **Modtagne og afgivne gebyrer**

Modtagne og afgivne gebyrer er opdelt på aktivitetsafledte 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.

#### **Handelsindtægter**

Handelsindtægter omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af poster i handelsporteføljen, værdipapirer i øvrigt, herunder værdipapirer indeholdt i Aktiver vedrørende forsikringskontrakter, realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer, valutakursreguleringer samt udbytte. Resultateffekten af regnskabsmæssig 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 renterelaterede ændring i livsforsikringshensættelser og kollektivt bonuspotentiale samt pensionsafkastskat.

#### **Andre indtægter**

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

#### **Nettopræmieindtægter**

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

#### **Forsikringsydelser**

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

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

#### **Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder**

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

#### **Udgifter til personale og administration**

##### **Udgifter til personale**

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

### **Bonus og aktiebaseret vederlæggelse**

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets bonus udbetales i form af aktieoptioner med levering samt betingede aktier. Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildeling forudsat, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.

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

### **Pensionsomkostninger**

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

### **Tab på udlån**

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

### **Skat**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

### **Beregning af hovedtal**

Koncernens hovedtal afviger fra opstillingerne i koncernregnskabet.

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

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

I femårsoversigten er beløb for 2002 og 2003 opgjort efter tidligere regnskabspraksis der blev anvendt før overgangen til IFRS pr. den 1. januar 2005 med tilretning af sammenligningstal for 2004. I koncernens IFRS White Paper findes blandt andet en detaljeret

redegørelse for ændringer i værdiansættelse og præsentation af resultatopgørelse og balance ved overgangen til IFRS. IFRS White Paper er tilgængeligt på [www.danskebank.dk/ir](http://www.danskebank.dk/ir).

Sammenligningstal for 2005 og 2004 er tilrettet den i 2006 foretagne ændring i anvendt regnskabspraksis.

### ***Ændring i præsentation af hovedtal og segmentoplysninger***

Præsentationen af forretningsområderne Danica Pension og Danske Markets er i 2006 ændret, således at Danica Pensions investeringsafkast af aktiver allokeret til egenkapitalen præsenteres samlet under Danica Pension og ikke som tidligere, hvor en del blev resultatført under Danske Markets. For 2005 udgjorde reklassifikationen 153 mio. kr., der øgede resultatet i Danica Pension og mindskede resultatet i Danske Markets. Sammenligningstal er tilrettet.

### **Kommende standarder og fortolkningsbidrag**

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

I november 2006 er udsendt IFRS 8 "Operating Segments". Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, regulerer opdelingen på forretningsområder, samt hvilke oplysninger, der skal gives om de enkelte forretningsområder. Implementeringen forventes ikke at ændre oplysningerne i årsrapporten væsentligt.

I august 2005 er udsendt ændring af IAS 1, benævnt "Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures". Standarden, som skal implementeres i koncernregnskabet for 2007, regulerer, hvilke oplysninger der skal gives om kapitalgrundlaget. Implementeringen forventes ikke at få indflydelse på oplysningerne i årsrapporten.

I november 2006 er udsendt IFRIC 11 "IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions". Fortolkningsbidraget, som endnu ikke er godkendt af EU, præciserer, at den regnskabsmæssige behandling af aktiebaseret vederlæggelse er uafhængig af, hvordan aktierne på udnyttelsestidspunktet erhverves af virksomheden. Fortolkningsbidraget ændrer ikke på den nuværende regnskabsmæssige behandling.

I juli 2006 er udsendt IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and Impairment". Fortolkningsbidraget, som endnu ikke er godkendt af EU, forbyder tilbageførsel af nedskrivninger i et perioderegnskab på goodwill og finansielle aktiver værdiansat til kostpris. Implementeringen forventes ikke at få beløbsmæssig effekt.

I marts 2006 er udsendt IFRIC 9 "Reassessment of Embedded Derivatives". Fortolkningsbidraget, der skal implementeres i koncernregnskabet for 2007, præciserer betingelserne for, hvornår et indbygget derivat skal udskilles. Implementeringen forventes ikke at få beløbsmæssig effekt.

I januar 2006 er udsendt IFRIC 8 "Scope of IFRS 2". Fortolkningsbidraget, der skal implementeres i koncernregnskabet for 2007, præciserer, hvilke former for aktiebaseret vederlag som skal behandles efter IFRS 2. Implementeringen forventes ikke at få beløbsmæssig effekt.

# Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
2	Renteindtægter	106.724	88.904
2	Renteudgifter	80.626	60.111
	Nettorenteindtægter	26.098	28.793
3	Modtagne gebyrer	9.616	9.158
4	Afgivne gebyrer	2.531	2.120
2	Handelsindtægter	6.758	3.895
5	Andre indtægter	5.412	3.776
6	Nettopræmieindtægter	16.182	15.252
7	Forsikringsydelse	23.641	24.004
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	389	347
	Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	157	545
8	Udgifter til personale og administration	18.095	17.030
10	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.344	2.102
11	Tab på udlån	-496	-1.096
	Resultat før skat	18.497	17.606
12	Skat	4.952	4.921
	Årets resultat	13.545	12.685
	Fordeles på		
	Moderelskabets aktionærer	13.557	12.681
	Minoritetsinteresser	-12	4
	Årets resultat	13.545	12.685
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	7,75	10,00

# Balance for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
	<b>AKTIVER</b>		
13	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	13.881
14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	275.268	274.918
15	Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521
16	Finansielle investeringsaktiver	26.338	28.712
17	Aktiver holdt for salg	1.796	205
18	Bankudlån	1.054.322	829.603
19	Realkreditudlån	602.584	569.092
20	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	39.602	35.676
21	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	188.342
22	Kapitalandele i associerede virksomheder	971	1.044
23	Immaterielle aktiver	7.384	7.626
24	Investeringsjendomme	3.914	3.626
25	Materielle aktiver	7.854	7.248
	Aktuelle skatteaktiver	63	116
30	Udskudte skatteaktiver	440	506
26	Andre aktiver	21.250	26.872
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.739.361</b>	<b>2.431.988</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
27	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	476.363
15	Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	212.042
17	Forpligtelser holdt for salg	888	-
28	Indlån	702.943	631.184
19	Udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675
20	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	46.983	42.287
29	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	212.328
	Andre udstedte obligationer	293.736	251.099
	Aktuelle skatteforpligtelser	517	621
30	Udskudte skatteforpligtelser	1.889	1.581
31	Andre forpligtelser	47.199	47.882
32	Efterstillede kapitalindskud	48.951	43.837
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.644.189</b>	<b>2.357.899</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	6.988	6.383
	Valutaomregningsreserve	9	-12
	Foreslået udbytte	5.416	6.383
	Overført resultat	82.713	61.288
	Moderselskabets aktionærer	95.126	74.042
	Minoritetsinteresser	46	47
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>95.172</b>	<b>74.089</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>2.739.361</b>	<b>2.431.988</b>

# Kapitalforhold for Danske Bank koncernen

Mio. kr.								
Ændring i egenkapital	Moderselskabets aktionærer						Minoritetsinteresser	I alt
	Aktiekapital	Valutaomregningsreserve	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt			
Egenkapital, 1. januar 2006	6.383	-12	6.383	61.709	74.463	47	74.510	
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. unit-link	-	-	-	-421	-421	-	-421	
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2006	6.383	-12	6.383	61.288	74.042	47	74.089	
Omregning af udenlandske enheder	-	171	-	-	171	-	171	
Hedge af udenlandske enheder	-	-150	-	-	-150	-	-150	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-18	-18	-	-18	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	21	-	-18	3	-	3	
Årets resultat	-	-	-	13.557	13.557	-12	13.545	
Indkomst i alt	-	21	-	13.539	13.560	-12	13.548	
Udbetalt udbytte	-	-	-6.383	129	-6.254	-	-6.254	
Foreslået udbytte	-	-	5.416	-5.416	-	-	-	
Udvidelse af aktiekapital	605	-	-	14.066	14.671	11	14.682	
Omkostninger ved udvidelse af aktiekapital	-	-	-	-132	-132	-	-132	
Køb af egne aktier	-	-	-	-19.926	-19.926	-	-19.926	
Salg af egne aktier	-	-	-	19.001	19.001	-	19.001	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	164	164	-	164	
Egenkapital, 31. december 2006	6.988	9	5.416	82.713	95.126	46	95.172	
Egenkapital, 1. januar 2005	6.723	-32	5.010	55.005	66.706	267	66.973	
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. unit-link	-	-	-	-283	-283	-	-283	
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2005	6.723	-32	5.010	54.722	66.423	267	66.690	
Omregning af udenlandske enheder	-	706	-	-	706	-	706	
Hedge af udenlandske enheder	-	-686	-	-	-686	-	-686	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-94	-94	-	-94	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	20	-	-94	-74	-	-74	
Årets resultat	-	-	-	12.681	12.681	4	12.685	
Indkomst i alt	-	20	-	12.587	12.607	4	12.611	
Kapitalnedskrivning	-340	-	-	340	-	-	-	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.010	81	-4.929	-	-4.929	
Foreslået udbytte	-	-	6.383	-6.383	-	-	-	
Køb af egne aktier	-	-	-	-15.897	-15.897	-	-15.897	
Salg af egne aktier	-	-	-	15.617	15.617	-	15.617	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	103	103	-	103	
Medarbejderaktier	-	-	-	118	118	-	118	
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-224	-224	
Egenkapital, 31. december 2005	6.383	-12	6.383	61.288	74.042	47	74.089	



# Kapitalforhold for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	13.545	12.685
Gennemsnitligt antal udestående aktier	631.445.484	627.573.906
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlæggelse	1.262.877	658.521
Gennemsnitligt antal udestående aktier (udvandet)	632.708.361	628.232.427
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,5	20,2
Resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,4	20,2

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

## Udestående aktier, stk.

Udstedte aktier, primo	638.304.276	672.265.752
Udvidelse af aktiekapital	60.500.000	-
Tilbagekøbsprogram, foregående år	-	33.961.476
Udstedte aktier, ultimo	698.804.276	638.304.276
Koncernens beholdning af egne aktier	14.517.477	11.599.410
Udestående aktier, ultimo	684.286.799	626.704.866

## Beholdning af egne aktier

	Stk. 2006	Stk. 2005	Værdi 2006	Værdi 2005
Handelsportefølje	8.043.661	6.253.414	2.174	1.388
Investering på vegne af kunder	6.473.816	5.345.996	1.624	1.187
I alt	14.517.477	11.599.410	3.798	2.575

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2006	I alt 2005
Beholdning, primo	1.388	1.187	2.575	1.763
Køb af egne aktier (ekskl. tilbagekøbsprogram)	19.508	418	19.926	15.897
Salg af egne aktier	18.842	159	19.001	15.617
Kursregulering	120	178	298	532
Beholdning, ultimo	2.174	1.624	3.798	2.575

# Kapitalforhold for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	95.172	74.089
Omvurdering af domicilejendomme	1.342	990
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	34	-534
Skattemæssig effekt	8	141
Minoritetsinteresser	3.001	2.992
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	99.557	77.678
Ændring i anvendt regnskabspraksis 2006, tilbageført	-	421
Foreslået udbytte	-5.416	-6.383
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-7.504	-7.740
Udskudte skatteaktiver	-617	-574
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	167	-
Opskrivning på ejendomme	-988	-664
Kernekapital efter fradrag	85.199	62.738
Hybrid kernekapital	11.419	6.376
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	96.618	69.114
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	34.707	35.953
Opskrivning på ejendomme	988	664
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.297	-8.254
Øvrige fradrag	-37	-37
Basiskapital efter fradrag	127.979	97.440
Risikovægtede poster		
Uden for handelsbeholdningen	1.047.353	882.222
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	71.637	61.941
Risikovægtede poster i alt	1.118.990	944.163
Kernekapitalprocent	7,61	6,65
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	8,63	7,32
Solvensprocent	11,44	10,32

I 2005 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt.

# Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2006	2005
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	18.497	17.606
Regulering for ikke likvide driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-389	-347
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	813	640
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.340	1.339
Tab på udlån	-496	-1.096
Betalt skat	-4.783	-5.170
Andre ikke kontante poster	1.589	-4.482
I alt	16.571	8.490
Pengestrømme fra driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	81.539	109.626
Handelsportefølje	-21.951	-22.671
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	2.374	2.793
Aktiver holdt for salg	-1.796	-205
Bankudlån	-224.223	-153.082
Realkreditudlån	-33.492	-46.327
Indlån	71.759	87.840
Forpligtelser holdt for salg	888	-
Udstedte realkreditobligationer	45.542	6.276
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-2.494	-4.452
Andre aktiver/forpligtelser	45.366	58.121
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-19.917	46.409
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-59	-10.964
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	157	545
Køb af egne aktier	-19.926	-15.897
Salg af egne aktier	19.165	15.838
Køb af immaterielle aktiver	-471	-459
Køb af materielle aktiver	-2.234	-2.738
Salg af materielle aktiver	505	1.258
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.863	-12.417
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	8.534	11.086
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-1.897	-2.734
Udbytte	-6.254	-4.929
Udvidelse af aktiekapital	14.539	-
Ændring i minoritetsinteresser	-1	220
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.921	3.643
Likvider, primo	272.469	234.830
Ændring i året	-7.859	37.639
Likvider, ultimo	264.610	272.469
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	13.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	252.291	258.588
I alt	264.610	272.469

# Noter for Danske Bank koncernen

---

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

---

1	<b>Forretningssegmenter</b>
---	-----------------------------

Koncernen er organiseret i en række forretningsområder og ressource- og stabsfunktioner. I note 1 er vist de forretningsområder, som den interne økonomistyring og rapportering er tilrettelagt efter, jf. kriterier for den primære segmentering i IAS 14.

**Bankaktiviteter** omfatter koncernens samlede bankaktiviteter. I Danmark drives bankaktiviteterne under følgende brands; Danske Bank og BG Bank. Uden for Danmark er bankaktiviteter organiseret som landeorganisationer, som hver især har ansvaret for bankforretningen i eget land. Bankaktiviteter drives i udlandet i form af brands - bl.a. Fokus Bank i Norge, Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige samt Northern Bank og National Irish Bank i henholdsvis Nordirland og Irland. Bankaktiviteter Øvrige omfatter blandt andet Nordania Leasing, som yder finansiering af driftsmidler til erhvervslivet.

**Realkredit** omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering samt formidling af køb og salg af fast ejendom. Området udbyder sine finansieringsløsninger gennem Realkredit Danmark, Danske Bank, BG Bank og home. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker gennem mæglervirksomheden home, der har 199 forretninger.

**Danske Markets** har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta, aktier og rentebærende papirer samt betjening af de større erhvervs- og investeringskunder med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med kundernes fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder. Proprietary trading omfatter bankens kortsigtede beholdninger. Investeringsportefølje repræsenterer bankens strategiske rente-, valuta- og aktieportefølje. Institutional banking omfatter engagementer med internationale finansielle institutioner uden for Norden. De tilsvarende engagementer i Norden indgår under bankaktiviteterne.

**Danske Capital** har ansvaret for at udvikle wealth management-ydelser til detailbankerne samt porteføljeforvaltning af private og institutionelle formuer, herunder rådgivning af Danske Invest og BG Invest samt porteføljeplejen for Danica Pension, Danske Fund, Puljeinvest og Flexinvest. Danske Capital leverer gennem Danske Bank International i Luxembourg wealth management-ydelser til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital har ligeledes ansvaret for at udvikle kapitalforvaltningsydelser, der sælges gennem detailbankerne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører.

**Danica Pension** er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Området markedsføres under navnet Danica Pension og henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere.

**Øvrige områder** omfatter koncernens ejendomsområde samt ikke-allokerede omkostninger til koncernstabsfunktioner og kapital. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier.

Øvrige omfatter tillige koncernens kapitalcenter, og forskellen mellem allokeret kapital og egenkapital præsenteres her. I det enkelte forretningsområde indgår en allokeret kapital, svarende til 6,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster, beregnet ud fra Finanstilsynets kapitaldækningsregler. Der gælder særlige kapitaldækningsregler for forsikrings-selskaber. I konsekvens heraf opgøres den egenkapital, der allokeres til forsikringsaktiviteterne, til lovgivningens minimumskrav tillagt 6,5 pct. af forskellen mellem Danicas egenkapital og lovgivningens minimumskrav.

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

Allokering af interne indtægter er baseret på markedsvilkår. Overskudslikviditet afregnes primært til korte pengemarkedsrenter, mens øvrige mellemværender afregnes på markedspriser.

Allokering af renter foretages brutto, således at præsentation af renteindtægter og renteudgifter vises hver for sig i note 1. Interne gebyrer, provisioner og kursreguleringer afregnes til markedspriser eller ud fra fastlagt forbrug mellem områderne.

Omkostninger allokeres til forretningsområderne på markedspriseniveau. Området Øvrige leverer serviceydelser til forretningsområderne, og afregner på kalkulerede enhedspriser ud fra forbrug og aktivitet i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing.

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

Interne indtægter omfatter renteindtægter, gebyrindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter mellem områderne, og er vist i en selvstændig linie/kolonne i oversigterne over Forretningssegmenter og Geografiske segmenter.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
1	<b>Forretningssegmenter 2006</b>									
fort.	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal	
	Renteindtægter	39.211	24.778	71.961	64	5.702	-34.992	106.724	-77.663	29.061
	Renteudgifter	22.437	21.157	71.351	56	-68	-34.307	80.626	-71.066	9.560
	Nettorenteindtægter	16.774	3.621	610	8	5.770	-685	26.098	-6.597	19.501
	Nettogebyrindtægter	6.743	-234	491	1.001	-707	-209	7.085	216	7.301
	Handelsindtægter	1.109	215	4.102	21	1.777	-466	6.758	-127	6.631
	Andre indtægter	1.827	179	2	-	2.748	656	5.412	-2.714	2.698
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	16.182	-	16.182	-16.182	-
	Forsikringsydelser	-	-	-	-	23.641	-	23.641	-23.641	-
	Indtægter fra anlægsaktier	3	-	330	-4	180	37	546	-546	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.355	1.355
	Indtægter i alt	26.456	3.781	5.535	1.026	2.309	-667	38.440	-954	37.486
	Driftsomkostninger	15.900	1.176	1.950	466	954	-7	20.439	-954	19.485
	Tab på udlån	-336	-105	-54	-	-	-1	-496	-	-496
	Resultat før skat	10.892	2.710	3.639	560	1.355	-659	18.497	-	18.497
	Udlån (ekskl. reversefor.)	727.057	603.019	38.714	155	-	-6.594	1.362.351	-	1.362.351
	Øvrige aktiver	297.902	60.254	3.096.670	1.286	236.157	-2.315.259	1.377.010	-	1.377.010
	Aktiver i alt	1.024.959	663.273	3.135.384	1.441	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	2.739.361
	Indlån (ekskl. repoindlån)	469.530	-	131.199	124	-	-1.954	598.899	-	598.899
	Øvrige forpligtelser	516.234	644.615	2.996.754	1.282	228.847	-2.342.442	2.045.290	-	2.045.290
	Allokeret kapital	39.195	18.658	7.431	35	7.310	22.543	95.172	-	95.172
	Forpligtelser og egenkapital i alt	1.024.959	663.273	3.135.384	1.441	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	2.739.361
	Indtægter, interne	7.824	1.060	7.544	415	1.670	-18.513	-	-	-
	Anlægsinvesteringer	192	9	-	-	58	2.139	2.398	-	2.398
	Ikke kontante driftsposter	-884	-1.208	3	-19	451	-1.200	-2.857	-	-2.857
	Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.742	7	6	2	-	587	2.344	-	2.344
	Nedskrivninger	-	-	-	-	-	12	12	-	12
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	204	204	-	204
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	27,8	14,5	49,0	-	18,5	-	19,4	-	19,4
	Omkostninger i pct. af indtægter	60,1	31,1	35,2	45,4	41,3	-	53,2	-	52,0
	Risikovægtede poster (gns.)	603.003	287.040	114.329	544	8.379	-10.603	1.002.692	-	1.002.692
	Medarbejderantal (gns.)	11.716	759	732	242	875	4.920	19.244	-	19.244

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

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
1	<b>Forretningssegmenter 2005</b>									
fort.		Bank- aktiviteter	Real- kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Reklassi- fikation	Hovedtal	
	Renteindtægter	30.363	25.505	51.263	123	6.569	-24.919	88.904	-57.832	31.072
	Renteudgifter	15.783	22.082	46.307	115	108	-24.284	60.111	-46.205	13.906
	Nettorenteindtægter	14.580	3.423	4.956	8	6.461	-635	28.793	-11.627	17.166
	Nettogebyrindtægter	6.316	83	445	922	-695	-33	7.038	251	7.289
	Handelsindtægter	1.007	195	-685	-36	3.926	-512	3.895	2.456	6.351
	Andre indtægter	1.485	178	12	-	1.526	575	3.776	-1.521	2.255
	Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	15.252	-	15.252	-15.252	-
	Forsikringsydelse	-	-	-	-	24.004	-	24.004	-24.004	-
	Indkomst fra anlægsaktier	-	-	763	-1	115	15	892	-892	-
	Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.647	1.647
	Indtægter i alt	23.388	3.879	5.491	893	2.581	-590	35.642	-934	34.708
	Driftsomkostninger	14.264	1.242	1.779	384	934	529	19.132	-934	18.198
	Tab på udlån	-971	-118	-7	-	-	-	-1.096	-	-1.096
	Resultat før skat	10.095	2.755	3.719	509	1.647	-1.119	17.606	-	17.606
	Udlån (ekskl. reversefor.)	589.201	569.648	32.799	15	-	-2.700	1.188.963	-	1.188.963
	Øvrige aktiver	219.202	55.786	1.894.213	1.162	227.336	-1.154.674	1.243.025	-	1.243.025
	Aktiver i alt	808.403	625.434	1.927.012	1.177	227.336	-1.157.374	2.431.988	-	2.431.988
	Indlån (ekskl. repoindlån)	405.007	-	128.039	126	-	9	533.181	-	533.181
	Øvrige forpligtelser	369.830	607.807	1.792.510	1.041	218.934	-1.165.404	1.824.718	-	1.824.718
	Allokeret kapital	33.566	17.627	6.463	10	8.402	8.021	74.089	-	74.089
	Forpligtelser og egenkapital i alt	808.403	625.434	1.927.012	1.177	227.336	-1.157.374	2.431.988	-	2.431.988
	Indtægter, interne	5.885	1.064	6.996	328	1.667	-15.940	-	-	-
	Anlægsinvesteringer	8.981	4	-	8	11	1.429	10.433	-	10.433
	Ikke kontante driftsposter	-960	4.815	1.581	55	-686	-859	3.946	-	3.946
	Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.586	7	2	1	-	506	2.102	-	2.102
	Nedskrivninger	1	3	-	-	-	3	7	-	7
	Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	36	36	-	36
	Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	30,1	15,6	57,5	-	19,6	-	23,8	-	23,8
	Omkostninger i pct. af indtægter	61,0	32,0	32,4	43,0	36,2	-	53,7	-	52,4
	Risikovægtede poster (gns.)	516.399	271.182	99.424	149	6.837	15.395	909.386	-	909.386
	Medarbejderantal (gns.)	11.239	786	621	212	825	4.928	18.611	-	18.611

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

# Noter for Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 1 Geografiske segmenter

fort. Nedenfor oplyses om den geografiske fordeling af koncernens aktiviteter. Indtægter fra eksterne kunder omfatter renteindtægter, modtagne gebyrer, handelsindtægter samt andre indtægter og er fordelt ud fra kundernes bopælsland, mens aktiver og anlægsinvesteringer er fordelt på baggrund af aktivernes placering.

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

	Indtægter		Aktiver		Anlægs-	
	eksterne kunder				investeringer	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Danmark	65.041	64.327	2.309.782	2.138.179	2.075	1.841
Finland	647	517	12.228	11.904	-	2
Irland	3.756	1.634	70.972	47.746	22	3.683
Luxembourg	235	123	38.157	34.060	-	2
Norge	11.767	8.385	149.901	113.173	183	352
Polen	429	418	6.124	3.757	-	-
Sverige	11.662	9.919	373.980	307.074	95	130
Tyskland	2.849	3.575	55.589	24.385	1	1
UK	19.767	9.939	430.052	330.379	22	4.422
USA	7.511	4.606	25	25	-	-
Øvrige	4.846	2.290	-	-	-	-
Elimineringer	-	-	-707.449	-578.694	-	-
Koncern	128.510	105.733	2.739.361	2.431.988	2.398	10.433

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.					
2	<b>Nettorente- og handelsindtægter</b>					
	2006	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Nettorente- indtægter	Handels- indtægter	I alt
	<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.338	30.043	-12.705	-187	-12.892
	Repo- og reverseforretninger	13.579	6.258	7.321	-	7.321
	Bankudlån og indlån	34.635	12.584	22.051	-876	21.175
	Hold til udløb investeringer	174	-	174	-	174
	Andre udstedte obligationer	-	10.217	-10.217	780	-9.437
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.076	-2.076	1.712	-364
	Andre finansielle instrumenter	350	329	21	-	21
	I alt	66.076	61.507	4.569	1.429	5.998
	<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi</b>					
	Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer	24.287	19.119	5.168	-549	4.619
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	10.563	-	10.563	4.630	15.193
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-364	-364
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.798	-	5.798	1.612	7.410
	I alt	40.648	19.119	21.529	5.329	26.858
	Nettorente- og handelsindtægter, i alt	106.724	80.626	26.098	6.758	32.856
	2005					
	<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>					
	Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.095	18.919	-8.824	-248	-9.072
	Repo- og reverseforretninger	10.228	6.024	4.204	-	4.204
	Bankudlån og indlån	24.399	8.913	15.486	445	15.931
	Hold til udløb investeringer	84	-	84	-	84
	Andre udstedte obligationer	-	5.030	-5.030	294	-4.736
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.012	-2.012	-2.218	-4.230
	Andre finansielle instrumenter	218	482	-264	-	-264
	I alt	45.024	41.380	3.644	-1.727	1.917
	<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi</b>					
	Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer	25.096	18.731	6.365	-	6.365
	Handelsportefølje og investeringsaktiver	13.779	-	13.779	2.220	15.999
	Aktiver og indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-242	-242
	Aktiver og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter	5.005	-	5.005	3.644	8.649
	I alt	43.880	18.731	25.149	5.622	30.771
	Nettorente- og handelsindtægter, i alt	88.904	60.111	28.793	3.895	32.688

Under Handelsindtægter indgik ultimo 2006 udbytte af aktier med 1.748 mio. kr. (2005: 1.626 mio. kr.) og valutakursregulering med 1.260 mio. kr. (2005: 1.446 mio. kr.).

Under Handelsindtægter vedrørende forsikringskontrakter er indregnet afkast af aktiver -1.003 mio. kr. (2005: 16.619 mio. kr.), ændring af livsforsikringshensættelser 5.777 mio. kr. (2005: -6.296 mio. kr.), ændring af kollektivt bonuspotentiale -2.597 mio. kr. (2005: -3.727 mio. kr.) og pensionsafkastskat -565 mio. kr. (2005: 2.952 mio. kr.).



# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>3</b>	<b>Modtagne gebyrer</b>		
	Finansiering (etablering af lån og garantier)	1.701	1.976
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	2.601	1.846
	Service (forsikring og handel med valuta)	180	179
	<b>Aktivitetsafledte gebyrer</b>	<b>4.482</b>	<b>4.001</b>
	Finansiering (garantier)	584	569
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	1.950	1.683
	Service (betalingsformidling og kort)	2.600	2.905
	<b>Porteføjeafledte gebyrer</b>	<b>5.134</b>	<b>5.157</b>
	<b>I alt</b>	<b>9.616</b>	<b>9.158</b>
	Aktivitetsafledte gebyrer omfatter indtægter, der er knyttet til gennemførelsen af enkeltstående transaktioner. Porteføjeafledte gebyrer omfatter indtægter, der er knyttet til porteføljen af kunder og er af tilbagevendende karakter.		
<b>4</b>	<b>Afgivne gebyrer</b>		
	Finansiering (ejendomsvurdering)	142	420
	Investering (handel med værdipapirer og finansiel rådgivning)	743	501
	Service (henvisning)	31	7
	<b>Aktivitetsafledte gebyrer</b>	<b>916</b>	<b>928</b>
	Finansiering (garantier)	105	42
	Investering (kapitalforvaltning og depoter)	226	198
	Service (betalingsformidling og kort)	1.284	952
	<b>Porteføjeafledte gebyrer</b>	<b>1.615</b>	<b>1.192</b>
	<b>I alt</b>	<b>2.531</b>	<b>2.120</b>
<b>5</b>	<b>Andre indtægter</b>		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	191	123
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme allokert til forsikringstagere	976	590
	Avance ved salg af domicil- og investeringsejendomme	946	412
	Indtægter af udlejningsaktiver og investeringsejendomme	2.397	2.306
	Tilbageførte nedskrivninger vedrørende domicilejendomme	204	36
	Øvrige	698	309
	<b>I alt</b>	<b>5.412</b>	<b>3.776</b>
<b>6</b>	<b>Nettopræmieindtægter</b>		
	Løbende præmier, liv	8.280	8.593
	Engangspræmier, liv	2.471	2.873
	Løbende præmier, markedsprodukter	2.584	1.642
	Engangspræmier, markedsprodukter	1.572	959
	Præmier, syge- og ulykke	1.325	1.225
	Afgivne genforsikringspræmier	-107	-72
	Ændring i præmiehensættelser	57	32
	<b>I alt</b>	<b>16.182</b>	<b>15.252</b>
<b>7</b>	<b>Forsikringsydelse</b>		
	Udbetalte ydelser	14.163	12.880
	Modtaget genforsikring	-117	-108
	Udbetalte erstatninger og bonus	989	871
	Ændring i erstatningshensættelser	293	720
	Ændring i livsforsikringshensættelser	1.969	5.123
	Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	6.344	4.518
	<b>I alt</b>	<b>23.641</b>	<b>24.004</b>

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
8	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Personaleudgifter	10.809	10.383
	Administrationsudgifter	7.286	6.647
	<b>I alt</b>	<b>18.095</b>	<b>17.030</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Løn	8.729	8.208
	Aktiebaseret vederlæggelse	164	103
	Medarbejderaktier	-	118
	Pension	779	1.042
	Lønsumsafgift mv.	1.137	912
	<b>I alt</b>	<b>10.809</b>	<b>10.383</b>
	<b>Bestyrelshonorarer (t.kr.)</b>		
	Alf Duch-Pedersen	1.300	1.000
	Jørgen Nue Møller	1.250	1.000
	Eivind Kolding	1.250	875
	Henning Christophersen	525	469
	Peter Højland	525	500
	Niels Chr. Nielsen	525	500
	Sten Scheibye	525	500
	Majken Schultz	525	375
	Claus Vastrup	525	500
	Birgit Aagaard-Svendsen	525	375
	Helle Brøndum	325	250
	Charlotte Hoffmann (indtrådt pr. 14.03.2006)	271	-
	Per Alling Toubro (indtrådt pr. 14.03.2006)	271	-
	Verner Usbeck	325	250
	Solveig Ørteby	325	250
	Tove Abildgaard (udtrådt pr. 14.03.2006)	81	250
	René Holm (indtrådt pr. 1.07.2005, udtrådt pr. 14.03.2006)	81	125
	Peter Michaelsen (udtrådt pr. 14.03.2006)	81	375
	Pia Bo Pedersen (udtrådt pr. 14.03.2006)	81	250
	Niels Eilschou Holm (udtrådt pr. 8.12.2005)	-	375
	Bolette Holmgaard (udtrådt pr. 30.06.2005)	-	125
	<b>Honorarer i alt</b>	<b>9.316</b>	<b>8.344</b>
	<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.925</b>	<b>2.844</b>

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.					
8 fort.	<b>Direktionens vederlæggelse</b>					
	2006	Peter Straarup	Jakob Brogaard	Sven Lystbæk	Tonny Thierry Andersen	Per Skovhus
	Fast løn	5,6	3,6	1,2	0,9	0,9
	Kontant bonus	0,9	0,4	0,2	0,2	0,1
	Pension	1,3	2,4	0,7	0,2	0,2
	Aktiebaseret vederlæggelse	4,5	1,9	0,8	0,8	0,6
	I alt	12,3	8,3	2,9	2,1	1,8

De anførte beløb for aktiebaseret vederlæggelse vil blive udmålt i aktieoptioner og betingede aktier i 1. kvartal 2007.

Sven Lystbæk, Tonny Thierry Andersen og Per Skovhus indtrådte i direktionen pr. 1. september 2006. Løn, bonus, pension og aktiebaseret vederlæggelse for de indtrådte direktionsmedlemmer er oplyst for perioden 1. september til 31. december 2006.

## Direktionens vederlæggelse

	Peter Straarup	Jakob Brogaard
2005		
Fast løn	5,1	3,5
Kontant bonus	0,8	0,4
Pension	1,5	2,1
Aktiebaseret vederlæggelse	3,8	1,8
I alt	11,2	7,8

## Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår

	Peter Straarup	Jakob Brogaard	Sven Lystbæk	Tonny Thierry Andersen	Per Skovhus
Pensionsordning	Ydelsesbaseret	Ydelsesbaseret	Ydelsesbaseret	Bidragsbaseret gennem pensionsforsikringsselskab	Bidragsbaseret gennem pensionsforsikringsselskab
Direktørens ret til pensionstidspunkt	60 år	60 år	60 år	60 år	60 år
Årlig pension	2,5 mio. kr.	50 pct. af lønnen	50 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler 20 pct. af lønnen
Bankens opsigelsesvarsel	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr. med livsvarig pension	12 mdr.	12 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	6 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Pensionsforpligtelse ultimo 2006	40	33	20	-	-
Pensionsforpligtelse ultimo 2005	32	27	15	-	-

Pensionsforpligtelsen for Peter Straarup, Jakob Brogaard og Sven Lystbæk er afdækket i "Danske Bank A/S' pensionsfond for medlemmer af direktionen, deres enker og efterladte børn". Danske Bank A/S er forpligtiget til at inddække eventuel manko. Pensionsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og baseres på en række forudsætninger, jf. også note 33. Ændring i pensionsforpligtelsen kan derfor ikke meningsfuldt tillægges den årlige aflønning.

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

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.
8	<b>Beholdningsoplysninger</b>
fort.	Bestyrelsen og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til betingede aktier) udgjorde ultimo 2006 i alt 62.857 stk. (ultimo 2005 i alt 44.930 stk.).
	<b>Aktiebaseret vederlæggelse</b>
	Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere etableret et incitamentsprogram, der består af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen baseres på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhænger desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen.
	Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Købsretten fastsættes på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct.
	Betingede aktier i Danske Bank, som udgør en andel af den for året fastsatte bonus, er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.
	Dagsværdien af aktieoptionerne på tildelingstidspunktet opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model med følgende forudsætninger ultimo 2006: Aktiekurs 250,04 (2005: 221,18). Udbytteafkast 3,2 pct. (2005: 3,7 pct.). Rentesats 4,1-4,3 pct. (2005: 2,9-3,2 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 18 pct. (2005: 15 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0,63-4,25 år (2005: 1,13-4,25 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.
	Dagsværdien af de betingede aktier på tildelingstidspunktet 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 tre år. Der registreres en tilsvarende stigning i egenkapitalen, da forpligtelserne indfries ved levering af aktier i Danske Bank A/S.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse 2006

fort.	Aktieoptioner	Antal				Exercise kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2001-2003, primo	334.602	1.375.645	376.987	2.087.234	118,5-152,89	54,1	244,0
	Udnyttet	-45.000	-946.058	-336.318	-1.327.376			
	Fortabt	-	-	-	-			
	Øvrige ændringer	16.000	-32.800	173.436	156.636			
	Tildelt i 2001-2003, ultimo	305.602	396.787	214.105	916.494	118,5-152,89	25,8	103,9
	Tildelt i 2004, primo	190.667	1.519.273	240.443	1.950.383	157,2	35,1	176,7
	Udnyttet	-	-	-31.666	-31.666			
	Fortabt	-	-23.333	-	-23.333			
	Øvrige ændringer	159.028	-159.028	142.361	142.361			
	Tildelt i 2004, ultimo	349.695	1.336.912	351.138	2.037.745	157,2	36,7	184,6
	Tildelt i 2005, primo	241.836	2.355.905	52.459	2.650.200	190,2	40,4	173,4
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-32.787	-	-32.787			
	Øvrige ændringer	218.033	-218.033	27.407	27.407			
	Tildelt i 2005, ultimo	459.869	2.105.085	79.866	2.644.820	190,2	40,3	173,0
	Tildelt i 2006	170.400	1.858.100	-	2.028.500	244,6	33,5	78,4
	Udnyttet	-	-	-	-			
	Fortabt	-	-24.400	-	-24.400			
	Øvrige ændringer	170.300	-82.700	-	87.600			
	Tildelt i 2006, ultimo	340.700	1.751.000	-	2.091.700	244,6	34,5	80,8

### Direktionens beholdninger ultimo 2006

Tildelingsår	2001-2003		2004		2005		2006	
	Mio. kr.	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV	Antal
Peter Straarup	205.412	23,0	116.667	10,6	146.754	9,6	113.600	4,4
Jakob Brogaard	84.190	9,0	74.000	6,7	95.082	6,2	56.800	2,2
Sven Lystbæk	-	-	80.139	7,3	95.082	6,2	71.900	2,8
Tonny Thierry Andersen	16.000	2,0	30.278	2,7	57.377	3,8	56.800	2,2
Per Skovhus	-	-	48.611	4,4	65.574	4,3	41.600	1,6

Der blev i 2006 udnyttet i alt 1.359.042 aktieoptioner til en gennemsnitskurs på 229,8.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse 2006

fort.	Betingede aktier	Antal			I alt	Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2003, primo	9.706	65.447	276.997	352.150	37,9	88,1
	Udnyttet	-9.706	-65.447	-276.047	-351.200		
	Fortabt	-	-	-950	-950		
	Øvrige ændringer	-	-	-	-		
	Tildelt i 2003, ultimo	-	-	-	-	-	-
	Tildelt i 2004, primo	5.377	48.854	218.540	272.771	39,0	68,2
	Udnyttet	-	-	-3.479	-3.479		
	Fortabt	-	-1.450	-2.429	-3.879		
	Øvrige ændringer	4.691	3.418	-8.109	-		
	Tildelt i 2004, ultimo	10.068	50.822	204.523	265.413	37,9	66,4
	Tildelt i 2005, primo	5.623	59.578	394.846	460.047	79,6	115,0
	Udnyttet	-	-	-4.524	-4.524		
	Fortabt	-	-2.648	-10.341	-12.989		
	Øvrige ændringer	5.772	4.982	-10.813	-59		
	Tildelt i 2005, ultimo	11.395	61.912	369.168	442.475	76,5	110,6
	Tildelt i 2006, primo	12.778	144.021	435.014	591.813	131,6	148,0
	Udnyttet	-	-	-3.571	-3.571		
	Fortabt	-	-1.725	-11.810	-13.535		
	Øvrige ændringer	12.774	-12.420	389	743		
	Tildelt i 2006, ultimo	25.552	129.876	420.022	575.450	127,9	143,9

### Direktionens beholdninger ultimo 2006

Tildelingsår	Mio. kr.	2004		2005		2006	
		Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
	Peter Straarup	3.058	0,8	3.505	0,9	8.520	2,1
	Jakob Brogaard	2.319	0,6	2.118	0,5	4.258	1,1
	Sven Lystbæk	2.040	0,5	2.118	0,5	5.393	1,3
	Tonny Thierry Andersen	1.237	0,3	2.192	0,5	4.258	1,1
	Per Skovhus	1.414	0,4	1.462	0,4	3.123	0,8

Der blev i 2006 udnyttet i alt 362.774 betingede aktier til en gennemsnitskurs på 223,2.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse 2005

fort.	Aktieoptioner	Antal			I alt	Exercise kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere			Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2001-2002, primo	196.002	1.282.481	204.082	1.682.565	140,8-152,9	58,1	119,7
	Udnyttet	-	-787.541	-30.000	-817.541			
	Fortabt	-	-	-26.190	-26.190			
	Øvrige ændringer	-	-71.695	71.695	-			
	Tildelt i 2001-2002, ultimo	196.002	423.245	219.587	838.834	140,8-152,9	29,0	59,4
	Tildelt i 2003, primo	138.600	1.080.600	66.800	1.286.000	118,5	25,9	120,1
	Udnyttet	-	-16.000	-21.600	-37.600			
	Fortabt	-	-	-	-			
	Øvrige ændringer	-	-112.200	112.200	-			
	Tildelt i 2003, ultimo	138.600	952.400	157.400	1.248.400	118,5	25,2	116,6
	Tildelt i 2004, primo	190.667	1.746.383	157.916	2.094.966	157,2	37,7	120,0
	Udnyttet	-	-51.111	-13.333	-64.444			
	Fortabt	-	-	-80.139	-80.139			
	Øvrige ændringer	-	-175.999	175.999	-			
	Tildelt i 2004, ultimo	190.667	1.519.273	240.443	1.950.383	157,2	35,1	111,7
	Tildelt i 2005	241.836	2.428.036	-	2.669.872	190,2	40,7	95,2
	Udnyttet	-	-19.672	-	-19.672			
	Fortabt	-	-	-	-			
	Øvrige ændringer	-	-52.459	52.459	-			
	Tildelt i 2005, ultimo	241.836	2.355.905	52.459	2.650.200	190,2	40,4	94,5

### Direktionens beholdninger ultimo 2005

Tildelingsår Mio. kr.	2001-2002		2003		2004		2005	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	123.812	8,7	81.600	7,6	116.667	6,7	146.754	5,2
Jakob Brogaard	72.190	5,1	57.000	5,3	74.000	4,2	95.082	3,4

Der blev i 2005 udnyttet i alt 939.257 aktieoptioner til en gennemsnitskurs på 183,4.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse 2005

fort.	Betingede aktier	Antal				Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
	Tildelt i 2002, primo	7.969	59.739	261.874	329.582	42,2	72,9
	Udnyttet	-7.969	-59.739	-257.721	-325.429		
	Fortabt	-	-	-4.153	-4.153		
	Øvrige ændringer	-	-	-	-		
	Tildelt i 2002, ultimo	-	-	-	-	-	-
	Tildelt i 2003, primo	9.706	71.483	302.097	383.286	41,3	84,8
	Udnyttet	-	-3.114	-25.743	-28.857		
	Fortabt	-	-	-2.279	-2.279		
	Øvrige ændringer	-	-2.922	2.922	-		
	Tildelt i 2003, ultimo	9.706	65.447	276.997	352.150	37,9	77,9
	Tildelt i 2004, primo	5.377	52.686	240.178	298.241	42,6	66,0
	Udnyttet	-	-3.126	-14.982	-18.108		
	Fortabt	-	-	-7.362	-7.362		
	Øvrige ændringer	-	-706	706	-		
	Tildelt i 2004, ultimo	5.377	48.854	218.540	272.771	39,0	60,3
	Tildelt i 2005	5.623	60.022	411.997	477.642	82,6	105,6
	Udnyttet	-	-444	-2.816	-3.260		
	Fortabt	-	-	-14.335	-14.335		
	Øvrige ændringer	-	-	-	-		
	Tildelt i 2005, ultimo	5.623	59.578	394.846	460.047	79,6	101,8

### Direktionens beholdninger ultimo 2005

Tildelingsår Mio. kr.	2003		2004		2005	
	Antal	DV	Antal	DV	Antal	DV
Peter Straarup	6.377	1,4	3.058	0,7	3.505	0,8
Jakob Brogaard	3.329	0,7	2.319	0,5	2.118	0,5

Der blev i 2005 udnyttet i alt 375.654 betingede aktier til en gennemsnitskurs på 182,2.



# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
9	<b>Revisionshonorar</b>		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører lovpligtig revision	24	24
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	6	6
10	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	805	637
	Afskrivninger, materielle aktiver	1.527	1.458
	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	8	3
	Nedskrivninger, materielle aktiver	4	4
	I alt	2.344	2.102
11	<b>Tab på udlån</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
	Bankudlån	-414	-982
	Realkreditudlån	-110	-110
	Garantier, kredittilsagn mv.	28	-4
	I alt	-496	-1.096
12	<b>Årets samlede skat</b>		
	Skat af årets resultat	4.952	4.921
	Skat af egenkapitalbevægelser	18	94
	Skat af årets resultat		
	Aktuel skat	4.727	4.326
	Ændring af udskudt skat	325	619
	Efterregulering af tidligere års skat	-100	39
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-85
	Skat på nedskrivninger på udlån mv.	-	22
	I alt	4.952	4.921
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Dansk skatteprocent	28,0	28,0
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,5	0,1
	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	-	-0,3
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,8	-0,6
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	0,2	0,4
	Skat på nedskrivninger på udlån mv.	-	0,1
	Andet	-0,1	-0,1
	Effektiv skatteprocent	26,8	27,6

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
13	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>		
	Kassebeholdning	9.710	8.292
	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.609	5.589
	I alt	12.319	13.881
14	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Reverseforretninger	160.467	149.822
	Øvrige tilgodehavender	114.802	125.105
	Nedskrivninger	1	9
	I alt	275.268	274.918
	Nedskrivninger		
	Primo	9	16
	Tilbageførte nedskrivninger	7	-
	Valutaomregning	-1	-
	Anden til- og afgang	-	-7
	Ultimo	1	9
	Heraf har 252.291 mio. kr. (2005: 258.588 mio. kr.) løbetid under 3 måneder og indgår i Pengestrømsopgørelsen som likvider.		
15	<b>Handelsportefølje, aktiver</b>		
	Derivater med positiv dagsværdi	149.529	148.888
	Noterede obligationer	337.698	292.258
	Unoterede obligationer	2.144	654
	Noterede aktier	1.255	2.242
	Unoterede aktier	328	479
	I alt	490.954	444.521
	<b>Handelsportefølje, forpligtelser</b>		
	Derivater med negativ dagsværdi	144.412	151.029
	Genkøbsforpligtelse vedrørende reverseforretninger	92.112	61.013
	I alt	236.524	212.042

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
------	----------	------	------

## 15 Derivater

fort. Koncernens aktiviteter på de finansielle markeder omfatter blandt andet handel med derivater. 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 eller udviklingen i visse inflationsindeks.

Derivater tilbydes kunder som enkeltstående forretninger eller integreret i andre ydelser, f.eks. gennem udstedelse af obligationer, hvor afkastet er bestemt af udviklingen i et aktie- eller valutaindeks.

Desuden anvendes derivater til styring af koncernens egen eksponering overfor valuta-, rente-, aktie- og kreditrisici. Koncernens risikopolitik mv. er nærmere omtalt i afsnittet Risikostyring. Ansvar for styring af markedsrisici, herunder afdækning, er organisatorisk placeret i forretningsområdet Danske Markets.

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

For hvert fastforrentet bankudlån, indlån og udstedt obligation 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 betalingsmonstre i valuta og perioder påses, at den regnskabsmæssige sikring er effektiv fra indgåelsestidspunktet. Dagsværdien af den sikrede renterisiko og de afdækkende derivater måles hyppigt efterfølgende, og det påses, at ændringer i dagsværdien af den sikrede renterisiko ligger indenfor 80-125 pct. af ændringer i dagsværdien af de sikrende derivater. Der foretages i fornødent omfang tilpasning af porteføljerne af de sikrende derivater.

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

I nedenstående tabel vises værdireguleringen af sikrede aktiver og forpligtelser samt sikrende derivater, som er indregnet under Handelsindtægter.

Sikring af fastforrentede aktiver			
Sikrede udlån		-1.702	17
Sikrende derivater		1.728	-20
Resultateffekt		26	-3
Sikring af fastforrentede forpligtelser			
Sikret gæld til kreditinstitutter		307	-248
Sikrede indlån		166	105
Sikrede udstedte obligationer		-109	294
Sikrede efterstillede kapitalindskud		1.559	-2.218
Sikrende derivater		-1.964	1.814
Resultateffekt		-41	-253

Valutakursrisikoen på nettoinvesteringer i udenlandske filialer og datterselskaber sikres gennem optagelse af finansiering i tilsvarende valuta. Valutakursændringen på investeringerne indregnes direkte i egenkapitalen tillige med valutakursændringen på den finansiering, der er defineret til at sikre mod valutakursudsving. De i egenkapitalen indregnede omregningsbeløb fremgår af Kapitalforhold. Der er ikke foretaget regnskabsmæssig afdækning af forventet resultat i udenlandske enheder eller andre fremtidige transaktioner.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
15 fort.	<b>Derivater</b>				
	2006	Nominel værdi	Positiv dagsværdi	Nominel værdi	Negativ dagsværdi
	Valutakontrakter				
	Terminer og swaps	1.753.956	51.049	1.453.197	43.640
	Optioner	62.745	622	54.310	646
	Rentekontrakter				
	Terminer/swaps/FRA	8.526.806	83.204	9.045.022	87.348
	Optioner	814.048	10.203	586.763	8.787
	Aktiekontrakter				
	Terminer	331	151	209	154
	Optioner	131.859	1.030	131.730	1.684
	Andre kontrakter				
	Råvarekontrakter	368	-	368	-
	Købte kreditderivater	179	-	83.988	32
	Solgte kreditderivater	1.147	8	142	-
	<b>Derivater med handelsformål, i alt</b>	<b>11.291.439</b>	<b>146.267</b>	<b>11.355.729</b>	<b>142.291</b>
	Derivater anvendt til sikring				
	Valutakontrakter	74.755	274	303.972	1.661
	Rentekontrakter	365.339	2.988	65.109	460
	<b>Derivater, i alt</b>	<b>11.731.533</b>	<b>149.529</b>	<b>11.724.810</b>	<b>144.412</b>
	2005				
	Valutakontrakter				
	Terminer og swaps	1.948.829	51.770	1.800.659	53.334
	Optioner	54.261	1.094	52.377	1.111
	Rentekontrakter				
	Terminer/swaps/FRA	2.496.600	82.720	3.859.667	87.132
	Optioner	444.059	7.806	333.679	6.417
	Aktiekontrakter				
	Terminer	22	-	3	-
	Optioner	1.972	746	2.298	776
	Andre kontrakter				
	Råvarekontrakter	405	6	405	6
	Købte kreditderivater	261	6	83.153	10
	Solgte kreditderivater	224	1	261	2
	<b>Derivater med handelsformål, i alt</b>	<b>4.946.633</b>	<b>144.149</b>	<b>6.132.502</b>	<b>148.788</b>
	Derivater anvendt til sikring				
	Valutakontrakter	90.491	972	246.819	1.149
	Rentekontrakter	107.633	3.767	39.565	1.092
	<b>Derivater, i alt</b>	<b>5.144.757</b>	<b>148.888</b>	<b>6.418.886</b>	<b>151.029</b>

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>16</b>	<b>Finansielle investeringsaktiver</b>		
	Finansielle aktiver værdiansat som handelsporteføljen		
	Noterede obligationer	19.181	20.575
	Unoterede obligationer	845	1.106
	Noterede aktier	730	1.122
	Unoterede aktier	1.735	1.519
	I alt til dagsværdi	22.491	24.322
	Hold til udløb finansielle aktiver		
	Noterede obligationer	3.847	4.390
	Finansielle investeringsaktiver, i alt	26.338	28.712
<b>17</b>	<b>Aktiver holdt for salg</b>		
	Udlån	1.787	-
	Ejendomme	9	205
	I alt	1.796	205
	<b>Forpligtelser holdt for salg</b>		
	Indlån	888	-
	Udlån og indlån holdt for salg vedrører salg af FokusBanks filialnet i Sogn og Fjordane i Vestnorge.		
<b>18</b>	<b>Bankudlån</b>		
	Reverseforretninger	294.555	209.732
	Øvrige udlån	763.692	624.631
	Nedskrivninger	3.925	4.760
	I alt	1.054.322	829.603
	Nedskrivninger		
	Primo	4.760	6.174
	Nye og forøgede nedskrivninger	1.672	2.849
	Tilbageførte nedskrivninger	2.539	4.428
	Valutaomregning	-3	44
	Anden til- og afgang	35	121
	Ultimo	3.925	4.760
	Bankudlån indeholder tilgodehavender under finansielle leasingaftaler, jf. note 36.		
<b>19</b>	<b>Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer</b>		
	Realkreditudlån		
	Nominel værdi	608.942	563.153
	Regulering til dagsværdi af renterisiko	-6.290	6.044
	Regulering for kreditrisiko	68	105
	Dagsværdi realkreditudlån	602.584	569.092
	Udstedte realkreditobligationer		
	Nominel værdi	767.912	737.234
	Regulering til dagsværdi af funding af aktuelt udlån	-6.290	6.044
	Regulering til dagsværdi af præemitterede obligationer	-549	-1.340
	Beholdning af egne realkreditobligationer	276.856	303.263
	Dagsværdi udstedte realkreditobligationer	484.217	438.675

Nominel værdi af udstedte realkreditobligationer svarer til det beløb, der skal tilbagebetales ved udløb.

Af den samlede regulering for kreditrisiko på realkreditudlån er indtægtsført 37 mio. kr. vedrørende ændringer i 2006 (2005: 134 mio. kr.).

Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer udgør 0 kr. ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko (2005: 0 kr.). Ændring i dagsværdien af kreditrisikoen er opgjort som ændringen, der skyldes andre forhold end ændringen i benchmark renten, som svarer til den gennemsnitlige rente på danske realkreditobligationer ratet AAA. Af den akkumulerede effekt vedrører 0 kr. ændringer i 2006 (2005: 0 kr.).

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.			2006	2005
<b>20</b>	<b>Puljer og unit-link investeringskontrakter</b>				
		Puljer		Unit-link	
		2006	2005	2006	2005
				I alt	
		2006	2005	2006	2005
	Aktiver				
	Obligationer	21.105	21.747	-	-
	Aktier	12.962	12.123	-	-
	Investeringsforeningsandele	4.718	2.643	6.937	4.566
	Kontant indestående mv.	1.261	1.208	-	-
	I alt	40.046	37.721	6.937	4.566
	Heraf udgør				
	Egne obligationer	5.597	5.055	-	-
	Egne aktier	826	599	-	-
	Øvrige interne mellemværender	958	957	-	-
	Aktiver i alt	32.665	31.110	6.937	4.566
	Forpligtelser				
	Indlån	40.046	37.721	6.937	4.566
				46.983	42.287
<b>21</b>	<b>Aktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter			1.600	202
	Finansielle investeringsaktiver			195.431	190.932
	Kapitalandele i associerede virksomheder			1.023	856
	Investeringsjendomme			15.588	14.909
	Materielle aktiver			62	14
	Genforsikringsandel af hensættelser			1.862	2.029
	Andre aktiver			4.825	3.294
	I alt			220.391	212.236
	Heraf udgør				
	Egne obligationer			24.243	22.626
	Egne aktier			798	588
	Øvrige interne mellemværender			1.048	680
	Aktiver i alt			194.302	188.342
	Goodwill på overtagne forsikringsvirksomheder indgår under regnskabsposten Immaterielle aktiver med 92 mio. kr. ultimo 2006 (2005: 98 mio. kr.).				
	<b>Finansielle investeringsaktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>				
	Noterede obligationer			120.664	131.004
	Noterede aktier			35.323	22.996
	Unoterede aktier			1.416	1.825
	Investeringsforeningsandele			35.232	28.186
	Øvrige			2.796	6.921
	I alt			195.431	190.932

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
21	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder vedrørende forsikringskontrakter</b>		
fort.	Kostpris, primo	605	102
	Tilgang	-	503
	Afgang	-	-
	Valutaomregning	-	-
	Kostpris, ultimo	605	605
	Op- og nedskrivninger, primo	251	137
	Andel af resultat	180	114
	Andel af reguleringer indregnet direkte i egenkapitalen	-	-
	Udbytte	-13	-
	Nedskrivninger	-	-
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-
	Valutaomregning	-	-
	Op- og nedskrivninger, ultimo	418	251
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	1.023	856

	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Ejendomselskabet af Januar 2002 A/S, København	50	1.195	393	30	196
Dantop Ejendomme ApS, København	50	321	46	10	50
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
DNP Ejendomme P/S, København	50	962	16	78	105
Hovedbanegårdens Komplementarselskab ApS, København	50	-	-	-	-
Majorgården A/S, København	25	4	2	20	1
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, Frederiksberg	28	65	27	153	11

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

<b>Investeringsejendomme vedrørende forsikringskontrakter</b>		
Dagsværdi, primo		14.909
Tilgang		110
Forbedringer		189
Afgang		596
Dagsværdiregulering		976
Dagsværdi, ultimo		15.588

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde i 2006 1.098 mio. kr. (2005: 1.041 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme som generede lejeindtægter udgjorde i 2006 230 mio. kr. (2005: 218 mio. kr.).

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006		2005	
21 fort.	<b>Materielle aktiver vedrørende forsikringskontrakter</b>	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar	Domicil- ejendomme	Maskiner og inventar
	Kostpris, primo	-	58	-	53
	Tilgang	49	9	-	11
	Afgang	-	26	-	6
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	-	-	-
	Valutaomregning	-	-	-	-
	Kostpris, ultimo	49	41	-	58
	Af- og nedskrivninger, primo	-	44	-	41
	Årets afskrivninger	-	7	-	8
	Årets nedskrivninger	-	-	-	-
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	23	-	5
	Valutaomregning	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger, ultimo	-	28	-	44
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	49	13	-	14
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	-	3-10 år

Dagsværdien af domicilejendomme var 49 mio. kr. ultimo 2006.

	2006	2005
<b>Genforsikringsandel af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
Primo	2.029	1.832
Indbetalte præmier	107	72
Udbetalte ydelser	-117	-109
Tilskrevet kontorente	67	67
Dagsværdiregulering	-120	123
Øvrige ændringer	-104	44
Ultimo	1.862	2.029



# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
22	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	Kostpris, primo	971	1.091
	Tilgang	41	292
	Afgang	86	412
	Valutaomregning	-	-
	Kostpris, ultimo	926	971
	Op- og nedskrivninger, primo	73	217
	Andel af resultat	209	261
	Andel af reguleringer indregnet direkte i egenkapitalen	-	5
	Udbytte	185	115
	Nedskrivninger	-	-
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-52	-295
	Valutaomregning	-	-
	Op- og nedskrivninger, ultimo	45	73
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	971	1.044

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel, pct.	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Bankpension AB, Stockholm	SEK	20	-	-	-
BDB Bankernas Depå AB, Stockholm	SEK	20	-	-	-
DKA II A/S, København	DKK	20	383	1	63
DKA I P/S, København	DKK	23	547	3	3
DKA I Komplementarer A/S, København	DKK	23	-	-	-
Ejendomsaktieselskabet af 22. juni 1966, København	DKK	50	17	3	1
Investeringselskabet af 23. marts 2001 A/S, København	DKK	49	5	167	-
Luxembourg International Consulting S.A., Luxembourg	EUR	33	3	3	3
MVC Holding AB, Göteborg	SEK	33	1	-	-
Medicon Valley Capital Management AB, Göteborg	SEK	31	16	7	-
LR Kredit A/S, København	DKK	31	8.840	5.291	385
Danmarks Skibskredit A/S, København	DKK	24	62.530	53.568	2.300
Aktieselskabet Reinholdt W. Jorck, København	DKK	28	744	202	61
Multidata Holding A/S, Ballerup	DKK	44	281	207	440
PBS Holding A/S, Ballerup	DKK	26	939	520	1.774
Realkreditnettet Holding A/S, København	DKK	25	128	46	10
Interessentskabet af 23. dec. 1991	DKK	30	771	25	63

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
<b>23</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>				
	2006	Goodwill	Egenudviklet software	Øvrige	I alt
	Kostpris, primo	5.754	686	1.856	8.296
	Tilgang	-	450	21	471
	Tilgang ved virksomhedskøb	48	-	2	50
	Afgang	30	14	-	44
	Valutaomregning	37	-	23	60
	Kostpris, ultimo	5.809	1.122	1.902	8.833
	Af- og nedskrivning, primo	-	83	587	670
	Årets afskrivninger	-	174	608	782
	Årets nedskrivninger	-	8	-	8
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	11	-	11
	Valutaomregning	-	-	-	-
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	254	1.195	1.449
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	5.809	868	707	7.384
	Afskrives over	-	3 år	3 år	
<p>Øvrige immaterielle aktiver omfatter kunderelationer med indlånskunder erhvervet ved virksomhedsoptagelser. Der er i 2006 udgiftsført 1.567 mio. kr. (2005: 1.414 mio. kr.) vedrørende udviklingsprojekter.</p>					
	2005				
	Kostpris, primo	94	274	154	522
	Tilgang	-	415	46	461
	Tilgang ved virksomhedskøb	5.629	-	1.643	7.272
	Afgang	-	3	-	3
	Valutaomregning	31	-	13	44
	Kostpris, ultimo	5.754	686	1.856	8.296
	Af- og nedskrivning, primo	-	2	73	75
	Årets afskrivninger	-	81	514	595
	Årets nedskrivninger	-	3	-	3
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	3	-	3
	Valutaomregning	-	-	-	-
	Af- og nedskrivning, ultimo	-	83	587	670
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	5.754	603	1.269	7.626
	Afskrives over	-	3 år	3 år	

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.			2006	2005
------	----------	--	--	------	------

## 23 Immaterielle aktiver

fort. Goodwill er fordelt på de pengestrømgenererende forretningsområder; Bankaktiviteter Nordirland (Northern Bank), Bankaktiviteter Irland (National Irish Bank), Bankaktiviteter Norge (Krogsveen og Nylander) samt øvrige. Sidstnævnte omfatter alle erhvervelser med en goodwill på mindre end 100 mio. kr. I note 37 er nærmere omtalt erhvervelse af tilknyttede virksomheder i 2006 og 2005.

2006	Erhvervet goodwill	Afkastkrav i pct.	Egenkapital	Antaget gns. årlig vækst i pct. 1-5 år	Antaget gns. årlig vækst i pct. > 5 år
Northern Bank, Nordirland	2.549	12	2.660	9	3
National Irish Bank, Irland	2.942	12	2.369	20	4
Krogsveen og Nylander, Norge	180	12	58	2	-
Øvrige	138	12	60	2	-

Den særlige gældsstruktur i finansielle koncerner medfører, at beregningsgrundlaget for genindvindingsværdien baseres på en forenklet egenkapitalmodel. Egenkapitalmodellen tager udgangspunkt i godkendte indtjeningsestimater for de pengestrømgenererende forretningsområder for de næste 5 år, kombineret med forsigtige vækstsøn på 0 til 3,5 pct. i terminalperioden (> 5 år). De heraf afledte pengestrømme tilbagediskonteres med koncernens gennemsnitlige afkastkrav før skat.

Den i 2006 foretagne værdiforringelsestest har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdien. En følsomhedsanalyse, hvor afkastkrav eller vækstsøn isoleret ændres med brutto 100 basispunkter, ændrer ikke på denne konklusion.

2005	Erhvervet goodwill	Afkastkrav i pct.	Egenkapital	Antaget gns. årlig vækst i pct. 1-5 år	Antaget gns. årlig vækst i pct. > 5 år
Northern Bank, Nordirland	2.506	13	2.230	9	3
National Irish Bank, Irland	2.937	13	1.514	20	4
Krogsveen, Norge	133	13	24	2	-
Øvrige	147	13	60	0-2	-

## 24 Investeringsejendomme

Dagsværdi, primo				3.626	4.463
Tilgang				419	211
Forbedringer				3	2
Tilgang ved virksomhedskøb				-	-
Afgang				325	1.200
Dagsværdiregulering				191	123
Valutaomregning				-	-
Øvrige ændringer				-	27
Dagsværdi, ultimo				3.914	3.626

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde i 2006 176 mio. kr. (2005: 287 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme som genererede lejeindtægter udgjorde 5 mio. kr. (2005: 50 mio. kr.) og 1 mio. kr. (2005: 3 mio. kr.) vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter.

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

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
25	<b>Materielle aktiver</b>				
	2006	Domicil ejendomme	Maskiner og inventar	Udlejningsaktiver	I alt
	Kostpris, primo	5.142	2.387	3.460	10.989
	Tilgang	35	197	1.583	1.815
	Afgang	77	33	824	934
	Overførsel	162	-254	92	-
	Overført til ejendomme holdt for salg	11	-	-	11
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	4	-	4
	Valutaomregning	8	7	2	17
	Kostpris, ultimo	5.259	2.308	4.313	11.880
	Af- og nedskrivninger, primo	1.172	1.640	929	3.741
	Årets afskrivninger	72	286	589	947
	Årets nedskrivninger	4	-	-	4
	Overførsel	62	-117	55	-
	Overført til ejendomme holdt for salg	2	-	-	2
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	217	19	422	658
	Valutaomregning	-	-6	-	-6
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.091	1.784	1.151	4.026
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	4.168	524	3.162	7.854
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	

Dagsværdien af domicilejendomme var 5.491 mio. kr. ultimo 2006.

2005

	Kostpris, primo	5.028	2.550	2.859	10.437
	Tilgang	15	339	1.373	1.727
	Afgang	478	677	772	1.927
	Overført til ejendomme holdt for salg	223	-	-	223
	Tilgang ved virksomhedskøb	798	164	-	962
	Valutaomregning	2	11	-	13
	Kostpris, ultimo	5.142	2.387	3.460	10.989
	Af- og nedskrivninger, primo	1.190	1.953	826	3.969
	Årets afskrivninger	62	307	489	858
	Årets nedskrivninger	4	-	-	4
	Overført til ejendomme holdt for salg	18	-	-	18
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	66	620	386	1.072
	Valutaomregning	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger, ultimo	1.172	1.640	929	3.741
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.970	747	2.531	7.248
	Afskrives over	20-50 år	3-10 år	3 år	

Dagsværdien af domicilejendomme var 4.953 mio. kr. ultimo 2005.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>26</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter og provisioner	8.085	10.245
	Øvrige tilgodehavender	12.857	16.333
	Pensionsaktiver	308	291
	Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer	-	3
	<b>I alt</b>	<b>21.250</b>	<b>26.872</b>
<b>27</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Repoforretninger	131.842	88.348
	Øvrig gæld	432.707	388.015
	<b>I alt</b>	<b>564.549</b>	<b>476.363</b>
<b>28</b>	<b>Indlån</b>		
	Repoindlån	104.044	98.003
	Øvrige indlån	598.899	533.181
	<b>I alt</b>	<b>702.943</b>	<b>631.184</b>
<b>29</b>	<b>Forpligtigelser vedrørende forsikringskontrakter</b>		
	Livsforsikringshensættelser	175.481	179.354
	Hensættelser til unit-link forsikringskontrakter	17.803	12.322
	Kollektivt bonuspotentiale	13.864	11.266
	Andre forsikringsmæssige hensættelser	7.586	7.176
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>214.734</b>	<b>210.118</b>
	Andre forpligtigelser	1.707	2.710
	Interne mellemværender	-648	-500
	<b>I alt</b>	<b>215.793</b>	<b>212.328</b>
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		
	Primo	210.118	189.597
	Indbetalte præmier	14.907	14.067
	Udbetalte ydelser	-14.163	-12.880
	Tilskrevet kontorente	8.663	8.930
	Dagsværdiregulering	-6.375	6.316
	Valutaomregning	53	-5
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	2.597	3.726
	Øvrige ændringer	-1.066	367
	<b>Ultimo</b>	<b>214.734</b>	<b>210.118</b>
<b>30</b>	<b>Udskudt skat</b>		
	Udskudte skatteaktiver	440	506
	Udskudte skatteforpligtigelser	1.889	1.581
	<b>Udskudt skat, netto</b>	<b>1.449</b>	<b>1.075</b>

Ud over den i balancen indregnede udskudte skat, påhviler der udskudt skat på 0 kr. i 2006 (2005: 28 mio. kr.) vedrørende aktier i tilknyttede selskaber ejet under 3 år.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.						
30 fort.	<b>Ændring i udskudt skat</b>						
	2006	Primo	Valuta- omregning	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	476	6	-	-78	-	404
	Materielle aktiver	1.778	4	-	134	-	1.916
	Værdipapirer	-120	-	-	-149	24	-245
	Hensættelser til forpligtelser	-1.108	-3	-	462	-	-649
	Andet	49	2	10	-38	-	23
	<b>I alt</b>	<b>1.075</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>331</b>	<b>24</b>	<b>1.449</b>
	Heraf regulering af tidligere års skat	-			6		
	2005						
	Immaterielle aktiver	46	11	443	-24	-	476
	Materielle aktiver	1.527	-	31	220	-	1.778
	Værdipapirer	-427	-	-4	311	-	-120
	Hensættelser til forpligtelser	-605	-16	-437	34	-84	-1.108
	Fremførbart underskud	-11	-	-	11	-	-
	Andet	-455	-12	-42	598	-40	49
	<b>I alt</b>	<b>75</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>1.150</b>	<b>-124</b>	<b>1.075</b>
	Heraf regulering af tidligere års skat				616		
31	<b>Andre forpligtelser</b>					2006	2005
		Diverse kreditorer				25.420	26.000
		Skyldige renter og provisioner				17.146	16.807
		Pensionsforpligtelser				1.925	2.214
		Øvrige personaleforpligtelser				2.038	1.894
		Uigenkaldelige kredittilsagn og garantier				212	150
		Tilbagebetalingspligtige reserver				358	449
		Øvrige forpligtelser				100	368
		<b>I alt</b>				<b>47.199</b>	<b>47.882</b>
					Uigenkaldelige kredittilsagn mv.	Tilbagebetalings- pligtige reserver	Øvrige forpligtelser
	Primo 2006				150	449	368
	Nye og forøgede forpligtelser				243	-	19
	Tilbageførte forpligtelser				182	-	189
	Forbrugt				-	85	98
	Ændringer i diskonteringsrente eller løbetid				2	-6	-
	Valutaomregning				-1	-	-
	<b>Ultimo 2006</b>				<b>212</b>	<b>358</b>	<b>100</b>

Koncernen har ydet en række uigenkaldelige kredittilsagn mv. Der indregnes en forpligtelse vedrørende sådanne, såfremt der konstateres objektiv indikation på værdiforringelse efter regler svarende til nedskrivning på udlån.

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 til 2031 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønsteret vil blandt andet afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen mv.

Øvrige forpligtelser vedrører primært omstruktureringer samt retssager.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 32 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 mv. i henhold til Lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.

Valuta:	Låntager	Note	Hovedstol		Modtaget	Forfald	Tilbagebetalingskurs	2006	2005
			Mio.	Rentesats				Mio. kr.	Mio. kr.
Indfrieede lån									
JPY	Danske Bank A/S	a	10.000	6,300	1992	14.09.2010	100	475	1.897
USD	Danske Bank A/S	b	500	7,400	1997	15.06.2010	100	2.831	3.162
EUR	Danske Bank A/S	c	700	5,750	2001	26.03.2011	100	5.219	5.223
EUR	Danske Bank A/S	d	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.982	2.984
EUR	Danske Bank A/S	e	500	5,125	2002	12.11.2012	100	3.728	3.730
EUR	Danske Bank A/S	f	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.728	3.730
NOK	Danske Bank A/S	g	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.602	1.654
GBP	Danske Bank A/S	h	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.886	3.810
NOK	Danske Bank A/S	i	500	var.	2003	15.02.2014	100	453	467
SEK	Danske Bank A/S	j	750	var.	2004	22.12.2013	100	619	596
EUR	Danske Bank A/S	k	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.219	5.223
EUR	Danske Bank A/S	l	500	var.	2005	09.09.2013	100	3.728	3.730
NOK	Danske Bank A/S	m	535	var.	2005	22.03.2014	100	484	500
EUR	Danica Pension	n	400	4,350	2006	Uden forfald	100	2.982	-
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital								37.936	37.243
Hybrid kernekapital									
USD	Danske Bank A/S	o	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.246	4.743
GBP	Danske Bank A/S	p	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.666	1.633
GBP	Danske Bank A/S	q	500	5,684	2006	Uden forfald	100	5.552	-
Hybrid kernekapital i alt								11.464	6.376
Efterstillede kapitalindskud, nominelt								49.400	43.619
Sikring af renterisiko til dagsværdi								-156	1.538
Beholdning af egne obligationer								-293	-1.320
Efterstillede kapitalindskud i alt								48.951	43.837
Ved opgørelse af basiskapitalen er der medregnet								46.126	42.329
a	Kan indfries fra september 2007, herefter fastsættes renten til 2,40 pct. point p.a. over 6 mdr. JPY-LIBOR								
b	Kan indfries fra juni 2007, herefter fastsættes renten til 2,00 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR								
c	Kan indfries fra marts 2008, herefter fastsættes renten til 2,25 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR								
d	Kan indfries fra marts 2012, herefter fastsættes renten til 2,07 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR								
e	Kan indfries fra november 2009, herefter fastsættes renten til 2,30 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR								
f	Kan indfries fra juni 2013, herefter fastsættes renten til 2,05 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR								
g	Forrentes med 0,76 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra maj 2011, herefter fastsættes renten til 2,26 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR								
h	Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR.								
i	Forrentes med 0,47 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra februar 2011, herefter fastsættes renten til 1,97 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR								
j	Forrentes med 0,34 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra december 2010. herefter fastsættes renten til 1,835 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR.								
k	Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.								
l	Forrentes med 0,20 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra september 2010, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR								
m	Forrentes med 0,20 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra marts 2011, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR								
n	Kan indfries fra oktober 2011, herefter fastsættes renten til 2,08 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.								
o	Kan indfries fra juni 2014, herefter fastsættes renten til 1,66 pct. point p.a. over 3 mdr. USD-LIBOR								
p	Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR								
q	Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP-LIBOR								

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>33</b>	<b>Pensionsordninger</b>		
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, eksterne	399	468
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, interne	459	399
	Bidragbaserede pensionsomkostninger, i alt	858	867
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger, standardomkostning	238	175
	Indtægtsført i forbindelse med planændringer	317	-
	I alt	779	1.042

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

Koncernens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser udgøres primært af pensionsordningerne i Nordirland og Irland. I Nordirland er den ydelsesbaserede pensionsordning lukket for nytildgang, mens ordningen i Irland er åben for nye medlemmer. Begge ordninger afdækkes i pensionskasser. Nettopensionsforpligtelserne i Nordirland og Irland har været indregnet i balancen siden erhvervelsen af Northern Bank og National Irish Bank ultimo februar 2005.

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

I løbet af 2006 ophørte den ydelsesbaserede pensionsordning i Norge. Således eksisterer udelukkende en mindre, uafdækket ydelsesbaseret pensionsforpligtelse, som indgår i balancen under Andre forpligtelser. I Sverige er pensionsordningen åben for nytildgang og afdækkes i en pensionskasse, hvor den løn som kan danne basis for pensionsforpligtelsen er maksimeret til et givet niveau.

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger opgøres på grundlag af eksterne aktuarmæssige beregninger og de aktuarmæssige gevinster og tab indregnes ved brug af "korridormetoden". Den aktuarmæssige opgørelse viser et ikke indregnet aktiv på 34 mio. kr. ultimo 2006 (2005: ikke indregnet merforpligtelse på 534 mio. kr.).

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

#### Ydelsesbaserede ordninger

Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	144	158
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	12.861	13.699
Dagsværdi af ordningernes aktiver	11.422	11.400
Nettopensionsforpligtelse, ultimo	1.583	2.457
Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettopensionsforpligtelsen	34	-534
Nettopensionsforpligtelse indregnet efter IFRS, ultimo	1.617	1.923
Nettopensionsforpligtelsen indregnet i balancen		
Pensionsaktiver indregnet under Andre aktiver	308	291
Hensættelse til pension indregnet under Andre forpligtelser	1.925	2.214
I alt	1.617	1.923



# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006			2005		
		Aktiver	Forpligtelser	Netto	Aktiver	Forpligtelser	Netto
<b>33</b>	<b>Ændringer i nettopensionsforpligtelsen</b>						
fort.							
	Primo	11.400	13.857	2.457	3.077	3.567	490
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	-	324	324	-	298	298
	Beregnete renteomkostninger	-	557	557	-	469	469
	Forventet afkast af ordningernes aktiver	691	-	691	592	-	592
	Pensionsomkostninger fra tidligere år	-	48	48	-	-	-
	Standardomkostning	691	929	238	592	767	175
	Aktuarmæssige gevinster eller tab	377	-193	570	957	1.380	-423
	Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningerne	225	-	225	185	-	185
	Pensionsudbetalinger fra pensionskasserne	-410	-410	-	-368	-368	-
	Planændringer og virksomhedsovertagelser	-861	-1.178	-317	6.957	8.511	1.554
	Ultimo	11.422	13.005	1.583	11.400	13.857	2.457
	Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes	1.333	1.299	34	957	1.491	-534
	Indregnet nettopensionsforpligtelse, ultimo	10.089	11.706	1.617	10.443	12.366	1.923

Koncernen forventer at indbetale pensionsbidrag på i alt 250 mio. kr. for 2007.

	2006	2005
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>		
Omkostninger for indeværende regnskabsår	324	298
Beregnete renteomkostninger	557	469
Forventet afkast af ordningernes aktiver	691	592
Pensionsomkostninger fra tidligere år	48	-
Standardomkostning	238	175
Aktuarmæssige gevinster og tab	570	-423
Planændringer	-317	-
<b>I alt</b>	<b>-649</b>	<b>598</b>

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

#### Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger ultimo (pct.)

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

Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsforpligtelserne ultimo 2006 er baseret på eget dødelighedsgrundlag DB06 for Danmark og standard dødelighedsgrundlagene P94 for Sverige, PA92C2004 for Nordirland samt PA92C2010 og PA92C2020 for Irland. De respektive dødelighedsgrundlag er blevet justeret på basis af de generelle dødelighedstendenser i befolkningerne og kendskabet til bestande af forsikrede generelt. De anvendte dødelighedsforudsætninger betyder, at middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2006 er 84,3 år for en 60-årig mand og 87,8 år for en 60-årig kvinde samt 84,9 år for en 65-årig mand og 88,2 år for en 65-årig kvinde.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.						
33 fort.	<b>Pensionsaktiver</b>	2006			2005		
	(Pct.)	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo	Andel ultimo	Forventet afkast primo	Faktisk afkast ultimo
	Aktier	60,0	7,8	10,0	55,6	7,8	21,3
	Stats- og realkreditobligationer	23,0	3,6	-0,2	28,3	4,7	7,3
	Indeksobligationer	8,2	3,9	2,4	7,5	4,6	10,4
	Erhvervsobligationer	4,2	4,6	0,8	3,7	5,1	8,1
	Ejendomme	2,6	5,2	9,0	2,8	6,1	12,0
	Likvider	2,0	3,5	1,3	2,1	4,5	4,4
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6,8</b>	<b>14,9</b>

Andelen af egne obligationer udgjorde 2,1 pct. ultimo 2006 (ultimo 2005: 2,4 pct.)

	2006	2005	2004
Historisk udvikling i de ydelsesbaserede pensionsordninger			
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	13.005	13.857	3.567
Dagsværdi af ordningernes aktiver	11.422	11.400	3.077
Aktuarmæssige gevinster eller tab som ikke indregnes i nettopensionsforpligtelsen	34	-534	-112
<b>Nettopensionsforpligtelse, ultimo</b>	<b>1.617</b>	<b>1.923</b>	<b>378</b>

## 34 Eventualforpligtelser

Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.

	2006	2005
<b>Garantier mv.</b>		
Finansgarantier	5.830	11.276
Tabsgarantier for realkreditlån	3.300	3.577
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	20	11
Øvrige garantier	71.418	66.235
<b>I alt</b>	<b>80.568</b>	<b>81.099</b>
<b>Andre forpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	140.253	97.102
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	119.320	103.715
Øvrige forpligtelser	884	1.914
<b>I alt</b>	<b>260.457</b>	<b>202.731</b>

Danske Bank koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Danske Bank koncernens økonomiske 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.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
35	<b>Aktiver stillet som sikkerhed</b>		
	Ved udgangen af 2006 har koncernen til sikkerhed deponeret værdipapirer for 230.436 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. (2005: 203.007 mio. kr.).		
	I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen og det modtagne beløb indregnes som indlån. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 2006 udgjorde sådanne værdipapirer 231.873 mio. kr. (2005: 183.038 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.		
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver vedrørende forsikringskontrakter ultimo 2006 på 212.189 mio. kr. (2005: 206.494 mio. kr.).		
36	<b>Leasing</b>		
	<b>Koncernen som leasinggiver</b>		
	Koncernen fungerer som leasinggiver inden for områderne fleet management, lastbilleasing, it-leasing og ejendomsleasing. Der tilbydes såvel finansielle som operationelle leasingaftaler.		
	<b>Finansielle leasingtilgodehavender</b>		
	Koncernens tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler indgår under Bankudlån med 18.664 mio. kr. ultimo 2006 (2005: 16.011 mio. kr.).		
	Finansielle leasingkontrakter		
	Primo	16.011	14.301
	Tilgang	8.706	6.716
	Afgang	6.053	5.006
	Ultimo	18.664	16.011
	Løbetidsfordeling		
	Op til 1 år	1.782	1.596
	1-5 år	11.537	9.612
	Over 5 år	5.345	4.803
	I alt	18.664	16.011
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Op til 1 år	2.726	2.510
	1-5 år	13.634	11.502
	Over 5 år	6.337	5.519
	I alt	22.697	19.531
	Ikke-indtjente finansieringsindtægter	4.033	3.520
	Nedskrivning på finansielle leasingaftaler udgjorde 181 mio. kr. ultimo 2006 (2005: 184 mio. kr.).		
	<b>Operationelle leasingtilgodehavender</b>		
	Aktiver udlejet under operationelle leasingaftaler er indregnet under materielle aktiver (udlejningsaktiver og domicilejendomme), investeringsejendomme samt investeringsejendomme vedr. forsikringskontrakter. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelseerne fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingaktiver		
	Op til 1 år	979	969
	1-5 år	1.907	1.691
	Over 5 år	621	550
	I alt	3.507	3.210

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.	2006	2005
36	<b>Koncernen som leasingtager</b>		
fort.	Koncernen er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler, for hvilke der skal betales leasingydelse i en årrække. Aftalerne omfatter primært leje af ejendomme samt driftsmidler og inventar. Aftalerne er ikke indregnet i koncernens balance. Løbetidsfordelingen af minimumsleasingydelse fremgår nedenfor:		
	Operationelle leasingforpligtelser		
	0-1 år	345	442
	1-5 år	1.094	1.259
	> 5 år	1.751	1.649
	I alt	3.190	3.350

Der er under Udgifter til personale og administration indregnet leasingydelse med 546 mio. kr. (2005: 602 mio. kr.).

Koncernen har ikke indgået finansielle leasingaftaler som leasingtager.

## 37 Erhvervelse af tilknyttede virksomheder

### Erhvervelser i 2006

	Overtagelses- tidspunkt	Dagsværdi af nettoaktiver	Erhvervet goodwill	Erhvervelses- omkostninger	Samlet købspris	Indregnet resultat i overtagelsesår
Ejendomsformidlingsselskaber	2006	11	48	-	59	-

Danske Bank overtog i 2006 via Krogsveen kontant aktierne i fem selskaber, som driver ejendomsformidling i Norge. Virksomhederne er indregnet i koncernens regnskab fra overtagelsestidspunktet. Såfremt virksomhederne i stedet var overtaget primo året skønnes koncernens resultat og samlede indtægter at have været henholdsvis 3 mio. kr. og 24 mio. kr. højere.

Goodwill repræsenterer værdien af de overtagne virksomheders forventede indtjeningsevne, der ikke pålideligt kan henføres til enkeltaktiver, herunder forventede synergier ved sammenlægningen med Danske Bank koncernen.

	Ejendomsformidlingsselskaber	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	5
Immaterielle aktiver	2	2
Materielle aktiver	4	4
Øvrige aktiver	43	43
Aktiver i alt	54	54
Gæld til kreditinstitutter	4	4
Øvrige forpligtelser	39	39
Forpligtelser i alt	43	43
Erhvervede nettoaktiver	11	11

De anførte regnskabstal er opgjort umiddelbart før overtagelsestidspunktet og er opgjort i henhold til selskabernes anvendte regnskabspraksis. De anførte beløb er omregnet til danske kroner til kursen på indregningstidspunktet.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.						
37 fort.	<b>Erhvervelser i 2005</b>						
		Overtagelses- tidspunkt	Dagsværdi af nettoaktiver	Erhvervet goodwill	Erhvervelses- omkostninger	Samlet købspris	Indregnet resultat i overtagelsesår
	Northern Bank, Nordirland	28.02.05	3.391	2.506	73	5.897	285
	National Irish Bank, Irland	28.02.05	1.913	2.937	60	4.850	-133
	Krogsveen, Norge	30.06.05	8	133	-	141	6
	Skandia Mäklarna, Sverige	30.09.05	11	45	1	56	-1
	Fondsfinans Aktiv Forvaltning, Norge	31.10.05	12	8	-	20	-

Danske Bank overtog kontant alle aktier i de nævnte virksomheder. Northern Bank og National Irish Bank driver detailbankvirksomhed. Krogsveen og Skandia Mäklarna driver ejendomsformidling i henholdsvis Norge og Sverige. Fondsfinans Aktiv Forvaltning er et norsk kapitalforvaltningsselskab. Virksomhederne er indregnet i koncernens regnskab fra overtagelsestidspunktet. Såfremt virksomheder var overtaget primo 2005 skønnes koncernens resultat og samlede indtægter at have været henholdsvis 2 mio. kr. og 614 mio. kr. højere.

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

	National Irish Bank		Northern Bank		Øvrige erhvervelser	
	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos						
kreditinstitutter	8.147	8.147	5.190	5.190	25	24
Investeringsaktiver	-	-	3.065	3.041	2	2
Bankudlån	35.371	35.232	24.699	24.564	-	-
Immaterielle aktiver	1.338	-	305	-	1	1
Materielle aktiver	498	534	423	428	13	13
Øvrige aktiver	2.815	2.364	1.364	1.210	53	54
<b>Aktiver i alt</b>	<b>48.169</b>	<b>46.277</b>	<b>35.046</b>	<b>34.433</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
Gæld til kreditinstitutter	599	599	13.431	13.409	2	2
Indlån	37.610	37.610	17.651	17.651	-	-
Efterstillede kapitalindskud	1.000	1.000	696	696	-	-
Øvrige forpligtelser	5.569	3.862	1.355	891	61	61
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>44.778</b>	<b>43.071</b>	<b>33.133</b>	<b>32.647</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
<b>Erhvervede nettoaktiver</b>	<b>3.391</b>	<b>3.206</b>	<b>1.913</b>	<b>1.786</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

De anførte regnskabstal er opgjort umiddelbart før overtagelsestidspunktet og er opgjort i henhold til selskabernes anvendte regnskabspraksis. Den anvendte regnskabspraksis afveg i ubetydelig grad fra IFRS. De anførte beløb er omregnet til danske kroner til kursen på indregningstidspunktet.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.								
38	Nærtstående parter	Parter med betydelig indflydelse		Associerede virksomheder		Bestyrelse		Direktion	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
		Lån og lånetilsagn	12.954	11.414	2.078	621	82	38	11
Værdipapirer og derivater	2.302	3.474	2.704	9.410	-	-	-	-	
Indlån	1.787	2.046	200	63	24	25	18	5	
Derivater	-	138	-	374	-	-	-	-	
Udstedte garantier	1.216	4.080	-	-	-	-	-	-	
Modtagne garantier	147	-	-	-	1	-	2	-	
Modtagne sikkerheder	4.264	-	89	14	23	11	7	2	
Afgivne sikkerheder	4	4	-	-	-	-	-	-	
Renteindtægter	192	81	8	1	1	-	-	-	
Renteudgifter	185	119	5	3	1	-	-	-	
Modtagne gebyrer	5	7	2	1	-	-	-	-	
Afgivne gebyrer	-	-	-	-	-	-	-	-	
Øvrige indtægter	15	19	3	3	-	-	-	-	
Øvrige udgifter	-	-	-	-	-	-	-	-	

Parter med betydelig indflydelse omfatter parter med en ejerandel på over 20 pct. af Danske Bank A/S, jf. omtale i beretningen. En fortegnelse over associerede virksomheder fremgår af note 21 og 22. Koncernens engagementer og transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter disse parters personlige engagementer samt deres nærtståendes personlige engagementer. Nærmere oplysning om ledelsens aflønning og aktiebeholdninger fremgår af note 8.

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

Endvidere varetager Danica Pension arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger for en række nærtstående parter, ligesom Danske Capital varetager forvaltning af aktiver for en række af koncernens pensionskasser.

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.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

# Noter for Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 39 Dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 15. Disse er i regnskabet indregnet efter bestemmelserne for sikring til dagsværdi, dvs. amortiseret kostpris korrigeret for dagsværdien af den afdækkede renterisiko. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle finansielle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, instrumenterne er indregnet til i balancen.

Dagsværdien er det beløb som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked anvendes markedsprisen. For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke en markedspris på et aktivt marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater, noterede aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen samt unoterede finansielle investeringsaktiver. De oftest anvendte værdiansættelsesmodeller og estimations- og vurderingsteknikker inkluderer prissætning af forretninger med fremtidig afvikling og swap modeller, der anvender nutidsværdiberegninger, kreditprisinde modeller samt optionsmodeller som eksempelvis Black-Scholes modeller.

Dagsværdien af variabelt forrentede finansielle instrumenter er fastsat til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til tab. Dagsværdien reflekterer derfor ikke nødvendigvis ændring i kreditkvaliteten.

Den overvejende del af koncernens dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er indregnet på grundlag af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen. Der henvises til note 19 for en redegørelse for indregning af realkreditlån til dagsværdi. Finansielle investeringsaktiver, jf. note 16, omfatter unoterede aktier, der indregnes til dagsværdi ved anvendelse af EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association) værdiansættelsesretningslinier for dagsværdi. Disse retningslinier tager udgangspunkt i en skønnet dagsværdi af ikke noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen et aktiv kan handles til mellem uafhængige partnere.

	Regnskabs- mæssig værdi 2006	Dagsværdi 2006	Regnskabs- mæssig værdi 2005	Dagsværdi 2005
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	12.319	13.881	13.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	275.268	275.270	274.918	274.918
Aktiver i handelsportefølje	490.954	490.954	444.521	444.521
Finansielle investeringsaktiver	26.338	26.357	28.712	28.696
Aktiver holdt for salg	1.796	1.814	205	265
Bankudlån	1.054.322	1.054.307	829.603	829.603
Realkreditudlån	602.584	602.584	569.092	569.092
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	39.602	39.602	35.676	35.676
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.302	194.302	188.342	188.342
<b>I alt</b>	<b>2.697.485</b>	<b>2.697.509</b>	<b>2.384.950</b>	<b>2.384.994</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	564.549	564.558	476.363	476.363
Forpligtelser i handelsportefølje	236.524	236.524	212.042	212.042
Forpligtelser holdt for salg	888	888	-	-
Indlån	702.943	702.943	631.184	631.184
Udstedte realkreditobligationer	484.217	484.217	438.675	438.675
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	46.983	46.983	42.287	42.287
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	215.793	215.793	212.328	212.328
Andre udstedte obligationer	293.736	294.467	251.099	254.677
Efterstillede kapitalindskud	48.951	50.984	43.837	46.107
<b>I alt</b>	<b>2.594.584</b>	<b>2.597.357</b>	<b>2.307.815</b>	<b>2.313.663</b>

# Noter for Danske Bank koncernen

<b>Koncernoversigt</b>					
	Selskabskapital 1.000 enheder		Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Ejerandel pct.
<b>Danske Bank A/S, København</b>	6.988.043	DKK	13.545	95.172	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	630.000	DKK	2.356	33.166	100
home a/s, København	15.000	DKK	-	-	100
Omegadane SARL, Paris	8	EUR	-	-	100
DDB Invest Limited, London	133.223	GBP	-23	76	100
Northern Bank Limited, Belfast	94.000	GBP	199	3.254	100
Selskabet har 14 datterselskaber					
National Irish Bank Limited, Dublin	84.785	EUR	130	2.963	100
Selskabet har 6 datterselskaber					
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	2.050.000	NOK	950	7.122	100
Fokus Bank ASA, Trondheim	2.749.567	NOK	-	-	100
Selskabet har 3 datterselskaber					
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625	EUR	330	1.367	100
Selskabet har 2 datterselskaber					
Danske Bank Polska S.A., Warszawa	42.225	PLN	23	415	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000	SEK	31	877	100
Selskabet har 5 datterselskaber					
<b>Forsikring</b>					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000	DKK	1.215	16.674	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København					
Selskabet har 6 datterselskaber					
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim					
<b>Investeringselskaber mv.</b>					
Danske Markets Inc., Delaware	2.000	USD	3	24	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	10.000	DKK	178	875	100
Danske Corporation, Delaware	4	USD	-	1	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000	DKK	30	63	100
Danske Capital Finland Oy, Helsinki	1.000	EUR	41	81	100
Selskabet har 1 datterselskab					
KHB VI A/S, København	111.700	DKK	47	233	100
Medicon Valley Capital I K/S, København	220.775	SEK	-13	100	76
Medicon Valley Capital II K/S, København	54.816	SEK	-4	21	99
Ejendomsaktieselskabet Virum-Vang, København	2.000	DKK	18	172	100
Danske Fund Plc., Dublin	300	EUR	-	-	100
Selskabet har 6 fonde					
5 selskaber uden aktivitet	2.500	DKK	-	4	100
<b>Øvrige</b>					
Polonius Inc., London	25	USD	-	-	-
Polonius Ltd., London	1	USD	-5	3	-

Øvrige virksomheder omfatter virksomheder, der indgår i konsolideringen som følge af bestemmende indflydelse gennem administrationsaftaler m.v.

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

Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 er moderselskab for Danica Pension. Danica Pension er livsforsikringsselskab og moderselskab i en koncern, der driver livsforsikringsvirksomhed. Koncernen er overfor visse forsikringstagere forpligtet til, at henlægninger til egenkapitalen underkastes begrænsninger, såfremt overdækningen i forhold til solvenskravet overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring (nu Danica Pension) før privatiseringen af dette selskab i 1990. Herudover er det hensigten ikke at betale udbytte i mindst 25 år at regne fra 1990. Indbetalt aktiekapital kan dog udloddes, og renter heraf kan udloddes efter år 2000.



# Noter for Danske Bank koncernen

---

## Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Formel
Årets resultat pr. aktie (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier i året inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner og betingede aktier under aktiebaseret vederlæggelse.
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året
Omkostninger i pct. af indtægter	Driftsomkostninger divideret med indtægter i alt
Solvensprocent	Basiskapital efter fradrag i alt divideret med risikovægtede poster
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster
Kernekapital	Kernekapital består primært af indbetalt aktiekapital tillagt overført overskud fratrukket immaterielle aktiver.
Hybrid kernekapital	Hybrid kernekapital er lån, som medgår ved opgørelsen af kernekapital. Således medgår hybrid kernekapital til dækning af tab, hvis egenkapitalen er tabt.
Basiskapital	Basiskapital omfatter egenkapital og supplerende kapital, reduceret med visse fradrag, for eksempel goodwill. Supplerende kapital må højst udgøre halvdelen af basiskapitalen.
Supplerende kapital	Supplerende kapital består af ansvarlig fremmedkapital, der opfylder visse krav – blandt andet kan fremmedkapitalen ikke kræves indfriet for tid på grund af manglende betaling.
Risikovægtede poster	Summen af vægtede aktiver og ikke balanceførte poster uden for handelsbeholdningen samt vægtede poster med markedsrisiko i handelsbeholdningen opgjort efter Finanstilsynets regler for kapitaldækning.
Udbytte pr. aktie (kr.)	Foreslået udbytte af årets resultat divideret med antal udstedte aktier ultimo året
Børskurs ultimo	Kurs (alle handler) på Danske Bank aktien ultimo året
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapital ultimo året divideret med antal udestående aktier ultimo året
Heltidsmedarbejdere, ultimo	Antal fuldtidsansatte (deltidsansatte omregnet til fuldtidsansatte) ultimo året

# Noter for Danske Bank koncernen – 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

- Kreditrisiko: Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.
- 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 koncernens betalingsforpligtelser ikke kan honoreres ved hjælp af de normale likviditetsreserver.
- Operationel risiko: Risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder.
- Forretningsrisiko: Risiko for tab, fordi der sker ændringer i eksterne forhold eller begivenheder, som skader koncernens image eller indtjening.
- Livsforsikringsrisiko: Risiko for tab i Danica Pension som følge af lavt afkast på kundernes investeringsaktiver samt bristede aktuar-mæssige forudsætninger.
- Pensionsrisiko: Risiko for krav om yderligere indbetalinger i koncernens pensionsordninger til nuværende og forhenværende medarbejdere.

Årsrapporten 2006 indeholder kvantitative oplysninger vedrørende koncernens kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, forsikringsrisici og pensionsrisici. Yderligere oplysninger om Danske Bank koncernens tilgang til risikostyring kan findes på koncernens hjemmeside [www.danskebank.dk/ir](http://www.danskebank.dk/ir).

Hjemmesiden rummer yderligere oplysninger om ansvarsfordelingen i relation til koncernens risikostyring samt oplysninger om de risikotyper, som ikke er kvantificeret i årsrapporten.

Danica Pension er et 100% ejet datterselskab af Danske Bank. I henhold til dansk lovgivning er Danica Pensions overskudspolitik anmeldt til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelse om contributionsprincippet. Contributionsprincippet og overskudspolitikken medfører, at forsikringstagerne oppebærer afkast og risici på de aktiver, der er allokeret til forsikringstagerne. Aktiver allokeret til forsikringstagerne skal sikre kundernes garanterede ydelser. Markedsrisici mv. vedrørende aktiver og forpligtelser til forsikringstagere er derfor ikke konsolideret i efterfølgende oversigter, men fremgår af afsnittet vedrørende livsforsikringsrisici.

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

## Kreditrisiko

Danske Bank lægger vægt på at etablere og udbygge langvarige relationer til sine kunder. Kreditgivning er baseret på indsigt i kundens forhold, og der foregår en løbende opfølgning vedrørende udviklingen i kundens økonomi med henblik på at vurdere om forudsætningerne for bankens kreditgivning har ændret sig. Det enkelte engagement skal derfor stå i et rimeligt forhold til kundens bonitet, kapital- og formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter med løbetider over 5 år skal det som hovedregel overvejes at kræve pant eller anden sikkerhed. Koncernen er tilbageholdende med at yde kredit til virksomheder eller personer, hvor der åbenbart vil bestå praktiske problemer med at varetage kundekontakt, ligesom koncernen er særligt opmærksom overfor virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher.

## Krediteksponering

Koncernens krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke balanceførte poster.

	2006	2005
Balanceførte poster		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.609	5.589
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	275.268	274.918
Bankudlån	1.054.322	829.603
Realkreditudlån	602.584	569.092
Ikke-balanceførte poster		
Garantier	80.568	81.099
Kredittilsagn < 1 år	140.253	97.102
Kredittilsagn > 1 år	119.320	103.715
I alt	2.274.924	1.961.118
Handelsaktiviteter		
Aktiver i handelsportefølje	490.954	444.521
Finansielle investeringsaktiver	26.338	28.712
I alt	517.292	473.233

Krediteksponering omfatter poster med kreditrisiko, der indgår som en del af den egentlige bankforretning. Handelsaktiviteter omfatter poster med kreditrisiko, der indgår under bankens mere handelsorienterede aktiviteter.

## Krediteksponering, handelsaktiviteter

	2006	2005
Obligationer	363.715	318.983
Aktier	4.048	5.362
Derivater med positiv dagsværdi	149.529	148.888
I alt	517.292	473.233

Obligationer	2006			2005		
	Investment grade	Non- investment grade	I alt	Investment grade	Non- investment grade	I alt
Obligationer udstedt af stater	64.301	-	64.301	105.237	23	105.260
Realkreditobligationer	258.809	67	258.876	181.049	484	181.533
Øvrige obligationer	38.746	1.792	40.538	31.642	548	32.190
I alt	361.856	1.859	363.715	317.928	1.055	318.983

Obligationsbeholdningen er med udstedere i Danmark 51 pct. (2005: 55 pct.), Øvrig Europa 46 pct. (2005: 42 pct.) og Øvrige 3 pct. (2005: 3 pct.).

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

Derivater med positiv dagsværdi

	2006		2005	
	Før netting	Efter netting	Før netting	Efter netting
Kreditinstitutter	121.120	16.957	117.774	18.988
Forsikring og anden finansiel virksomhed	18.552	8.658	20.787	7.781
Kapitalgoder og erhvervsservice	4.116	3.551	2.924	2.250
Øvrige	5.741	3.549	7.403	5.401
I alt	149.529	32.715	148.888	34.420

## Aktivklasser

Nedenfor er vist koncernens krediteksponering i den egentlige bankforretning fordelt på de aktivklasser, der opereres med i det nye kapitalkravsdirektiv (CRD). Krediteksponeringer fordeles på aktivklasser ud fra den enkelte kundes klassificering. I tabellen over geografisk fordeling sker dette koncern for koncern. Forskellen i fordelingsprincipper viser sig blandt andet på engagementer med større finansielle koncerner, hvor det i fordelinger på aktivklasser alene vil være de modparter, der har status som kreditinstitut, der indgår under aktivklassen institutioner; mens øvrige modparter i finansielle koncernen (herunder holdingselskaber) vil indgå under erhvervskunder.

Mio. kr.

	2006	2005
Detail Privat	706.900	652.446
Detail Erhverv	56.532	45.913
Erhvervskunder	862.047	719.557
Institutioner	537.498	469.716
Stater	57.259	51.899
Securitisering	54.688	21.587
I alt	2.274.924	1.961.118

Tabellen Branchefordeling viser koncernens krediteksponering fordelt på brancher. Branchefordelingen er foretaget efter en tilnærmet GICS fordeling (Global Industry Classification Standard).

## Branchefordeling (GICS-koder)

	2006						2006 I alt	2005 I alt
	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering		
Private kunder	706.900	-	-	-	-	-	706.900	615.312
Boligselskaber mv.	-	8.168	100.357	-	-	-	108.525	136.205
Stater og kommuner mv.	-	-	-	-	34.402	-	34.402	44.159
Kreditinstitutter	-	-	-	296.283	22.857	5.948	325.088	333.147
Forsikring og anden finansiel virksomhed	-	10.286	376.244	241.215	-	48.734	676.479	423.807
Udvinning af olie og naturgas	-	84	7.418	-	-	-	7.502	6.592
Materialer	-	1.245	36.396	-	-	-	37.641	37.100
Kapitalgoder og erhvervsservice	-	9.331	145.873	-	-	-	155.204	126.589
Forbrugsgoder	-	23.874	146.075	-	-	6	169.955	187.074
Health care	-	1.560	20.699	-	-	-	22.259	19.395
IT	-	772	10.106	-	-	-	10.878	9.808
Telekommunikation	-	27	7.524	-	-	-	7.551	7.956
Forsyningsvirksomhed	-	1.185	11.355	-	-	-	12.540	13.974
I alt	706.900	56.532	862.047	537.498	57.259	54.688	2.274.924	1.961.118

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

Tabellen Geografisk fordeling opdeler kreditrisikoeksponeringen på lande ud fra kundernes residensland. Finansielle kunder omfatter kreditinstitutter samt øvrige kunder, der driver finansiell virksomhed, som ikke er under et lokalt tilsyn.

## Geografisk fordeling

	2006				2005			
	Finansielle	Ikke finansielle	I alt	Pct.	Finansielle	Ikke finansielle	I alt	Pct.
Europæiske Union	781.209	1.160.700	1.941.909	85,4	572.776	1.094.511	1.667.287	85,0
Heraf: Danmark	193.169	882.740	1.075.909	47,3	167.997	843.069	1.011.066	51,6
Sverige	105.831	125.639	231.470	10,2	76.198	111.879	188.077	9,6
Irland	28.540	40.010	68.550	3,0	11.871	26.774	38.645	2,0
UK	388.521	64.361	452.882	19,9	250.195	70.958	321.153	16,4
Tyskland	17.890	17.205	35.095	1,5	13.904	12.823	26.727	1,4
Østeuropa	1.011	458	1.469	0,1	651	360	1.011	0,1
Resten af Europa	57.742	97.470	155.212	6,8	60.092	89.237	149.329	7,6
Heraf: Norge	49.811	96.840	146.651	6,4	52.514	84.777	137.291	7,0
Nordamerika	150.907	11.114	162.021	7,1	115.569	16.475	132.044	6,8
Mellem- og Sydamerika	1.930	361	2.291	0,1	715	1.512	2.227	0,1
Afrika	509	338	847	0,0	220	163	383	0,0
Asien	7.446	2.029	9.475	0,4	6.840	1.567	8.407	0,4
Oceanien	813	887	1.700	0,1	91	339	430	0,0
I alt	1.001.567	1.273.357	2.274.924	100,0	756.954	1.204.164	1.961.118	100,0

## Klassifikation af kunder

Danske Bank følger løbende op på den enkelte kundes økonomi for at sikre, at koncernen så tidligt som muligt ser eventuelle tegn på, at kundens indtjenings- og likviditetsforhold forringes. Det er et led i bankens kreditproces, at kunder tildeles en risikoklassifikation og at denne løbende vedligeholdes med ny information om kunden.

Rating af kunder foregår i en proces, der er styret af bankens kreditorganisation. Kunderådgivere fremkommer med faktuelle oplysninger til processen, men har ingen indflydelse på udfaldet af selve ratingen. Processen er således tilrettelagt, så beslutningen om ratingen er uafhængig af den enkelte rådgiver. De kunder, der ikke rates, bliver kreditscoret, herunder privatkunder. Baseret på de oplysninger, koncernen er i besiddelse af om den enkelte kunde, er der udviklet et antal statistisk baserede modeller, der forudsiger sandsynligheden for at kunden forsømmer sine betalingsforpligtelser overfor banken.

Der anvendes en skala med 10 kategorier. Ratingkategori 1-4 svarer stort set til Investment Grade-niveau hos de eksterne ratingbureauer, mens ratingkategori 5-6 er under Investment Grade-niveau, dog med en acceptabel kreditrisiko. På dette niveau er eksempelvis mange mindre erhvervs-kunder placeret. Ratingkategorierne 7-8 dækker kunder med øget risiko. Disse kundeforhold følges tæt. Ratingkategorierne 9-10 udgør risikofyldte og misligholdte engagementer. Gennemsnitlig PD udtrykker sandsynligheden for misligholdelse indenfor hver ratingkategori (probability of default (PD)).

Koncernen følger løbende op på rating- og scoresystemernes evne til at rangordne kunderne efter risiko og til at forudsige sandsynligheden for misligholdelse.

## Krediteksponering fordelt på ratingkategori

2006	Gennem-	Detail	Detail	Erhvervs-	Institu-	Stater	Securi-	I alt
Ratingkategori	snitlig PD	privat	erhverv	kunder	tioner		tisering	
1	0,01	-	-	5.960	67.370	33.586	719	107.635
2	0,01	-	-	63.969	270.383	20.478	37.354	392.184
3	0,03	380.659	564	75.932	124.347	197	10.990	592.689
4	0,10	130.381	26.237	252.504	35.200	88	5.619	450.029
5	0,26	98.045	4.807	221.460	4.485	286	5	329.088
6	0,53	60.839	14.627	206.062	34.597	2.036	1	318.162
7	1,94	32.720	7.633	28.065	977	586	-	69.981
8	9,94	3.412	2.517	6.128	133	1	-	12.191
9	26,45	226	38	833	6	-	-	1.103
10	100,00	618	109	1.134	-	1	-	1.862
I alt		706.900	56.532	862.047	537.498	57.259	54.688	2.274.924

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

Krediteksponering fordelt på ratingkategori								
2005 Ratingkategori	Gennem- snitlig PD	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
1	0,01	-	-	7.226	93.587	32.013	94	132.920
2	0,04	-	-	64.494	206.762	16.560	12.682	300.498
3	0,07	277.686	65	52.316	103.433	159	5.239	438.898
4	0,13	183.002	19.324	263.809	43.958	202	3.383	513.678
5	0,23	45.760	3.069	179.322	11.996	262	-	240.409
6	0,41	59.608	8.845	117.387	4.833	2.564	189	193.426
7	1,38	66.890	10.572	25.691	3.663	135	-	106.951
8	6,27	18.001	3.616	5.700	1.178	2	-	28.497
9	20,00	827	348	2.216	306	-	-	3.697
10	100,00	672	74	1.396	-	2	-	2.144
I alt		652.446	45.913	719.557	469.716	51.899	21.587	1.961.118

## Koncentrationsrisici

Danske Banks identifikation af risikokoncentrationer i kreditporteføljen indgår som parameter i kreditrisikostyringen. Som et naturligt led i koncernens forretningsstrategi er kreditporteføljen overordnet koncentreret på 3 områder: lån til kunder bosiddende i Danmark, lån til finansiering af fast ejendom samt lån til finansielle kunder.

Engagementet med én kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 145. Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag for særligt sikre krav udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800 pct. af basiskapitalen. Der sker kvartalsvis indberetning til Finanstilsynet af udnyttelsen af disse regler. Danske Banks køb af Sampo Bank koncernen forøgede engagementet med Sampo koncernen med 30,2 mia. kr. Den midlertidige overskridelse af engagementsgrænsen er godkendt af Finanstilsynet. Koncernen har ikke i øvrigt haft engagementer, der overstiger disse grænser.

Af nedenstående tabel fremgår krediteksponeringer til koncerner, som udgør 10 pct. eller mere af basiskapitalen.

## Krediteksponering

	2006			2005		
	Antal koncerner	Samlet engagement	Engagement ekskl. særligt sikre krav	Antal koncerner	Samlet engagement	Engagement ekskl. særligt sikre krav
Engagement >20% af basiskapital	1	34.570	32.060	1	20.331	20.301
Engagement 10-20% af basiskapital	10	411.598	153.008	12	614.750	153.567

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

## Modtagne sikkerheder

Koncernen anvender de muligheder, der er for at reducere risikoen på de enkelte forretninger i form af pant i fysiske aktiver, nettingaftaler, garantier m.m.

For en række udlånsprodukter er sikkerhedsstillelse enten krævet i lovgivningen eller markedskutyme, eksempelvis for realkreditbelåning. De væsentligste risikoreducerende elementer er pant, kautioner og garantier samt netting. De hyppigst forekommende pantsætninger er pant i fast ejendom, finansielle aktiver i form af aktier og obligationer samt motorkøretøjer.

Koncernen vurderer løbende værdien af den stillede sikkerhed. Værdien opgøres som den pengemæssige indgang i en tvangsrealisationssituation efter fradrag af omkostninger ved realisationen, herunder omkostninger til liggetid. For de hyppigst forekommende sikkerhedstyper har koncernen etableret modeller, der automatisk estimerer værdien af de pågældende aktiver. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en værdisætningsmodel, indhentes oplysninger til værdisætningen manuelt.

	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	2006 Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	2006 I alt	2005 I alt
Krediteksponering	706.900	56.532	862.047	537.498	57.259	54.688	2.274.924	1.961.118
Sikkerhedsværdi	540.526	49.037	429.177	300.505	32.862	40.368	1.392.475	1.331.780
Blanko i alt	166.374	7.495	432.870	236.993	24.397	14.320	882.449	629.338

## Typer af sikkerhed

2006	Detail privat	Detail erhverv	Erhvervs- kunder	Institu- tioner	Stater	Securi- tisering	I alt
Ejendom	526.711	25.471	223.662	1.056	955	1.814	779.669
Bankkonto	742	203	5.149	107	-	-	6.201
Depot / værdipapirer	2.847	371	149.585	260.915	30.079	16.549	460.346
Køretøj	2.713	10.819	539	-	251	-	14.322
Driftsmateriel	77	490	7.125	59	-	-	7.751
Skib / fly	66	46	12.774	-	-	-	12.886
Kaution / garanti	3.711	4.159	12.683	32.945	525	-	54.023
Tilgodehavende	3.659	7.478	17.660	5.423	1.052	22.005	57.277
I alt	540.526	49.037	429.177	300.505	32.862	40.368	1.392.475

## Blankoandele fordelt på ratingkategori

2006 Ratingkategori	Kredit- eksponering	0-10	Blankoandele, procent				Gennemsnitlig blankoandel
			10-25	25-50	50-75	75-100	
1	107.635	42.494	8.961	1.132	-	55.048	55,6
2	392.184	159.389	41.550	18.295	792	172.158	48,5
3	592.689	376.634	60.941	35.101	8.464	111.549	25,8
4	450.029	240.930	26.393	16.045	8.033	158.628	38,2
5	329.088	181.402	15.357	19.494	6.955	105.880	35,6
6	318.162	149.175	13.110	23.534	6.518	125.825	43,9
7	69.981	28.927	4.186	4.077	2.091	30.700	47,7
8	12.191	4.230	673	698	943	5.647	54,9
9	1.103	356	31	83	111	522	77,2
10	1.862	972	91	120	101	578	76,6
I alt	2.274.924	1.184.509	171.293	118.579	34.008	766.535	39,4

# Noter for Danske Bank koncernen - Risikostyring

Mio. kr.							
2005 Ratingkategori	Kredit- eksponering	0-10	Blankoandele, procent			75-100	Gennemsnitlig blankoandel
			10-25	25-50	50-75		
1	132.920	65.174	85	143	10	67.508	55,4
2	300.498	213.553	28.841	33.212	12.851	12.041	18,7
3	438.898	244.350	54.965	43.926	21.499	74.158	26,6
4	513.678	359.941	19.155	15.222	6.911	112.449	24,9
5	240.409	122.712	14.017	23.115	7.597	72.968	39,2
6	193.426	81.952	10.125	15.240	9.325	76.784	46,9
7	106.951	42.831	8.309	11.349	4.224	40.238	44,6
8	28.497	6.905	1.743	4.339	2.016	13.494	72,1
9	3.697	1.460	197	459	68	1.513	31,5
10	2.144	406	116	249	68	1.305	31,2
I alt	1.961.118	1.139.284	137.553	147.254	64.569	472.458	32,1

## Branchefordeling af korrektivkontoen

Korrektivkontoen omfatter de samlede nedskrivninger på Bankudlån, Realkreditudlån, Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Hensættelse til tab på garantier.

2006	Kredit- eksponering	Individuelle nedskrivninger	Portefølje- nedskrivninger	Nedskriv- ninger i alt
Private kunder	706.900	404	188	592
Boligselskaber mv.	108.525	21	-	21
Stater og kommuner mv.	34.402	-	-	-
Kreditinstitutter	325.088	1	-	1
Forsikring og anden finansiel virksomhed	676.479	605	117	722
Udvinding af olie og naturgas	7.502	1	-	1
Materialer	37.641	112	107	219
Kapitalgoder og erhvervsservice	155.204	1.049	169	1.218
Forbrugsgoder	169.955	995	269	1.264
Health care	22.259	25	9	34
IT	10.878	106	17	123
Telekommunikation	7.551	5	4	9
Forsyningsvirksomhed	12.540	-	-	-
I alt	2.274.924	3.324	880	4.204

2005	Kredit- eksponering	Individuelle nedskrivninger	Portefølje- nedskrivninger	Nedskriv- ninger i alt
Private kunder	615.312	457	101	558
Boligselskaber mv.	136.205	16	2	18
Stater og kommuner mv.	44.159	116	-	116
Kreditinstitutter	333.147	9	-	9
Forsikring og anden finansiel virksomhed	423.807	693	128	821
Udvinding af olie og naturgas	6.592	1	-	1
Materialer	37.100	134	22	156
Kapitalgoder og erhvervsservice	126.589	1.418	187	1.605
Forbrugsgoder	187.074	1.175	394	1.569
Health care	19.395	6	12	18
IT	9.808	155	18	173
Telekommunikation	7.956	5	1	6
Forsyningsvirksomhed	13.974	-	-	-
I alt	1.961.118	4.185	865	5.050



# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

## Korrektivkontoen fordelt på individuelle nedskrivninger og porteføljenedskrivninger

	2006			2005		
	Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger	I alt	Individuelle nedskrivninger	Portefølje nedskrivninger	I alt
Primo	4.185	865	5.050	5.464	1.152	6.616
Nedskrivninger mv.	1.435	472	1.907	2.850	273	3.123
Tilbageførsel af nedskrivninger	2.272	511	2.783	4.288	562	4.850
Andre poster	-24	54	30	159	2	161
Ultimo	3.324	880	4.204	4.185	865	5.050

## Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på værdiforringede krediteksponeringer

	2006		2005	
	Krediteksponering for nedskrivning	Nedskrivning	Krediteksponering for nedskrivning	Nedskrivning
Konkurs	888	552	698	521
Inkasso/betalingsstandsning	414	240	1.465	728
Akkord/gældssanering	748	310	491	363
Finansielle vanskeligheder i øvrigt	4.265	2.222	3.945	2.573
I alt	6.315	3.324	6.599	4.185

Renteindtægter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgør for 2006 264 mio. kr. (2005: 324 mio. kr.)

Restancebeløb på udlån mv.	Detail		Erhvervs-kunder	Institu-tioner	Stater	Securi-tisering	2006	2005
	privat	erhverv					I alt	I alt
0 - 30 dage	110	19	114	-	2	-	245	217
31 - 60 dage	17	4	14	-	1	-	36	16
61 - 90 dage	10	2	11	-	2	-	25	5
> 90 dage	52	11	28	-	1	-	92	72
I alt	189	36	167	-	6	-	398	310

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

## Markedsrisiko

Markedsrisici vedrører rente-, valuta- og aktiepositioner, og påvirkes af såvel generelle som specifikke markedsbevægelser.

Ved opgørelse af markedsrisikoen anvendes både de mere traditionelle risikomål og mere avancerede, interne matematiske/statistiske modeller såsom Value-at-Risk. Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på koncernens beholdninger inden for en vis periode med et valgt sandsynlighedsniveau. Value-at-Risk er et risikomål, som kvantificerer mulige tab under normale markedsforhold. En væsentlig fordel ved VaR er, at det giver et samlet tal for alle risikotyper, hvor der er taget højde for korrelationsstrukturen på de finansielle markeder.

Markedsrisikoen kan underopdeles i følgende komponenter:

- Renterisiko er risikoen for tab, som følge af at renten stiger eller falder.
- Valutakursrisiko er risiko for tab på koncernens positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig.
- Aktierisiko er risiko for tab som følge af ændringer i aktiekurser.

Ved udgangen af 2006 og 2005 havde Danske Bank koncernen markedsrisici opgjort efter traditionelle risikomål, som vist i tabellen.

Markedsrisici	2006	2005
Renterisiko	946	508
Aktierisiko, noterede aktier	1.611	1.173
Aktierisiko, unoterede aktier	3.185	3.381
Valutaindikator 2	8	5

Valutaeksponeringen, som måles med udgangspunkt i danske kroner, var begrænset igennem 2006. Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var valutarisikoen 7,5 mio. kr. ved udgangen af året (2005: 5 mio. kr.). Valutakursindikator 2 giver et billede af valutakursrisikoen og udtrykker, at såfremt banken ikke ændrer valutapositionerne de efterfølgende 10 dage, er der 1 pct. sandsynlighed for, at koncernen får et tab, der er større end indikatorens værdi.

Den viste fordeling af renterisiko på løbetider er beregnet ved en renteændring på 1 procent point opgjort ultimo året.

	Op til 1 år	1-3 år	3-7 år	7-11 år	Over 11 år	I alt
Renterisiko 2006	1.251	56	-982	71	550	946
Renterisiko 2005	28	351	-113	-113	355	508

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 181 mio. kr. ultimo 2006 (2005: 203 mio. kr.). Beløbet er udtryk for det statistisk set maksimale tab, som koncernen med 99 pct. sandsynlighed kunne risikere at tabe, såfremt positionen blev fastholdt i 10 dage. Koncernens Value-at-Risk var begrænset igennem hele 2006. Koncernens 99 pct., 10 dages VaR, som benyttes til beregning af kapitalkravet er vist i nedenstående tabel. VaR-tallet opdelt efter risikotyper og diversifikationsgevinsten ved at bruge VaR som risikomål, frem for at se på risikotyperne enkeltvis, er også vist i tabellen.

Efter risikotype	2006				2005			
	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo	Gns. VaR	Minimum VaR	Maksimum VaR	Ultimo
Rente	170	131	259	84	121	76	218	132
Valuta	14	19	12	10	15	10	15	7
Aktie	199	121	428	167	134	85	162	135
Diversifikationsgevinst	-116	-126	-168	-80	-91	-65	-103	-71
Total VaR	267	145	531	181	179	106	292	203

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

---

Mio. kr.

---

## Back tests og stress tests

For at dokumentere, at de interne modeller er tilstrækkeligt robuste til at måle koncernens markedsrisiko, udføres der daglige back-tests. Her sammenholdes modellens beregnede tab med de faktiske tab samt de hypotetiske tab svarende til en situation, hvor koncernens positioner er uændrede, men markedskurserne ændrer sig.

For at måle koncernens risiko for tab i situationer, hvor markedsforholdene er unormale, gennemføres en række stress tests og scenarie analyser.

Stress tests baseret på worst case scenarier er typisk en kombination af historiske hændelser, mens ad hoc scenarier kan være relateret til aktuelle eller kommende begivenheder.

Nedenstående tabel viser effekten på koncernens resultat, hvis nuværende positioner bliver udsat for ekstreme og ikke nødvendigvis særligt sandsynlige chok. Analysen er gennemført på baggrund af Basel Komiteens anbefalede stress-test, dvs. med et rentechok på +/- 2 pct. Koncernen har kombineret dette med aktiekursbevægelser på -20 pct. og valutakursændringer på +/- 10 pct.

Risikotype	Ændring i faktorer	Resultateffekt 2006	Resultateffekt 2005
Aktier	-20 pct.	-633	-484
Valuta	+ 10/-10 pct.	-76/+76	-25/+25
Rente	+2/-2 pct.	-462/+555	-1.928/+2.543

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.

## Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er defineret som risikoen for tab som følge af, at:

- bankens finansieringsomkostninger stiger mere end ventet,
- banken afskæres fra at indgå nye forretninger pga. manglende finansiering
- banken i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser pga. manglende finansiering

Likviditetsstyringen i Danske Bank er baseret på en løbende overvågning og styring af bankens operationelle og strukturelle likviditetsrisiko under forskellige scenarier.

Den operationelle likviditetsrisiko styres med udgangspunkt i de af ledelsen godkendte limits, der foreskriver, at bankens likviditet på kort sigt skal være positiv. Likviditeten opgøres med udgangspunkt i bankens registrering af kendte fremtidige ind- og udbetalinger fra indgåede forretninger.

Det primære formål med styringen af bankens operationelle likviditetsrisiko er at sikre, at banken til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt opvejer nettoafløbet fra indgåede forretninger samt den forventede likviditetsmæssige påvirkning.

I nedenstående tabel opdeles koncernens finansielle aktiver og forpligtelser efter kontraktligt forfaldstidspunkt.

### Finansielle aktiver

2006	0-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	Over 5 år	I alt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.319	-	-	-	12.319
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	252.291	19.449	2.721	807	275.268
Obligationer	71.781	36.513	145.790	85.756	339.840
Derivater med positiv dagsværdi	25.408	26.570	46.628	50.923	149.529
Bankudlån	540.184	170.793	129.907	213.438	1.054.322
Realkreditudlån	15.879	10.991	59.442	516.272	602.584
I alt	917.862	264.316	384.488	867.196	2.433.862
2005					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.881	-	-	-	13.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	258.588	12.447	2.050	1.833	274.918
Obligationer	53.438	45.824	120.095	73.555	292.912
Derivater med positiv dagsværdi	58.552	14.609	36.018	39.709	148.888
Bankudlån	410.785	130.619	110.553	177.646	829.603
Realkreditudlån	19.351	11.414	64.667	473.660	569.092
I alt	814.595	214.913	333.383	766.403	2.129.294

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

Mio. kr.					
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
2006	0-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	Over 5 år	I alt
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	542.866	21.550	133	-	564.549
Indlån	661.410	30.101	3.756	7.676	702.943
Forpligtelser i handelsportefølje	45.496	36.689	75.732	78.607	236.524
Udstedte realkreditobligationer	58.201	129.833	178.193	117.990	484.217
Andre gældsforpligtelser	52.713	65.880	159.953	15.190	293.736
Efterstillede kapitalindskud	-	-	8.525	40.426	48.951
<b>I alt</b>	<b>1.360.686</b>	<b>284.053</b>	<b>426.292</b>	<b>259.889</b>	<b>2.330.920</b>
<b>2005</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	424.358	31.710	16.946	3.349	476.363
Indlån	608.030	11.975	3.832	7.347	631.184
Forpligtelser i handelsportefølje	116.474	18.130	38.898	38.540	212.042
Udstedte realkreditobligationer	79.359	113.169	137.000	109.147	438.675
Andre gældsforpligtelser	124.371	37.064	79.449	10.215	251.099
Efterstillede kapitalindskud	-	-	5.596	38.241	43.837
<b>I alt</b>	<b>1.352.592</b>	<b>212.048</b>	<b>281.721</b>	<b>206.839</b>	<b>2.053.200</b>

## Strukturel likviditetsrisiko

Den strukturelle likviditetsrisiko styres ud fra en række målsætninger om at styre bankens langsigtede likviditets "mis-match" og dermed sikre, at banken ikke opbygger et uhensigtsmæssigt stort fremtidigt finansieringsbehov. Den strukturelle likviditetsrisiko styres med udgangspunkt i en gap-rapport, som er baseret på en løbetidsmæssig fordeling af koncernens aktiver, forpligtelser samt ikke balanceførte poster. Der tages udgangspunkt i de kontraktligt fastsatte forfaldstidspunkter for det enkelte produkt. Der foretages korrektioner for at tage højde for, at nogle balanceposter reelt har en løbetid, der afviger væsentligt fra det kontraktligt fastsatte.

Ultimo (mia. kr.)	Op til 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-5 år	5-10 år	over 10 år
2006	64	36	5	31	93	81
2005	73	9	8	50	102	62

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

---

## Livsforsikringsrisiko

Koncernens livsforsikringsrisici sammensættes af finansielle risici (markedsrisici og kreditrisici) og egentlige forsikringsmæssige risici som kan henføres til Danica Pension.

De finansielle risici vedrører risikoen for, at et lavt afkast af kundernes investeringsaktiver i forhold til kundernes garanterede ydelser ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialet på fripolicer.

Den mest betydende faktor i de traditionelle livsforsikringsprodukter er samspillet mellem investeringsaktiverne og livsforsikringsforpligtelserne. Såfremt årets afkast af kundemidler ikke er tilstrækkeligt til dækning af kundernes forrentning, nødvendige styrkelser af livsforsikringsforpligtelserne mv., dækkes underskuddet først af kollektivt bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentialet på fripoliceydelse. Er der herefter stadig et uafdækket underskud, må egenkapitalen dække.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåges de finansielle risici løbende, og der er opstillet mål for de maksimale kurs- og renterisici. Der foretages løbende stresstest, så det sikres at Danica løbende kan modstå et kursfald på aktier på 30 pct., en halvering af renten eller en stigning på 2,5 pct. point.

Kreditrisikoen på Danicas obligationsbeholdning er begrænset, idet hovedparten består af stats- og realkreditobligationer med en AAA rating hos de internationale kreditvurderingsbureauer. Enkeltrisici er begrænsede, og der er modtaget sikkerhedsstillelse for værdien af afledte finansielle renteafdækningspositioner.

Likviditetsrisikoen er ligeledes begrænset. En stor del af aktiverne er placeret i meget likvide børsnoterede obligationer samt let omsættelige udenlandske aktier.

De forsikringsmæssige risici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom mv. Eksempelvis vil en stigning i levetiden forlænge udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, sygdommeldinger og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer.

De forsikringsmæssige risici underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle forretningsmæssige tiltag. For livsforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser således under hensyn til den forventede fremtidige dødelighed. Udgifter til livsforsikringer dækkes af kollektivt bonuspotentiale. Såfremt bonuspotentialet ikke er stort nok til at dække alle udgifter, vil den resterende del dækkes af egenkapitalen.

For invalideforsikringer opgøres de forsikringsmæssige forpligtelser under hensyn til forventninger om fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle skader. Forventningerne baseres på erfaringer fra Danicas egen bestand af forsikringer og opdateres løbende. Resultatet af selskabets syge- og ulykkesforsikringer, kritisk sygdom mv. indgår i selskabets resultat. Udviklingen i resultatet for disse forsikringer styres hovedsagligt gennem præmiereguleringer.

For at reducere forsikringsrisikoen er en mindre del af risiciene vedrørende dødsfald og invaliditet afdækket gennem reassurance. Endvidere er foretaget afdækning mod katastrofer.

# Noter for Danske Bank koncernen – Risikostyring

## Følsomhedsanalyse

Følsomhedsoplysningerne viser påvirkningen af Danica Pensions egenkapital samt på kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentialet på fripolicydelsel ved isolerede ændringer i rente, aktiekurs og ejendomspriser samt i aktuariemæssige forudsætninger i forbindelse med opgørelser af livsforsikringsforpligtelserne. Såfremt bonuspotentialerne ikke er store nok til at dække forsikringstagernes andel af effekten, vil den resterende del blive dækket af egenkapitalen.

2006 Mia. kr.	Ændring af egenkapital	Maksimal ændring af kollektivt bonuspotentiale	Maksimal ændring af bonuspotentiale på fripolicydelsel	Ændring i alt
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,1	-0,7	3,5	2,7
Rentefald på 0,7 pct. point	0,1	1,5	-3,5	-1,9
Aktiekursfald på 12 pct.	-0,3	-4,5	-	-4,8
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,1	-1,1	-	-1,2
Valutakursændring med 0,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	-	-0,4	-	-0,4
Tab på modparter på 8 pct.	-	-1,1	-	-1,1
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	-1,4	-0,1	-1,5
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	1,2	0,2	1,4
Stigning i invaliditetshyppigheden på 10 pct.	-	-0,2	-	-0,2

Der er ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne ultimo 2006 forudsat en forøgelse af levetiden på knap 3 år i forhold til forudsætningerne på tegningstidspunktet (ultimo 2005: godt 2 år).

Følsomhedsoplysningerne omfatter alene Danica Pension og dermed ikke risikoen på datterselskaber i forsikringskoncernen. En samtidig rentestigning på 0,7 pct. point, et aktiekursfald på 12 pct., ejendomsprisfald på 8 pct. og tab på modparter på 8 pct. vil inklusive effekten i datterselskaber reducere egenkapitalen med 0,7 mia. kr. og reducere kollektivt bonuspotentiale med 6,1 mia. kr.

2005 Mia. kr.	Ændring af egenkapital	Maksimal ændring af kollektivt bonuspotentiale	Maksimal ændring af bonuspotentiale på fripolicydelsel	Ændring i alt
Rentestigning på 0,7 pct. point	-0,1	-2,0	3,2	1,1
Rentefald på 0,7 pct. point	0,1	2,4	-3,1	-0,6
Aktiekursfald på 12 pct.	-	-3,1	-	-3,1
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-0,1	-1,0	-	-1,1
Valutakursændring med 0,5 pct. sand- synlighed på 10 dage	-	-0,3	-	-0,3
Tab på modparter på 8 pct.	-0,1	-1,1	-	-1,2
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	-1,6	-0,1	-1,7
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-	1,4	0,1	1,5
Stigning i invaliditetshyppigheden på 10 pct.	-	-0,3	-	-0,3

## Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere indbetalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere.

Koncernens målsætning er, at reducere pensionsrisikoen i de ydelsesbaserede pensionsordninger på linje med håndteringen af de øvrige risici i koncernen. Anvendelsen af finansielle derivater til at reducere inflations- og renterisiko indgår som et centralt risikostyringselement. Herigennem minimeres pensionsrisiciene ved at matche de fremtidige forventede pensionsudbetalinger med afkastet fra derivaterne samt de tilhørende aktiver.

På grund af pensionsforpligtelsernes særlige kompleksitet anvendes koncernens normale limitstruktur ikke ved opfølgning på pensionsrisiciene. Pensionsordningernes markedsrisici styres derfor på basis af særlige opfølgings- og overvågningsprincipper – såkaldte forretningsmæssige målsætninger. Koncernen har fastlagt procedurer i tilfælde af afvigelser fra disse mål. Kvartalsvist følges der op på målsætningerne i en særskilt risikorapportering, som analyserer de enkelte ordningers økonomiske status, gennem følsomhedsberegninger og risikoen udtrykt som Value-at-Risk (VaR). Desuden er fastsat konkrete beløbsgrænser, som angiver acceptable niveauer for risikoeksponeringen.

VaR er beregnet med et konfidensinterval på 99,97 % og en tidshorisont på 1 år. Der er i beregningen korrigeret for inflationsrisikoen, som spiller ind på lang sigt, og derfor er de viste tal defineret som langtidsniveau VaR-tal. Ultimo 2006 udgjorde VaR langtidsniveau 4.751 mio. kr. (2005: 4.878 mio. kr.).

Der henvises i øvrigt til præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger i note 33.

# Noter for Danske Bank koncernen

---

## **Begivenheder efter balancedagen**

Danske Banks køb af Sampo Bank blev godkendt ultimo januar 2007, og Sampo Bank er således ikke konsolideret ind i Danske Banks regnskab for 2006. Af regnskabsberetningen fremgår den foreløbige fordeling af købsprisen på markedsværdien af nettoaktiver, immaterielle aktiver samt goodwill. Koncernen vil offentliggøre nye hovedtal for 2006 for den proforma konsoliderede koncern, når købet af Sampo Bank er effektueret og Sampo Banks årsregnskab for 2006 og åbningsbalancen foreligger.

Danske Bank koncernen har ultimo januar 2007 besluttet at samle aktiviteterne i BG Bank og Danske Bank i ét brand under navnet Danske Bank. De to banker har tilnærmet sig hinanden i en sådan grad, at der ikke længere er stærke argumenter for at fastholde de to brands. Ændringen betyder, at 60 filialer af BG Bank og Danske Bank vil blive lagt sammen til 30 filialer i løbet af foråret. Sammenlægningen af de to brands forventes at medføre en engangsudgift på 275 mio. kr. Koncernen forventer med fuld regnskabsmæssig effekt i 2010 at kunne spare 300 mio. kr. om året ved sammenlægningen. I 2007 forventes sammenlægningen at være omkostningsneutral.



# Årsregnskab for moderselskabet Danske Bank A/S

Mio. kr.

Regnskabet for Danske Bank A/S' aflægges efter lov om finansiell virksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi, og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder. Desuden afviger opstillingsformen for moderselskabets regnskab fra koncernens opstilling efter IFRS.

Som omtalt under koncernens regnskabspraksis blev indregning af visse forsikringskontrakter ændret med virkning fra 1. januar 2006. Sammenligningstal for 2004 og 2005 er tilrettet. For moderselskabet indebar ændringen en reduktion af Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder på 199 mio. kr. i 2006 og 137 mio. kr. i 2005. Pr. 1. januar 2006 reduceredes Kapitalandele i tilknyttede virksomheder henholdsvis Egenkapitalen med 421 mio. kr.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og koncernens indberetning til Finanstilsynet.

	Resultat 2006	Resultat 2005	Egenkapital ultimo 2006	Egenkapital ultimo 2005
Koncernens opgørelse efter IFRS	13.545	12.685	95.172	74.089
Domicilejendomme	-34	-204	1.342	990
Pensionsforpligtelser	568	-422	34	-534
Skattemæssig effekt	-131	154	8	141
Minoritetsinteresser	12	-4	3.001	2.992
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	13.960	12.209	99.557	77.678
Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt	-	-	-3.048	-3.040
Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	13.960	12.209	96.509	74.638

Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt omfatter blandt andet andele i særlige reserver i pro rata konsoliderede associerede virksomheder.

# Resultatopgørelse for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
2	Renteindtægter	64.676	52.756
3	Renteudgifter	53.015	38.814
	Netto renteindtægter	11.661	13.942
	Udbytte af aktier mv.	117	70
4	Gebyrer og provisionsindtægter	8.357	7.896
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.704	1.447
	Netto rente- og gebyrindtægter	18.431	20.461
5	Kursreguleringer	4.164	165
	Andre driftsindtægter	1.654	1.377
6	Udgifter til personale og administration	11.297	11.144
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.600	1.447
	Andre driftsudgifter	-	-
	Nedskrivninger på udlån mv.	-207	-1.162
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5.571	4.908
	Resultat før skat	17.130	15.482
8	Skat	3.170	3.273
	Årets resultat	13.960	12.209
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve efter indre værdis metode	5.750	4.301
	Udbytte for året	5.416	6.383
	Overført overskud	2.794	1.525
	Disponeret i alt	13.960	12.209

# Balance for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
	<b>AKTIVER</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.945	8.776
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	362.863	378.464
10	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	818.530	641.307
	Obligationer til dagsværdi	396.252	331.064
15	Obligationer til amortiseret kostpris	223	223
	Aktier mv.	3.695	4.772
	Kapitalandele i associerede virksomheder	853	974
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	65.501	60.235
16	Aktiver tilknyttet puljeordninger	38.262	36.165
	Immaterielle aktiver	6.439	6.148
	Grunde og bygninger i alt	4.483	4.070
12	Investeringsejendomme	83	112
12	Domicilejendomme	4.400	3.958
13	Øvrige materielle aktiver	3.445	2.938
	Aktuelle skatteaktiver	20	46
14	Udskudte skatteaktiver	-	41
	Midlertidigt overtagne aktiver	9	-
17	Andre aktiver	162.090	160.763
	Periodeafgrænsningsposter	1.897	2.140
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.869.507</b>	<b>1.638.126</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>GÆLD</b>		
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	590.211	487.033
19	Indlån og anden gæld	560.724	524.657
	Indlån i puljeordninger	40.046	37.721
20	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	277.848	235.119
	Aktuelle skatteforpligtelser	116	380
21	Andre passiver	255.688	232.504
	Periodeafgrænsningsposter	821	682
	<b>Gæld i alt</b>	<b>1.725.454</b>	<b>1.518.096</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	456	698
14	Hensættelser til udskudt skat	813	540
11	Hensættelser til tab på garantier	198	173
	Andre hensatte forpligtelser	48	144
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.515</b>	<b>1.555</b>
	<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
22	Efterstillede kapitalindskud	46.029	43.837
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	6.988	6.383
	Akkumulerede værdireguleringer	998	652
	Reserve efter indre værdis metode	16.560	10.810
	Overført overskud	71.963	56.793
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>96.509</b>	<b>74.638</b>
	<b>Heraf foreslået udbytte</b>	<b>5.416</b>	<b>6.383</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.869.507</b>	<b>1.638.126</b>

# Kapitalforhold for Danske Bank A/S

Mio. kr.

<b>Kapitalbevægelser</b>							
	Aktie- kapital	Valutaomreg- ningsreserve	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdi metode	Overført overskud	I alt 2006	I alt 2005
Egenkapital, primo	6.383	-12	664	11.231	56.793	75.059	67.559
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende forsikringskontrakter i dat- tervirksomhed	-	-	-	-421	-	-421	-284
Korrigeret egenkapital, primo	6.383	-12	664	10.810	56.793	74.638	67.275
Omregning af udenlandske enheder	-	171	-	-	-	171	706
Hedge af udenlandske enheder	-	-149	-	-	-	-149	-686
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	351	32	-	383	215
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-	-18	-18	-94
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	22	351	32	-18	387	141
Årets resultat	-	-	-	5.718	8.242	13.960	12.209
Indkomst i alt	-	22	351	5.750	8.224	14.347	12.350
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-6.254	-6.254	-4.929
Udvidelse af aktiekapital	605	-	-	-	14.066	14.671	-
Omkostninger ved udvidelse af aktiekapital	-	-	-	-	-132	-132	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-19.926	-19.926	-15.897
Salg af egne aktier	-	-	-	-	19.001	19.001	15.617
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	164	164	104
Medarbejderaktier	-	-	-	-	-	-	118
Tilbageført ved salg	-	-	-27	-	27	-	-
Egenkapital, ultimo	6.988	10	988	16.560	71.963	96.509	74.638

Aktiekapitalen bestod ultimo 2006 af 698.804.276 stk. aktier à 10 kr. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Aktionærer i Danske Bank er omtalt i Koncernens ledelsesberetning.

## Moderselskabet Danske Bank A/S' beholdning af egne aktier

	Antal aktier	Nominal værdi Mio. kr.	Andel af aktie- kapitalen	Købs-/ salgssum Mio. kr.
Beholdning, primo 2005	8.324.185	83	1,17	-
Køb i 2005	97.374.772	974	15,26	15.757
Salg i 2005	96.746.698	967	15,16	15.572
Beholdning, ultimo 2005	8.952.259	90	1,40	-
Køb i 2006	85.432.459	854	12,23	19.712
Salg i 2006	83.046.561	830	11,88	18.910
Beholdning, ultimo 2006	11.338.157	114	1,63	-

Erhvervelser i 2006 vedrører køb til handelsportefølje samt investering på vegne af kunder.

## Datterselskabers beholdning af aktier i Danske Bank A/S

	Antal aktier	Nominal værdi Mio. kr.	Andel af aktie- kapitalen	Købs-/ salgssum Mio. kr.
Beholdning, primo 2005	2.189.570	22	0,31	-
Køb i 2005	701.581	7	0,11	140
Salg i 2005	244.000	2	0,04	45
Beholdning, ultimo 2005	2.647.151	27	0,41	-
Køb i 2006	917.300	9	0,13	214
Salg i 2006	385.131	4	0,06	91
Beholdning, ultimo 2006	3.179.320	32	0,45	-

Erhvervelser i 2006 og 2005 vedrørte alene investering på vegne af kunder.

# Kapitalforhold for Danske Bank A/S

Mio. kr.	2006	2005
<b>Basiskapital og solvensprocent</b>		
Egenkapital	96.509	74.638
Ændring i anvendt regnskabspraksis 2006, tilbageført	-	421
Foreslået udbytte	-5.416	-6.383
Immaterielle aktiver	-6.439	-6.147
Udskudte skatteaktiver	-	-41
Opskrivning på ejendomme	-988	-664
Kernekapital efter fradrag	83.666	61.824
Hybrid kernekapital	11.419	6.376
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital ) efter fradrag	95.085	68.200
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	34.707	35.953
Opskrivning på ejendomme	988	664
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.297	-8.254
Øvrige fradrag	-37	-38
Basiskapital efter fradrag	126.446	96.525
Risikovægtede poster		
Uden for handelsbeholdningen	712.594	581.274
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	68.473	55.683
Risikovægtede poster i alt	781.067	636.957
Kernekapitalprocent	10,7	9,7
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	12,2	10,7
Solvensprocent	16,2	15,2
Minimum kapitalkrav, 8 pct. af risikovægtede aktiver	62.485	50.957

I 2005 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt.

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>1</b>	<b>Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer fordelt på segmenter</b>		
	Bankaktiviteter	18.689	17.453
	Danske Markets	2.634	2.355
	Danske Capital	691	644
	Øvrige	581	174
	<b>I alt</b>	<b>22.595</b>	<b>20.626</b>
	<b>Geografiske segmenter</b>		
	Danmark	18.189	16.589
	Finland	171	147
	Norge	170	109
	Storbritannien	838	962
	Sverige	2.942	2.373
	Tyskland	262	222
	Polen	23	-
	USA	-	224
	<b>I alt</b>	<b>22.595</b>	<b>20.626</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 repo med kreditinstitutter og centralbanker	4.878	5.273
	Kreditinstitutter og centralbanker	14.544	10.776
	Reverse repo-udlån	8.733	5.000
	Udlån og andre tilgodehavender	23.399	17.506
	Obligationer	8.353	12.033
	Afledte finansielle instrumenter i alt	4.745	2.163
	Valutakontrakter	5.493	3.207
	Rentekontrakter	-748	-1.044
	Øvrige renteindtægter	24	5
	<b>I alt</b>	<b>64.676</b>	<b>52.756</b>
<b>3</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	3.481	4.662
	Kreditinstitutter og centralbanker	24.642	17.469
	Repo-indlån	3.151	1.670
	Indlån og anden gæld	8.682	6.767
	Udstedte obligationer	10.796	5.912
	Efterstillede kapitalindskud	2.076	2.012
	Øvrige renteudgifter	187	322
	<b>I alt</b>	<b>53.015</b>	<b>38.814</b>
<b>4</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	4.048	3.484
	Betalingsformidling	1.374	1.335
	Lånesagsgebyrer	1.373	1.242
	Garantiprovision	713	775
	Øvrige gebyrer og provisioner	849	1.060
	<b>I alt</b>	<b>8.357</b>	<b>7.896</b>

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Udlån til dagsværdi	-1.110	323
	Obligationer	-971	-2.320
	Aktier mv.	747	826
	Investeringsejendomme	48	100
	Valuta	931	1.192
	Afledte finansielle instrumenter	1.985	1.910
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.460	4.286
	Indlån i puljeordninger	-1.597	-4.462
	Øvrige aktiver	804	398
	Øvrige forpligtelser	1.867	-2.088
	I alt	4.164	165
<b>6</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Løn og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	14	10
	Bestyrelse	9	8
	I alt	23	18
	Personaleudgifter		
	Løn	6.234	6.160
	Pension	564	950
	Lønsumsafgift mv.	879	731
	I alt	7.677	7.841
	Øvrige administrationsudgifter	3.597	3.285
	Udgifter til personale og administration i alt	11.297	11.144
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	13.446	13.260
	Vederlag til bestyrelse og direktion er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 8.		
<b>7</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	11	10
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	4	3
<b>8</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	2.917	2.752
	Udskudt skat i øvrigt	336	505
	Efterregulering af tidligere års skat	-83	20
	Nedsættelse af skatteprocent	-	-24
	Skat på nedskrivninger på udlån mv.	-	20
	I alt	3.170	3.273
	Effektiv skatteprocent	Pct.	Pct.
	Dansk skatteprocent	28,0	28,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,7	-0,2
	Afvigelse i udenlandske enheders skat i forhold til dansk skatteprocent	0,3	0,5
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,7	0,2
	Nedsættelse af skatteprocent	-	-0,2
	Skat på nedskrivninger på udlån mv.	-	0,2
	Effektiv skatteprocent	26,9	28,5
	Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	8,4	7,7
	I alt	18,5	20,8

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
9	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringstilgodehavender	22.426	24.136
	Til og med 3 måneder	299.989	320.769
	Fra 3 måneder til og med 1 år	22.170	20.128
	Fra 1 år til og med 5 år	15.523	9.688
	Over 5 år	2.755	3.743
	<b>I alt</b>	<b>362.863</b>	<b>378.464</b>
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	296.904	276.172
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	65.959	102.292
	<b>I alt</b>	<b>362.863</b>	<b>378.464</b>
	Heraf udgør reverse repo-forretninger	163.862	188.857
10	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
	Anfordringstilgodehavender	69.076	57.288
	Til og med 3 måneder	422.892	320.454
	Fra 3 måneder til og med 1 år	115.817	87.800
	Fra 1 år til og med 5 år	81.383	69.714
	Over 5 år	129.362	106.051
	<b>I alt</b>	<b>818.530</b>	<b>641.307</b>
	Heraf udgør reverse repo-forretninger	294.555	209.732
	<b>Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher</b>	Pct.	Pct.
	Offentlige myndigheder	3,2	4,0
	Erhverv		
	Landbrug, jagt og skovbrug	1,0	1,1
	Fiskeri	0,0	0,0
	Fremstillingsvirksomhed, råstof- udvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	9,0	10,2
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1,2	1,1
	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	4,0	4,3
	Transport, post og telefon	2,7	2,5
	Kredit-, finansierings- og forsikringsvirksomhed	49,5	47,3
	Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice	9,8	8,8
	Øvrige erhverv	0,0	0,0
	<b>Erhverv i alt</b>	<b>77,2</b>	<b>75,3</b>
	Private	19,6	20,7
	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.						
11	<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, primo 2006	3.287	773	9	-	4.069	
	Nedskrivninger i årets løb	1.124	351	-	-	1.475	
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	1.676	456	7	-	2.139	
	Andre bevægelser	28	48	-1	-	75	
	Nedskrivninger, ultimo 2006	2.763	716	1	-	3.480	
	Nedskrivninger, primo 2005	4.568	1.047	9	-	5.624	
	Nedskrivninger i årets løb	2.190	258	-	-	2.448	
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	3.528	533	-	-	4.061	
	Andre bevægelser	57	1	-	-	58	
	Nedskrivninger, ultimo 2005	3.287	773	9	-	4.069	
					2006	2005	
	Udlån og tilgodehavender (inkl. porteføljer) med objektiv indikation for værdiforringelse udgjorde i alt før nedskrivning. Beløbet inkluderer ikke udlån og tilgodehavender nedskrevet til nul.				13.711	19.052	
	Regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning				11.766	17.015	
12	<b>Investerings- og domicilejendomme</b>						
				2006		2005	
				Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme
	Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, primo			112	3.958	548	4.209
	Valutakursregulering			-	-	-	-
	Tilgang, herunder forbedringer			3	7	13	6
	Afgang			42	44	457	551
	Afskrivning			-	27	-	29
	Værdiregulering ført direkte på egenkapital			-	351	-	188
	Værdiregulering ført i resultatopgørelse			10	166	8	54
	Andre ændringer			-	-11	-	81
	Dagsværdi hhv. omvurderet værdi, ultimo			83	4.400	112	3.958

Ejendommene er værdiansat af koncernens egne vurderingsmænd.

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.		2006	2005		
13	<b>Øvrige materielle aktiver</b>					
	Kostpris primo		5.600	4.982		
	Valutakursregulering		5	-2		
	Tilgang, herunder forbedringer		1.691	1.568		
	Afgang		958	948		
	Overførsel til andre poster		-	-		
	<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.338</b>	<b>5.600</b>		
	Af- og nedskrivninger primo		2.662	2.515		
	Valutakursregulering		-1	-7		
	Afskrivning		777	706		
	Nedskrivning		-	-		
	Af- og nedskrivning på afhændede aktiver		545	552		
	Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning		-	-		
	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>2.893</b>	<b>2.662</b>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.445</b>	<b>2.938</b>		
14	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
	2006	Primo	Valutakurs- regulering	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	Immaterielle aktiver	158	-	78	-	236
	Materielle aktiver	939	-	126	-	1.065
	Værdipapirer	-183	-	-37	-	-220
	Hensatte forpligtelser	-353	-	119	-	-234
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-62	-	28	-	-34
	<b>I alt</b>	<b>499</b>	<b>-</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>813</b>
	Heraf regulering af tidligere års skat	-	-	-22	-	-
	2005					
	Immaterielle aktiver	47	-	111	-	158
	Materielle aktiver	382	-	557	-	939
	Værdipapirer	-34	-	-149	-	-183
	Hensatte forpligtelser	-592	-	239	-	-353
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-137	-	115	-40	-62
	<b>I alt</b>	<b>-334</b>	<b>-</b>	<b>873</b>	<b>-40</b>	<b>499</b>
	Heraf regulering af tidligere års skat	-	-	392	-	-
	<b>Udskudt skat</b>					
	Udskudte skatteaktiver				-	41
	Hensættelse til udskudt skat				813	540
	<b>Udskudt skat, netto</b>				<b>813</b>	<b>499</b>
15	<b>Obligationer til amortiseret kostpris</b>					
	Dagsværdien af hold-til-udløb aktiver udgør				224	224
	Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør				223	223

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.	2006	2005
16	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger</b>		
	Obligationer til dagsværdi	21.105	21.747
	Aktier	12.962	12.123
	Investeringsforeningsandele	4.718	2.643
	Kontant indestående mv.	1.261	1.208
	Aktiver i alt før eliminering	40.046	37.721
	Egne aktier	826	599
	Øvrige interne mellemværender	958	957
	I alt	38.262	36.165
17	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	147.722	147.319
	Øvrige aktiver	14.368	13.444
	I alt	162.090	160.763
18	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Anfordringsgæld	47.042	41.609
	Til og med 3 måneder	521.686	423.751
	Fra 3 måneder til og med 1 år	21.354	21.132
	Fra 1 år til og med 5 år	129	537
	Over 5 år	-	4
	I alt	590.211	487.033
	Heraf udgør repo-forretninger	139.130	86.346
19	<b>Indlån og anden gæld</b>		
	På anfordring	275.593	241.270
	Med opsigelsesvarsel	5.393	6.527
	Tidsindskud	157.267	161.828
	Repointlån	104.044	96.882
	Særlige indlånsformer	18.427	18.150
	I alt	560.724	524.657
	På anfordring	275.593	241.270
	Til og med 3 måneder	249.033	263.563
	Fra 3 måneder til og med 1 år	24.837	9.131
	Fra 1 år til og med 5 år	3.582	3.349
	Over 5 år	7.679	7.344
	I alt	560.724	524.657
20	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	På anfordring	-	-
	Til og med 3 måneder	92.038	118.853
	Fra 3 måneder til og med 1 år	69.303	32.834
	Fra 1 år til og med 5 år	106.123	73.597
	Over 5 år	10.384	9.835
	I alt	277.848	235.119
21	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	142.388	149.254
	Øvrige passiver	113.300	83.250
	I alt	255.688	232.504

# Noter for Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

## 22 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. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.

Valuta	Nominel Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbagebetalingskurs	2006 Mio. kr.	2005 Mio. kr.
Indfriele lån							1.897
JPY	10.000	6,300	1992	14.09.2010	100	475	537
USD	500	7,400	1997	15.06.2010	100	2.831	3.162
EUR	700	5,750	2001	26.03.1011	100	5.219	5.223
EUR	400	5,875	2002	26.03.2015	100	2.982	2.984
EUR	500	5,125	2002	12.11.2012	100	3.728	3.730
EUR	500	4,250	2003	20.06.2016	100	3.728	3.730
NOK	1.770	var.	2003	25.05.2014	100	1.602	1.654
GBP	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.886	3.810
NOK	500	var.	2003	15.02.2014	100	453	467
SEK	750	var.	2004	22.12.2013	100	619	596
EUR	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.219	5.223
EUR	500	var.	2005	09.09.2013	100	3.728	3.730
NOK	535	var.	2005	22.03.2014	100	484	500
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital						34.954	37.243
Hybrid kernekapital							
USD	750	5,914	2004	Uden forfald	100	4.246	4.743
GBP	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.666	1.633
GBP	500	5,684	2006	Uden forfald	100	5.552	-
Hybrid kernekapital i alt						11.464	6.376
Efterstillede kapitalindskud, nominelt						46.418	43.619
Sikring af renterisiko til dagsværdi						-96	1.538
Beholdning af egne obligationer						-293	-1.320
Efterstillede kapitalindskud i alt						46.029	43.837
For efterstillede kapitalindskud har årets renter mv. udgjort							
Renter						2.076	2.012
Ekstraordinære afdrag						1.897	2.734
Omkostninger ved optagelse og indfrielse						22	39
Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året						46.126	42.329

Efterstillede kapitalindskud, herunder kontraktmæssige vilkår, er yderligere beskrevet i koncernregnskabet, note 32.

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.		2006	2005
<b>23</b>	<b>Sikkerhedsstillelse</b>			
	Ved udgangen af 2006 har Danske Bank A/S til sikkerhed deponeret værdipapirer for 225.005 mio. kr. hos indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv. I 2005 udgjorde beløbet 197.282 mio. kr.			
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger			
	Obligationer til dagsværdi		238.852	179.888
	Aktier mv.		194	15
	<b>I alt</b>		<b>239.046</b>	<b>179.903</b>
	Den samlede sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder		5.431	5.725
<b>24</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>			
	Bankens størrelse og forretningsomfang indebærer, at banken til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på bankens økonomiske stilling.			
	Banken hæfter solidarisk for betaling af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen før 2005. Fra og med 2005 omfatter sambeskatningen alle danske koncernselskaber. Bankens administrationsselskab for sambeskatningen. Hæftelsen vedrørende selskabsskat omfatter alene den del af skatten, der kan henføres til banken selv, og beløb modtaget fra datterselskaber til brug for den fælles afregning. Bankens er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige 100 pct. ejede danske datterselskaber og hæfter solidarisk for afregning heraf.			
	<b>Garantier og andre forpligtelser</b>			
	Garantier mv.			
	Finansgarantier		16.116	15.289
	Tabsgarantier for realkreditudlån		42.484	40.101
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier		15.243	16.537
	Øvrige garantier		187.412	186.509
	<b>I alt</b>		<b>261.255</b>	<b>258.436</b>
	Andre forpligtelser			
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år		140.253	96.029
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år		108.241	95.215
	Uægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		-	-
	Øvrige forpligtelser		724	817
	<b>I alt</b>		<b>249.218</b>	<b>192.061</b>
	Øvrige eventualforpligtelser er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.			
<b>25</b>	<b>Nærtstående parter</b>			
			Associerede virksomheder	Tilknyttede virksomheder
			2006	2005
			2006	2005
	<b>Aktiver</b>			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.905	33
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		100	42
	Obligationer til dagsværdi		-	-
	<b>I alt</b>		<b>2.005</b>	<b>75</b>
	<b>Passiver</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		2.334	751
	Indlån og anden gæld		138	17
	Udstedte obligationer		-	-
	<b>I alt</b>		<b>2.472</b>	<b>768</b>
			219.475	204.419
			44.319	28.488
			310	1.099
			99.827	101.535
			144.456	131.122

# Noter for Danske Bank A/S

Note	Mio. kr.				
25	Danske Bank A/S er bankforbindelse for de tilknyttede virksomheder i koncernen. Formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer, 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 for en specifikation af koncernens beholdning af egne realkreditobligationer.				
	Herudover varetager Danske Bank A/S en række administrative funktioner, herunder it-drift og -udvikling, personaleadministration, indkøb og markedsføring for de tilknyttede virksomheder. Det samlede vederlag herfor udgør 1.247 mio. kr. i 2006 (2005: 1.005 mio. kr.).				
	Danske Bank A/S har endvidere haft følgende transaktioner af større betydning med de tilknyttede virksomheder:				
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Salg af forsikringer og betjening af porteføljen for Danica koncernen, honorar modtaget herfor udgør 204 mio. kr. i 2006 (2005: 203 mio. kr.).</li> <li>• Formidling mv. og garantistillelse for realkreditlån for Realkredit Danmark koncernen, honorar modtaget herfor udgør 767 mio. kr. i 2006 (2005: 811 mio. kr.).</li> <li>• Henvisning af kunder samt modtagne ejendomsvurderinger fra Realkredit Danmark A/S, honorar afgivet herfor udgør 116 mio. kr. i 2006 (2005: 139 mio. kr.).</li> <li>• Danske Bank A/S har i 2005 afhændet ejendomme og ejerlejligheder for i alt 866 mio. kr. til Dantop Ejendomme ApS og DNP Ejendomme A/S begge associerede selskaber af Danica Ejendomsselskab A/S.</li> </ul>				
	Transaktioner med nærtstående parter, herunder tilknyttede virksomheder, afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.				
	Transaktioner med nærtstående parter er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.				
26	<b>Lån mv. til ledelsen</b>				
	Lån og lånetilsagn samt pant, kaution og garantier	Gns. rentesats 2006	Gns. rentesats 2005	2006	2005
	Direktion	4,8	-	3	-
	Bestyrelse	5,6	5,5	73	23
27	<b>Regnskabsmæssig sikring</b>				
		2006		2005	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
	<b>Aktiver</b>				
	Udlån	69.183	69.678	97.286	96.101
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	-389	66.325	784	92.574
	<b>Passiver</b>				
	Indlån	7.330	7.334	40.130	39.958
	Gæld til kreditinstitutter	327.217	327.391	252.794	252.867
	Udstedte obligationer	277.848	277.719	234.914	235.118
	Efterstillede kapitalindskud	46.029	46.053	43.837	42.299
	<b>I alt</b>	<b>658.424</b>	<b>658.497</b>	<b>571.675</b>	<b>570.242</b>
	<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>				
	Derivater	1.588	657.760	2.695	485.402

Regnskabsmæssig sikring er yderligere beskrevet i koncernregnskabet.

# Noter for Danske Bank A/S

Mio. kr.	2006	2005	2004	2003	2002
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	18.431	20.461	18.832	19.927	18.994
Kursreguleringer	4.164	165	-56	-439	165
Udgifter til personale og administration	11.297	11.144	11.436	11.420	11.547
Nedskrivninger på udlån mv.	-207	-1.162	602	1.430	1.312
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5.571	4.908	4.439	5.938	4.528
Årets resultat	13.960	12.209	8.958	9.286	8.242
Udlån	818.530	641.307	509.061	442.428	404.387
Egenkapital	96.509	74.638	67.276	60.451	60.319
Aktiver i alt	1.869.507	1.638.126	1.378.952	1.187.506	1.139.742
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	16,2	15,2	14,6	15,8	15,0
Kernekapitalprocent	12,2	10,7	11,1	11,1	10,9
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	20,0	21,8	16,5	21,6	19,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	16,3	17,2	13,2	15,4	14,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,35	2,35	1,84	1,98	1,83
Renterisiko (pct.)	-0,4	0,0	0,6	2,2	1,5
Valutaposition (pct.)	0,5	1,6	2,2	8,2	3,7
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.)	136,8	114,7	105,6	99,5	104,9
Udlån i forhold til egenkapital	8,5	8,6	7,6	7,3	6,7
Årets udlånsvækst (pct.)	27,6	26,0	14,1	9,4	-1,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	137,0	160,2	184,0	215,2	182,1
Summen af store engagementer (pct.)	151,5	173,8	161,2	149,6	140,0
Årets nedskrivningsprocent	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,2
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,2	18,6	12,9	12,9	11,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	140	117	100	85	82
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	7,75	10,00	7,85	6,55	4,75
Børskurs/årets resultat pr. aktie	11,8	11,9	12,8	10,8	10,4
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,78	1,89	1,67	1,63	1,43

For 2004-2006 er værdiansættelsen foretaget i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse af 21. november 2005. For 2002-2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regler. Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

# Noter for Danske Bank A/S

Mio. kr.					
<b>Koncernoversigt</b>					
	Selskabskapital 1.000 enheder		Resultat mio. kr.	Egenkapital mio. kr.	Ejerandel pct.
Danske Bank A/S, København	6.988.043	DKK	13.960	96.509	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	630.000	DKK	2.255	33.107	100
DDB Invest Limited, London	133.223	GBP	-23	76	100
Northern Bank Limited, Belfast	94.000	GBP	308	3.323	100
National Irish Bank Limited, Dublin	84.785	EUR	346	3.086	100
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	2.050.000	NOK	968	7.122	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625	EUR	330	1.367	100
Danske Bank Polska S.A., Warszawa	42.225	PLN	23	415	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000	SEK	31	877	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000	DKK	1.215	16.674	100
<b>Investeringselskaber mv.</b>					
Danske Markets Inc., Delaware	2.000	USD	3	24	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	10.000	DKK	178	875	100
Danske Corporation, Delaware	4	USD	-	1	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000	DKK	30	63	100
Danske Capital Finland Oy, Helsinki	1.000	EUR	41	81	100
KHB VI A/S, København	111.700	DKK	47	233	100
Medicon Valley Capital II K/S, København	54.178	SEK	-4	21	99
Ejendomsaktieselskabet Virum-Vang, København	2.000	DKK	18	172	100
Danske Fund Plc., Dublin	300	EUR	-	-	100
Selskabet har 6 fonde					
<b>Pro rata konsoliderede selskaber</b>					
Danmarks Skibskredit A/S	333.333	DKK	79	2.164	24
LR Realkredit A/S	150.000	DKK	12	1.077	31







---

---

Denne årsrapport findes på:  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)

Foto: Morten Larsen, Scanpix og Gettyimages

Tryk: Fr. G. Knudtzons Bogtrykkeri A/S

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
Telefon 33 44 00 00

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
DK-1092 København K

Tlf. 33 44 00 00  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)  
CVR-nr. 61 12 62 28 - København