

# Årsregnskabsmeddelelse 2007

---

Selskabsmeddelelse nr. 1/2008  
31. januar 2008

---

---

### 3 Ledelsesberetning - Danske Bank koncernen

- 3 Hovedtal
- 4 Regnskabsberetning
- 5 Resultat
- 6 Kapital og solvens
- 6 Balance
- 12 Forventninger til 2008
  
- 15 Forretningsområder
- 16 Bankaktiviteter Danmark
- 18 Bankaktiviteter Finland
- 20 Bankaktiviteter Sverige
- 22 Bankaktiviteter Norge
- 24 Bankaktiviteter Nordirland
- 26 Bankaktiviteter Irland
- 28 Bankaktiviteter Baltikum
- 30 Bankaktiviteter Øvrige
- 32 Realkredit
- 34 Danske Markets
- 36 Danske Capital
- 38 Danica Pension
- 40 Øvrige Områder
- 41 Hovedtal - kvartalsoversigt

### 42 Anvendt regnskabspraksis

### 43 Regnskab - Danske Bank koncernen

- 43 Resultatopgørelse
- 44 Balance
- 45 Kapitalforhold
- 47 Pengestrømsopgørelse
- 48 Segmentregnskab

### 50 Supplerende information

## Hovedtal – Danske Bank koncernen

ÅRETS RESULTAT	Proforma		Indeks				
Mio. kr.	2007	2006	07/06	2006	2005	2004	2003
Nettorenteindtægter	24.260	22.610	107	19.501	17.166	14.752	15.593
Nettogebyrindtægter	8.788	8.877	99	7.301	7.289	5.898	5.910
Handelsindtægter	7.887	7.280	108	6.631	6.351	4.732	5.074
Øvrige indtægter	3.010	2.952	102	2.698	2.255	2.029	1.127
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.118	1.355	83	1.355	1.647	1.657	1.958
Indtægter i alt	45.063	43.074	105	37.486	34.708	29.068	29.662
Driftsomkostninger	25.070	22.640	111	19.485	18.198	15.393	14.964
Resultat før tab på udlån	19.993	20.434	98	18.001	16.510	13.675	14.698
Tab på udlån	687	-484	-	-496	-1.096	759	1.662
Resultat før skat	19.306	20.918	92	18.497	17.606	12.916	13.036
Skat	4.436	5.549	80	4.952	4.921	3.690	3.750
Årets resultat	14.870	15.369	97	13.545	12.685	9.226	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	57	79	72	-12	4	28	-
<b>BALANCE (ULTIMO)</b>							
Udlån	1.700.999	1.519.554	112	1.362.351	1.188.963	994.591	894.325
Repoudlån	287.223	294.555	98	294.555	209.732	145.075	126.293
Aktiver i handelsportefølje	652.137	504.308	129	490.954	444.521	422.547	588.986
Investeringsaktiver	37.651	28.970	130	26.338	28.712	31.505	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	190.223	194.302	98	194.302	188.342	163.205	-
Øvrige aktiver	481.297	396.346	121	370.861	371.718	295.584	216.530
Aktiver i alt	3.349.530	2.938.035	114	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	677.355	569.142	119	564.549	476.363	353.369	299.880
Indlån	798.274	693.142	115	598.899	533.181	435.507	435.332
Repointlån	125.721	104.044	121	104.044	98.003	52.356	48.552
Udstedte realkreditobligationer	518.693	484.217	107	484.217	438.675	432.399	603.120
Forpligtelser i handelsportefølje	331.547	240.304	138	236.524	212.042	215.807	142.992
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	213.419	215.793	99	215.793	212.328	191.467	-
Øvrige forpligtelser	521.141	479.896	109	391.212	343.470	271.214	202.258
Efterstillede kapitalindskud	59.025	56.325	105	48.951	43.837	33.698	33.549
Egenkapital	104.355	95.172	110	95.172	74.089	66.690	60.451
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.349.530	2.938.035	114	2.739.361	2.431.988	2.052.507	1.826.134
<b>NØGLETAL</b>							
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,7	-		21,5	20,2	14,4	13,3
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,6	-		21,4	20,2	14,4	-
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	15,1	-		17,5	18,4	13,9	15,2
Omkostninger i pct. af indtægter	55,6	-		52,0	52,4	52,7	50,4
Solvensprocent	9,3	-		11,4	10,3	10,2	11,0
Kernekapitalprocent	6,4	-		8,6	7,3	7,7	7,7
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	1.313	-		1.119	944	808	767
Børskurs, ultimo (kr.)	199,8	-		250,0	221,2	167,5	138,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	152,7	-		139,1	118,2	106,7	89,9
Heltidsmedarbejdere, ultimo	23.632	-		19.253	19.162	16.235	16.935

For 2004-2007 er værdiansættelsen foretaget i henhold til IFRS. For 2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regler. Sampo Bank koncernen er i proforma tallene indregnet fra februar 2006.

## Regnskabsberetning

- Koncernens resultat efter skat steg 10 pct. til 14.870 mio. kr.
- I forhold til 2006 proforma faldt årets resultat 3 pct. og var dermed lidt under forventningen ved offentliggørelsen af 3. kvartalsrapporten 2007, men på niveau med den oprindelige forventning
- Indtægterne steg 5 pct. i forhold til 2006 proforma som følge af positiv udvikling på koncernens hovedmarkeder
- Vækst i bankaktiviteter hidrørte primært fra udenlandske aktiviteter, der nu udgør 34 pct. af koncernens samlede indtægter, og som viser stigende rentabilitet
- Integrationsprocessen med Sampo Bank i Finland følger tidsplanen, og Sampo Bank forventes integreret på Danske Bank koncernens platform i påsken 2008
- Omkostningsvækst på 11 pct. afspejler især planlagte udgifter til integration af tilkøbte enheder. Reel underliggende omkostningsvækst udgør 4 pct.
- Udlån forøget med 12 pct. i forhold til ultimo 2006 proforma. De udenlandske enheder stod for 57 pct. af udlånsvæksten
- Resultat efter skat for 2008 forventes at blive 0-7 pct. højere end i 2007
- Nye ambitiøse finansielle målsætninger for 2012

Der var stor volatilitet på de finansielle markeder i 2007. På trods heraf havde Danske Bank en god udvikling i et aktivt og transformerende år for koncernen.

Bankaktiviteterne viste både aktivitetsmæssig og resultatmæssig fremgang. Koncernens markeds- og livsforsikringsforretninger var naturligt præget af uroen på de finansielle markeder, men leverede desuagtet forretningsmæssig vækst og styrkede det fremtidige forretningsgrundlag.

Samlet set steg årets resultat efter skat 10 pct. og udgjorde 14.870 mio. kr.

Danske Banks køb af Sampo Bank koncernen blev godkendt 30. januar 2007 og effektueret 1. februar 2007. Sampo Bank koncernen er konsolideret i Danske Banks regnskab fra denne dato. Sammenligningstal for Sampo Bank koncernen er indregnet fra februar 2006, og kommenteringen omfatter den realiserede udvikling for 2007 i forhold til proforma 2006 hovedtal.

I forhold til 2006 proforma faldt årets resultat efter skat med 3 pct. og var dermed lidt under forventningen ved offentliggørelsen af 3. kvartalsrapporten 2007, men på niveau med den oprindelige forventning. De primære årsager til udviklingen i 4. kvartal var et generelt lavere aktivitetsniveau og øgede fundingomkostninger som følge af den betydelige uro på de finansielle markeder samt højere omkostninger.

### Året 2007

Koncernens hovedmarkeder oplevede god vækst, idet der dog gennem året generelt var en tendens til en vis opbremsning i den økonomiske vækst. Alle koncernens bankaktiviteter viste tilfredsstillende fremgang, hvor især de udenlandske aktiviteter havde bredt funderet vækst i såvel udlån, indtægter som resultat.

Koncernens omkostningsudvikling var præget af integrationsomkostninger på i alt 2,1 mia. kr. vedrørende Northern Bank, National Irish Bank, Sampo Bank og sammenlægningen af Danske Bank og BG Bank. Udviklingen i omkostningerne var tilfredsstillende og påvirket af vækst i forretningsomfanget og generel løninflation.

Koncernens tab på udlån var fortsat på et lavt niveau. Enkeltstående tab på erhvervsudlån medvirkede dog til, at der i 2007 netto var behov for at udgiftsføre nedskrivning på udlån i modsætning til 2006, hvor koncernen netto havde indtægtsførsel. Kreditkvaliteten var ved udgangen af 2007 fortsat god. Koncernens eksponering over for internationale investeringsselskaber i form af likviditets-back-up-faciliteter er reduceret gennem 2. halvår 2007.

De finansielle markeder var i 2007 usædvanligt begivenhedsrige. Første halvår var præget af stigende korte renter og et volatilt aktiemarked. Andet halvår var især påvirket af betydelig uro i kredit- og likviditetsmarkederne, herunder generelt vanskelige vilkår for udstedelse af både kort- og langsigtede gældsforpligtelser.

Krisens omfang var overraskende og resulterede i vanskelige markedsvilkår. Danske Bank har under uroen fastholdt et stærkt likviditetsberedskab og AA rating, og bankens internationalt set unikke adgang til finansiering af boligudlån via Realkredit Danmark viste endnu engang sin robusthed.

#### Aktionærer

Danske Bank aktien gav i 2007 et negativt afkast på 18 pct., sammensat af et aktiekursfald på 20 pct. og udbytte for regnskabsåret 2006 på 7,75 kr. pr. aktie.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 40 pct. af koncernens overskud i udbytte svarende til 8,50 kr. pr. aktie eller i alt 5.940 mio. kr.

#### Resultat

Årets resultat efter skat udgjorde 14.870 mio. kr. mod 15.369 mio. kr. i 2006.

Danske Banks køb af Sampo Bank koncernen blev godkendt 30. januar 2007 og effektueret 1. februar 2007. Sampo Bank koncernen er konsolideret i Danske Banks regnskab fra denne dato. Sammenligningstal for Sampo Bank koncernen er indregnet fra februar 2006, og kommenteringen omfatter den realiserede udvikling for 2007 i forhold til proforma 2006 hovedtal.

#### Indtægter

I forhold til 2006 steg indtægterne 5 pct. til 45.063 mio. kr. Fremgangen i indtægter kan tilskrives en positiv udvikling i samtlige forretningsområder. Væksten i de udenlandske bankaktiviteter var 12 pct., og de udenlandske bankaktiviteter står nu for 34 pct. af koncernens samlede indtægter. Herudover indeholder forretningsområderne Danske Markets og Danske Capital væsentlige udenlandske indtægter.

Nettorenteindtægterne steg 7 pct. til 24.260 mio. kr. Fremgangen afspejler den fortsat høje udlånsvækst og stigende renter, der mere end opvejer presset på marginalerne.

Nettogebyrindtægterne faldt 1 pct. til 8.788 mio. kr. Faldet skyldes primært afholdte udgifter til afdækning af kreditrisiko, lavere aktivitet i Danmark på især boligmarkedet og en lidt træg investeringsaktivitet på især retailmarkedet.

I forbindelse med finansiering af købet af Sampo Bank indgik koncernen i 1. halvår 2007 aftale om afdækning af kreditrisikoen på en portefølje af realkreditudlån (credit default swaps). Bortses fra omkostninger hertil steg nettogebyrindtægterne med 2 pct.

Handelsindtægterne steg 8 pct. til 7.887 mio. kr. Fremgangen var bedre end forventet, trods uro på kredit- og likviditetsmarkederne gennem især 2. halvår 2007, og viser stabiliteten på det kundedrevne erhvervsmarked. Avance ved salg af private equity investeringer udgjorde 406 mio. kr. i 2007.

Øvrige indtægter steg med 58 mio. kr. til 3.010 mio. kr. Stigningen kan hovedsageligt henføres til en gevinst på 199 mio. kr. fra salget af 5 norske filialer i 1. kvartal 2007 og lavere avance ved salg af ejendomme.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt med 17 pct. til 1.118 mio. kr. Faldet kan især tilskrives den finansielle uro og dermed et lavere investeringsresultat samt øgede kapitalomkostninger.

#### Driftsomkostninger

På trods af udlånsvækst og generelt høj forretningsaktivitet var den underliggende omkostningsudvikling på kun 4 pct. Det afspejler dels effekten af omkostningssynergier på tilkøbte og sammenlagte enheder, dels at koncernens it-platform er skalerbar også på en omkostningseffektiv måde.

De samlede driftsomkostninger steg 11 pct. Stigningen afspejler især integrationsomkostninger på tilkøbte enheder, accelereret sammenlægning af Danske Bank og BG Bank, øget performanceafhængig aflønning, ny struktur i de ydelsesbaserede pensionsordninger og en forøget forretningsaktivitet inden for operationel leasing.

For egenudviklet software medfører regnskabsreglerne, at alene omkostninger afholdt i forbindelse med den egentlige systemudvikling aktiveres, mens omkostninger til bl.a. foranalyse, brugertest og implementering udgiftsføres.

Der blev særligt i 1. halvår 2007 anvendt betydelige ressourcer til foranalyser af integrationen af Sampo Banks systemer og opgradering af koncernens it-systemer i øvrigt.

I nedenstående tabel specificeres de forskellige elementer i koncernens omkostningsudvikling.

OMKOSTNINGSUDVIKLING			
Mio. kr.	2007	2006	Indeks
Driftsomkostninger	25.070	22.640	111
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.135	561	202
Integrationsomkostninger	1.011	604	167
Omkostninger i alt ekskl. samlede integrationsomkostninger	22.924	21.475	107
Performanceafhængig aflønning	1.265	1.123	113
Operational leasing	1.120	955	117
Mæglerkæden Nylander, Norge (erhvervet i 3. kvartal 2006)	80	41	195
Frasalg af pensionsforpligtelse, Norge	-	-200	-
Aktivering af udviklingsomkostninger	-268	-293	91
Underliggende omkostningsudvikling	20.727	19.849	104
Omkostninger i pct. af indtægter	55,6	52,6	
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	50,9	49,9	

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006

Omkostningsprocenten var på 55,6. Eksklusive samlede integrationsomkostninger blev omkostningsprocenten 50,9 mod 49,9 i 2006.

#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 687 mio. kr. mod en indtægt på 484 mio. kr. i 2006. Udviklingen skyldtes hovedsageligt stigende nedskrivninger på enkeltstående erhvervsudlån. Kreditkvaliteten var ved udgangen af 2007 fortsat god. Koncernens eksponering over for internationale investeringsselskaber i form af likviditets-back-up-faciliteter er reduceret gennem 2. halvår 2007.

#### Skat

Den danske selskabsskat er med virkning fra 1. januar 2007 nedsat fra 28 pct. til 25 pct. Skat af årets resultat er som følge heraf positivt påvirket med 504 mio. kr., hvoraf 188 mio. kr. vedrører ændring i udskudt skat primo 2007.

#### Forrentning og resultat pr. aktie

Forrentningen af egenkapitalen androg 15,1 pct. mod 17,5 pct. i 2006, som var opgjort efter den daværende koncernstruktur, hvor Sampo Bank koncernen ikke indgik i Danske Bank koncernen. Årets resultat pr. aktie steg fra 21,5 kr. til 21,7 kr.

## Kapital og solvens

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 104,4 mia. kr. ultimo 2007 mod 95,2 mia. kr. ultimo 2006. Ændringen kan primært henføres til udlodning af udbytte i marts 2007 samt indregning af årets resultat.

Aktiekapitalen udgjorde 6.988.042.760 kr. eller 698.804.276 stk. aktier ultimo 2007. Antallet af udestående aktier ultimo 2007 udgjorde 683.603.250 aktier. Det gennemsnitlige antal af udestående aktier i 2007 udgjorde 684.871.290 aktier.

### Solvens

Solvensprocenten blev ultimo 2007 opgjort til 9,3 hvoraf 6,4 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 5,6. Ultimo 2006 udgjorde solvens- og kernekapitalprocenten henholdsvis 11,4 og 8,6. Reduktionen kan primært henføres til fradrag for immaterielle aktiver som følge af erhvervelsen af Sampo Bank koncernen.

De risikovægtede poster steg fra 1.119 mia. kr. ved årsskiftet til 1.313 mia. kr. ved udgangen af 2007. Stigningen kan primært tilskrives konsolidering af Sampo Bank koncernen, hvorimod afdækningen af kreditrisikoen (ved credit default swaps) for en portefølje af realkreditudlån reducerede de risikovægtede poster med 137 mia. kr. mod 26 mia. kr. ultimo 2006.

Solvensprocenten udgjorde 12,6 ultimo 2007 opgjort efter CRD, der trådte i kraft pr. den 1. januar 2008.

Solvensprocent, kernekapitalprocent samt risikovægtede poster er for 2006 opgjort efter den daværende koncern- og kapitalstruktur, hvor Sampo Bank koncernen ikke indgik i Danske Bank koncernen.

### Balance

#### Udlån

Koncernens udlån eksklusive reverseforretninger steg fra ultimo 2006 med 182 mia. kr. til 1.701 mia. kr. ultimo 2007, svarende til en stigning på 12 pct.

De indenlandske udlån steg med 78 mia. kr., svarende til en stigning på 8 pct.

De udenlandske aktiviteter bidrog med en udlånsvækst på 104 mia. kr. Det svarer til en stigning på 19 pct. De udenlandske aktiviteter bidrog med 57 pct. af den samlede udlånsvækst.

UDLÅN (ULTIMO)			Indeks
Mia. kr.	2007	2006	07/06
Bankaktiviteter Danmark	357	314	114
Realkredit	628	603	104
Øvrige	57	47	121
<b>Indland i alt</b>	<b>1.042</b>	<b>964</b>	<b>108</b>
Bankaktiviteter Finland	164	147	112
Bankaktiviteter Sverige	162	138	117
Bankaktiviteter Norge	136	105	129
Bankaktiviteter Nordirland	59	58	101
Bankaktiviteter Irland	69	51	135
Bankaktiviteter Baltikum	27	19	145
Øvrige	42	37	114
<b>Udland i alt</b>	<b>659</b>	<b>555</b>	<b>119</b>
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.701</b>	<b>1.519</b>	<b>112</b>

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene

Samlet set steg koncernens udlån til privatkunder 8 pct., mens udlån til erhvervskunder steg 15 pct. i forhold til ultimo 2006. Samtlige områder bidrog til stigningen i erhvervsudlån.

#### Indlån

Indlån steg med 105 mia. kr. til 798 mia. kr. i forhold til ultimo 2006. Det svarer til en stigning på 15 pct.

Indenlandske indlån steg med 77 mia. kr. Det svarer til en stigning på 19 pct.

De udenlandske aktiviteter bidrog med en indlånsvækst på 28 mia. kr., svarende til en stigning på 10 pct.

INDLÅN (ULTIMO)			Indeks
Mia. kr.	2007	2006	07/06
Bankaktiviteter Danmark	299	275	109
Øvrige	183	130	141
<b>Indland i alt</b>	<b>482</b>	<b>405</b>	<b>119</b>
Bankaktiviteter Finland	97	89	108
Bankaktiviteter Sverige	57	50	115
Bankaktiviteter Norge	58	47	123
Bankaktiviteter Nordirland	56	61	92
Bankaktiviteter Irland	24	21	112
Bankaktiviteter Baltikum	12	9	133
Øvrige	12	11	109
<b>Udland i alt</b>	<b>316</b>	<b>288</b>	<b>110</b>
<b>Indlån i alt</b>	<b>798</b>	<b>693</b>	<b>115</b>

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene

#### Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen steg med 148 mia. kr. til 652 mia. kr. i forhold til ultimo 2006. Stigningen skyldes primært øget obligationsbeholdning og øget positiv dagsværdi af derivater. Sidstnævnte modsvares af en tilsvarende stigning i negativ dagsværdi af derivater under forpligtelser i handelsporteføljen. 97 pct. af obligationsbeholdningen er værdiansat til noterede kurser, mens 2 pct. er værdiansat ud fra prismodeller, der hovedsageligt bygger på markedsobserverbare input. 1 pct. af obligationsbeholdningen er som hidtil værdiansat til amortiseret kostpris.

Koncernen har ingen subprime-eksponering i handels- eller investeringsporteføljen.

Markedsrisikoen på koncernens positioner opgøres dagligt ved hjælp af risikomålet value-at-risk (VaR), der udtrykker det maksimale tab på koncernens beholdninger inden for 10 dage med 99 pct. sandsynlighed. Koncernens VaR eksklusive forsikringsaktiviteter i Danica Pension udgjorde 652 mio. kr. ultimo 2007 mod 181 mio. kr. ultimo 2006. For 2007 var den gennemsnitlige VaR 339 mio. kr. mod 267 mio. kr. i 2006.

#### Krediteksponering

Koncernens krediteksponering udgjorde 3.373 mia. kr. ultimo 2007, hvoraf 693 mia. kr. henføres til koncernens handelsportefølje af obligationer m.v., og 2.680 mia. kr., henføres til koncernens krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter i ind- og udland.

Den underliggende bonitetsudvikling i koncernens krediteksponering har været gunstigt påvirket de senere år af en stærk konjunkturudvikling på alle vigtige markeder, og den gode kreditkvalitet i porteføljen er i al væsentlighed bibeholdt i 2007.

Krediteksponeringen er i 2007 steget 21 pct., hovedsagelig hidrørende fra den tilførte udlånsvolumen i Sampo bankerne i Finland og Baltikum samt en stigning i udlånsaktiviteterne til private og erhvervskunder på koncernens hovedmarkeder.

Godt 38 pct. af koncernens udlån er underbygget med sikkerhed i ejendomme. Der har i de foregående år været en god prisudvikling på ejendomsmarkederne, hvorimod prisudviklingen i 2007 bremsede op og blev flere steder afløst af moderate fald. Opbremsningen på ejen-

domsmarkederne har ikke ført til en stigning i restancer eller i de konstaterede tab på boliglån, hvilket blandt andet kan forklares med en fortsat meget høj beskæftigelse. Porteføljen af boliglån har fortsat moderate belåningsgrader.

Koncernens værdiforringede engagementer blev øget fra 3,0 mia. kr. til 9,5 mia. kr., svarende til 0,35 pct. af den samlede krediteksponering. Konsolideringen af Sampo Bank forøger denne del af krediteksponeringen med ca. 2,2 mia. kr. Ca. 2,5 mia. kr. kan henføres til CRD-relaterede ændringer af definition omkring kundedefault.

Den resterende del af stigningen skyldes hovedsagelig restrukturering af 3 internationale investeringsselskaber på en samlet eksponering på ca. 1,8 mia. kr. Grundet aktivernes kvalitet forventes ikke tab herpå.

Udviklingen i krediteksponeringen inden for aktivklasser, geografi, brancher, ratings og modtagne sikkerhedsstillelser mv. er nærmere specificeret i noterne til regnskabet og i Risikorapport 2007, der kan findes på [www.danskebank.com/risikostyring](http://www.danskebank.com/risikostyring).

#### Likviditets-back-up-faciliteter

Koncernen har gennem Danske Markets en betydelig aktivitet på de internationale finansielle markeder. Forretningsaktiviteterne omfatter også likviditets-back-up-faciliteter stillet over for internationale investeringsselskaber.

Koncernen har udelukkende stillet likviditets-back-up-faciliteter til rådighed vedrørende senior trancher, der har sikkerhed i aktiver med god kreditværdighed.

Som følge af krisen på de internationale likviditetsmarkeder har en række investeringsselskaber ikke kunnet finansiere sig på normal vis i Commercial Paper markedet, hvilket har medført træk på en del likviditets-back-up-faciliteter.

Koncernens eksponering i likviditets-back-up-faciliteter udgjorde 45,9 mia. kr. ultimo 2007, svarende til 1,4 pct. af koncernens samlede balance. Af koncernens samlede likviditets-back-up-faciliteter er 14,7 mia. kr. ydet til Polonius, der er sponsoreret af koncernen, 9,0 mia. kr. til Structured Investment Vehicles (SIVer) og 22,2 mia. kr. til Asset Backed Commercial Paper programmer (ABCP-programmer).

Polonius, der i lighed med foregående år er konsolideret i koncernregnskabet, har en diversifi-

ceret beholdning af aktiver, som alle er eksternt ratet og fordeler sig med 88,6 pct. AAA rating, 8,5 pct. AA og 2,9 pct. A. Af aktiverne er 29,5 pct. af amerikansk oprindelse, hvoraf 6,1 procent point er amerikanske boligkreditobligationer. Polonius indeholder ingen subprime obligationer. Som følge af forholdene på de internationale pengemarkeder er der for aktiverne omfattet af Polonius ikke udstedt commercial papers ultimo 2007. Ultimo 2006 var den samlede portefølje finansieret ved commercial papers.

Likviditets-back-up-faciliteterne til SIVer på i alt 9,0 mia. kr. fordeler sig med 4,8 mia. kr. til selskaber, der er sponsoreret af andre finansielle institutioner og 4,2 mia. kr. til øvrige uafhængigt etablerede selskaber. SIVer indeholder en diversificeret beholdning af aktiver af høj kreditmæssig kvalitet. Ultimo 2007 var der trukket 1,4 mia. kr. på faciliteterne.

Seneste opgørelse viser, at aktiverne i SIVerne oppebærer en anslået kreditvurdering, der ikke overstiger 20 på WARF skalaen. WARF er et mål for kreditkvalitet og står for "Weighted Average Rating Factor", og en faktor under 20 sidestilles med en Aa eller bedre rating hos Moody's. Endvidere viser opgørelsen en overdækning af aktiverne i SIVerne i forhold til koncernens forpligtelser til SIVerne.

Af faciliteterne til ABCP-programmer vedrører 13,4 mia. kr. amerikanske programmer, hvoraf 1,0 mia. kr. er trukket, mens de europæisk etablerede programmer androg 8,8 mia. kr. med et træk ultimo 2007 på 5,6 mia. kr.

Af de amerikansk etablerede ABCP-programmer har 71,7 pct. en eksternt rating på AAA og 7,7 pct. på AA, mens de øvrige faciliteter er tildelt minimum en single A kortsigtet rating fra ratingbureauerne. De trukne faciliteter på 1 mia. kr. vedrører en diversificeret portefølje af aktiver sammensat til en AA rating.

Af aktiverne bag likviditets-back-up-faciliteterne udgør amerikanske boligkreditobligationer i alt ca. 8,9 mia. kr. Ultimo 2007 udgør den eksterne rating heraf 93 pct. AAA og 7 pct. AA. Godt halvdelen af de amerikanske boligkreditobligationer består af senior trancher af subprime boligkreditobligationer. Alle sidstnævnte er utrukne og er AAA ratet. Restance- og tabsprocenter på det amerikanske boligmarked skal gennemleve en yderligere, betydelig forværring, før koncernen udsættes for tabsrisiko.



For så vidt angår de europæiske programmer er 80,3 pct. AAA ratede, mens 19,7 pct. er tildelt A kortsigtede ratinger. De trukne faciliteter på 5,6 mia. kr. vedrører AAA ratede aktiver, hvoraf 3,8 mia. kr. er engelske boligkreditobligationer.

Der gennemføres løbende individuel kreditgen-nemgang af de enkelte kreditfaciliteter, trukne såvel som utrukne. Herudover er der foretaget stresstestberegninger for at belyse følsomheden i aktivernes kreditkvalitet og niveauet af over-dækning af sikkerheder i de enkelte program-mer. De enkelte stresstest er gennemført med intern og ekstern historik. Gennemgangen har bekræftet den gode kreditkvalitet.

Tre likviditets-back-up-faciliteter på i alt 1,8 mia. kr. er internt nedjusteret til ratingkategori 9, idet disse er under restrukturering. Grundet aktivernes kvalitet forventes ikke tab herpå.

Nedenstående tabel viser koncernens samlede eksponering vedrørende likviditets-back-up-faciliteter.

LIKVIDITETS-BACK-UP-FACILITETER	Mia. kr.	I pct. af balancen
Samlet eksponering ekskl. Polonius	31,2	0,9
Trukket beløb i alt	8,1	0,2

Det er forventningen, at forretningsomfanget af likviditets-back-up-faciliteter reduceres væsentligt allerede i 2008.

**Likviditet**

Som et naturligt led i koncernens forretnings-strategi påtager koncernen sig risici på likvidi-tetsområdet inden for vedtagne politikker og limits. Koncernens likviditetsstyring tager ud-gangspunkt i forpligtelserne med tillæg af et forventet træk på uigenkaldelige kredittilsagn.

Likviditetsrisikoen på udstedte realkreditobliga-tioner opvejes i al væsentlighed af enslydende betingelser for realkreditudlån.

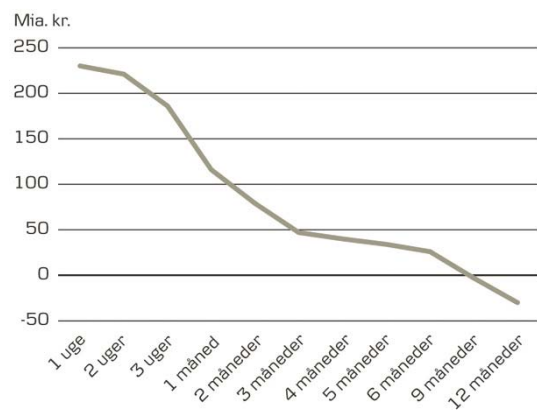
For den resterende del af koncernens forpligtel-ser baseres likviditetsstyringen på løbende over-vågning og styring af den kort- og langsigtede likviditetsrisiko. Likviditetsstyringen er bygget op omkring følgende fire temaer.

**LIKVIDITETSSTYRING**

Operationel likviditetsrisiko	Sikring af positiv likviditetsposition på kort sigt
Likviditets-stresstest	Beregning af potentielle likviditetsgap under forskellige scenarier og identifikation af midler til lukning af disse
12 mdr. likvidi-tet	Overvågning af likviditetspositionen på 12 mdr. ved manglende adgang til kapitalmarkederne
Strukturel likviditetsrisiko	Planlægning af langsigtet likviditetsposition og sikring af fundingdiversifikation

Rating bureauet Moody's har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række klassificeringskrav til pengeinstitutters likviditetsstyring. Et af kravene er, at likvidi-tetskurven som hovedregel skal være positiv 12 måneder frem. Beregningerne af likviditetskra-vet skal blandt andet tage udgangspunkt i, at adgang til kapitalmarkederne afskæres. Baseret på denne forudsætning viser koncernens likvi-ditetsopgørelse en positiv kurve til 4. kvartal 2008. Med færdiggørelsen af bankens Covered Bond program i slutningen af 2007 gennemfør-tes i december den første udstedelse. Adgangen til udstedelse af Covered Bonds vil fremover bidrage til at løfte likviditetskurven.

12 MÅNEDERS LIKVIDITET, ULTIMO 2007



**Finansielle målsætninger 2012**

Koncernen har gennem virksomhedsopkøb i Irland, Nordirland, Finland og Baltikum i de seneste tre år udviklet sig fra en lokal bank på udvalgte nordiske markeder til at være en vel-positioneret og konkurrencestærk regional bank på udvalgte nordeuropæiske markeder.

Med udgangspunkt i skalerbarheden i koncernens fælles it-plattform, implementeringen af transformerende ny infrastruktur som eksempelvis Digital Signatur, elektronisk tinglysning og CRD kredit data, er der skabt et unikt grundlag for at accelerere produktudvikling, øge proceseffektiviteten og forbedre kundeoplevelsen i alle koncernens enheder. Koncernen har derfor ekstraordinært besluttet at investere i alt ca. 1 mia. kr. de kommende to år i opgraderingen af platformen. Denne investering danner grundlaget for nye ambitiøse finansielle målsætninger for koncernen frem til 2012.

Det gode udgangspunkt og de ambitiøse målsætninger skal sikre stigende og konkurrence-dygtigt afkast til aktionærerne. Herved kan koncernen til stadighed tiltrække såvel nationale som internationale investorer. Afkastet skal over tid ligge i den øvre halvdel af sammenlignelige peers.

**FINANSIELLE MÅL 2012**

	2012	2007	2006	2005	2004
Indtægter (mia. kr.)	>55	45	37	35	29
O/I nøgle (pct.)	<45	56	52	52	53

Det er målsætningen, at årets resultat pr. aktie over den 5-årige periode i gennemsnit stiger med minimum 8 pct. p.a.

De finansielle mål 2012 bygger på forudsætninger om en årlig gennemsnitlig BNP-vækst på 2 pct. på koncernens markeder samt generelt vel-fungerende finansielle markeder.

**Kapitalmålsætninger**

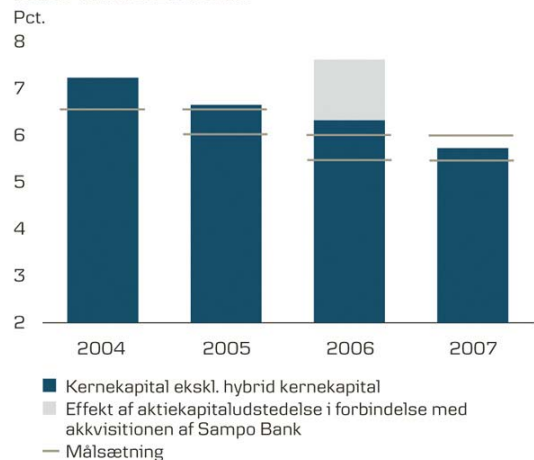
Til opgørelse af kreditrisiko er koncernen pr. 1. januar 2008 overgået til at anvende IRB Avanceret (Internal Ratings-Based approach) efter de nye kapitaldækningsregler (CRD). Godkendelse hertil fra tilsynsmyndighederne omfatter 83 pct. af Danske Bank koncernens udlånsportefølje pr. 1. januar 2008.

Med IRB-godkendelsen vil koncernen, som følge af udlånsporteføljens gode kreditbonitet, få et betydeligt lavere minimumskapitalkrav. Ved fuld implementering i 2010 vil kapitalkravet opgjort pr. 31. december 2007 falde med 23 pct. Grundet overgangsregler vil effekten alene være en nedgang på 10 pct. i 2008 og maksimalt 20 pct. i 2009.

Det samlede kapitalbehov tager udgangspunkt i koncernens vurdering af kapitalkravet i henhold til CRD og ambitionen om fastholdelse af en AA rating. Konkret indgår følgende kriterier ved fastsættelse af koncernens faktiske kapitalmålsætning:

- Det forventede kapitalkrav under CRD
- Rating-målsætningen
- Den forventede vækst og indtjening
- Stresstest scenarier

**KAPITALMÅLSÆTNINGER**



Koncernen har løbende tilpasset såvel kapitalmålsætninger som faktisk kapitalniveau.

Aktuelt har koncernen et ønske om at fastholde niveauet i de nuværende kapitalmålsætninger. Implementeringen af CRD sænker derfor ikke kapitalniveauet for koncernen, men påvirker alene kapitalprocenterne via reduktionen i de risikovægtede aktiver.

**KAPITALMÅLSÆTNINGER 2007 OG 2008 (PCT.)**

	Hidtidige regler	CRD niveau
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	5,5-6,0	8
Hybrid kernekapitalprocent	1,0-1,5	2
Solvensprocent	9,0-10,0	13
Udbytteprocent	30-50	30-50

Kapitalmålsætningerne skal ses på grundlag af koncernens stabile indtjening, risikoprofil og geografiske diversifikation.

For 2008 planlægger koncernen en uændret udbytteandel på 40 pct. af årets overskud.

Det er koncernens hensigt, at kapital, der på længere sigt ikke er nødvendig for den forventede vækst, anvendes til aktietilbagekøb.

### Sampo Bank

Danske Banks køb af Sampo Bank i Finland blev effektueret 1. februar 2007. Købet omfattede også de tre datterbanker i Estland, Letland og Litauen samt en mindre bank i Skt. Petersborg, Rusland.

Ved købet blev aktiviteterne delt op, så der nu er separat ledelsesansvar for aktiviteterne i Finland, i hvert af de baltiske lande samt i Rusland.

De fire banker blev primo 2007 indpasset i Danske Bank koncernens organisationsstruktur med etablering af regioner og finanscentre samt administrative funktioner svarende til organisationen i koncernens øvrige banker. Endvidere blev den russiske bank indpasset i koncernens CIB koncept under Danske Markets.

#### Sampo Bank i Finland

Integrationsprocessen med Sampo Bank i Finland følger tidsplanen. Banken integreres i påsken 2008 på Danske Bank koncernens teknologiske platform ved en it-konvertering, der omfatter knap 1,2 mio. kunder og 121 filialer. Senere ændres den juridiske struktur, så Sampo Bank bliver en filial af Danske Bank A/S.

#### Baltikum

De tre baltiske banker, der har i alt 270.000 kunder og 44 filialer, integreres i løbet af 2009.

Efter integrationerne får bankerne og deres kunder adgang til Danske Banks store produktpalette.

#### Finansielle planer for bankerne

Sampo Bank i både Finland og de baltiske lande har udarbejdet finansielle planer frem til 2009. Planerne understøtter vækstambitionerne for bankerne og tager udgangspunkt i fremtidige produktudbud og prisstrukturer samt den nye organisation og bemandingsplan for filialer og hovedsædeafdelingerne.

Planerne fastholder de oprindelige årlige omkostnings- og fundingsynergier på 0,6 mia. kr. realiseret med 0,1 mia. kr. i 2007, 0,4 mia. kr. ved udgangen af 2008 og 0,6 mia. kr. ved udgangen af 2009.

Koncernens samlede integrationsomkostninger inklusive udgifter til it-konverteringen i påsken 2008 og i løbet af 2009 forventes at ville udgøre 1,6 mia. kr. fordelt med 0,5 mia. kr. i 2007, 0,8 mia. kr. i 2008 og 0,3 mia. kr. i 2009. En mindre del forventes aktiveret og afskrevet over en 3-årig periode begyndende medio 2008.

### Northern Bank og National Irish Bank

Integrationen af Northern Bank og National Irish Bank er ultimo 2007 vel gennemført, og der forventes ikke yderligere integrationsomkostninger eller realisering af synergier. Samlet set udgjorde integrationsomkostninger i alt 1,7 mia. kr., og der er i alt realiseret synergier for 0,4 mia. kr.

Bankaktiviteter Nordirland og Irland har i 2007 samlet set haft et resultat før skat på 1,5 mia. kr. eksklusiv integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver. Sammenlægges købesummen på 10,6 mia. kr. med integrationsomkostninger samt efterfølgende kapitaltilførsel, var det samlede afkast af bankaktiviteterne 11,5 pct. i 2007 før skat, og dermed var afkastet næsten på niveau med afkastkravet på 12 pct. Indregnes den fulde årseffekt af de realiserede synergier, overstiger afkastet afkastkravet.

### SDO-udstedelse

Danske Bank fik i november 2007 licens til at udstede Særligt Dækkede Obligationer (SDO). Koncernen har på baggrund heraf etableret et internationalt program til udstedelse af SDO på op til modværdien af 15 mia. EUR.

Med SDO-programmet har koncernen skabt adgang til en bredere investorbase, hvor investorerne har en længere investeringshorisont, end der typisk gælder for bankfinansiering. Koncernens første SDO-udstedelse blev gennemført i december 2007 for en samlet værdi på 7 mia. kr. og er baseret på udlån i Danmark.

## Forventninger til 2008

Med den aktivitetsmæssige fremgang i bank-, markeds- og forsikringsaktiviteterne gennem 2007 går koncernen styrket ind i 2008.

Det er derfor forventningen, at 2008 bliver et tilfredsstillende år for Danske Bank koncernen, til trods for forventet lavere økonomisk vækst og uro på kapital- og likviditetsmarkederne.

### Markedsforudsætninger

Den danske BNP-vækst forventes at falde fra 1,9 pct. i 2007 til 1,7 pct. i 2008, mens den forventede økonomiske vækst på koncernens øvrige markeder overstiger gennemsnittet for euroland på 2,2 pct. Forventningen til den af koncernen vægtede BNP-vækst i 2008 er 2,5 pct., hvilket understreger værdien af koncernens opnåede geografiske diversifikation gennem de seneste års virksomhedsopkøb.

Der forventes i 2008 svagt faldende rentesatser på koncernens kernemarkeder.

Uroen på kapital- og likviditetsmarkederne forudsættes gradvist at aftage gennem 1. halvår 2008. Selvom koncernen har en uændret adgang til finansiering af boliglån via Realkredit Danmark, forventes de aktuelle markedsbetingelser at medføre øgede finansieringsomkostninger.

Den finansielle uro og den potentielle påvirkning af realøkonomien medfører, at realiseringen af koncernens indtægtsforventninger er mere usikker end normalt.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne forventes samlet set at stige med 6-9 pct. som følge af udlånsvækst. En ekstra måneds konsolidering af Sampo Bank medfører isoleret set en stigning i nettorenteindtægterne på 1 pct. Det er forventningen, at presset på indlånsmarginale vil øges i forhold til 2007, men at presset på udlånsmarginale generelt vil aftage.

Nettogebyrindtægterne forventes, forudsat normaliserede finansielle markeder, at blive forøget med 8-13 pct. som følge af øget fokus på kryds-salg. Aktivitetsniveauet for Realkredit forventes nogenlunde uændret.

Handelsindtægterne forventes lidt lavere end i 2007, og vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året. Markedspositionen på kundedrevne aktiviteter i Danske Markets forventes udbygget.

Øvrige indtægter forventes at stige med 5-10 pct. som følge af forventning om indtægter fra salg af ejendomme og øget aktivitet inden for operationel leasing.

Under forudsætning af et normaliseret investeringsafkast forventes indtjening fra forsikringsaktiviteterne at stige med ca. 20 pct. i forhold til 2007. Indtjening fra forsikringsaktiviteter vil dog afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, der i de første uger af 2008 har været præget af betydelige kurstab på aktier.

Samlet set forventes indtægterne at blive 5-9 pct. højere end i 2007, idet der forventes et generelt øget aktivitetsniveau, ligesom en ekstra måneds konsolidering af Sampo Bank påvirker sammenligningen. Den aktuelle finansielle uro medfører dog, at realiseringen af koncernens indtægtsforventninger er mere usikker end normalt.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne for koncernen forventes at stige i niveauet 2-5 pct., jf. omkostningstabellen.

FORVENTET OMKOSTNINGSUDVIKLING	Ændring (pct.)
Driftsomkostninger	2-5
Integrationsomkostninger	-1
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2
Sampo Bank koncernen (januar 2008)	-1
Investering i it-plattformen	-1
Udvikling i synergier	1
Underliggende omkostningsudvikling	2-5

Den underliggende omkostningsudvikling afspejler løninflation og planlagte aktivitetsudviklinger i Danske Markets samt inden for wealth management.

Den planlagte it-integration af Sampo Bank i påsken 2008 repræsenterer endnu en milepæl i koncernens vision om "Én platform – exceptionelle brands".

Med afsæt heri er det besluttet at fremskynde introduktionen af nye produkter og forenkle processer på tværs i koncernen. Øgede investeringer i koncernens systemgrundlag på ca. 500 mio. kr. i 2008 skal medvirke til at skabe et solidt grundlag for at realisere koncernens finansielle målsætninger frem imod 2012.

#### Tab på udlån

På baggrund af den økonomiske opbremsning samt den fortsatte uro på de finansielle markeder forventes tab på udlån for hele 2008 at blive noget højere end i 2007. Nedskrivninger ventes stadig på et lavere niveau end gennemsnittet set over en konjunkturcyklus.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at udgøre 26 mod 23 i 2007, der var positivt påvirket som følge af ny skatteprocent i Danmark.

Samlet set forventes resultat efter skat at blive 0-7 pct. højere end i 2007, opgjort under forudsætning om indtægtsførsel af risikotillæg fra forsikringsaktiviteterne.

#### Følsomhedsanalyse

Som beskrevet er koncernens forventninger til 2008 forbundet med større usikkerhed end sædvanligt. Det skyldes uro på kapital- og likviditetsmarkederne og den effekt, dette kan have på den generelle økonomiske vækst.

En halvering af den gennemsnitlige udlånsvækst skønnes på koncernniveau at reducere nettorenteindtægterne med ca. 750 mio. kr. i 2008, mens en stigning på 0,25 procentpoint i den korte rente isoleret set vil forøge nettorenteindtægterne med ca. 425 mio. kr.

Et fuldt risikotillæg på 1,1 mia. kr. for 2008 forudsætter aktiekursstigninger i den resterende del af året, der opvejer Danicas aktiekurstab i de første uger af året.



## Koncernens forretningsområder

INDTÆGTER Mio. kr.	2007	2006	Indeks 07/06	Andel (pct.) 2007	Andel (pct.) 2006
Bankaktiviteter Danmark	15.898	15.470	103	35	36
Bankaktiviteter Finland	4.469	4.370	102	10	10
Bankaktiviteter Sverige	2.924	2.544	115	7	6
Bankaktiviteter Norge	2.803	2.406	117	6	6
Bankaktiviteter Nordirland	2.446	2.293	107	5	5
Bankaktiviteter Irland	1.455	1.118	130	3	3
Bankaktiviteter Baltikum	786	539	146	2	1
Bankaktiviteter Øvrige	2.388	2.062	116	5	5
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>33.169</b>	<b>30.802</b>	<b>108</b>	<b>73</b>	<b>72</b>
Realkredit	3.988	3.781	105	9	9
Danske Markets	6.064	6.032	101	14	14
Danske Capital	1.961	1.800	109	4	4
Danica Pension	1.118	1.355	83	3	3
Øvrige områder	-1.237	-696	-	-3	-2
<b>Koncernen i alt</b>	<b>45.063</b>	<b>43.074</b>	<b>105</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

RESULTAT FØR TAB PÅ UDLÅN Mio. kr.	2007	2006	Indeks 07/06	Andel (pct.) 2007	Andel (pct.) 2006
Bankaktiviteter Danmark	7.716	7.601	102	39	37
Bankaktiviteter Finland	1.086	1.891	57	5	9
Bankaktiviteter Sverige	1.429	1.084	132	7	5
Bankaktiviteter Norge	1.185	854	139	6	4
Bankaktiviteter Nordirland	338	-60	-	2	-
Bankaktiviteter Irland	325	23	-	2	-
Bankaktiviteter Baltikum	360	210	171	2	1
Bankaktiviteter Øvrige	844	682	124	4	3
<b>Bankaktiviteter i alt</b>	<b>13.283</b>	<b>12.285</b>	<b>108</b>	<b>67</b>	<b>59</b>
Realkredit	2.796	2.605	107	14	13
Danske Markets	3.434	3.837	89	17	19
Danske Capital	1.063	1.041	102	5	5
Danica Pension	1.118	1.355	83	6	7
Øvrige områder	-1.701	-689	-	-9	-3
<b>Koncernen i alt</b>	<b>19.993</b>	<b>20.434</b>	<b>98</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

I sammenligningstal for Bankaktiviteter Finland og Baltikum, Danske Markets, Danske Capital og Øvrige områder indregnes Sampo Bank koncernen proforma fra februar 2006.

Bankaktiviteternes resultat før tab på udlån steg med 8 pct. i forhold til 2006. Bankaktiviteternes andel af koncernens resultat udgjorde 67 pct. i 2007 mod 59 pct. i 2006.

Ændring i bankaktiviteterne  
BG Bank blev den 10. april 2007 sammenlagt med Danske Bank Danmark.

I 3. kvartal 2007 blev der truffet beslutning om at udbygge samarbejdet mellem Realkredit Danmark og Danske Bank yderligere. Det blev gennemført for at styrke Realkredit Danmarks lokale tilstedeværelse og samarbejdet med Danske Bank på boligområdet. Pr. 1. januar 2008 er forretningsområderne Realkredit og Bankaktiviteter

Danmark sammenlagt, så de samlede danske aktiviteter inden for boligfinansiering præsenteres på tilsvarende vis som for de udenlandske bankaktiviteter.

Beregning af allokeret kapital i forretningsområderne blev pr. 1. januar 2007 ændret fra 6,5 pct. til 5,5 pct. For Bankaktiviteter medførte det et fald i nettorenteindtægterne på 349 mio. kr. i 2007, der modsvares af indtægtsførsel under Øvrige områder. Sammenligningstal er ikke tilrettet. Ændringen medførte tillige en fremgang i nøgletallet for resultat i pct. af allokeret kapital.

## Bankaktiviteter Danmark

Bankaktiviteter Danmark omfatter bankaktiviteterne i Danske Bank, Danmark. Danske Bank betjener alle typer af privat- og erhvervs-kunder. Større erhvervs-kunder og "private banking" kunder betjenes i Bankaktiviteter Danmarks finanscentre. Bankaktiviteter Danmark er inddelt i ni regioner med 399 filialer, seks landbrugscentre og ni finanscentre og beskæftiger 6.019 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANMARK Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	10.557	9.968	106	2.695	2.698	2.612	2.552	2.693
Nettogebyrindtægter	4.574	4.813	95	1.103	1.118	1.145	1.208	1.149
Handelsindtægter	703	675	104	173	183	173	174	154
Øvrige indtægter	64	14	-	23	14	17	10	7
Indtægter i alt	15.898	15.470	103	3.994	4.013	3.947	3.944	4.003
Integrationsomkostninger	204	-	-	56	80	55	13	-
Øvrige driftsomkostninger	7.978	7.869	101	2.049	1.865	2.100	1.964	2.054
Driftsomkostninger	8.182	7.869	104	2.105	1.945	2.155	1.977	2.054
Resultat før tab på udlån	7.716	7.601	102	1.889	2.068	1.792	1.967	1.949
Tab på udlån	-176	-163	108	29	-55	155	-305	84
Resultat før skat	7.892	7.764	102	1.860	2.123	1.637	2.272	1.865
Udlån (ultimo)	357.497	313.943	114	357.497	340.787	337.793	322.058	313.943
Indlån (ultimo)	299.190	275.117	109	299.190	300.031	302.959	287.799	275.117
Risikovægtede poster (gns.)	320.793	284.097	113	330.470	325.122	316.367	310.951	295.560
Allokeret kapital (gns.)	17.644	18.466	96	18.176	17.882	17.400	17.102	19.211
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	43,7	41,2		41,6	46,3	41,2	46,0	40,6
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	44,7	42,0		40,9	47,5	37,6	53,1	38,8
Omkostninger i pct. af indtægter	51,5	50,9		52,7	48,5	54,6	50,1	51,3
Omkostninger ekskl. integrationsomk. i pct. af indtægter	50,2	50,9		51,3	46,5	53,2	49,8	51,3

Bankaktiviteter BG Bank er pr. 1. januar 2007 sammenlagt med Bankaktiviteter Danske Bank. Sammenligningstal for 2006 er tilrettet.

- Resultat før tab på udlån steg 2 pct.
- Udlånsvækst på 14 pct.
- Lancering af højrentekonti samt gebyrfri kundepakker
- Fastholdelse af høj rentabilitet

### Markedet 2007

2007 var præget af et gunstigt økonomisk klima i Danmark. Efterspørgslen efter finansielle produkter og ydelser var pæn, selvom perioden var præget af lavere aktivitet på både kapital- og boligmarkedet end i 2006. Der kunne gennem 2007 konstateres et stigende renteniveau, men udlånsmarginalerne var fortsat under pres som følge af stadig hård konkurrence. Banken fastholdt sin position som markedsleder i den finansielle sektor.

Bankens markedsandel på udlån ultimo 2007 udgjorde 26,5 pct., mens markedsandelen på indlån var 29,7 pct.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg med 6 pct. Stigningen stammer fra vækst i ud- og indlån samt rentestigninger, som mere end kompenserede for indsnævringen af rentemarginalen grundet nye produkter og hård konkurrence. Væksten i udlån var primært drevet af et stigende behov for lånefinansiering til erhverv samt pantsikrede boliglån til private.

Nettogebyrindtægterne reduceredes med 5 pct., primært som følge af væsentligt lavere aktivitet på aktie- og boligmarkedet samt introduktionen af nye gebyrfri kundepakker i 3. kvartal 2007. Herudover var emissionsprovisioner ekstraordinært høje i 2006. Porteføljegebyrerne forblev på niveau med 2006 som følge af øget indtjening på produktet FlexInvest Fri.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 4 pct. Eksklusive integrationsomkostninger steg omkostningerne 1 pct. Omkostningsprocenten blev forbedret fra 50,9 til 50,2.



#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde en indtægt på 176 mio. kr. mod en indtægt på 163 mio. kr. i 2006. Niveauet kan tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

#### Udlån

Det samlede udlån steg 14 pct. i forhold til 2006. Udlån til privatkunder steg 14 pct., mens stigningen for erhvervskunder udgjorde 13 pct.

#### Indlån

I forhold til ultimo 2006 steg det samlede indlån 9 pct. Indlån fra privatkunder steg med 10 pct., mens indlånet fra erhvervskunderne steg 8 pct.

#### Nye produkter

I løbet af 2007 lanceredes højrentekonti, der opnåede et samlet indskud på ca. 24,5 mia. kr. Der blev indført nye gebyrfrie kundepakker, herunder Danske 24/7 og Danske 24/7 Ung, som er målrettet de kunder, der betjener sig selv via netbank og bankens pengeautomater. Kunderne tilbydes alle fordele ved selvbetjening, kombineret med et bredt filialnet samt 24-timers telefonservice.

I juli 2007 introduceredes Danske Prioritet Plus, som er en tilpasning af og erstatning for Danske Prioritet. Cirka 40.000 kunder har konverteret fra Danske Prioritet til Danske Prioritet Plus. Produktet bygger på de nye danske SDO-regler og muliggør SDO-funding.

I november blev Danske Totalpension lanceret i samarbejde med Danica Pension. Produktet giver kunden mulighed for at få en ratepension kombineret med en livrente. Produktet har været meget efterspurgt af kunderne, bl.a. fordi produktets budskab er nemt at forstå.

#### Filialsammenlægninger

Danske Bank og BG Bank blev lagt sammen den 10. april 2007. Ved halvåret blev det besluttet at fremrykke 25 filialsammenlægninger til 2. halvår af 2007. Sammenlægningen er forløbet som planlagt, og i alt er 118 filialer sammenlagt i 2007. Der forventes stadig samlede integrationsomkostninger på 275 mio. kr., hvoraf 204 mio. kr. er afholdt i 2007.

Den samlede synergiforventning er fortsat 300 mio. kr. med fuld effekt for regnskabsåret 2010. Der er realiseret synergier for 157 mio. kr. i 2007 med fuld effekt fra 2008.

#### Forventninger 2008

Den økonomiske vækst (BNP) i Danmark forventes at blive lavere i 2008 end i 2007, ligesom ejendomsmarkedet fortsat forventes noget under pres. Banken forventer alligevel et pænt aktivitetsniveau gennem 2008 med et fortsat intenst konkurrencepres, primært på indlånsiden. Der forventes i 2008 realiseret yderligere synergier for ca. 110 mio. kr. med fuld effekt i 2009.

## Bankaktiviteter Finland

Bankaktiviteter Finland omfatter bankaktiviteterne i Sampo Bank, Finland samt Danske Bank filialen i Helsinki. Sampo Bank er den tredjestørste bank i Finland og fokuserer på privatkunder, små og mellemstore erhvervs-kunder samt på institutionelle kunder. Sampo Bank har 121 filialer i Finland og beskæftiger 2.117 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER FINLAND Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	3.013	2.948	102	832	825	822	534	848
Nettogebyrindtægter	1.210	1.144	106	332	322	326	230	336
Handelsindtægter	26	37	70	9	12	-1	6	-5
Øvrige indtægter	220	241	91	81	55	40	44	93
Indtægter i alt	4.469	4.370	102	1.254	1.214	1.187	814	1.272
Afskrivninger på immaterielle aktiver	580	-	-	138	179	135	128	-
Integrationsomkostninger	369	-	-	161	112	84	12	-
Øvrige driftsomkostninger	2.434	2.479	98	688	602	694	450	776
Driftsomkostninger	3.383	2.479	136	987	893	913	590	776
Resultat før tab på udlån	1.086	1.891	57	267	321	274	224	496
Tab på udlån	270	-77	-	163	104	17	-14	-53
Resultat før skat	816	1.968	41	104	217	257	238	549
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	110	264	42	14	30	34	32	73
Udlån (ultimo)	164.179	146.803	112	164.179	159.738	154.574	149.097	146.803
Indlån (ultimo)	96.515	89.293	108	96.515	93.705	88.956	84.624	89.293
Risikovægtede poster (gns.)	134.068	127.405	105	138.896	131.939	132.664	132.728	129.335
Allokeret kapital (gns.)	7.374	8.281	89	7.639	7.257	7.297	7.300	8.407
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,1	24,9		14,0	17,7	15,0	18,4	23,6
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,1	25,9		5,4	12,0	14,1	19,6	26,1
Omkostninger i pct. af indtægter	75,7	56,7		78,7	73,6	76,9	72,5	61,0
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	54,5	56,7		54,9	49,6	58,5	55,3	61,0

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006.

- Resultat før tab på udlån faldt 43 pct.
- Eksklusive samlede integrationsomkostninger steg resultat før tab på udlån 8 pct.
- Udlån steg 12 pct.
- Forventning om fortsat vækst

### Markedet 2007

2007 var præget af et gunstigt økonomisk klima i Finland, hvilket medvirkede til at skabe god efterspørgsel efter finansielle produkter og services.

Bankaktiviteter Finland indtager en position som veletableret markedsudfordrer på et marked, hvor konkurrencen er hård. Som følge af konkurrencesituationen var udlånsmarginale under pres trods gradvist stigende renter gennem året.

Bankaktiviteter Finlands markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 15,6 pct. og 12,6 pct.

ultimo året mod henholdsvis 15,7 pct. og 13,7 pct. ultimo 2006.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg med 2 pct. Fremgangen er en følge af udlånsvækst samt stigende renter, hvilket mere end opvejer presset på udlånsmarginale samt periodiseringen af dagsværdireguleringen af ud- og indlån i åbningsbalancen pr. 1. februar 2007 på 169 mio. kr. Eksklusiv periodisering af dagsværdireguleringen steg nettorenteindtægterne med 8 pct.

### Driftsomkostninger

Stigningen i driftsomkostningerne på 36 pct. kan tilskrives de samlede integrationsomkostninger. I 2007 er der afholdt 514 mio. kr. i integrationsomkostninger, hvoraf 145 mio. kr. er aktiveret som udviklingsomkostninger under immaterielle aktiver.

Eksklusive de samlede integrationsomkostninger faldt driftsomkostningerne med 2 pct., og omkostningsprocenten blev dermed forbedret fra 56,7 til 54,5.

Der er i 2007 realiseret årlige synergier for 129 mio. kr. med fuld regnskabsmæssig effekt fra 2008.

#### Tab på udlån

Tab på udlån vedrører primært enkelte større engagementer.

#### Udlån

De samlede udlån steg 12 pct. Udlånet til private steg 10 pct., mens udlån til erhvervsvirksomheder steg 14 pct.

#### Indlån

De samlede indlån steg 8 pct. Indlån fra privatkunder steg 2 pct., mens indlån fra erhvervsvirksomheder steg 13 pct.

#### It-integrationen af Sampo Bank

Den forestående integration vil øge bankens produktudbud og fastholde det høje niveau for elektroniske serviceydelser. Det er forventningen, at Bankaktiviteter Finland vil øge konkurrencekraften inden for samtlige forretningsenheder.

#### Forventninger 2008

Væksten i Bankaktiviteter Finland forventes at fortsætte i 2008 baseret på et fortsat gunstigt økonomisk klima, om end lidt afdæmpet i forhold til i 2007. I forbindelse med integrationen i påsken 2008 forventes høje integrationsomkostninger i første og andet kvartal 2008. Der forventes i 2008 realiseret yderligere synergier for ca. 400 mio. kr. med fuld effekt fra 2009.

## Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige, der betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker bl.a. gennem mæglervirksomheden Skandia Mäklarna, der har 75 forretninger tilknyttet. Bankaktiviteter Sverige er inddelt i fire regioner med 59 filialer og fire finanscentre og beskæftiger 912 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER SVERIGE Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	2.113	1.812	117	583	521	510	499	505
Nettogebyrindtægter	656	614	107	176	144	175	161	176
Handelsindtægter	97	71	137	26	26	24	21	20
Øvrige indtægter	58	47	123	19	13	15	11	15
Indtægter i alt	2.924	2.544	115	804	704	724	692	716
Driftsomkostninger	1.495	1.460	102	388	340	402	365	394
Resultat før tab på udlån	1.429	1.084	132	416	364	322	327	322
Tab på udlån	69	71	97	7	-29	21	70	31
Resultat før skat	1.360	1.013	134	409	393	301	257	291
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.688	1.253	135	511	488	374	315	356
Udlån (ultimo)	161.562	138.454	117	161.562	154.603	146.832	138.199	138.454
Indlån (ultimo)	57.368	50.062	115	57.368	53.018	51.178	47.345	50.062
Risikovægtede poster (gns.)	124.354	106.104	117	134.482	126.190	118.166	118.381	114.843
Allokeret kapital (gns.)	6.839	6.897	99	7.396	6.940	6.499	6.511	7.465
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allokeret kap.	20,9	15,7		22,5	21,0	19,8	20,1	17,3
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	19,9	14,7		22,1	22,6	18,5	15,8	15,6
Omkostninger i pct. af indtægter	51,1	57,4		48,3	48,3	55,5	52,7	55,0

- Resultat før tab på udlån steg 32 pct.
- Indtægter i alt steg 15 pct.
- Udlån steg 22 pct. i lokal valuta
- Niveauskifte i rentabiliteten fra 15 pct. til 20 pct.
- Forventning om fortsat forbedret rentabilitet

### Markedet 2007

2007 var fortsat 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 2007, og som følge heraf var udlånsmarginale under pres trods gradvist stigende renter gennem året. Danske Bank Sverige indtager en position som markedsudfordrer og har i forhold til 2006 yderligere udbygget sit forretningsomfang samt øget markedsandelen for både ud- og indlån.

Bankaktiviteter Sveriges markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 5,8 pct. og 4,5 pct. ultimo året mod 5,6 pct. og 4,3 pct. ultimo 2006.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne udviklede sig positivt i 2007 med en stigning på 17 pct. Udviklingen skyldes en høj udlånsvækst, der mere end opvejede de lavere udlånsmarginale, samt en mindre rentedrevet udvidelse af indlånsmarginale. De lavere udlånsmarginale er ud over konkurrencepres forårsaget af en stigende andel af boligfinansieringsprodukter samt øgede udlån til erhvervskunder.

Stigningen i nettogebyrindtægterne på 7 pct. er en følge af et stigende forretningsomfang og høj fondsaktivitet.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 2 pct., hvilket kan henføres til øgede udgifter i forbindelse med lancering af indlånsproduktet Sparkonto XL og omkostninger til indførelse af forbedret låneproces for boliglån. Omkostningsprocenten blev forbedret fra 57,4 til 51,1 i 2007.

### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde 69 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2006. Niveauet kan tilskrives et fortsat gunstigt økonomisk klima samt god bonitet i låneporteføljen.

### Udlån

Væksten i udlån fortsatte i 2007, og i lokal valuta steg udlånet 22 pct. I lokal valuta steg udlån til private 13 pct., og udlån til erhvervsvirksomheder steg 27 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfinansieringsprodukter bidrog væsentligt til udlånsvæksten på privatområdet. Samarbejdet med Skandia Mäklarna bidrog til et øget antal boliglån.

### Indlån

I lokal valuta steg indlånet 20 pct. i forhold til 2006. Indlån fra erhvervs kunder steg 13 pct., og indlån fra privatkunder steg 38 pct. Lanceringen af indlånsproduktet Sparkonto XL i maj 2007 medførte 3,9 mia. kr. i midler indskudt af ca. 20.000 kunder.

### Anerkendelser

Bankaktiviteter Sverige modtog i 2007 flere priser. Danske Bank Sverige blev således for andet år i træk kåret til "Årets Affärsbank" i Finansbarometern, som er en af Sveriges største, uvildige undersøgelser inden for områderne bank-, finans- og forsikringsmarkedet. Undersøgelsen viste bl.a., at Danske Banks forretningsmodel med nærvær i lokalområdet og medarbejdernes høje kompetenceniveau var afgørende for den positive anerkendelse.

Herudover blev Danske Bank Sveriges indlånsprodukt Sparkonto XL kåret til årets bankprodukt i Sverige.

### Forventninger 2008

Væksten i Bankaktiviteter Sverige forventes at fortsætte i 2008 baseret på et forholdsvist gunstigt økonomisk klima. Med de seneste års tilpasninger af organisationsstrukturen i Bankaktiviteter Sverige og ekspansionen af filialnettet forventes der fortsat grundlag for rentabel vækst. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2007.

## Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Fokus Bank betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker via mæglervirksomheden Fokus Krogsveen Nylander, der har 40 kontorer tilknyttet. Bankaktiviteter Norge er inddelt i fem regioner med 55 filialer og fem finanscentre og beskæftiger 1.062 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORGE Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	1.887	1.567	120	529	493	442	423	418
Nettogebyrindtægter	461	416	111	115	122	110	114	118
Handelsindtægter	147	111	132	36	40	37	34	28
Øvrige indtægter	308	312	99	58	78	95	77	96
Indtægter i alt	2.803	2.406	117	738	733	684	648	660
Driftsomkostninger	1.618	1.552	104	390	413	408	407	427
Resultat før tab på udlån	1.185	854	139	348	320	276	241	233
Tab på udlån	53	-31	-	55	8	-37	27	43
Resultat før skat	1.132	885	128	293	312	313	214	190
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	1.214	954	127	312	330	339	233	210
Udlån (ultimo)	136.346	105.319	129	136.346	130.960	118.228	109.731	105.319
Indlån (ultimo)	57.624	46.667	123	57.624	57.737	57.482	48.506	46.667
Risikovægtede poster (gns.)	98.109	76.760	128	111.151	99.831	93.077	88.106	83.573
Allokeret kapital (gns.)	5.396	4.989	108	6.113	5.491	5.119	4.846	5.432
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allokeret kap.	22,0	17,1		22,8	23,3	21,6	19,9	17,2
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	21,0	17,7		19,2	22,7	24,5	17,7	14,0
Omkostninger i pct. af indtægter	57,7	64,5		52,8	56,3	59,6	62,8	64,7

- Resultat før tab på udlån steg 39 pct.
- Indtægter i alt steg 17 pct.
- Udlånsvækst på 25 pct. i lokal valuta
- Niveauskifte i rentabiliteten fra 18 pct. til 21 pct.
- Forventning om fortsat forbedret rentabilitet

### Markedet 2007

Bankaktiviteter Norge oplevede i 2007 igen høj markedsvækst, hvilket afspejlede gode internationale konjunkturer og høj indenlandsk aktivitet.

I marts 2007 blev fem filialer solgt. Filialernes indtjening i 2006 udgjorde ca. 20 mio. kr. før skat. Avancen ved salget på 199 mio. kr. er indtægtsført under Øvrige områder.

Konkurrencesituationen på markedet var hård i 2007, og som følge heraf var udlånsmarginalerne under pres gennem året. Bankaktiviteter Norge indtager en position som markedsudfordrer og har i forhold til 2006 yderligere udbygget sit forretningsomfang samt øget markedsandelen på både ud- og indlån.

Bankaktiviteter Norges markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 6,0 pct. og 5,0 pct. ultimo året mod henholdsvis 5,5 pct. og 4,6 pct. ultimo 2006, til trods for frasalg af filialer.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg med 20 pct., hvilket skyldes et stigende ind- og udlån samt et højere renteniveau. Udviklingen skyldes et øget forretningsomfang både med bestående kunder og med de mange nye kunder, etableret gennem de seneste år. Fremgangen er opnået på trods af svækkede udlånsmarginaler til privatkunder og frasalg af filialer.

Stigningen i nettogebyrindtægterne er en følge af høj aktivitet inden for opsparings- og investeringsområdet samt stigende forretningsaktivitet særligt med erhvervskunder.

Øvrige indtægter var på niveau med 2006.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 4 pct. Eksklusive Nylander steg driftsomkostningerne med 1 pct. sammenlignet med 2006. Som følge af øgede indtægter blev omkostningsprocenten forbedret fra 64,5 til 57,7.

#### Tab på udlån

Der blev i 2007 udgiftsført 53 mio. kr. vedrørende tab på udlån. Udviklingen skyldes tab på enkelte engagementer.

#### Udlån

Udlån i lokal valuta steg med 25 pct. i forhold til ultimo 2006. Væksten blev primært drevet af udlån til erhvervs kunder, der steg 34 pct., mens udlån til private steg 15 pct.

#### Indlån

I lokal valuta steg indlån 20 pct. i forhold til 2006. Indlån fra privatkunder steg 19 pct., mens indlån fra erhvervs kunder steg 20 pct.

#### Filialisering af Fokus Bank

1. april 2007 overgik Fokus Bank fra at være datterselskab til at være filial af Danske Bank. Fokus Bank fik dermed samme juridiske status som Danske Bank i Irland, Sverige, Polen, Tyskland og England.

#### Anerkendelse

Fokus Banks kreditkort "365 Privat" er gennem 2007 ved flere lejligheder valgt til det bedste kreditkort på det norske marked, sidst af fagtidsskriftet "Dine Penger". I vurderingen blev der set på egenskaber som ingen gebyrer, lang rentefri periode, bonus på køb samt tillægstjenester som bl.a. forsikring.

#### Forventninger 2008

Det gunstige økonomiske klima i Norge forventes at fortsætte i 2008. Den økonomiske vækst forventes dog at blive marginalt lavere end i 2007. Med udviklingen af det norske filialnet gennem de senere år, forventer Bankaktiviteter Norge en fortsat god udvikling i forretningsomfanget samt fortsat rentabel vækst.

## Bankaktiviteter Nordirland

Bankaktiviteter Nordirland omfatter bankaktiviteterne i Northern Bank, som betjener såvel private kunder som erhvervskunder. Bankaktiviteter Nordirland er inddelt i fire regioner med 94 filialer og beskæftiger 1.295 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	1.831	1.702	108	449	483	452	447	451
Nettogebyrindtægter	491	485	101	120	126	117	128	122
Handelsindtægter	109	87	125	27	40	18	24	22
Øvrige indtægter	15	19	79	4	3	4	4	7
Indtægter i alt	2.446	2.293	107	600	652	591	603	602
Afskrivninger på immaterielle aktiver	419	459	91	87	104	115	113	118
Integrationsomkostninger	278	445	62	31	26	191	30	72
Øvrige driftsomkostninger	1.411	1.449	97	325	342	373	371	341
Driftsomkostninger	2.108	2.353	90	443	472	679	514	531
Resultat før tab på udlån	338	-60	-	157	180	-88	89	71
Tab på udlån	31	44	70	10	2	-11	30	30
Resultat før skat	307	-104	-	147	178	-77	59	41
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	26	-9	-	12	16	-7	5	4
Udlån (ultimo)	58.803	58.442	101	58.803	60.845	60.677	56.070	58.442
Indlån (ultimo)	56.303	60.969	92	56.303	59.845	60.601	56.856	60.969
Risikovægtede poster (gns.)	45.093	38.474	117	45.921	47.787	44.225	42.371	38.569
Allokeret kapital (gns.)	2.480	2.501	99	2.526	2.628	2.432	2.330	2.507
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	13,6	-2,4		24,9	27,4	-14,5	15,3	11,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,4	-4,2		23,3	27,1	-12,7	10,1	6,5
Omkostninger i pct. af indtægter	86,2	102,6		73,8	72,4	114,9	85,2	88,2
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	57,7	63,2		54,2	52,5	63,1	61,5	56,6

- Resultat før tab på udlån steg med 398 mio. kr.
- Resultat før skat på 1.004 mio. kr. eksklusive samlede integrationsomkostninger mod 800 mio. kr. i 2006
- Udlån på uændret niveau
- Forbedret omkostningsprocent eksklusive samlede integrationsomkostninger
- Realisering af årlige synergier for 299 mio. kr. siden erhvervelsen i 2005

### Markedet 2007

Den økonomiske vækst i 2007 i Nordirland har fortsat været gunstig. Opnåede synergier fra en vellykket integration har sammenholdt med den gode økonomiske vækst skabt grundlag for et højt afkast.

Konkurrencesituationen på markedet var hård i 2007, og som følge heraf var udlånsmarginale under pres. Bankaktiviteter Nordirland indtager en position som markedsleder og har i forhold til 2006 yderligere udbygget sit forretningsom-

fang samt øget markedsandelen på både ud- og indlån.

### Indtægter

Indtægterne steg 7 pct. i forhold til 2006. Stigningen afspejler en god vækst i ud- og indlån.

Nettorenteindtægterne steg 8 pct. som følge af væksten i ud- og indlån og stigende renteniveau.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne faldt 10 pct. primært som følge af lavere integrationsomkostninger. Indgåede fratrædelsesaftaler og øvrig afgang indebærer, at medarbejderantallet i Northern Bank ultimo 2007 er reduceret med 27 pct. siden erhvervelsen i 2005.

I 2007 realiserede Bankaktiviteter Nordirland årlige synergier for 117 mio. kr. Siden erhvervelsen er der i alt opnået årlige synergier for 299 mio. kr., som dermed får fuld effekt fra 2008. Primært som følge af realiserede omkostnings-synergier faldt driftsomkostningerne eksklusive samlede integrationsomkostninger med 3 pct.



Der forventes ikke yderligere integrationsomkostninger ud over åremålsafskrivninger af aktiveret software, ligesom de ved erhvervelsen udmeldte synergier nu er realiseret fuldt ud.

Omkostningsprocenten eksklusive samlede integrationsomkostninger er forbedret fra 63,2 til 57,7.

#### Tab på udlån

De relativt beskedne tab på udlån afspejler den fortsat gode bonitet i låneporteføljen.

#### Udlån

Udlån i lokal valuta steg 10 pct. i forhold til ultimo 2006. Eksklusive kortvarige udlån til den offentlige sektor udgjorde stigningen 23 pct.

#### Indlån

I lokal valuta steg indlånet 1 pct. i forhold til ultimo 2006. Eksklusive kortvarige indlån fra den offentlige sektor udgjorde stigningen 8 pct.

#### Åbning af filialer

I 4. kvartal 2007 genåbnede Northern Bank en filial i hovedkontoret i Belfast. En gennemgribende renovering blev udført over sommeren, og filialen har fået et design i tråd med Danske Banks filialkoncept.

Indretningen har givet bedre kundefaciliteter og samlet erhvervs- og privatrådgiverne for området under ét. Åbningen af filialen markerer afslutningen på et godt år for Northern Bank med nye konkurrencedygtige produkter og moderne systemer.

I andet halvår 2007 åbnede Northern Bank en filial i London. Den nye filial er flyttet ind i koncernens eksisterende kontorer. Koncernen har besluttet at overflytte ansvaret for erhvervs-kundeaktiviteterne i Danske Bank, London Branch til Northern Bank. Northern Bank betjener både erhvervs- og privatkunder i den nye filial. Med åbningen af filialen i London ønsker koncernen at udnytte Northern Banks forretningsmæssige styrke og produktudbud og fordelene ved, at Northern Bank i forvejen er en del af den britiske banksektor.

#### Forventninger 2008

Den økonomiske vækst i Nordirland forventes at forblive gunstig i 2008 omend på et lidt lavere niveau end i 2007. Sammenholdt med de realiserede synergier skaber dette grundlag for et højt og stigende afkast.

## Bankaktiviteter Irland

Bankaktiviteter Irland omfatter bankaktiviteterne i National Irish Bank, som primært betjener privatkunder og erhvervskunder. Bankaktiviteter Irland er inddelt i fire regioner med 64 filialer og beskæftiger 608 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER IRLAND Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	1.194	918	130	325	317	288	264	258
Nettogebyrindtægter	182	133	137	48	41	55	38	34
Handelsindtægter	67	61	110	16	13	23	15	19
Øvrige indtægter	12	6	200	4	2	3	3	2
Indtægter i alt	1.455	1.118	130	393	373	369	320	313
Afskrivninger på immaterielle aktiver	102	102	100	26	25	26	25	26
Integrationsomkostninger	155	159	97	32	43	50	30	8
Øvrige driftsomkostninger	873	834	105	225	213	218	217	221
Driftsomkostninger	1.130	1.095	103	283	281	294	272	255
Resultat før tab på udlån	325	23	-	110	92	75	48	58
Tab på udlån	117	-3	-	61	28	20	8	-
Resultat før skat	208	26	-	49	64	55	40	58
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	28	4	-	7	8	8	5	8
Udlån (ultimo)	69.433	51.250	135	69.433	66.732	63.465	56.482	51.250
Indlån (ultimo)	23.982	21.390	112	23.982	23.307	22.488	20.880	21.390
Risikovægtede poster (gns.)	54.259	35.993	151	58.419	58.444	52.750	47.254	42.441
Allokeret kapital (gns.)	2.984	2.340	128	3.213	3.214	2.901	2.599	2.759
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	10,9	1,0		13,7	11,4	10,3	7,4	8,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	7,0	1,1		6,1	8,0	7,6	6,2	8,4
Omkostninger i pct. af indtægter	77,7	97,9		72,0	75,3	79,7	85,0	81,5
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomk. i pct. af indtægter	60,0	74,6		57,3	57,1	59,1	67,8	70,6

- Resultat før tab på udlån steg med 302 mio. kr.
- Eksklusive samlede integrationsomkostninger steg resultat før tab på udlån med 298 mio. kr.
- Indtægter i alt steg med 30 pct.
- Udlånsvækst på 35 pct.
- Realisering af årlige synergier for 79 mio. kr. siden erhvervelsen i 2005

### Markedet 2007

Irland oplevede i 2007 en opbremsning i den økonomiske vækst i forhold til 2006. Den økonomiske vækst var dog fortsat god, hvilket medførte stor efterspørgsel på lån blandt privat- og erhvervskunder.

Stærk konkurrence resulterede i en yderligere indsnævring af udlånsmarginalen, hvilket dog blev mere end opvejet af væksten i både ud- og indlån. National Irish Bank indtager en position som markedsudfordrer og har i forhold til 2006 yderligere udbygget sit forretningsomfang.

Markedsandele var for henholdsvis ud- og indlån 4,8 pct. og 3,3 pct. ultimo året mod henholdsvis 4,2 pct. og 3,2 pct. ultimo 2006.

### Indtægter

Indtægterne steg med 30 pct. primært som følge af den fortsat stærke vækst i ind- og udlån, stigende renter samt vækst i gebyrer. Nettorenteindtægterne steg som følge heraf ligeledes 30 pct.

Nettogebyrindtægter steg 37 pct. og handelsindtægter 10 pct. som følge af øget krydssalg og øgede indtægter fra kapitalforvaltningsområdet.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 3 pct. Eksklusive de samlede integrationsomkostninger steg driftsomkostningerne med 5 pct., da realiserede synergier ikke fuldt ud opvejede udvidelsen af filialnettet og det højere aktivitetsniveau. Omkostningsprocenten ekskl. samlede integrationsomkostninger blev forbedret fra 74,6 til 60,0.

På trods af den høje vækst i ud- og indlån siden erhvervelsen i 2005 er medarbejderantallet reduceret med 18 pct. I 2007 realiserede Bankaktiviteter Irland årlige synergier for 41 mio. kr. Siden erhvervelsen er der i alt opnået årlige synergier for 79 mio. kr., som får fuld effekt fra 2008.

Der forventes ikke yderligere integrationsomkostninger ud over åremålsafskrivninger af aktiveret software, ligesom de ved erhvervelsen udmeldte synergier nu er realiseret fuldt ud.

#### Tab på udlån

Tab på udlån steg i 4. kvartal 2007 som følge af enkelte større hensættelser. Boniteten i låneporteføljen var fortsat høj på trods af opbremsningen i økonomien.

#### Udlån

Udlån steg med 35 pct. i forhold til ultimo 2006. Udlån til privatkunder steg 34 pct., primært i form af boligudlån med gennemsnitlig belåningsgrad på knap 55 pct. Udlån til erhvervs-kunder steg med 37 pct.

#### Indlån

Indlån steg 12 pct. Indlån fra privatkunder steg 11 pct., og indlån fra erhvervs-kunder steg 14 pct.

#### Anerkendelser

National Irish Bank's boligfinansieringsprodukt, LTV Mortgage, vandt prisen som "Bedste nye produkt lanceret siden januar 2006" ved den årlige MoneyMate and Investor Magazine prisuddeling i 2007. Prisen illustrerer den succes, som National Irish Bank har haft med produktet.

Banken vandt også KPMG's "Award for Innovation". Prisen anses for en af de mest prestigefyldte priser ved prisuddelingen.

#### Åbning af filialer

I 2007 åbnede National Irish Bank fem nye filialer. Åbningen af de nye filialer sker som led i koncernens vækststrategi for bankaktiviteter Irland.

National Irish Bank forventer herudover at åbne mindst ti nye filialer de kommende år.

#### Filialisering af National Irish Bank

1. april 2007 blev National Irish Bank omdannet fra at være datterselskab til at være en filial af Danske Bank. National Irish Bank fik dermed samme juridiske status som Danske Bank i Norge, Sverige, Polen, Tyskland og England.

#### Forventninger 2008

Opbremsningen i den økonomiske vækst i Irland forventes at fortsætte i 2008, omend væksten fortsat forventes at overstige den gennemsnitlige vækst i Europa. Sammenholdt med realiserede synergier skaber dette grundlag for et stigende afkast.

## Bankaktiviteter Baltikum

Bankaktiviteter Baltikum omfatter bankaktiviteter i Estland, Letland og Litauen, der betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Baltikum består af 44 filialer og beskæftiger 1.304 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER BALTIKUM Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	573	324	177	182	158	145	88	104
Nettogebyrindtægter	132	84	157	43	37	32	20	26
Handelsindtægter	66	117	56	22	22	13	9	40
Øvrige indtægter	15	14	107	4	2	6	3	4
Indtægter i alt	786	539	146	251	219	196	120	174
Integrationsomkostninger	5	-	-	5	-	-	-	-
Øvrige driftsomkostninger	421	329	128	135	103	111	72	110
Driftsomkostninger	426	329	129	140	103	111	72	110
Resultat før tab på udlån	360	210	171	111	116	85	48	64
Tab på udlån	54	14	-	9	12	17	16	7
Resultat før skat	306	196	156	102	104	68	32	57
Udlån (ultimo)	26.875	18.535	145	26.875	24.848	22.605	20.458	18.535
Indlån (ultimo)	11.557	8.704	133	11.557	10.512	9.153	8.994	8.704
Risikovægtede poster (gns.)	22.237	14.662	152	24.181	22.831	21.808	20.076	17.668
Allokeret kapital (gns.)	1.223	953	128	1.330	1.256	1.199	1.104	1.148
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	32,1	24,0		33,4	37,0	28,3	26,1	22,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	27,3	22,4		30,7	33,1	22,7	17,4	19,9
Omkostninger i pct. af indtægter	54,2	61,0		55,8	47,0	56,6	60,0	63,2
Omkostninger ekskl. integrationsomk. i pct. af indtægter	53,6	61,0		53,8	47,0	56,6	60,0	63,2

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Estland	229	143	160	79	71	53	26	44
Letland	5	2	-	2	3	2	-2	-
Litauen	72	51	141	21	30	13	8	13
Bankaktiviteter Baltikum i alt	306	196	156	102	104	68	32	57

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006.

- Resultat før tab på udlån steg 71 pct.
- Stigning i nettorenteindtægter på 77 pct.
- Udlån steg med 45 pct.
- Filialisering og rebranding af bankerne i 2008

### Markedet 2007

Udviklingen i Baltikum var præget af en fortsat betydelig økonomisk vækst, men der har været stigende bekymring for de makroøkonomiske forhold grundet stigning i inflation og lønninger. Markederne viste i slutningen af 2007 tegn på opbremsning.

I Estland øgedes inflationen på grund af lånedrevet efterspørgsel. Den politiske situation i Letland blev forværret i 2007, og i november trådte premierministeren tilbage. Den litauiske

økonomi var mere balanceret end Estlands og Letlands. Dog var den fortsat høje kreditvækst bekymrende. Alle tre lande havde underskud på betalingsbalancen i 2007.

Bankaktiviteter Baltikums markedsandele var ultimo 2007 6,2 pct. og 4,5 pct. for henholdsvis ud- og indlån i forhold til 6,0 pct. og 4,2 pct. i 2006.

### Indtægter

Indtægterne steg 46 pct. som følge af et højt aktivitetsniveau.

Stigningen i nettorenteindtægterne på 77 pct. skyldes udlånsvækst samt en positiv udvikling i indlånsmarginale.

Nettogebyrindtægterne steg 57 pct. som følge af god vækst i antallet af kundetransaktioner.

#### Driftsomkostninger

Stigningen i driftsomkostningerne på 29 pct. kan ligeledes tilskrives det øgede aktivitetsniveau samt udvidelse af filialnettet med åbning af 6 nye filialer.

I slutningen af 2007 påbegyndtes den trinvise integration af Bankaktiviteter Baltikums overgang til koncernens it-plattform. Integrationsomkostningernes andel af de samlede driftsomkostninger er i 2007 dog relativt lille, da integrationsprocessen kun lige er påbegyndt.

Omkostningsprocenten eksklusive samlede integrationsomkostninger er forbedret fra 61,0 til 53,6.

#### Tab på udlån

Udviklingen i tab på udlån skyldes tab på et enkelt engagement.

#### Udlån

Udlån steg med 45 pct. i forhold til ultimo 2006 og ligger over markedsvæksten. Udlån til privatkunder steg 58 pct., og udlån til erhvervs-kunder steg med 35 pct. Udlån sikret ved pant i fast ejendom udgør 74 pct. af de samlede udlån.

#### Indlån

Indlån steg 33 pct. Indlån fra privatkunder steg 17 pct., mens indlån fra erhvervsvirksomheder steg 39 pct.

#### Rebranding

Medio 2008 forventes de tre banker rebrandet til Danske Bank koncernens kendte logo. To af bankerne får navnefællesskab med koncernen. De tre banker vil fra medio 2008 markedsføre sig under navnene: Sampo Bank, Danske Banka og Danske Bankas i henholdsvis Estland, Letland og Litauen.

#### Forventninger 2008

De baltiske landes økonomiske vækst forventes i 2008 at aftage. Udviklingen i de makroøkonomiske forhold vil influere på såvel risikovillighed som kreditpolitikken, og en eventuel større finansiel uro i de tre lande vil kunne påvirke væksten og resultatet. 2008 vil være påvirket af øgede integrationsomkostninger som følge af rebrandingen af de baltiske banker samt forbedringen af den fulde integration i 2009.

## Bankaktiviteter Øvrige

Bankaktiviteter Øvrige omfatter Nordania Leasing og bankaktiviteterne i Tyskland og Polen. I alt beskæftiger Bankaktiviteter Øvrige 419 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER ØVRIGE Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	554	504	110	136	142	140	136	141
Nettogebyrindtægter	101	86	117	24	24	24	29	19
Handelsindtægter	64	42	152	18	22	16	8	12
Øvrige indtægter	1.669	1.430	117	508	341	398	422	402
Indtægter i alt	2.388	2.062	116	686	529	578	595	574
Driftsomkostninger	1.544	1.380	112	429	339	393	383	366
Resultat før tab på udlån	844	682	124	257	190	185	212	208
Tab på udlån	266	-1	-	105	168	-7	-	-25
Resultat før skat	578	683	85	152	22	192	212	233
Udlån (ultimo)	34.398	32.588	106	34.398	34.123	33.750	33.130	32.588
Indlån (ultimo)	4.474	3.586	125	4.474	4.324	4.304	3.513	3.586
Risikovægtede poster (gns.)	41.300	38.350	108	42.006	40.993	41.137	41.057	39.387
Allokeret kapital (gns.)	2.272	2.493	91	2.310	2.255	2.263	2.258	2.560
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	37,2	27,4		44,5	33,7	32,7	37,6	32,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	25,4	27,4		26,3	3,9	33,9	37,6	36,4
Omkostninger i pct. af indtægter	64,7	66,9		62,5	64,1	68,0	64,4	63,8

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nordania	512	421	122	169	93	113	137	163
Tyskland	-13	224	-	-44	-96	66	61	62
Polen	79	38	208	27	25	13	14	8
Bankaktiviteter Øvrige i alt	578	683	85	152	22	192	212	233

- Resultat før tab på udlån steg 24 pct.
- Indtægter i alt forøget med 16 pct.
- Udlån steg med 6 pct.
- Tab på udlån kan henføres til nedskrivning på enkelte større engagementer i Tyskland

### Nordania

Resultatet før skat fra Nordania steg 22 pct. Højere indtjening på nye leasingforretninger bidrog til stigningen. Stigningen i indtjeningen oversteg den aktivitetsbestemte omkostningsudvikling.

### Tyskland og Polen

Bankaktiviteterne i Tyskland og Polen viste en fortsat positiv forretningsudvikling svarende til en stigning på 26 pct. i resultat før tab på udlån.

Resultat før tab på udlån i Bankaktiviteter Tyskland steg 12 pct. Udviklingen afspejler pæn vækst i ud- og indlån samt forøgede marginaler, der mere end opvejede en beskedent omkostningsstigning på 6 pct.

Resultat før tab på udlån i Bankaktiviteter Polen steg 208 pct. i forhold til 2006. Fremgangen er primært en følge af øgede nettorenteindtægter, hvilket afspejler en høj udlånsvækst, der mere end opvejer presset på marginalerne.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne i Bankaktiviteter Øvrige steg 12 pct. i forhold til 2006. Stigningen var primært forårsaget af øget aktivitetsniveau.

#### Tab på udlån

Tab på udlån i Nordania udgjorde 12 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2006. Tab på udlån i Bankaktiviteter Tyskland udgjorde 254 mio. kr. mod en indtægt i 2006 på 8 mio. kr. Udviklingen kan henføres til nedskrivning på enkelte større engagementer.

#### Forventninger 2008

Bankaktiviteter Øvrige forventer i 2008 et øget aktivitetsniveau.

## Realkredit

Realkredit omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering samt formidling af køb og salg af fast ejendom. Finansieringsløsninger udbydes gennem Realkredit Danmark, Danske Bank og mæglervirksomheden home. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker gennem home, der har 190 forretninger tilknyttet. Realkredit beskæftiger 519 medarbejdere.

REALKREDIT Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	3.913	3.621	108	1.037	998	943	935	967
Nettogebyrindtægter	-340	-234	-	-81	-92	-87	-80	-59
Handelsindtægter	252	215	117	111	53	45	43	105
Øvrige indtægter	163	179	91	34	41	46	42	36
Indtægter i alt	3.988	3.781	105	1.101	1.000	947	940	1.049
Driftsomkostninger	1.192	1.176	101	308	284	304	296	301
Resultat før tab på udlån	2.796	2.605	107	793	716	643	644	748
Tab på udlån	-10	-105	-	-21	17	8	-14	-19
Resultat før skat	2.806	2.710	104	814	699	635	658	767
Realkreditudlån (ultimo)	627.809	602.584	104	627.809	614.033	600.337	607.725	602.584
Risikovægtede poster (gns.)	306.230	287.040	107	315.233	304.941	304.187	300.410	298.500
Allokeret kapital (gns.)	16.843	18.658	90	17.338	16.772	16.730	16.523	19.403
Res. før tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,6	14,0		18,3	17,1	15,4	15,6	15,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	16,7	14,5		18,8	16,7	15,2	15,9	15,8
Omkostninger i pct. af indtægter	29,9	31,1		28,0	28,4	32,1	31,5	28,7

- Resultat før tab på udlån steg 7 pct.
- Udlån steg 4 pct. til 628 mia. kr.
- Lavere bruttoudlånsvækst
- Forventning om uændret aktivitetsniveau i 2008

### Markedet 2007

Den dalende aktivitet på boligmarkedet i slutningen af 2006 fortsatte i 2007, hvor afmatningen blev mere markant og udbredt.

Det samlede bruttoudlån på markedet faldt med 3 pct. i forhold til året før. Faldet skal bl.a. ses i lyset af det generelt stigende renteniveau i 2007, hvilket medførte, at der ikke var rentedrevet konverteringsaktivitet af betydning.

Priserne på ejerboliger holdt sig nogenlunde uændret på landsplan, men i visse områder, navnlig omkring København og Århus, var der tale om prisfald. Afmatningen var størst for ejerlejligheder, hvor priserne faldt på landsplan, hvilket især skyldtes udviklingen i København og Århus.

For erhvervsjendomme var prisudviklingen på markedet for boligudlejning også præget af en afdæmpning. Priserne på ejendomme til kontor og forretning steg fortsat pænt, ligesom det var tilfældet for priserne på landbrugsejendomme.

Sidstnævnte var understøttet af fortsat stigende jordpriser.

Handlen med ejerboliger faldt yderligere i 2007. Fra 2006 til 2007 faldt antallet af handlede parcelhuse med 26 pct. til 33.728. For ejerlejligheder udgjorde faldet 37 pct.

Den 1. oktober 2007 blev en ny lånetype RenteDyk™ introduceret af Realkredit Danmark. Efterspørgslen efter RenteDyk™ var dog begrænset i 2007.

### Indtægter

Nettorenteindtægterne steg 8 pct., hvilket afspejler stigningen i renteniveauet og øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje.

Nettogebyrudgifterne steg med 106 mio. kr. til 340 mio. kr., primært som følge af en stigning i den porteføljebaserede afregning for realkreditudlån formidlet af Bankaktiviteter.

### Driftsomkostninger

Omkostningerne var stort set uændret i forhold til året før. Det resulterede i en forbedring af omkostningsprocenten fra 31,1 i 2006 til 29,9 i 2007.



#### Tab på udlån

Tab på udlån udgjorde en indtægt på 10 mio. kr. mod en indtægt på 105 mio. kr. i 2006. Lånepor-  
teføljen har fortsat moderate belåningsgrader.

#### Udlån

Realkreditudlån steg i 2007 med 25 mia. kr. til  
628 mia. kr. Bruttoudlånet udgjorde 119 mia. kr.  
i 2007 mod 145 mia. kr. året før.

#### Tættere samarbejde med Danske Bank

For at styrke Realkredit Danmarks lokale tilste-  
deværelse på boligmarkedet blev der i 3. kvartal  
2007 truffet beslutning om tættere samarbejde  
mellem Realkredit Danmark og Danske Bank.  
Privatkunderådgiverne rådgiver nu fra 48 større  
Danske Bank filialer, og erhvervsrådgiverne  
rådgiver fra 10 Realkredit Danmark erhvervs-  
centre.

#### Lokalstrategi

Realkredit Danmark fastholdt i 2007 sin lokal-  
strategi med henblik på at engagere sig i lokal-  
samfundet. Realkredit Danmark uddelte i 2007  
sit sponsorat Kloge m<sup>2</sup>, som præmierer uddan-  
nelsesinstitutioner og virksomheder, der i særlig  
grad har fokus på ”fysiske og funktionelle ram-  
mer, der inspirerer til læring, samarbejde og  
idéudvikling”.

#### Forventninger 2008

For Realkredit forventes i 2008 et nogenlunde  
uændret niveau for aktiviteten sammenlignet  
med 2007. Med introduktion af RenteDyk™  
forventes gradvis en stigende markedsandel  
blandt lån med sikkerhed mod rentestigninger.

## Danske Markets

Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta, aktier og rentebærende papirer. De større erhvervs- og investeringskunder betjenes med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder. Proprietary trading omfatter bankens kortsigtede beholdninger. Investeringsportefølje repræsenterer bankens strategiske rente-, valuta- og aktieportefølje. Institutional banking omfatter mellemværende med internationale finansielle institutioner uden for Norden. Mellemværender med tilsvarende kunder i Norden indgår under bankaktiviteterne. Danske Markets beskæftiger 907 medarbejdere.

DANSKE MARKETS Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Indtægter i alt	6.064	6.032	101	1.213	1.476	1.716	1.659	1.362
Driftsomkostninger	2.630	2.195	120	681	585	690	674	511
Resultat før tab på udlån	3.434	3.837	89	532	891	1.026	985	851
Tab på udlån	15	-54	-	10	-	-	5	-5
Resultat før skat	3.419	3.891	88	522	891	1.026	980	856
Udlån (ultimo)	61.127	38.718	158	61.127	62.429	39.591	34.392	38.718
Risikovægtede poster (gns.)	141.764	117.614	121	174.447	145.118	129.921	116.901	118.563
Allokeret kapital (gns.)	7.797	7.645	102	9.595	7.981	7.146	6.430	7.707
Res. for tab på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	44,0	50,2		22,2	44,7	57,4	61,3	44,2
Res. for skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	43,9	50,9		21,8	44,7	57,4	61,0	44,4
Omkostninger i pct. af indtægter	43,4	36,4		56,1	39,6	40,2	40,6	37,5

INDTÆGTER I ALT Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Handelsaktiviteter	4.479	3.999	112	1.091	970	1.289	1.129	822
Proprietary trading	429	390	110	176	-31	-13	297	207
Investeringsportefølje	638	1.159	55	-203	415	310	116	209
Institutional banking	518	484	107	149	122	130	117	124
Danske Markets i alt	6.064	6.032	101	1.213	1.476	1.716	1.659	1.362

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006

- Tilfredsstillende resultat trods uro på finansmarkederne i 2. halvår 2007
- Indtægter steg 1 pct.
- Forventning om højt aktivitetsniveau i 2008

### Markedet 2007

De finansielle markeder var i 2007 usædvanligt omskiftelige. Første halvår af 2007 udviste stigende korte renter og et volatilt aktiemarked. I andet halvår udvikledes en regulær finansiell krise. Markedet oplevede betydelig uro i såvel kredit- som likviditetsmarkederne, herunder vanskelige vilkår for udstedelse af såvel kort- som langsigtede gældsforpligtelser.

Aktiemarkedet fortsatte den høje volatilitet i andet halvår, og OMX C20 steg med 5,1 pct. i løbet af 2007.

Som en følge af volatiliteten i såvel valuta-, rente- som aktiemarkedet oplevede Danske Markets

en øget efterspørgsel efter risikoafdækningsinstrumenter, mens interessen for danske og internationale aktier har været som forventet. Til gengæld har investeringskunderne været mere tilbageholdende i takt med, at den finansielle uro har udviklet sig.

### Danske Markets' aktiviteter

Danske Markets' forretningsaktiviteter i Norden blev styrket med de danske markedsaktiviteter i Sampo Bank. Resultat af aktiviteterne i Danske Markets i Finland er særdeles tilfredsstillende og bidrager til forventninger om en fortsat vækst. Herudover har Danske Markets etableret en handels- og analyseafdeling for aktier i Sverige, og også her er der forventning om vækst og øgede markedsandele. Danske Markets aktiviteter i Irland udvikler sig ligeledes som forventet.

#### Indtægter

Indtægterne fra handelsaktiviteter steg med 12 pct. i forhold til 2006, hvor bl.a. Corporate Finance også i 2007 deltog i en lang række virksomhedshandler.

Indtægter fra Proprietary trading steg med 10 pct. i forhold til 2006. Proprietary tradings positioner har især basis i prisforskelle på rentemarkederne, og set i lyset af udviklingen på rentemarkedet i 2007 anses resultatet for tilfredsstillende.

Indtægterne fra Investeringsporteføljen var lavere end i 2006, hvilket dels er afledt af markedsudviklingen, dels af en nedbringelse af den noterede aktiebeholdning. Avance ved salg af private equity-investeringer udgjorde 406 mio. kr. i 2007.

Indtægterne fra Institutional banking er fortsat tilfredsstillende. Træk på en række indgåede likviditets-back-up-faciliteter i London filialen har medvirket til en øget indtjening, men har ligeledes medført et stigende kapitalkrav.

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 20 pct. til 2.630 mio. kr. i 2007, hvilket primært kan henføres til stigende performanceafhængig aflønning og højere aktivitetsniveau.

#### Forventninger 2008

Aktivitetsniveauet i Danske Markets forventes også i 2008 at blive højt. Markedsforholdene på kapitalmarkederne er fortsat ustabile, og der er foreløbig ikke tegn på en normalisering. På denne baggrund forventes markedet også i 2008 at udfordre til en løbende tilpasning af investeringsstrategi og risikostyring. Dette vil præge Danske Markets handelsaktiviteter og investeringsportefølje i 2008.

## Danske Capital

Danske Capital udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøtter endvidere bankaktiviteternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (Asset Management). Danske Capital leverer endvidere gennem Danske Bank International i Luxembourg international private banking til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital er repræsenteret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg og beskæftiger 565 medarbejdere.

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Indtægter i alt	1.961	1.800	109	517	487	499	458	566
Afskrivninger på immaterielle aktiver	34	-	-	8	11	9	6	-
Øvrige driftsomkostninger	864	759	114	231	226	209	198	230
Driftsomkostninger	898	759	118	239	237	218	204	230
Resultat før tab på udlån	1.063	1.041	102	278	250	281	254	336
Tab på udlån	-2	-178	-	-1	-	-1	-	-30
Resultat før skat	1.065	1.219	87	279	250	282	254	366
Udlån (ultimo)	27.197	22.816	119	27.197	25.602	24.125	23.907	22.816
Indlån (ultimo)	8.836	8.109	109	8.836	8.900	8.888	8.307	8.109
Risikovægtede poster (gns.)	13.289	9.981	133	14.437	13.480	12.728	12.487	11.225
Allokeret kapital (gns.)	731	649	113	794	741	700	687	730
Omkostninger i pct. af indtægter	45,8	42,2		46,2	48,7	43,7	44,5	40,6
Omkostninger i pct. af indtægter ekskl. afskrivninger på immaterielle aktiver	44,1	42,2		44,7	46,4	41,9	43,2	40,6
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	623	634	98	623	639	640	639	634

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006.

- Resultat før tab på udlån steg 2 pct.
- Stigning i indtægter på 9 pct.
- Forventning om positiv forretningsudvikling i 2008

### Markedet 2007

Danske Capital fastholdt i 2007 sin position på markedet for kapitalforvaltning i de nordiske enheder. Markedsandelen inden for investeringsforeningsbeviser i Norden udgjorde 11 pct. ultimo 2007. Markedspositionen var stærkest i Danmark og Finland med markedsandele på henholdsvis 33 pct. og 19 pct.

### Danske Capitals aktiviteter

Det samlede nettosalg i Danske Capital udgjorde 10,0 mia. kr., hvoraf 4,7 mia. kr. kom fra produkter forvaltet i Asset Management delen af Danske Capital. Salget af strukturerede produkter udgjorde i 2007 3,7 mia. kr., medens salget af eksternt producerede investeringsprodukter udgjorde 1,6 mia. kr. Omfanget heraf afspejler ønsket om at stille de bedst mulige investeringsprodukter til rådighed.

Det samlede nettosalg i Asset Management delen af Danske Capital på 4,7 mia. kr. var sammensat af et nettosalg til institutionelle kunder på 7,3 mia. kr. og et nettosalg til retailkunder på -2,6 mia. kr. Fremgangen på salg til institutionelle kunder blev skabt gennem øget salg af aktie- og solution-produkter.

Flexinvest Fri, der blev introduceret i oktober 2006, havde efter et nettosalg i 2007 på 13,2 mia. kr. en samlet kapitalværdi på 15,8 mia. kr. ultimo 2007.

### Indtægter

Danske Capitals indtægter steg 9 pct. til 1.961 mio. kr., primært grundet stigende indtjening i Asset Management. De udenlandske enheders andel af de samlede indtægter udgjorde 59 pct.

Performance fee udgjorde 44 mio. kr. i 2007 mod 129 mio. kr. i 2006.

### Driftsomkostninger

Eksklusive afskrivninger på immaterielle aktiver steg driftsomkostningerne 14 pct.

Stigningen skyldes primært aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder, tilgang af medarbejdere samt øget performanceafhængig aflønning.

#### Investeringsmæssige resultater

På trods af uro på værdipapirmarkederne var Danske Capitals investeringsmæssige resultater for 2007 tilfredsstillende. På investeringsforeringsområdet blev der opnået investeringsafkast over benchmark i 54 pct. af de afdelinger, der sælges i og uden for Danmark. Der blev specielt opnået gode afkast på østeuropæiske og europæiske aktier. Obligationsprodukterne opnåede generelt et afkast lige omkring benchmark.

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 de øvrige markeder.

#### Anerkendelser

Danske Capital opnåede i en kundeundersøgelse udarbejdet af Prospera Research AB i 2007 en 1. plads blandt kapitalforvaltere på det danske marked. I undersøgelsen opnåede Danske Capital en position som nr. 3 i Sverige.

#### Forventninger 2008

Danske Capital forventer i 2008 at fortsætte den positive forretningsudvikling.

De senere års fokuseringsstrategi i Asset Management delen af Danske Capital har – sammen med integrationen af Danske Capital Finland – styrket Danske Capitals position på det nordiske/østeuropæiske marked. I 2008 vil Danske Capitals produktudbud i endnu større grad end i 2007 blive solgt gennem 3. parts distributører. Det vil ske på de markeder, hvor koncernen ikke i forvejen er repræsenteret. Endelig forventes det øgede fokus på Private Banking gennem Danske Bank International Luxembourg at føre til øget indtjening i 2008.

## Danica Pension

Danica Pension er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Danica Pension henvender sig både til private kunder og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem bankaktiviteter og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere. Danica sælger markedsprodukterne Danica Balance og Danica Link, hvor kunderne selv kan vælge investeringsprofil, og hvor afkastet er afhængigt af markedsafkastet. Herudover sælges Danica Traditionel, hvor kunden ikke har indflydelse på investeringsprofilen, og Danica Pension fastsætter en kontorente. Danica Pension beskæftiger 960 medarbejdere.

DANICA PENSION Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Andel af forsikringsmæs. hens. mv.	1.040	1.037	100	257	257	262	264	261
Forsikringsresultat, Unit Link	6	-53	-	14	12	-5	-15	-20
Forsikringsresultat, SUL	-112	-101	-	-24	-31	-30	-27	-7
Investeringsresultat	710	772	92	73	168	273	196	424
Finansieringsresultat	-526	-300	-	-140	-137	-142	-107	-104
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.118	1.355	83	180	269	358	311	554
Præmier, forsikringskontrakter	17.135	16.232	106	4.912	3.926	3.932	4.365	4.800
Præmier, investeringskontrakter	1.805	2.014	90	618	347	412	428	731
Forsikringsmæssige hensæt. (gns.)	177.794	176.757	101	176.387	177.153	178.419	179.216	175.674
Allokeret kapital (gns.)	4.885	7.310	67	4.884	4.845	4.879	4.932	5.032
Indtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	22,9	18,5		14,7	22,2	29,4	25,2	44,0

- Præmier steg 4 pct. til 18,9 mia. kr.
- Præmier fra markedsprodukterne steg 21 pct. og udgør 58 pct. af de samlede nytegninger
- Indtjening fra forsikringsaktiviteter faldt 17 pct.
- Kontorenten hæves fra 1. januar 2008 til 5,5 pct.

Den forretningsmæssige udvikling i 2007 var tilfredsstillende med en stigning i præmierne for markedsprodukterne på 21 pct., mens præmier fra Danica Traditionel faldt med 6 pct. De samlede præmier inkl. investeringskontrakter steg med 4 pct. til i alt 18,9 mia. kr.

Markedsprodukter tegnede sig i 2007 for i alt 58 pct. af Danica Pensions samlede nytegning. Knap 100.000 kunder har ultimo 2007 valgt markedsrenteprodukterne.

### Markedet 2007

Danica bevarede i 2007 sin position som Danmarks største udbyder af livs- og pensionsforsikringsprodukter. Danica sænkede igen i 2007 priserne på Danica Balance, Danica Link og Danica Traditionel. Den store succes med markedsprodukterne er sammen med fortsat stram omkostningsstyring den primære årsag hertil.

Både virksomheder og deres medarbejdere efterspørger i et stigende omfang sundhedssikringer, og med ca. 131.000 kunder er Danica Danmarks største udbyder.

### Indtjening

Indtjening fra forsikringsaktiviteter faldt med 17 pct. til 1.118 mio. kr. i 2007. Faldet skyldes primært en stigende rente, men også optagelsen af ansvarlig lånekapital i Danica i slutningen af 2006. Eksklusive investerings- og finansieringsresultat steg indtjeningen med 6 pct. til 934 mio. kr., og indtjeningen i pct. af allokeret kapital steg fra 18,5 til 22,9.

Risikotillægget, der beregnes som en andel af forsikringsmæssige hensættelser, var på niveau med 2006.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link forbedredes i forhold til 2006.

Syge- og ulykkesresultatet (SUL) viser fortsat underskud. Erstatningsprocenten i den danske forretning er forbedret gennem 2007, men combined ratio er fortsat over 100.

Nærmere redegørelse for Danica Pensions overskudspolitik og indregning i Danske Bank koncernen fremgår af Danske Banks hjemmeside.

Danicas aktiviteter i udlandet

I Sverige var der vækst i løbende præmier, mens der var fald i engangspræmier som følge af ændret svensk skattelovgivning, der begrænser skattefradraget for indskud på pensionsordninger. Den samlede præmieindtægt blev på 1,3 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. i 2006.

Det svenske selskab er ultimo 2007 overdraget fra kundemidler i Danica Pension til egenkapitalmidler. Overdragelsen er foretaget til regnskabsmæssig værdi tillagt en goodwill på 400 mio. kr. og har reduceret egenkapitalen med 0,3 mia. kr. efter skat, mens kollektivt bonuspotentiale er øget med 0,4 mia. kr.

I Norge var der en vækst i forretningsomfanget på 16 pct. til en præmieindtægt på 0,6 mia. kr.

Danica stiftede i 2007 et selskab i Irland. Koncessionsansøgning er indsendt, og salget forventes påbegyndt i første halvår 2008.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for kunder i Danica Balance med middel aktierisiko og 75 pct. aktier blev i 2007 på 2,8 pct. mod 10,5 pct. i 2006. Danica Link kunder med opsparing, placeret i Danica Valg med middel risiko, fik et afkast på 2,3 pct. mod 5,3 pct. i 2006.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 1,1 pct. i 2007 mod 2,9 pct. i 2006. Danica Pensions forpligtelser faldt som følge af den stigende rente, og derfor kunne nogle af de forsikringsmæssige hensættelser tilbageføres. Afkastet af kundemidler inkl. tilbageførte hensættelser udgjorde 4,4 pct. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende.

Værdien af Danicas indeksobligationer faldt med ca. 1,3 mia. kr. som følge af en ændring i pensionsafkastbeskatningsloven. Kursfaldet har reduceret investeringsafkastet med ca. 0,7 pct. I forbindelse med loven blev det vedtaget, at Staten skulle give visse forsikringstagere en økonomisk kompensation for den ændrede beskatning af indeksobligationer og ejendomme. Kompensationen vil tilgå forsikringstagerne i 2008 som en ekstra tilskrivning på ca. 1 pct. og er ikke medtaget i resultatet for 2007.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL

Beholdning og afkast	Andel pct.		Afkast pct.	
	2007	2006	2007	2006
Ejendomme	10	9	10,9	19,5
Obligationer mv.	66	68	-1,8	-2,1
Aktier	24	23	5,7	15,0
I alt	100	100	1,1	2,9

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 13,5 mia. kr. ultimo 2007, og overskydende basiskapital udgjorde i alt 12,8 mia. kr., hvilket giver kunderne stor sikkerhed for deres opsparing. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med 10,9 mia. kr. og egenkapitalen med 1,0 mia. kr. Et rentefald på 1,0 procentpoint vil forøge kollektivt bonuspotentiale med 5,1 mia. kr. og egenkapitalen med 0,1 mia. kr. Danica fik i 2007 bekræftet sin rating på AA hos Standard & Poor's og er fortsat blandt de højest ratede pensionselskaber i Norden.

Forventninger 2008

Den positive forretningsmæssige udvikling i præmierne fra markedsprodukterne forventes at fortsætte i 2008. Endvidere forventes der igen stigende præmier i Sverige. Fra 1. januar 2008 er kontorenten i Danica Pension indtil videre hævet til 5,5 pct. efter skat. I 2007 udgjorde kontorenten 4,5 pct. efter skat.

Indtjening fra forsikringsaktiviteter vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Ved et uændret renteniveau og et positivt afkast på aktier vil der være mulighed for at indtægtsføre fuldt risikotillæg.

## Øvrige Områder

Øvrige områder omfatter de kapitalomkostninger, der ikke allokeres til forretningsområderne, omkostninger til koncernstabsfunktioner samt koncernens ejendomsområde. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier.

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	-1.586	-927	-	-575	-461	-351	-199	-229
Nettogebyrindtægter	-381	-213	-	-104	-97	-121	-59	-65
Handelsindtægter	239	-249	-	33	93	234	-121	-146
Øvrige indtægter	491	693	-	139	38	56	258	223
Indtægter i alt	-1.237	-696	-	-507	-427	-182	-121	-217
Integrationsomkostninger	-	-	-	-	-	-54	54	-
Øvrige driftsomkostninger	464	-7	-	181	74	150	59	152
Driftsomkostninger	464	-7	-	181	74	96	113	152
Resultat før tab på udlån	-1.701	-689	-	-688	-501	-278	-234	-369
Tab på udlån	-	-1	-	-	-	1	-1	-2
Resultat før skat	-1.701	-688	-	-688	-501	-279	-233	-367

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Kapitalomkostninger	-1.891	-960	-	-743	-513	-426	-209	-246
Egne aktier	278	-240	-	86	89	224	-121	-134
Ejendomme	223	588	-	45	43	68	67	135
Øvrige	-311	-76	-	-76	-120	-145	30	-122
I alt	-1.701	-688	-	-688	-501	-279	-233	-367

Sampo Bank koncernen indgår i sammenligningstallene fra februar 2006.

Resultat før skat af Øvrige områder udgjorde -1.701 mio. kr. i 2007 mod -688 mio. kr. i 2006.

Koncernens kapitalomkostninger blev forøget som følge af erhvervelsen af Sampo Bank. Af-dækning af kreditrisikoen (credit default swaps) for en portefølje af realkreditlån påvirkede nettogebyrindtægterne negativt med 378 mio. kr. i 2007 og 86 mio. kr. i 2006

Den finansielle uro i andet halvår medførte generelt øgede fundingomkostninger. Det vurderes, at det har medført øgede omkostninger i størrelsesordenen 150 mio. kr.

Eliminering af afkast på egne aktier udgjorde i 2007 en indtægt på 278 mio. kr. som følge af fald i aktiekursen. I samme periode sidste år udgjorde elimineringen en udgift på 240 mio. kr.

Endvidere er resultatudviklingen påvirket af værdiregulering af ejendomme.

Udviklingen i Øvrige kan primært henføres til afholdte omkostninger i 2007 til reduktion af risikoprofilen i koncernens udenlandske pensionskasser samt lukning af koncernens norske pensionskasse, der havde en positiv effekt i 2006.



## Hovedtal - Danske Bank koncernen - kvartalsoversigt

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	Året 2007	Året 2006	Indeks 07/06	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Nettorenteindtægter	24.260	22.610	107	6.252	6.231	6.053	5.724	6.204
Nettogebyrindtægter	8.788	8.877	99	2.226	2.166	2.214	2.182	2.351
Handelsindtægter	7.887	7.280	108	1.694	1.990	2.310	1.893	1.632
Øvrige indtægter	3.010	2.952	102	872	586	679	873	887
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.118	1.355	83	180	269	358	311	554
Indtægter i alt	45.063	43.074	105	11.224	11.242	11.614	10.983	11.628
Driftsomkostninger	25.070	22.640	111	6.574	5.966	6.663	5.867	6.107
Resultat før tab på udlån	19.993	20.434	98	4.650	5.276	4.951	5.116	5.521
Tab på udlån	687	-484	-	427	255	183	-178	61
Resultat før skat	19.306	20.918	92	4.223	5.021	4.768	5.294	5.460
Skat	4.436	5.549	80	659	1.344	961	1.472	1.271
Periodens resultat	14.870	15.369	97	3.564	3.677	3.807	3.822	4.189
Heraf minoritetsinteressers andel	57	79	72	-3	34	25	1	10
<b>BALANCE</b> (Mio. kr.)	31. dec. 2007	31. dec. 2006	Indeks 07/06	31. dec. 2007	30. sept. 2007	30. juni 2007	31. marts 2007	31. dec. 2006
Udlån	1.700.999	1.519.554	112	1.700.999	1.655.295	1.591.466	1.540.509	1.519.554
Repoudlån	287.223	294.555	98	287.223	289.230	293.930	294.916	294.555
Aktiver i handelsportefølje	652.137	504.308	129	652.137	587.228	539.256	475.451	504.308
Investeringsaktiver	37.651	28.970	130	37.651	33.309	32.728	26.124	28.970
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	190.223	194.302	98	190.223	192.893	194.564	195.069	194.302
Øvrige aktiver	481.297	396.346	121	481.297	436.807	419.910	419.078	396.346
Aktiver i alt	3.349.530	2.938.035	114	3.349.530	3.194.762	3.071.854	2.951.147	2.938.035
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	677.355	569.142	119	677.355	529.209	517.013	539.104	569.142
Indlån	798.274	693.142	115	798.274	796.808	762.356	680.007	693.142
Repoindlån	125.721	104.044	121	125.721	114.711	125.115	102.333	104.044
Udstedte realkreditobligationer	518.693	484.217	107	518.693	489.926	485.650	483.066	484.217
Forpligtelser i handelsportefølje	331.547	240.304	138	331.547	342.458	281.413	271.281	240.304
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	213.419	215.793	99	213.419	215.448	213.966	215.313	215.793
Øvrige forpligtelser	521.141	479.896	109	521.141	548.269	531.471	504.235	479.896
Efterstillede kapitalindskud	59.025	56.325	105	59.025	56.583	57.391	62.120	56.325
Egenkapital	104.355	95.172	110	104.355	101.350	97.479	93.688	95.172
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.349.530	2.938.035	114	3.349.530	3.194.762	3.071.854	2.951.147	2.938.035
<b>NØGLETAL</b>	Året 2007	Året 2006		4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	21,7	-		5,2	5,3	5,5	5,6	-
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,6	-		5,2	5,3	5,5	5,6	-
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital	15,1	-		13,9	14,7	15,8	15,9	-
Omkostninger i pct. af indtægter	55,6	-		58,6	53,1	57,4	53,4	-
Solvensprocent	9,3	-		9,3	9,3	9,7	10,1	-
Kernekapitalprocent	6,4	-		6,4	6,6	6,7	6,6	-
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	1.313	-		1.313	1.260	1.194	1.137	-
Børskurs, ultimo (kr.)	199,8	-		199,8	212,3	226,0	259,5	-
Indre værdi pr. aktie (kr.)	152,7	-		152,7	148,3	142,5	136,7	-
Heltidsmedarbejdere, ultimo	23.632	-		23.632	23.670	23.535	23.650	-

Sampo Bank koncernen er indregnet proforma fra februar 2006.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt en række internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

### Hovedtal

Beregning af allokeret kapital i forretningsområderne er pr. 1. januar 2007 ændret fra 6,5 pct. til 5,5 pct. For Bankaktiviteterne var effekten et fald i nettorenteindtægterne på 349 mio. kr. i 2007, der modsvares af en indtægtsførsel under Øvrige Områder.

### Proforma hovedtal

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

I ledelsesberetningen er der, til brug for analyse af udviklingen, indarbejdet proforma sammenligningstal for 2006, hvor Sampo Bank koncernen indgår fra 1. februar 2006. Effekten heraf er vist i segmentregnskabet.

Indregning af Sampo Bank koncernen i ledelsesberetningen for 2006 er baseret på Sampo Bank koncernens årsrapport for 2006, som er aflagt efter IFRS. Der er ikke taget højde for afskrivninger af immaterielle aktiver, integrations- og finansieringsomkostninger samt øvrige indvirkninger af købet.

Kommenteringen i ledelsesberetningen omfatter den realiserede udvikling for 2007 opgjort i forhold til proforma hovedtal for 2006, hvis ikke andet er anført.

## Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2007	2006
Renteindtægter	133.767	106.724
Renteudgifter	101.209	80.626
Nettorenteindtægter	32.558	26.098
Modtagne gebyrer	12.431	9.616
Afgivne gebyrer	3.553	2.531
Handelsindtægter	5.959	6.758
Andre indtægter	4.845	5.412
Nettopræmieindtægter	17.089	16.182
Forsikringsydelser	23.523	23.641
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	285	389
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	-	157
Udgifter til personale og administration	22.564	18.095
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.534	2.344
Tab på udlån	687	-496
Resultat før skat	19.306	18.497
Skat	4.436	4.952
Årets resultat	14.870	13.545
Fordeles på		
Moderselskabets aktionærer	14.813	13.557
Minoritetsinteresser	57	-12
Årets resultat	14.870	13.545
Årets resultat pr. aktie (kr.)	21,7	21,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	21,6	21,4
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	8,50	7,75

## Balance - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2007	2006
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.861	12.319
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	345.959	275.268
Aktiver i handelsportefølje	652.137	490.954
Finansielle investeringsaktiver	37.651	26.338
Aktiver holdt for salg	59	1.796
Bankudlån	1.360.413	1.054.322
Realkreditudlån	627.809	602.584
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	40.758	39.602
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	190.223	194.302
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.128	971
Immaterielle aktiver	29.296	7.384
Investeringssejendomme	4.904	3.914
Materielle aktiver	9.312	7.854
Aktuelle skatteaktiver	690	63
Udskudte skatteaktiver	635	440
Andre aktiver	34.695	21.250
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.349.530</b>	<b>2.739.361</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	677.355	564.549
Forpligtelser i handelsportefølje	331.547	236.524
Forpligtelser holdt for salg	-	888
Indlån	923.995	702.943
Udstedte realkreditobligationer	518.693	484.217
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	50.260	46.983
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	213.419	215.793
Andre udstedte obligationer	402.391	293.736
Aktuelle skatteforpligtelser	1.142	517
Udskudte skatteforpligtelser	3.397	1.889
Andre forpligtelser	63.951	47.199
Efterstillede kapitalindskud	59.025	48.951
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.245.175</b>	<b>2.644.189</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-30	9
Foreslået udbytte	5.940	5.416
Overført resultat	91.325	82.713
Moderselskabets aktionærer	104.223	95.126
Minoritetsinteresser	132	46
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>104.355</b>	<b>95.172</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.349.530</b>	<b>2.739.361</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Morderselskabets aktionærer						Minoritetsinteresser	I alt
	Aktiekapital	Valutaomregningsreserve	Foreslået udbytte	Overført overskud	I alt	I alt		
Egenkapital, 1. januar 2007	6.988	9	5.416	82.713	95.126	46	95.172	
Omregning af udenlandske enheder	-	-767	-	-	-767	-	-767	
Hedge af udenlandske enheder	-	728	-	-	728	-	728	
Overførsel til kollektivt bonus vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-400	-400	-	-400	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	196	196	-	196	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-39	-	-204	-243	-	-243	
Årets resultat	-	-	-	14.813	14.813	57	14.870	
Indkomst i alt	-	-39	-	14.609	14.570	57	14.627	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.416	100	-5.316	-	-5.316	
Foreslået udbytte	-	-	5.940	-5.940	-	-	-	
Køb af egne aktier	-	-	-	-33.459	-33.459	-	-33.459	
Salg af egne aktier	-	-	-	33.132	33.132	-	33.132	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	170	170	-	170	
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	29	29	
Egenkapital, 31. december 2007	6.988	-30	5.940	91.325	104.223	132	104.355	
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	

## Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2007	2006
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	104.355	95.172
Omvurdering af domicilejendomme	1.873	1.342
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	381	34
Skattemæssig effekt	-101	8
Minoritetsinteresser	3.017	3.001
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	109.525	99.557
Foreslået udbytte	-5.940	-5.416
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-29.411	-7.504
Udskudte skatteaktiver	-499	-617
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.464	167
Opskrivning på ejendomme	-1.602	-988
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	73.537	85.199
Hybrid kernekapital	12.977	11.419
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.230	-
Øvrige fradrag	-18	-
Kernekapital	84.266	96.618
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	34.714	34.707
Hybrid kernekapital	3.477	-
Opskrivning på ejendomme	1.602	988
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.230	-4.297
Øvrige fradrag	-18	-37
Basiskapital	121.811	127.979
Risikovægtede poster		
Udenfor handelsbeholdningen	1.211.438	1.047.353
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	101.468	71.637
Risikovægtede poster i alt	1.312.906	1.118.990
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	5,60	7,61
Kernekapitalprocent	6,42	8,63
Solvensprocent	9,28	11,44

I 2006 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt.

## Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2007	2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	19.306	18.497
Regulering for ikke likvide driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-285	-389
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	1.643	813
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.712	1.340
Tab på udlån	687	-496
Betalt skat	-4.318	-4.783
Andre ikke kontante poster	759	1.589
I alt	19.504	16.571
<b>Pengestrømme fra driftskapital</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	109.683	81.539
Handelsportefølje	-55.495	-21.951
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	-10.312	2.374
Aktiver holdt for salg	1.738	-1.796
Bankudlån	-148.399	-224.223
Realkreditudlån	-25.225	-33.492
Indlån	129.105	71.759
Forpligtelser holdt for salg	-888	888
Udstedte realkreditobligationer	34.476	45.542
Aktiver/forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	1.705	-2.494
Andre aktiver/forpligtelser	44.755	45.366
Pengestrømme fra driftsaktivitet	100.647	-19.917
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-19.579	-59
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-	157
Køb af egne aktier	-33.459	-19.926
Salg af egne aktier	33.302	19.165
Køb af immaterielle aktiver	-642	-471
Køb af materielle aktiver	-3.629	-2.234
Salg af materielle aktiver	58	505
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-23.949	-2.863
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udvidelse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	5.555	8.534
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-3.306	-1.897
Udbytte	-5.316	-6.254
Udvidelse af aktiekapital	-	14.539
Ændring i minoritetsinteresser	86	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.981	14.921
<b>Likvider, primo</b>		
Likvider, primo	264.610	272.469
Ændring i året	62.447	-7.859
Køb/salg af virksomheder	11.270	-
Likvider, ultimo	338.327	264.610
<b>Likvider, ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.861	12.319
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	324.466	252.291
I alt	338.327	264.610

## Segmentregnskab - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Forretningssegmenter 2007

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	64.656	29.162	86.097	1.512	7.010	-54.670	133.767		
Renteudgifter	42.934	25.249	83.543	1.301	1.493	-53.311	101.209		
Nettorenteindtægter	21.722	3.913	2.554	211	5.517	-1.359	32.558	-8.298	24.260
Nettogebyrindtægter	7.807	-340	758	1.702	-668	-381	8.878	-90	8.788
Handelsindtægter	1.279	252	2.483	53	1.880	12	5.959	1.928	7.887
Andre indtægter	2.350	163	11	4	1.837	480	4.845	-1.835	3.010
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	17.089	-	17.089	-17.089	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	23.523	-	23.523	-23.523	-
Indtægter fra anlægsaktier	11	-	258	-9	14	11	285	-285	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.118	1.118
Indtægter i alt	33.169	3.988	6.064	1.961	2.146	-1.237	46.091	-1.028	45.063
Driftsomkostninger	19.886	1.192	2.630	898	1.028	464	26.098	-1.028	25.070
Tab på udlån	684	-10	15	-2	-	-	687	-	687
Resultat før skat	12.599	2.806	3.419	1.065	1.118	-1.701	19.306	-	19.306
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.004.397	628.142	61.127	27.192	-	-19.859	1.700.999	-	1.700.999
Øvrige aktiver	318.449	65.410	4.237.159	14.237	235.502	-3.222.226	1.648.531	-	1.648.531
Aktiver i alt	1.322.846	693.552	4.298.286	41.429	235.502	-3.242.085	3.349.530	-	3.349.530
Indlån (ekskl. repointlån)	607.013	-	182.081	8.836	-	344	798.274	-	798.274
Øvrige forpligtelser	669.621	676.709	4.108.408	31.862	230.617	-3.270.316	2.446.901	-	2.446.901
Allokeret kapital	46.212	16.843	7.797	731	4.885	27.887	104.355	-	104.355
Forpligtelser og egenkapital i alt	1.322.846	693.552	4.298.286	41.429	235.502	-3.242.085	3.349.530	-	3.349.530
Indtægter, interne	12.337	1.927	17.401	794	1.644	-34.103	-		
Anlægsinvesteringer	20.607	7	1.167	2.018	13	3.336	27.148		
Ikke kontante driftsposter	-3.398	-374	1.654	-113	14	-2.299	-4.516		
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	2.585	9	13	40	-	887	3.534		
Nedskrivninger	-	1	-	-	-	19	20		
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	69	69		
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	27,3	16,7	43,9	145,7	22,9	-	18,5		
Omkostninger i pct. af indtægter	60,0	29,9	43,4	45,8	47,9	-	56,6		
Risikovægtede poster (gns.)	840.213	306.230	141.764	13.289	12.287	-105.910	1.207.873		
Medarbejderantal (gns.)	13.726	675	881	545	934	6.855	23.616		

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



## Segmentregnskab - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

### Forretningssegmenter 2006

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Proforma regulering	Proforma Hovedtal
Renteindtægter	38.338	24.778	71.961	937	5.702	-34.992	106.724			
Renteudgifter	21.723	21.157	71.351	770	-68	-34.307	80.626			
Nettorenteindtægter	16.615	3.621	610	167	5.770	-685	26.098	-6.597	3.109	22.610
Nettogebyrindtægter	6.586	-234	491	1.158	-707	-209	7.085	216	1.576	8.877
Handelsindtægter	1.050	215	4.102	80	1.777	-466	6.758	-127	649	7.280
Andre indtægter	1.827	179	2	-	2.748	656	5.412	-2.714	254	2.952
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	16.182	-	16.182	-16.182	-	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	23.641	-	23.641	-23.641	-	-
Indkomst fra anlægsaktier	3	-	330	-4	180	37	546	-546	-	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.355	-	1.355
Indtægter i alt	26.081	3.781	5.535	1.401	2.309	-667	38.440	-954	5.588	43.074
Driftsomkostninger	15.758	1.176	1.950	608	954	-7	20.439	-954	3.155	22.640
Tab på udlån	-158	-105	-54	-178	-	-1	-496	-	12	-484
Resultat før skat	10.481	2.710	3.639	971	1.355	-659	18.497	-	2.421	20.918
Sampo Bank koncernen	1.950	-	252	248	-	-29	2.421	-	-2.421	-
Resultat før skat (proforma)	12.431	2.710	3.891	1.219	1.355	-688	20.918	-	-	20.918
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	704.403	603.019	38.714	22.809	-	-6.594	1.362.351	-	157.203	1.519.554
Øvrige aktiver	286.453	60.254	3.096.670	12.735	236.157	-2.315.259	1.377.010	-	41.471	1.418.481
Aktiver i alt	990.856	663.273	3.135.384	35.544	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	198.674	2.938.035
Indlån (ekskl. repoindlån)	461.544	-	131.199	8.110	-	-1.954	598.899	-	94.243	693.142
Øvrige forpligtelser	490.716	644.615	2.996.754	26.800	228.847	-2.342.442	2.045.290	-	104.431	2.149.721
Allokeret kapital	38.596	18.658	7.431	634	7.310	22.543	95.172	-	-	95.172
Forpligtelser og egenkapital i alt	990.856	663.273	3.135.384	35.544	236.157	-2.321.853	2.739.361	-	198.674	2.938.035
Indtægter, interne	7.443	1.060	7.544	796	1.670	-18.513	-			
Anlægsinvesteringer ikke kontante driftsposter	192	9	-	-	58	2.139	2.398			
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	-1.051	-1.208	3	148	451	-1.200	-2.857			
Nedskrivninger	1.740	7	6	4	-	587	2.344			
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	12	12			
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	27,2	14,5	49,0	153,1	18,5	-	19,4			
Omkostninger i pct. af indtægter	60,4	31,1	35,2	43,4	41,3	-	53,2			
Risikovægtede poster (gns.)	593.791	287.040	114.329	9.756	8.379	-10.603	1.002.692			
Medarbejderantal (gns.)	11.616	759	732	342	875	4.920	19.244			

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikringsaktiviteter". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder. Proforma hovedtal omfatter Sampo Bank koncernens realiserede tal fra februar 2006. Effekten heraf er vist i kolonnen "Proforma regulering".

## Supplerende information

### Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks årsrapport 2007 den 31. januar 2008 afholdes pressemøde kl. 14.00 og telekonference kl. 16.30. Telekonferencen kan følges "live" på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

### Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2008:

- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2008:  
29. april 2008
- Halvårsrapport 2008:  
7. august 2008
- Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2008:  
28. oktober 2008

Danske Banks ordinære generalforsamling er fastlagt til tirsdag den 4. marts 2008.

### Kontaktpersoner

Ordførende direktør Peter Straarup  
Telefon 45 14 60 01  
Bankdirektør Tonny Thierry Andersen  
Telefon 45 14 07 07  
Chef for Investor Relations Martin Gottlob  
Telefon 45 14 07 92

### Adresse

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
Telefon 33 44 00 00  
CVR-nr. 61 12 62 28

### Relevante links

[www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir)  
[www.sampobank.com](http://www.sampobank.com)  
[www.danskebank.se](http://www.danskebank.se)  
[www.fokus.no](http://www.fokus.no)  
[www.northernbank.co.uk](http://www.northernbank.co.uk)  
[www.nationalirishbank.ie](http://www.nationalirishbank.ie)  
[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
[www.danicapension.dk](http://www.danicapension.dk)