

---

# DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2011

## LEDELESESBERETNING

3

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Hovedtal - Danske Bank koncernen | 3  |
| Overblik                         | 4  |
| Periodens resultat               | 5  |
| Balance                          | 8  |
| Forventninger til 2011           | 14 |
| Forretningsområder               | 15 |
| Bankaktiviteter                  | 16 |
| Danske Markets og Treasury       | 18 |
| Danske Capital                   | 19 |
| Danica Pension                   | 20 |
| Øvrige områder                   | 21 |

## PERIODEREGNSKAB

### - DANSKE BANK KONCERNEN

22

|                      |    |
|----------------------|----|
| Resultatopgørelse    | 22 |
| Totalindkomst        | 23 |
| Balance              | 24 |
| Kapitalforhold       | 25 |
| Pengestrømsopgørelse | 27 |
| Noter                | 28 |

## PERIODEREGNSKAB

### - DANSKE BANK A/S

45

## LEDELSESPÅTEGNING

55

## REVISORERKLÆRINGER

56

## SUPPLERENDE INFORMATION

58



REPRÆSENTERET I 15 LANDE / 662 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 21.536 MEDARBEJDERE

# Hovedtal – Danske Bank koncernen

| PERIODENS RESULTAT<br>Mio. kr.        | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettorenteindtægter                   | 11.339            | 11.934            | 95              | 5.785              | 5.554              | 6.069              | 5.840              | 5.927              | 23.843       |
| Nettogebyrindtægter                   | 4.142             | 4.208             | 98              | 2.049              | 2.093              | 2.396              | 2.095              | 2.155              | 8.699        |
| Handelsindtægter                      | 5.420             | 5.101             | 106             | 2.445              | 2.975              | 702                | 1.904              | 2.727              | 7.707        |
| Øvrige indtægter                      | 1.974             | 2.144             | 92              | 972                | 1.002              | 1.035              | 703                | 1.094              | 3.882        |
| Indtjening fra forsikringsaktiviteter | 328               | 756               | 43              | 261                | 67                 | 685                | 705                | 153                | 2.146        |
| Indtægter i alt                       | 23.203            | 24.143            | 96              | 11.512             | 11.691             | 10.887             | 11.247             | 12.056             | 46.277       |
| Omkostninger                          | 14.029            | 13.259            | 106             | 6.678              | 7.351              | 6.457              | 6.294              | 6.836              | 26.010       |
| Resultat før nedskrivninger på udlån  | 9.174             | 10.884            | 84              | 4.834              | 4.340              | 4.430              | 4.953              | 5.220              | 20.267       |
| Nedskrivninger på udlån               | 5.594             | 7.752             | 72              | 2.753              | 2.841              | 2.982              | 3.083              | 3.479              | 13.817       |
| Resultat før skat                     | 3.580             | 3.132             | 114             | 2.081              | 1.499              | 1.448              | 1.870              | 1.741              | 6.450        |
| Skat                                  | 1.673             | 1.426             | 117             | 881                | 792                | 377                | 983                | 804                | 2.786        |
| Periodens resultat                    | 1.907             | 1.706             | 112             | 1.200              | 707                | 1.071              | 887                | 937                | 3.664        |
| Heraf minoritetsinteressers andel     | 12                | -                 | -               | 14                 | -2                 | 3                  | -                  | -                  | 3            |

## BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

|                                                        |           |           |     |           |           |           |           |           |           |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 142.088   | 217.100   | 65  | 142.088   | 170.692   | 228.100   | 218.533   | 217.100   | 228.100   |
| Udlån                                                  | 1.666.608 | 1.688.632 | 99  | 1.666.608 | 1.661.983 | 1.679.965 | 1.680.100 | 1.688.632 | 1.679.965 |
| Repoudlån                                              | 198.293   | 192.962   | 103 | 198.293   | 178.372   | 168.481   | 165.934   | 192.962   | 168.481   |
| Aktiver i handelsportefølje                            | 644.915   | 775.937   | 83  | 644.915   | 630.831   | 641.993   | 810.111   | 775.937   | 641.993   |
| Finansielle investeringsaktiver                        | 111.061   | 116.523   | 95  | 111.061   | 110.897   | 118.556   | 119.685   | 116.523   | 118.556   |
| Aktiver vedr. forsikringskontrakter                    | 222.203   | 211.830   | 105 | 222.203   | 218.980   | 217.515   | 220.524   | 211.830   | 217.515   |
| Andre aktiver                                          | 141.893   | 160.999   | 88  | 141.893   | 154.126   | 159.276   | 146.229   | 160.999   | 159.276   |
| Aktiver i alt                                          | 3.127.061 | 3.363.983 | 93  | 3.127.061 | 3.125.881 | 3.213.886 | 3.361.116 | 3.363.983 | 3.213.886 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker            | 317.167   | 313.735   | 101 | 317.167   | 309.688   | 317.988   | 314.513   | 313.735   | 317.988   |
| Indlån                                                 | 792.037   | 771.519   | 103 | 792.037   | 794.604   | 800.613   | 763.514   | 771.519   | 800.613   |
| Repoudlån                                              | 99.509    | 37.032    | 269 | 99.509    | 71.758    | 60.440    | 64.257    | 37.032    | 60.440    |
| Udstedte Realkredit Danmark obligationer               | 529.808   | 555.829   | 95  | 529.808   | 542.065   | 555.486   | 563.519   | 555.829   | 555.486   |
| Andre udstedte obligationer                            | 410.409   | 543.917   | 75  | 410.409   | 422.272   | 450.219   | 447.277   | 543.917   | 450.219   |
| Forpligtelser i handelsportefølje                      | 429.391   | 604.512   | 71  | 429.391   | 447.881   | 478.386   | 658.039   | 604.512   | 478.386   |
| Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter              | 237.074   | 233.654   | 101 | 237.074   | 235.556   | 238.132   | 242.917   | 233.654   | 238.132   |
| Øvrige forpligtelser                                   | 113.410   | 116.504   | 97  | 113.410   | 120.938   | 130.544   | 123.993   | 116.504   | 130.544   |
| Efterstillede kapitalindskud                           | 72.288    | 84.636    | 85  | 72.288    | 75.626    | 77.336    | 79.578    | 84.636    | 77.336    |
| Egenkapital                                            | 125.968   | 102.645   | 123 | 125.968   | 105.493   | 104.742   | 103.509   | 102.645   | 104.742   |
| Forpligtelser og egenkapital i alt                     | 3.127.061 | 3.363.983 | 93  | 3.127.061 | 3.125.881 | 3.213.886 | 3.361.116 | 3.363.983 | 3.213.886 |

## NØGLETAL

|                                               |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Periodens resultat pr. aktie (kr.)            | 2,3    | 2,3    | 1,3    | 0,9    | 1,4    | 1,2    | 1,3    | 4,9    |
| Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.) | 2,3    | 2,3    | 1,3    | 0,9    | 1,4    | 1,2    | 1,3    | 4,9    |
| Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital | 3,3    | 3,4    | 3,8    | 2,7    | 4,1    | 3,4    | 3,7    | 3,6    |
| Omkostninger i pct. af indtægter              | 60,5   | 54,9   | 58,0   | 62,9   | 59,3   | 56,0   | 56,7   | 56,2   |
| Solvensprocent                                | 18,8   | 17,2   | 18,8   | 17,4   | 17,7   | 17,4   | 17,2   | 17,7   |
| Kernekapitalprocent                           | 16,6   | 13,7   | 16,6   | 14,6   | 14,8   | 14,4   | 13,7   | 14,8   |
| Börskurs, ultimo (kr.)                        | 95,3   | 109,3  | 95,3   | 116,5  | 132,3  | 122,1  | 109,3  | 132,3  |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                   | 136,3  | 137,2  | 136,3  | 140,7  | 140,0  | 138,4  | 137,2  | 140,0  |
| Heltidsmedarbejdere, ultimo                   | 21.536 | 22.025 | 21.536 | 21.434 | 21.522 | 21.634 | 22.025 | 21.522 |

Aktierelaterede nøgletal for tidligere perioder er divideret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

## Overblik

### 1. halvår 2011

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 1. halvår 2011 på 3,6 mia. kr. før skat, svarende til en fremgang på 14 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Efter skat blev resultatet 1,9 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet

- Koncernens indtægter udgjorde 23,2 mia. kr. og faldt 4 pct. sammenlignet med 1. halvår 2010
  - Nettorenteindtægterne faldt som forventet sammenlignet med 1. halvår 2010. Udviklingen vendte i 2. kvartal efter renteforhøjelsen i maj
  - Indtjening fra forsikringsaktiviteter var mere end halveret på grund af lavere investeringsresultat og delvis udskudt risikotillæg
- Omkostningerne steg med 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Skønnet omkostning til dansk indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurs, fratrædelsesgodtgørelser samt andre engangsforskydninger løftede omkostningsniveauet
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 5,6 mia. kr. og faldt 28 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet afspejlede forbedrede markedsbetingelser på de fleste markeder og skyldtes især fald i nedskrivninger på udlån i Danmark og Baltikum. Irland og Nordirland var fortsat ramt af svære økonomiske vilkår
- Udlån og indlån lå på niveau med ultimo 2010. Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer steg til 112 fra 110 ultimo 2010
- Koncernen styrkede kapitalen ved en aktieemission med fortegningsret i april 2011. Nettoprovenuet fra emissionen blev 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,3 procentpoint (opgjort pr. 30. juni 2011)
- Koncernen havde ultimo 1. halvår 2011 solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 16,6 og 18,8 mod 14,8 og 17,7 ultimo 2010.
  - Danske Bank klarede sig godt i stresstest foranlediget af the European Banking Authority, som bekræftede at banken fortsat er en af de bedst kapitaliserede banker i Europa
- Koncernen har i 1. halvår 2011 udstedt særligt dækkede obligationer og senior funding for i alt 42,3 mia. kr. Danske Bank har i halvåret haft en solid adgang til funding via udstedelser på de finansielle markeder

### 2. kvartal 2011 mod 1. kvartal 2011

Kvartalets resultat før skat udgjorde 2,1 mia. kr. og steg 39 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende nettorenteindtægter og fremgang i indtjening fra forsikringsaktiviteter opvejede delvist faldende handelsindtægter. Resultatet var yderligere positivt påvirket af reducerede omkostninger i perioden

- De samlede indtægter faldt 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af faldende handelsindtægter
- Omkostningerne faldt 9 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Når der bortses fra omkostninger af engangskarakter, steg omkostningerne med 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af sædvanlige sæsonudsving

### Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi forventes at fortsætte i 2. halvår 2011, men kun med moderate vækstrater i den vestlige verden. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer stadig den økonomiske vækst og påvirker stabiliteten på de finansielle markeder

- Der forventes fortsat stabil aktivitet i Bankaktiviteter og Danske Capital, mens udviklingen i indtjening på de øvrige kapitalmarkedsområder vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder
- Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring
- Nedskrivninger på udlån forventes at falde i forhold til 2010 trods høje nedskrivninger i Irland og Nordirland
- Fundingbehovet for 2011 ligger på et moderat niveau og behovet for hele 2011 er stort set dækket
- Koncernens renteindtægter forventes øget med ca. 500 mio. kr. i 2. halvår 2011 som følge af ændring i de pengepolitiske renter samt tiltag i Danske Bank Danmark

## Periodens resultat

Danske Bank koncernen opnåede i 1. halvår 2011 et resultat på 3,6 mia. kr. før skat, svarende til en fremgang på 14 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Efter skat blev resultatet 1,9 mia. kr. Resultatet var samlet set som forventet.

Renteniveauerne var gennem 1. halvår 2011 fortsat lave. Inflationsstigning i euroområdet og USA medførte dog et opadgående pres på renterne, og i april 2011 gennemførte Den Europæiske Centralbank en renteforhøjelse, som blev efterfulgt af en yderligere forhøjelse i juli 2011. Nationalbanken fulgte med tilsvarende rentestigninger. Gældssituationen i Sydeuropa og Irland samt et stort budgetunderskud i USA påvirkede stabiliteten på de finansielle markeder.

Koncernens kerneområde, Bankaktiviteter, viste robust indtjening før nedskrivninger og steg 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Behovet for nedskrivninger faldt betydeligt, således at resultatet før skat blev forbedret med ca. 3 mia. kr., hvilket blandt andet medvirkede til, at Retail Danmark og Retail Sverige opnåede acceptable resultater. I Irland og Nordirland var der betydelige nedskrivninger i 1. halvår 2011, og begge enheder udviste dermed underskud.

I Danske Markets udgjorde resultat før nedskrivninger 3,2 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvilket var 2 pct. lavere end samme periode sidste år. Indtægterne var på niveau med 1. halvår 2010 og var drevet af gunstige markedsvilkår i 1. kvartal samt fortsat god kundeaktivitet.

Danske Capital opnåede fremgang i resultatet før nedskrivninger på 15 pct. til 0,4 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2010. Indtægtsstigningen var drevet af stigende kapital under forvaltning såvel som stigende marginaller.

Forsikringsaktiviteterne viste i 1. halvår 2011 tilbagegang i indtjeningen primært som følge af lavere investeringsresultat samt delvis udskydelse af risikotillæg.

Øvrige områder udviste underskud i 1. halvår 2011 som følge af skønnet omkostning til Indskydergarantifonden på i alt 1,1 mia. kr. efter Amagerbanken A/S'

konkurs i 1. kvartal 2011 samt Fjordbank Mors A/S' konkurs i 2. kvartal 2011.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 23,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 og faldt 4 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende handelsindtægter kunne ikke modsvare et fald i nettorenteindtægterne og i indtjeningen fra forsikringsaktiviteter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 11,3 mia. kr. og faldt 5 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende indlånsmarginaller kunne ikke opveje presset på udlånsmarginallerne, faldende udlånsvolumen og nye interne afregningspriser.

Pr. 1. januar 2011 blev interne afregningspriser justeret på udlåns- og indlånsforretninger. De ændrede interne afregningspriser tager i større grad højde for løbetiden på indlån og udlån og har reduceret nettorenteindtægterne i 1. halvår 2011 med ca. 120 mio. kr. Handelsindtægterne i Group Treasury blev tilsvarende forøget.

Nettogebyrindtægterne faldt 2 pct. i forhold til 1. halvår 2010 primært som følge af fratrækken udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 139 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Handelsindtægterne udgjorde 5,4 mia. kr. og var på tilfredsstillende niveau. Under handelsindtægter indgår en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år.

Øvrige indtægter faldt 8 pct. i forhold til 1. halvår 2010 som følge af lavere engangsindtægter i 1. halvår 2011.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært faldende investeringsresultat og kun delvis indtægtsførsel af risikotillæg i 1. halvår 2011 på grund af forventede stigninger i de lange renter i 2. halvår 2011.

| RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER       |           |           |        |            |            |            |            |            |        |
|-----------------------------------|-----------|-----------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| PÅ UDLÅN                          | 1. halvår | 1. halvår | Indeks | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | Året   |
| Mio. kr.                          | 2011      | 2010      | 11/10  | 2011       | 2011       | 2010       | 2010       | 2010       | 2010   |
| Retail indland i alt              | 3.723     | 3.257     | 114    | 1.880      | 1.843      | 1.909      | 1.741      | 1.537      | 6.907  |
| Retail udland i alt               | 1.825     | 2.033     | 90     | 950        | 875        | 924        | 1.138      | 1.003      | 4.095  |
| Corporate & Institutional Banking | 908       | 826       | 110    | 484        | 424        | 554        | 377        | 450        | 1.757  |
| Bankaktiviteter i alt             | 6.456     | 6.116     | 106    | 3.314      | 3.142      | 3.387      | 3.256      | 2.990      | 12.759 |
| Danske Markets og Treasury        | 3.152     | 3.229     | 98     | 1.367      | 1.785      | -102       | 908        | 1.688      | 4.035  |
| Danske Capital                    | 374       | 324       | 115    | 170        | 204        | 336        | 173        | 148        | 833    |
| Danica Pension                    | 328       | 756       | 43     | 261        | 67         | 685        | 705        | 153        | 2.146  |
| Øvrige områder                    | -1.136    | 459       | -      | -278       | -858       | 124        | -89        | 241        | 494    |
| Koncernen i alt                   | 9.174     | 10.884    | 84     | 4.834      | 4.340      | 4.430      | 4.953      | 5.220      | 20.267 |

Retail udland omfatter udenlandske retail- og bankenheder.

## Omkostninger

Omkostningerne steg med 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Skønnet omkostning til dansk indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurs, fratrædelsesgodtgørelser samt andre engangsforhold løftede omkostningsniveauet i 1. halvår 2011.

| ORDINÆRE OMKOSTNINGER<br>Mia. kr.                                        | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Omkostninger                                                             | 14,0              | 13,3              |
| Omkostning til Bankpakke I                                               | -                 | 1,2               |
| Omkostning til indskydergarantifond                                      | 1,1               | -                 |
| Fratrædelsesgodtgørelse                                                  | 0,2               | 0,1               |
| Regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidig overtagen virksomhed | 0,1               | -                 |
| Ordinære omkostninger                                                    | 12,6              | 12,0              |
| Omkostninger i pct. af indtægter                                         | 60,5              | 54,9              |
| Ordinære omkostninger i pct. af indtægter                                | 54,4              | 49,5              |

Fjordbank Mors A/S' konkurs medførte en skønnet omkostning på 0,5 mia. kr. til Indskydergarantifonden i 2. kvartal 2011.

På baggrund af fornyet værdiansættelse af aktiver og passiver i Amagerbanken A/S' konkurs var der grundlag for at forhøje dividendeprocenten. Forhøjelsen medførte en foreløbig mer-dividende på 0,2 mia. kr. i 2. kvartal 2011.

Der videreføres et ekstraordinært højt aktivitetsniveau på it-området i 2011. Aktiviteterne skal sikre lancering af en række nye produkter og services samt innovativ udnyttelse af mulighederne for generel digitalisering. Omkostningen til it-udvikling udgør ca. 50 pct. af de samlede it-omkostninger.

## Nedskrivninger på udlån

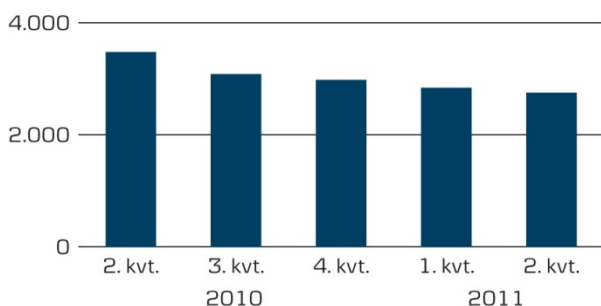
Nedskrivninger på udlån udgjorde 5,6 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 7,8 mia. kr. i samme periode sidste år. Periodens nedskrivninger relaterede sig primært til udlån til erhvervsjendomssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug og privatkunder i Danmark.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0,6 pct. af udlån og garantier ved udgangen af 1. halvår 2011 mod 0,8 pct. i 1. halvår 2010.

### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.

6.000



Nedskrivninger på udlån var sammensat af 0,6 mia. kr. på privatkunder, 5,2 mia. kr. på erhvervs-kunder og en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr. vedrørende finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervs-kunder vedrørte 3,7 mia. kr. små og mellemstore virksomheder.

I 1. halvår 2011 udgjorde de individuelle nedskrivninger netto 5,3 mia. kr. og porteføljenedskrivninger blev styrket med netto 0,3 mia. kr.

| NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN<br>Mio. kr. | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retail Danmark                      | 1.532             | 4.989             |
| Retail Finland                      | -5                | 50                |
| Retail Sverige                      | 51                | 41                |
| Retail Norge                        | 140               | 85                |
| Bankaktiviteter Nordirland          | 935               | 374               |
| Bankaktiviteter Irland              | 3.133             | 2.736             |
| Bankaktiviteter Baltikum            | -133              | 189               |
| Bankaktiviteter Øvrige              | 93                | 47                |
| Corporate & Institutional Banking   | 126               | 137               |
| Bankaktiviteter i alt               | 5.872             | 8.648             |
| Danske Markets og Treasury          | -231              | -904              |
| Danske Capital                      | -47               | 8                 |
| I alt                               | 5.594             | 7.752             |

## Danmark

Nedskrivninger på udlån i Retail Danmark udgjorde 1,5 mia. kr. i 1. halvår 2011 fordelt med 1,0 mia. kr. på bankaktiviteterne og 0,5 mia. kr. i Realkredit Danmark. Nedskrivningerne i Retail Danmark var påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt der dækkede potentielle tab på visse udlån.

I Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) var periodens nedskrivninger især relateret til landbrug og private kunder.

Markedsvilkårene for landbruget er fortsat meget udfordrende. Dele af landbruget har vanskeligt ved at opnå rentabel drift med de aktuelle afregningspriser og højere markedsrenter. Koncernen har etableret porteføljenedskrivning på 0,3 mia. kr. til dette segment.

Et stigende renteniveau vil påvirke boniteten af privatkundesegmentet negativt. Særligt vil et stigende renteniveau ramme husstande med høj belåningsgrad og lav disponibel indkomst. Til imødekommelse af risikoen for tab har koncernen øget porteføljenedskrivningerne med 0,4 mia. kr. til 1 mia. kr.

I Realkredit Danmark var nedskrivningerne fordelt med 0,3 mia. kr. på privatkunder, mens nedskrivninger på andre ejendomsstyper udgjorde 0,2 mia. kr. Der var fortsat lave restanceniveauer på private kunder.

## Irland

Nedskrivninger på udlån i Irland udgjorde 3,1 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Niveauet var højere end forventet og afspejlede en yderligere forværring af markedsforholdene for er-



hvervsejendomme. For investeringsejendomme var både udlejningspriserne og udlejningsandelen faldende. Samtidig steg investorenes afkastkrav, hvilket har haft negativ indvirkning på værdien af sikkerhederne.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 15,3 mia. kr., svarende til 21 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 11,4 mia. kr. svarende til 41 pct. af eksponeringen. Nedskrivninger og tab var størst i den del af segmentet, der vedrørte ejendomsudvikling, hvor de samlede nedskrivninger og tab udgjorde 4,2 mia. kr., svarende til 50 pct. af eksponeringen.

Nedskrivninger og tab relateret til øvrige erhverv samt privatkunder var lave. De samlede nedskrivninger og tab i disse segmenter udgjorde 4,0 mia. kr., svarende til 9 pct. af eksponeringen.

#### Nordirland

Nedskrivninger på udlån i Nordirland udgjorde 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Niveauet var højt og især påvirket af faldende priser inden for erhvervsejendomme. Nedskrivningerne var størst inden for ejendomsudvikling og skyldtes især en lavere aktivitet inden for nybyggeri af boliger.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 4,3 mia. kr. svarende til 8 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 3,3 mia. kr. svarende til 23 pct. af eksponeringen. Inden for ejendomsudvikling udgjorde de samlede nedskrivninger og tab 1,8 mia. kr., svarende til 42 pct. af eksponeringen.

Nedskrivninger og tab relateret til øvrige erhverv, herunder landbrug, samt privatkunder var lave. De samlede nedskrivninger og tab i disse segmenter udgjorde 1,0 mia. kr., svarende til 3 pct. af eksponeringen.

#### Andre

I Sverige, Norge, Finland, og Baltikum var nedskrivninger på udlån på lave niveauer og afspejlede god økonomisk aktivitet i landene. Nedskrivningerne var lavere, end hvad der må forventes i gennemsnit over en længere periode.

Nedskrivningerne i Corporate & Institutional Banking var i 1. halvår 2011 relateret til få enkeltengagementer. Kreditkvaliteten var fortsat god. Nedskrivningerne udgjorde 0,2 pct. af udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån i Danske Markets var påvirket af tilbageførsler på få enkeltsager, herunder Lehman Brothers.

De konstaterede tab steg fra 1,7 mia. kr. i 1. halvår 2010 til 5,9 mia. kr. i 1. halvår 2011. Stigningen

skyldtes primært afregning af 3,3 mia. kr. for deltagelse i Bankpakke I.

#### Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 1,7 mia. kr. inklusive reguleringer til tidligere år. Den relativt høje skat set i forhold til periodens resultat skyldtes primært underskud i Irland, som ikke er aktiveret regnskabsmæssigt. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

#### 2. kvartal 2011 mod 1. kvartal 2011

Resultat før skat udgjorde 2,1 mia. kr. i 2. kvartal 2011 og steg med 39 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende nettorenteindtægter og fremgang i indtjening fra forsikringsaktiviteter opvejede delvist faldende handelsindtægter. De samlede indtægter faldt 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Resultatet var yderligere positivt påvirket af reducerede omkostninger i perioden.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Stigende indlånsmarginale samt merafkast af egenkapitalen som følge af kapitalforhøjelse og stigende renter, mere end opvejede pressede udlånsmarginale samt faldende gennemsnitlig ind- og udlånsvolumen.

Handelsindtægter udgjorde 2,4 mia. kr. og faldt 18 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. Årets første måneder var især præget af gunstige markedsbetingelser, mens markedet i 2. kvartal var præget af forventninger til rentestigninger fra Den Europæiske Centralbank.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg i 2. kvartal 2011 til 0,3 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Stigningen skyldtes primært forbedret investeringsresultat samt yderligere indtægtsførsel af risikotillæg.

Omkostninger faldt 9 pct. i forhold til 1. kvartal 2011, hvor der blev udgiftsført skønnet omkostning til indskydergarantifond efter Amagerbanken A/S' konkurs. Bortses der fra omkostninger af engangskaraktér, steg omkostningerne 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2011 primært som følge af it-omkostninger og markedsføring samt hensættelse til forventet tab på Payment protection insurance i Nordirland.

Nedskrivninger på udlån faldt med 3 pct. i forhold til 1. kvartal 2011. De reducerede nedskrivninger afspejlede forbedrede markeds-mæssige betingelser på de fleste af koncernens markeder. I Nordirland og Irland var der dog fortsat svære økonomiske vilkår, og nedskrivninger på udlån var stigende i perioden.

## Balance

| UDLÅN (ULTIMO)                    | 1. halvår | 1. halvår | Indeks | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | Året      |
|-----------------------------------|-----------|-----------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Mio. kr.                          | 2011      | 2010      | 11/10  | 2011       | 2011       | 2010       | 2010       | 2010       | 2010      |
| Retail Danmark                    | 950.340   | 971.769   | 98     | 950.340    | 945.213    | 961.686    | 969.173    | 971.769    | 961.686   |
| Retail Finland                    | 146.803   | 138.355   | 106    | 146.803    | 142.693    | 140.587    | 139.684    | 138.355    | 140.587   |
| Retail Sverige                    | 182.218   | 166.273   | 110    | 182.218    | 182.866    | 178.715    | 175.917    | 166.273    | 178.715   |
| Retail Norge                      | 130.249   | 123.354   | 106    | 130.249    | 125.488    | 124.774    | 121.120    | 123.354    | 124.774   |
| Bankaktiviteter Nordirland        | 48.929    | 54.934    | 89     | 48.929     | 49.229     | 52.130     | 54.032     | 54.934     | 52.130    |
| Bankaktiviteter Irland            | 67.861    | 74.573    | 91     | 67.861     | 69.251     | 70.233     | 72.740     | 74.573     | 70.233    |
| Bankaktiviteter Baltikum          | 22.254    | 25.379    | 88     | 22.254     | 23.198     | 23.833     | 24.736     | 25.379     | 23.833    |
| Bankaktiviteter Øvrige            | 16.318    | 18.191    | 90     | 16.318     | 16.661     | 16.126     | 17.026     | 18.191     | 16.126    |
| Corporate & Institutional Banking | 103.483   | 112.715   | 92     | 103.483    | 102.550    | 102.578    | 106.227    | 112.715    | 102.578   |
| Bankaktiviteter i alt             | 1.668.455 | 1.685.543 | 99     | 1.668.455  | 1.657.149  | 1.670.662  | 1.680.655  | 1.685.543  | 1.670.662 |
| Danske Markets og Treasury        | 40.671    | 52.281    | 78     | 40.671     | 42.602     | 48.665     | 40.847     | 52.281     | 48.665    |
| Danske Capital                    | 6.293     | 6.378     | 99     | 6.293      | 6.356      | 6.450      | 6.195      | 6.378      | 6.450     |
| Øvrige områder                    | -4.878    | -14.667   | -      | -4.878     | -3.571     | -6.163     | -5.388     | -14.667    | -6.163    |
| Korrektivkonto udlån              | 43.933    | 40.903    | 107    | 43.933     | 40.553     | 39.649     | 42.209     | 40.903     | 39.649    |
| Udlån i alt                       | 1.666.608 | 1.688.632 | 99     | 1.666.608  | 1.661.983  | 1.679.965  | 1.680.100  | 1.688.632  | 1.679.965 |

### INDLÅN OG Udstedte Realkredit Danmark OBLIGATIONER (ULTIMO)

| Mio. kr.                                                           |           |           |     |           |           |           |           |           |           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Retail Danmark                                                     | 282.927   | 290.042   | 98  | 282.927   | 280.929   | 281.698   | 288.281   | 290.042   | 281.698   |
| Retail Finland                                                     | 102.431   | 102.236   | 100 | 102.431   | 102.984   | 97.314    | 100.658   | 102.236   | 97.314    |
| Retail Sverige                                                     | 66.719    | 64.397    | 104 | 66.719    | 68.208    | 72.762    | 67.713    | 64.397    | 72.762    |
| Retail Norge                                                       | 56.799    | 53.238    | 107 | 56.799    | 54.150    | 54.101    | 52.083    | 53.238    | 54.101    |
| Bankaktiviteter Nordirland                                         | 49.408    | 50.118    | 99  | 49.408    | 50.917    | 53.166    | 50.367    | 50.118    | 53.166    |
| Bankaktiviteter Irland                                             | 37.921    | 31.289    | 121 | 37.921    | 42.446    | 39.416    | 31.685    | 31.289    | 39.416    |
| Bankaktiviteter Baltikum                                           | 20.822    | 19.247    | 108 | 20.822    | 20.138    | 20.521    | 19.420    | 19.247    | 20.521    |
| Bankaktiviteter Øvrige                                             | 4.936     | 4.803     | 103 | 4.936     | 5.484     | 5.413     | 5.356     | 4.803     | 5.413     |
| Corporate & Institutional Banking                                  | 68.990    | 75.226    | 92  | 68.990    | 72.800    | 71.754    | 68.456    | 75.226    | 71.754    |
| Bankaktiviteter i alt                                              | 690.953   | 690.596   | 100 | 690.953   | 698.056   | 696.145   | 684.019   | 690.596   | 696.145   |
| Danske Markets og Treasury                                         | 101.854   | 79.604    | 128 | 101.854   | 97.840    | 102.777   | 81.491    | 79.604    | 102.777   |
| Danske Capital                                                     | 6.424     | 6.540     | 98  | 6.424     | 6.075     | 5.869     | 6.073     | 6.540     | 5.869     |
| Øvrige områder                                                     | -7.194    | -5.221    | -   | -7.194    | -7.367    | -4.178    | -8.069    | -5.221    | -4.178    |
| Indlån i alt                                                       | 792.037   | 771.519   | 103 | 792.037   | 794.604   | 800.613   | 763.514   | 771.519   | 800.613   |
| Udstedte Realkredit Danmark obligationer                           | 529.808   | 555.829   | 95  | 529.808   | 542.065   | 555.486   | 563.519   | 555.829   | 555.486   |
| Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer                  | 170.094   | 159.466   | 107 | 170.094   | 153.351   | 172.643   | 160.056   | 159.466   | 172.643   |
| Realkredit Danmark obligationer i alt                              | 699.902   | 715.295   | 98  | 699.902   | 695.416   | 728.129   | 723.575   | 715.295   | 728.129   |
| Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer                 | 1.491.939 | 1.486.814 | 100 | 1.491.939 | 1.490.020 | 1.528.742 | 1.487.089 | 1.486.814 | 1.528.742 |
| Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer | 112       | 114       |     | 112       | 112       | 110       | 113       | 114       | 110       |

### Udlån

De samlede udlån til både privatkunder og erhvervs-kunder lå stort set på niveau med ultimo 2010.

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive repoudlån for 20,9 mia. kr., hvoraf 9,7 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkredit-udlån (netto) 2,7 mia. kr.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, steg til 112 fra 110 ultimo 2010.

### Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

De samlede indlån fra både privatkunder og erhvervs-kunder lå stort set på niveau med ultimo 2010.

I Retail Danmark var indlån på niveau med ultimo 2010. Ser man bort fra valutakurseffekt lå også de udenlandske enheder samlet set på niveau med til ultimo 2010.



Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 700 mia. kr. og var dermed 4 pct. lavere end ultimo 2010. Faldet skyldtes primært markedsværdiregulering.

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.316 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011, hvoraf 2.272 mia. kr. vedrørte udlånsaktiviteter i ind- og udland og 757 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter.

### Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

Den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter omfatter ud over udlån også tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt garantier og uigenkaldelige kredittilsagn. Krediteksponeringen opgøres inklusive repoudlån og efter fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

I 1. halvår 2011 blev boniteten af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter svagt forringet, primært som følge af udviklingen i de irske enheder.

Krediteksponeringen var fordelt med 38 pct. til privatkunder, 39 pct. til erhvervskunder og 18 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen til erhvervskunder vedrørte 69 pct. små og mellemstore virksomheder. Den resterende del vedrørte eksponering over for centralbanker og offentlige myndigheder.

| KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER |               |              |               |              |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Mio. kr.                                  | 30. juni 2011 | Andel (pct.) | 31. dec. 2010 | Andel (pct.) |
| Retail Danmark                            | 970.648       | 43           | 973.075       | 41           |
| Retail Finland                            | 153.263       | 7            | 146.697       | 6            |
| Retail Sverige                            | 203.066       | 9            | 198.334       | 8            |
| Retail Norge                              | 142.694       | 6            | 138.386       | 6            |
| Bankaktiviteter Nordirland                | 48.497        | 2            | 51.872        | 2            |
| Bankaktiviteter Irland                    | 57.603        | 3            | 62.678        | 3            |
| Bankaktiviteter Baltikum                  | 23.803        | 1            | 25.314        | 1            |
| Bankaktiviteter Øvrige                    | 42.246        | 2            | 63.443        | 3            |
| Corporate & Institutional Banking         | 246.682       | 11           | 254.535       | 11           |
| Bankaktiviteter i alt                     | 1.888.502     | 84           | 1.914.334     | 81           |
| Danske Markets og Treasury                | 374.682       | 16           | 439.065       | 19           |
| Danske Capital                            | 8.966         | -            | 10.057        | -            |
| Koncernen i alt                           | 2.272.150     | 100          | 2.363.456     | 100          |

### Privatkunder

Krediteksponeringen til privatkunder vedrører udlån sikret ved pant i aktiver samt forbrugsrelaterede lån og kreditter med hel eller delvis sikkerhedsstillelse.

Ved udgangen af 1. halvår 2011 udgjorde eksponeringen over for privatkunder 869 mia. kr. Boligrelaterede udlånsprodukter udgjorde 772 mia. kr., hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde 413 mia. kr. Hovedparten af det ejendomsrelaterede udlån relaterede sig til variabelt forrentede udlånsprodukter.

| BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN |               |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Pct.                                    | 30. juni 2011 | 31. dec. 2010 |
| Retail Danmark                          | 66,4          | 66,9          |
| Heraf Realkredit Danmark                | 64,7          | 65,6          |
| Retail Finland                          | 63,6          | 62,4          |
| Retail Sverige                          | 68,5          | 68,9          |
| Retail Norge                            | 63,1          | 62,8          |
| Bankaktiviteter Nordirland              | 73,2          | 72,4          |
| Bankaktiviteter Irland                  | 96,4          | 83,7          |
| Bankaktiviteter Baltikum                | 91,6          | 96,2          |
| I alt                                   | 67,4          | 67,3          |

I de nordiske retailenheder var boniteten over for privatkunder fortsat stabil sammenlignet med ultimo 2010. Restanceniveauet målt i procent af ydelserne i Realkredit Danmark var faldende i 1. halvår 2011. 3-måneders restanceprocenten for boliglån var således 0,29 ultimo juni 2011 mod 0,42 ultimo juni 2010. I de øvrige nordiske retailenheder var restanceniveauet fortsat lavt.

I Irland og Nordirland påvirkede den høje arbejdsløshed og fortsat faldende disponible indkomster kreditkvaliteten negativt. Bankens irske enheder har haft en selektiv politik ved bevilling af lån til finansiering af private boliger, og med lave belåningsprocenter. Trods efterfølgende markante fald i boligpriserne, særligt i Irland, oversteg sikkerhedsværdierne fortsat restgælden.

Kreditefterspørgslen blandt privatkunder var på niveau med 1. halvår 2010. Samlet set blev 94 pct. af låneansøgningerne bevilget i 1. halvår 2011, hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

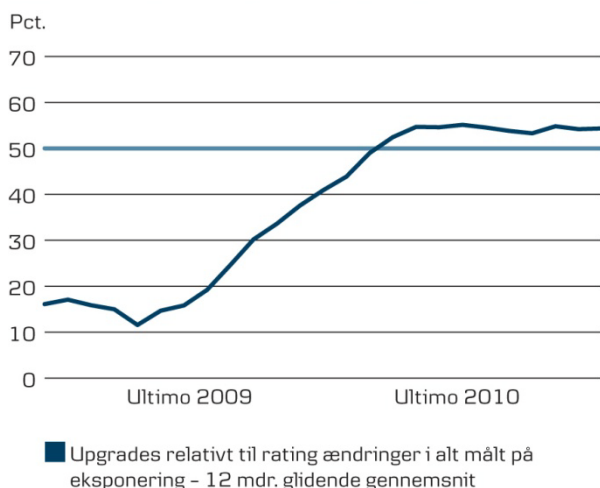
De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 18 pct. af de samlede nedskrivninger og 0,9 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

### Erhvervskunder

Krediteksponeringen over for erhvervskunder udgjorde 887 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Koncernen har en porteføljestyring, som løbende overvåger udvalgte brancher med særlige risici.

I 1. halvår 2011 var kreditkvaliteten over for erhvervskunder stort set uændret, dog med sværere vilkår for erhvervskunder i de irske bankaktiviteter. I Danmark var boniteten påvirket af en marginalt lavere kreditkvalitet blandt små og mellemstore virksomheder. Boniteten i de øvrige nordiske bankaktiviteter var fortsat god.

## RATING ÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



Den ejendomsrelaterede krediteksponering udgjorde ved udgangen af 1. halvår 253 mia. kr. I de nordiske bankaktiviteter, som udgjorde 84 pct. af eksponeringen, var kreditkvaliteten stabil i 1. halvår. I Irland og Nordirland var ejendomssektoren fortsat hårdt ramt af faldende ejendomspriser. Særligt ejendomsudviklere var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt faldende udlejningsandel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningsniveauet for udlejningsejendomme negativt og forringede boniteten. Eksponeringen til den irske og nordirske ejendomssektor udgjorde henholdsvis 13 mia. kr. og 8 mia. kr. ultimo 1. halvår, hvoraf ejendomsudviklere udgjorde 4 mia. kr. og 2 mia. kr.

Blandt danske små og mellemstore virksomheder havde særligt landbrugssektoren en lav bonitet som følge af en lav indtjeningssevne, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter. Hidtil har sektorens gældsservicering været understøttet af det lave renteniveau. Ved udgangen af 1. halvår udgjorde krediteksponeringen over for landbrugssektoren 69 mia. kr., hvoraf 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Belåningsgraden på landbrugs-ejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, udgjorde 70 pct. ved udgangen af 1. halvår mod 72 pct. ultimo 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervskunder udgjorde 72 pct. af de samlede nedskrivninger og 4,0 pct. af udlån og garantier til erhvervskunder.

## Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder udgjorde 403 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011. Hovedparten af eksponeringen relaterede sig til bankengagementer med høj sikkerhedsdækning primært i form af repo sikkerheder.

Eksponeringen mod små og mellemstore danske pengeinstitutter (gruppe 2-4) udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

## Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 44,6 mia. kr. ultimo 1. halvår mod 43,8 mia. kr. ultimo 2010.

| KORREKTIVKONTO I ALT<br>Mio. kr.  | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Retail Danmark                    | 16.660           | 19.089           |
| Retail Finland                    | 1.890            | 2.036            |
| Retail Sverige                    | 1.161            | 1.193            |
| Retail Norge                      | 1.610            | 1.469            |
| Bankaktiviteter Nordirland        | 3.856            | 3.078            |
| Bankaktiviteter Irland            | 12.555           | 9.564            |
| Bankaktiviteter Baltikum          | 2.569            | 2.892            |
| Bankaktiviteter Øvrige            | 467              | 348              |
| Corporate & Institutional Banking | 1.085            | 935              |
| Danske Markets og Treasury        | 2.583            | 2.954            |
| Danske Capital                    | 163              | 211              |
| I alt                             | 44.599           | 43.769           |

Koncernens individuelt værdiforringede engagementer indeholdes af krediteksponering i ratingkategori 11 og 10.

| EKSPOSITION PR. 30. JUNI 2011<br>Mia. kr. | Ratingkategori |      |
|-------------------------------------------|----------------|------|
|                                           | 11             | 10   |
| Krediteksponering før nedskrivninger      | 58,0           | 46,1 |
| Nedskrivninger                            | 28,0           | 11,7 |
| Krediteksponering                         | 30,0           | 34,4 |
| Sikkerheder                               | 23,1           | 20,7 |
| Krediteksponering efter fradrag           | 6,9            | 13,7 |
| Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)     | 88,1           | 70,3 |

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 11, er efter koncernens definition i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning eller rekonstruktion, kunder under konkursbehandling, samt krediteksponering til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden misligholder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens engagement nedklassificeret til ratingkategori 11. Nedklassificeringen gennemføres også på fuldt sikrede engagementer.

Krediteksponering i ratingkategori 11 udgjorde 30,0 mia. mod 29,9 mia. kr. ultimo 2010. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 6,9 mia. kr. Krediteksponeringen efter fradrag var udtryk for forventning om dividende.

Krediteksponering, som indgår i ratingkategori 10, omfatter værdiforringede engagementer, som ikke er i default. Disse engagementer viste økonomiske vanskeligheder, herunder et skønnet behov for fremtidig akkordering. Hovedparten af disse kunder betalte dog rettidigt.

Krediteksponering i ratingkategori 10 udgjorde 34,4 mia. kr. mod 34,0 mia. kr. ultimo 2010.

## Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen på handels- og investeringsaktiviteter faldt fra 761 mia. kr. ultimo 2010 til 757 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 459 mia. kr., hvoraf 75 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for "disponibel for salg". Af den samlede obligationsbeholdning er 97,5 pct. værdiansat til markedsværdi og 2,5 pct. værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklassifikation af obligationer siden 2008. Obligationsbeholdningen var på niveau med beholdningen ultimo 2010.

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

| BEHOLDNING, OBLIGATIONER<br>Pct.                | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Stater samt stats- og kommunegaranterede        | 34               | 29               |
| Statslignende institutioner                     | 2                | 2                |
| Danske realkreditobligationer                   | 41               | 45               |
| Svenske dækkede obligationer                    | 12               | 13               |
| Øvrige dækkede obligationer                     | 5                | 5                |
| Korte obligationer (CP etc.) primært med banker | 2                | 2                |
| Erhvervsobligationer                            | 4                | 4                |
| Beholdning total                                | 100              | 100              |
| Heraf disponible for salg                       | 16               | 21               |

Koncernens beholdning af statsobligationer er primært udstedt af de nordiske stater samt Tyskland, Frankrig og England. Statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien, Italien og Grækenland udgjorde alene 10,0 mia. kr. af den samlede obligationseksponering. Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 3,4 mia. kr. Af obligationsseksponeringen vedrørte 0,0 mia. kr. Grækenland og 7,1 mia. kr. vedrørte Italien, hvor nettoeksponeringen udgjorde 3,0 mia. kr.

## Kapitalforhold og solvens

Koncernen gennemførte i april 2011 en aktieemission med fortegningsret. Bruttoprovenuet fra emissionen udgjorde i alt 20,0 mia. kr., og nettoprovenuet blev i alt 19,8 mia. kr. Aktieemissionen forbedrede Danske Bank koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital med ca. 2,3 procentpoint (opgjort pr. 30. juni 2011).

Solvensprocenten udgjorde 18,8 ultimo 1. halvår 2011, hvoraf 16,6 henførtes til kernekapitalen. Ansvarlige lån optaget hos den danske stat stod for 3,0 af solvens- og kernekapitalprocenten. Ultimo 2010 udgjorde solvensprocenten 17,7 og kernekapitalprocenten 14,8. Koncernens solvensbehov udgjorde 89 mia. kr. ultimo juni 2011 og 90 mia. kr. ultimo 2010.

Basiskapitalen udgjorde 161,4 mia. kr. ultimo juni 2011 mod 149,7 mia. kr. ultimo 2010. Ved opgørelse af basiskapital er der taget højde for, at Danske Bank

og Danica har fået tilladelse af Finanstilsynet til førtidsindfrielse af ansvarlig lån for henholdsvis 4,2 mia. kr. og 3,0 mia. kr.

Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 860 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010. Danske Bank anvender hovedsageligt den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til beregning af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Koncernen igangsatte i 2010 en række tiltag for at styrke koncernens IRB-setup. Tiltagene indebærer forbedrede modeller og parametre samt en anvendelse af kapitaltillæg, hvis resultatet af modelberegningerne ikke synes at være tilstrækkeligt forsigtigt. Koncernen forventer at afslutte dette arbejde i andet halvår af 2011.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir) for en nærmere redegørelse.

Danske Bank har sammen med 89 andre banker fra EU-lande deltaget i stresstest på foranledning af the European Banking Authority (EBA).

Den gennemførte stresstest havde til formål at vurdere den europæiske banksektors modstandskraft over for ikke-forventede forringelser af makroøkonomien. Testen viste, at Danske Banks kapitalforhold er blandt de stærkeste i Europa. I det værste scenarie udgør Danske Banks core tier 1-kapital ultimo 2012 efter overgangsreglerne til CRD 13,0 pct., sammenholdt med et gennemsnit for de testede banker på 7,7 pct. og et minimumskrav på 5 pct.

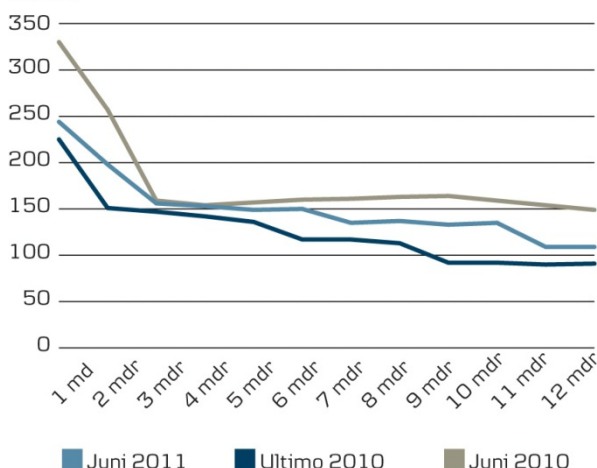
Resultatet af stresstesten fremgår af bankens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

## Funding og likviditet

Koncernens likviditetsposition er fortsat tilfredsstillende. Dette afspejles blandt andet ved, at koncernen kan imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i en periode, der væsentligt overstiger 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring.

## 12 MÅNEDERS LIKVIDITET

Mia. kr.



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

I 1. halvår 2011 var de finansielle lånemarkeder igen præget af betydelig turbulens på grund af de statsfinansielle gældsudfordringer i en række lande i Europa. Samtidig oplevedes et negativt fokus på Danmark efter Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' overdragelse til Finansiell Stabilitet og ratingbureauet Moody's ændrede rating af flere danske banker, herunder Danske Bank. Danske Bank har opretholdt en stærk likviditetsposition gennem disse begivenheder.

Koncernen har i 1. halvår 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 22,1 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Herudover har koncernen udstedt senior funding for 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2011. En stor del af disse udstedelser blev foretaget i april, hvor i alt 1,9 mia. USD. svarende til 9,8 mia. kr. blev udstedt under koncernens amerikanske obligationsprogram.

### Ratings

Danske Banks ratings blev i 1. halvår 2011 fastholdt af Standard & Poor's (A) og Fitch Ratings (A+), mens Moody's nedjusterede bankens rating fra Aa3 til A2.

Ratingbureauerne fastholdt Danske Bank på negativt outlook ved udgangen af juni 2011.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er AAA-ratet hos Standard & Poor's.

De eksterne ratingbureauer stiller ud over de lovmæssige krav til supplerende sikkerhed krav om yderligere overdækning (OC) for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.

Realkredit Danmark opsigde i juni samarbejdet med Moody's. Baggrunden var en principiel uenighed mellem Moody's og Realkredit Danmark om den anvendte metode for rating af danske realkreditobligationer, som efter Realkredit Danmarks vurdering medførte urealistisk høje krav til overdækning.

Moody's skærpede successivt i 2010 og 2011 kravene til udstedere af danske realkreditobligationer i forbindelse med deres ratingproces. Realkredit Danmark har derfor optaget et lån på 17 mia. kr. i Danske Bank til finansiering af overdækning for at opfylde krav fra Moody's for opretholdelse af en AAA-rating.

Moody's har afmeldt ratingen af Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer i juli 2011.

### Regulering

I juli 2011 kom Europa-Kommissionen med et udspil til en større revision af Kapitalkravsdirektiverne. Forslaget har først og fremmest til hensigt at implementere Basel III i EU. Der ventes nu en politisk behandling af forslaget i Europa-Parlamentet og Ministerrådet, før den endelige lovgivning foreligger engang i 2012. De overordnede regler skal træde i kraft primo 2013, men der vil efterfølgende skulle tages beslutning om nærmere detaljeregulering på blandt andet likviditetsområdet, ligesom kapitalkravene vil blive indfaset gradvist over en årrække.

På kapitalområdet er det den foreløbige vurdering, at forslaget ikke giver anledning til væsentligt ændrede konklusioner i forhold til Basel III. Danske Bank koncernens kernekapitalprocent (eksklusive hybrid kernekapital) skønnes reduceret ca. 1,6 procentpoint, hvis reglerne var fuldt indfasede. Reduktionen i kernekapitalprocenten (eksklusive hybrid kernekapital) skyldes to forhold. Dels en stigning i risikovægtede aktiver for primært modpartsrisiko og markedsrisiko. Dels fradrag i kernekapitalen (eksklusive hybrid kernekapital), herunder særligt vedrørende fradrag for koncernens datterforsikringselskab Danica.

På likviditetsområdet lægger Europa-Kommissionen overordnet op til samme tidsplan som Basel-Komiteen for indfasning af det kortsigtede likviditetskrav Liquidity Coverage Requirement (LCR). Det sker i form af en observationsperiode frem mod et decideret minimumskrav i 2015.

Europa-Kommissionens forslag til LCR adskiller sig dog samtidig fra Basel III, idet Kommissionen ikke på forhånd lægger sig fast på blandt andet hvilke aktiver, der kan medregnes som likvide niveau 1- og niveau 2-aktiver i likviditetsbufferen. Kommissionen foreslår i stedet, at den nyetablerede europæiske banktilsynsmyndighed EBA senest ultimo 2013 skal rapportere til Europa-Kommissionen om passende definitioner af likvide aktiver og de kriterier, der ligger til grund herfor. Hensigten er, at Europa-Kommissionen herefter skal tage en beslutning om definitionen før ikrafttrædelse som et minimumskrav. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer vil kunne

indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet statsobligationer.

Kommissionens forslag vedrørende langsigtet stabil funding lægger op til en udskydelse af beslutningen om, hvorvidt der skal være et krav i form af f.eks. Basel III's Net Stable Funding Requirement (NSFR). Kommissionen lægger sig derfor ikke på forhånd fast på en overordnet definition. Således skal Kommissionen senest i 2016 rapportere til Parlamentet og Rådet om, hvorledes det sikres, at institutterne anvender stabile former for funding, og om nødvendigt skal Kommissionen foreslå passende lovgivning. Der skal således først her tages politisk beslutning om NSFR som et eventuelt decideret minimumskrav i 2018.

Som led i Europa-Kommissionens ambition om en såkaldt "single rule book" inden for EU, indebærer forslaget også en højere grad af harmonisering af kapitaldækningsreglerne på tværs af medlemslandene, idet muligheden for nationale særregler ("gold plating") fjernes på en række væsentlige områder. Der lægges således op til maksimumharmonisering på væsentlige områder som kapitaldefinitioner, minimumskapitalkrav, likviditetskrav samt oplysningsforpligtelser.

Danske Bank støtter generelt tiltag, der har til hensigt at øge harmoniseringen på tværs af regelsæt i EU. Det vil mindske de administrative omkostninger for de kreditinstitutter, der driver virksomhed i flere EU-lande, samt bidrage til mere ens konkurrencevilkår for alle institutter.

Der henvises yderligere til Danske Banks Årsrapport 2010 og Risikostyring 2010 for en nærmere beskrivelse af ny regulering og en foreløbig vurdering af betydningen heraf for koncernen.



## Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi forventes at fortsætte i 2. halvår 2011, men kun med moderate vækstrater i den vestlige verden. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer stadig den økonomiske vækst og påvirker stabiliteten på de finansielle markeder.

Den danske økonomi forventes at bedres efter to kvartaler med negativ BNP-vækst, men væksten for hele året forventes lavere end 2010. I de øvrige nordiske lande forventes bedre økonomisk vækst. I såvel Norge, Sverige som Finland ventes en vækst på ca. 3-4 pct.

Renteniveauerne forventes også i 2. halvår 2011 at være relativt lave. Den Europæiske Centralbank (ECB) er dog begyndt at normalisere renterne. Således blev den pengepolitiske rente hævet fra 1 pct. til 1,25 pct. i april, og til 1,50 pct. i juli. Der påregnes en yderligere rentestigning i efteråret, således at renten ved udgangen af 2011 forventes at udgøre 1,75 pct., men den aktuelle finansielle krise i EU kan medføre udskydelse heraf.

Danske Bank forhøjede generelt rentesatserne i maj med 0,25 pct. som følge af ændringen i de pengepolitiske renter. Rentestigningen fra ECB og Danmarks Nationalbank i juli medførte ikke ændring i administrativt fastsatte satser i Danske Bank Danmark. Derimod blev en række udlånsrentesatser ekstraordinært forhøjet med indtil 0,50 pct. den 1. august blandt andet som følge af øgede omkostninger til afvikling af danske banker.

Øgede krav til supplerende sikkerhed ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og heraf stigende finansieringsomkostninger nødvendiggør prisforhøjelser på danske realkreditudlån. Koncernen har derfor varslet prisforhøjelser med virkning fra starten af 2012.

De indtrufne stigninger i de pengepolitiske renter samt de gennemførte og varslede tiltag vil annualisere et øge koncernens indtægter med ca. 2,5 mia. kr., og i 2. halvår 2011 med ca. 500 mio. kr.

Omkostningerne forventes nu at blive ca. 3 pct. højere end 2010 som følge af uforudsete omkostninger til den danske indskydergarantiordning og andre engangsforhold. Danske Bank har alene i 1. halvår haft en omkostning til indskydergarantiordningen på 1,1 mia. kr. Danske Bank hæfter for lidt over en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning. Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring.

Koncernen forventer, at nedskrivninger på udlån samlet set vil falde i forhold til 2010. Fortsat relativt

lave renteniveauer, svagt faldende ejendomspriser samt svagt faldende ledighed giver grundlag for en forventning om en generelt bedre kreditbonitet hos privat- og erhvervskunderne i 2011.

Den irske økonomi vil dog stadig være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. Ligeledes er udviklingen på det nordirske ejendomsmarked for udlejning og developere generelt usikker. Koncernen vurderer, at nedskrivningerne i Irland og Nordirland de kommende kvartaler forbliver på et højt niveau, men dog lavere end i 2. kvartal 2011.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og i Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2011. Der forventes for Danica et lavere resultat end i 2010. Risikotillæg ventes kun delvist indtægtsført i 2011 på grund af forventede rentestigninger. Resultatet i Danske Capital forventes at stige, men er dog afhængigt af niveauet for performanceafhængige gebyrer.

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



## Forretningsområder

| INDTÆGTER<br>Mio. kr.             | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010  |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Retail Danmark                    | 8.140             | 8.574             | 95              | 4.158              | 3.982              | 4.227              | 4.298              | 4.242              | 17.099        |
| Retail Finland                    | 1.766             | 1.712             | 103             | 924                | 842                | 896                | 852                | 873                | 3.460         |
| Retail Sverige                    | 1.574             | 1.351             | 117             | 801                | 773                | 778                | 718                | 692                | 2.847         |
| Retail Norge                      | 1.259             | 1.341             | 94              | 640                | 619                | 667                | 672                | 689                | 2.680         |
| Bankaktiviteter Nordirland        | 771               | 806               | 96              | 404                | 367                | 387                | 404                | 409                | 1.597         |
| Bankaktiviteter Irland            | 510               | 628               | 81              | 252                | 258                | 284                | 296                | 316                | 1.208         |
| Bankaktiviteter Baltikum          | 359               | 381               | 94              | 182                | 177                | 191                | 193                | 189                | 765           |
| Bankaktiviteter Øvrige            | 1.108             | 1.099             | 101             | 522                | 586                | 499                | 477                | 580                | 2.075         |
| Corporate & Institutional Banking | 1.445             | 1.486             | 97              | 747                | 698                | 839                | 699                | 799                | 3.024         |
| <b>Bankaktiviteter i alt</b>      | <b>16.932</b>     | <b>17.378</b>     | <b>97</b>       | <b>8.630</b>       | <b>8.302</b>       | <b>8.768</b>       | <b>8.609</b>       | <b>8.789</b>       | <b>34.755</b> |
| Danske Markets og Treasury        | 4.576             | 4.570             | 100             | 2.049              | 2.527              | 543                | 1.546              | 2.368              | 6.659         |
| Danske Capital                    | 924               | 804               | 115             | 453                | 471                | 674                | 395                | 390                | 1.873         |
| Danica Pension                    | 328               | 756               | 43              | 261                | 67                 | 685                | 705                | 153                | 2.146         |
| Øvrige områder                    | 443               | 635               | 70              | 119                | 324                | 217                | -8                 | 356                | 844           |
| <b>Koncernen i alt</b>            | <b>23.203</b>     | <b>24.143</b>     | <b>96</b>       | <b>11.512</b>      | <b>11.691</b>      | <b>10.887</b>      | <b>11.247</b>      | <b>12.056</b>      | <b>46.277</b> |

**Bankaktiviteter** omfatter Retail og Corporate & Institutional Banking (CIB). Retail betjener alle typer af privatkunder og mindre erhvervskunder samt mellemstore erhvervskunder og formuende privatkunder, der betjenes via finanscentre. Aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering udbydes i Danmark gennem Realkredit Danmark. Formidling af køb og salg af fast ejendom udbydes gennem ejendoms-mæglerkæderne home, Skandia Mäklarna og Fokus Krogsveen. De samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering og formidling indgår i Retail.

Ansaret for rådgivningsservices til koncernens største erhvervs- og investeringskunder er organisatorisk samlet i en enhed CIB. Disse betjenes med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder. Opdelingen i Retail og CIB er gennemført på de nordiske markeder, hvor der er lokale specialiserede CIB funktioner. Med den nordeuropæiske ramme supporterer CIB lokale bankaktiviteter med hensyn til servicering af de største erhvervs- og institutionelle kunder.

**Danske Markets** har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta og aktier. Group Treasury varetager koncernens strategiske rente-, valuta- og aktieporteføljer og fungerer som koncernens interne bank. Institutional Banking omfatter mellemværende med internationale finansielle institutioner uden for Norden. Mellemværender med tilsvarende kunder i Norden indgår under bankaktiviteterne.

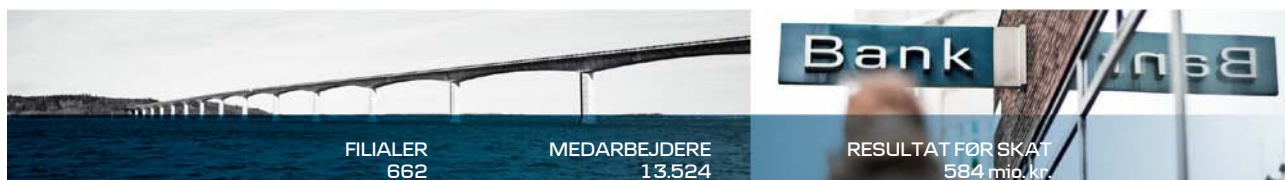
**Danske Capital** udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og eksterne distributører. Danske Capital understøtter

endvidere bankaktiviteternes rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (Asset Management). Danske Capital leverer gennem Danske Bank International Luxembourg private banking til kunder uden for koncernens hjemmemarkeder. Danske Capital er repræsenteret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen og Luxembourg.

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

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

I det enkelte forretningsområde indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD. Efter kapitalforhøjelsen er satsen hævet svarende til 7,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (ultimo 2010: 5,5).



## Bankaktiviteter

| BANKAKTIVITETER<br>Mio. kr.                               | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettorenteindtægter                                       | 11.193            | 11.711            | 96              | 5.724              | 5.469              | 5.976              | 5.854              | 5.811              | 23.541       |
| Nettogebyrindtægter                                       | 3.325             | 3.514             | 95              | 1.648              | 1.677              | 1.774              | 1.741              | 1.822              | 7.029        |
| Handelsindtægter                                          | 667               | 547               | 122             | 328                | 339                | 239                | 314                | 305                | 1.100        |
| Øvrige indtægter                                          | 1.747             | 1.606             | 109             | 930                | 817                | 779                | 700                | 851                | 3.085        |
| Indtægter i alt                                           | 16.932            | 17.378            | 97              | 8.630              | 8.302              | 8.768              | 8.609              | 8.789              | 34.755       |
| Omkostning til statsgarantien<br>(Bankpakke I)            | -                 | 1.250             | -               | -                  | -                  | -                  | 625                | 625                | 1.875        |
| Øvrige omkostninger                                       | 10.476            | 10.012            | 105             | 5.316              | 5.160              | 5.381              | 4.728              | 5.174              | 20.121       |
| Omkostninger                                              | 10.476            | 11.262            | 93              | 5.316              | 5.160              | 5.381              | 5.353              | 5.799              | 21.996       |
| Resultat før nedskrivninger på udlån                      | 6.456             | 6.116             | 106             | 3.314              | 3.142              | 3.387              | 3.256              | 2.990              | 12.759       |
| Nedskrivninger vedrørende stats-<br>garantien             | -                 | 927               | -               | -                  | -                  | -                  | 466                | 464                | 1.393        |
| Øvrige nedskrivninger på udlån                            | 5.872             | 7.721             | 76              | 3.148              | 2.724              | 2.907              | 2.400              | 3.817              | 13.028       |
| Nedskrivninger på udlån                                   | 5.872             | 8.648             | 68              | 3.148              | 2.724              | 2.907              | 2.866              | 4.281              | 14.421       |
| Resultat før skat                                         | 584               | -2.532            | -               | 166                | 418                | 480                | 390                | -1.291             | -1.662       |
| Udlån (ultimo)                                            | 1.668.455         | 1.685.543         | 99              | 1.668.455          | 1.657.149          | 1.670.662          | 1.680.655          | 1.685.543          | 1.670.662    |
| Korrektivkonto i alt (ultimo)                             | 41.853            | 39.820            | 105             | 41.853             | 38.399             | 40.604             | 41.888             | 39.820             | 40.604       |
| Indlån (ultimo)                                           | 690.953           | 690.596           | 100             | 690.953            | 698.056            | 696.145            | 684.019            | 690.596            | 696.145      |
| Udstedte Realkredit Danmark obli-<br>gationer (ultimo)    | 699.902           | 715.295           | 98              | 699.902            | 695.416            | 728.129            | 723.575            | 715.295            | 728.129      |
| Allokeret kapital (gns.)                                  | 81.468            | 67.386            | 121             | 90.011             | 72.926             | 67.114             | 67.700             | 67.371             | 67.396       |
| Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a.<br>af allok. kap. | 15,8              | 18,2              |                 | 14,7               | 17,2               | 20,2               | 19,2               | 17,8               | 18,9         |
| Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)            | 1,4               | -7,5              |                 | 0,7                | 2,3                | 2,9                | 2,3                | -7,7               | -2,5         |
| Omkostninger i pct. af indtægter                          | 61,9              | 64,8              |                 | 61,6               | 62,2               | 61,4               | 62,2               | 66,0               | 63,3         |
| Medarbejderantal                                          | 13.524            | 13.877            | 97              | 13.524             | 13.423             | 13.426             | 13.531             | 13.877             | 13.426       |

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 6 pct. til 6,5 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 4 pct. som følge af faldende udlånsmarginale
- Nedskrivninger på udlån faldt 32 pct.
- Udlån og indlån var uændret i forhold til ultimo 2010

### Markedsbetingelser

De fleste af koncernens hjemmemarkeder oplevede i 1. halvår 2011 fortsat forbedrede makroøkonomiske forhold. Den Europæiske Centralbank annoncerede renteforhøjelser, som nationalbanken i Danmark fulgte efter. Også nationalbankerne i Norge og Sverige annoncerede stigende renter. Bankaktiviteterne i Sverige var især gunstigt påvirket af stigende markedsrenter. I Irland og Nordirland var økonomien stadig under pres og præget af underskud på de offentlige finanser.

### Finansiell udvikling

Indtægterne i Bankaktiviteter udgjorde 16,9 mia. kr. i perioden og faldt 3 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært lavere renteindtægter.

Nettorenteindtægter udgjorde 11,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 og faldt 4 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigende indlånsmarginale kunne ikke opveje faldende udlånsmarginale og udlånsvolumen, bortset fra i Retail Sverige, hvor nettorenteindtægterne steg 20 pct. i perioden. Nettoresultatet var yderligere negativt påvirket af regulering af interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger pr. 1. januar 2011.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. i 2. kvartal 2011 i forhold til 1. kvartal 2011, hvilket primært skyldtes fremgang i indlånsmarginale i Retail Danmark.

En række danske banker, heriblandt Danske Bank, har valgt at hæve udlånsrenten med virkning fra den 1. august 2011. Årsagen hertil er stigende finansieringsomkostninger til afvikling af danske banker.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 7 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes hovedsageligt udløbet af Bankpakke I. Korrigeret herfor samt for fratrædelsesgodtgørelser og andre engangsforhold steg omkostningerne 5 pct. i perioden. Dette kan primært henføres til it-omkostninger og markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling.

Yderligere var omkostningerne påvirket af en sag vedrørende forsikringsproduktet Payment Protection Insurance (PPI). Den britiske højesteret har afsagt dom mod britiske banker vedrørende PPI, og bankerne har valgt ikke at appellere. Northern Bank har derfor vurderet en forventet omkostning på 50 mio. kr., som er indeholdt i omkostningerne i 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter faldt 32 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Der var i 1. halvår 2011 fortsat positiv udvikling i nedskrivninger på udlån i hovedparten af koncernens kerneområder. Nedskrivningerne i Irland og Nordirland afspejlede dog fortsat svære markedsbetingelser og lå på et betydeligt niveau.

Nedskrivninger på udlån var i 2. kvartal 2011 faldende i de fleste af koncernens områder i forhold til 1. kvartal 2011. Dog steg nedskrivningerne i Nordirland og Irland. Korrigeret for Nordirland og Irland faldt nedskrivningerne 38 pct. i perioden. Nedskrivningerne var i 2. kvartal 2011 især relateret til erhvervsejendomssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug og privatkunder i Danmark.

Endvidere var nedskrivningerne i Retail Danmark påvirket af en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på visse udlån.

Det samlede indlån i Bankaktiviteter var på niveau med ultimo 2010 og udgjorde 691 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

### Forretningen

Retail Danmark har i 1. halvår 2011 sammen med Realkredit Danmark og home igangsat en række nye tiltag, der skal styrke koncernens position på boligmarkedet i Danmark. Distributionskanalerne styrkes ved ansættelse af yderligere boligrådgivere i Danske Banks filialnet og boliglinje i Danmark samt åbning af nye Realkredit Danmark enheder. Målet er at tilbyde den bedste kundeoplevelse, de bedste boligprodukter og den mest kompetente rådgivning, herunder den mest smidige ekspedition og sagsbehandling.

På den digitale side investerer banken fortsat markant i produktinnovation med fokus på brugervenlighed og øget tilgængelighed for kunderne. Heriblandt mobilbank applikationen til smartphones og tablets, der blev introduceret på de fleste af koncernens markeder i efteråret 2010 og 1. halvår 2011. Kunderne har taget godt imod mobilbanken, og ultimo juni 2011 var produktet downloadet 320.000 gange.

I Sverige skiftede banken i maj 2011 officielt navn. Udover "Danske Bank" og "Östgöta Enskilda Bank" havde banken i Sverige 16 lokale navne, som nu er ændret til Danske Bank Sverige. Det nye navn er blevet godt modtaget både hos kunder og medarbejdere.

### Makroøkonomiske forventninger

Den danske økonomi forventes at bedres efter to kvartaler med negativ BNP-vækst, men væksten for hele året forventes lavere end 2010. I de øvrige nordiske lande forventes bedre økonomisk vækst. I såvel Norge, Sverige som Finland ventes en vækst på ca. 3-4 pct. I Irland er der udsigt til en vækst, som kun er svagt positiv.

Ledigheden er svagt faldende i de nordiske lande, og i Norge er ledigheden tilmed på et lavt niveau. Det ventes, at tendensen til svagt faldende ledighed på de fleste markeder vil fortsætte i 2011 og ind i 2012.

Der ventes svagt stigende renter på koncernens markeder i 2011.

| MARKEDSANDELE FOR UDLÅN<br>Pct. | 30. juni<br>2011 | 30. juni<br>2010 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Danmark (inkl. realkreditlån)   | 28,6             | 28,2             |
| Finland                         | 12,0             | 12,2             |
| Sverige                         | 5,7              | 5,7              |
| Norge                           | 5,3              | 5,5              |
| Irland                          | 3,3              | 2,9              |

| MARKEDSANDELE FOR INDLÅN<br>Pct. | 30. juni<br>2011 | 30. juni<br>2010 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Danmark                          | 30,2             | 30,1             |
| Finland                          | 12,0             | 12,5             |
| Sverige                          | 4,8              | 5,4              |
| Norge                            | 4,7              | 4,7              |
| Irland                           | 2,2              | 2,2              |

I 3. kvartal 2010 blev den svenske statistik udvidet til også at indeholde forsikringsselskaber, hvilket påvirkede markedsandele for indlån. Det var ikke muligt at ændre sammenligningstal.



## Danske Markets og Treasury

| DANSKE MARKETS OG TREASURY<br>Mio. kr.                      | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Indtægter i alt                                             | 4.576             | 4.570             | 100             | 2.049              | 2.527              | 543                | 1.546              | 2.368              | 6.659        |
| Omkostninger                                                | 1.424             | 1.341             | 106             | 682                | 742                | 645                | 638                | 680                | 2.624        |
| Resultat før nedskrivninger på udlån                        | 3.152             | 3.229             | 98              | 1.367              | 1.785              | -102               | 908                | 1.688              | 4.035        |
| Nedskrivninger på udlån                                     | -231              | -904              | -               | -396               | 165                | 66                 | 221                | -807               | -617         |
| Resultat før skat                                           | 3.383             | 4.133             | 82              | 1.763              | 1.620              | -168               | 687                | 2.495              | 4.652        |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og repoudlån (ultimo) | 340.381           | 410.062           | 83              | 340.381            | 349.064            | 396.581            | 384.467            | 410.062            | 396.581      |
| Udlån (ultimo)                                              | 40.671            | 52.281            | 78              | 40.671             | 42.602             | 48.665             | 40.847             | 52.281             | 48.665       |
| Korrektivkonto i alt (ultimo)                               | 2.583             | 4.544             | 57              | 2.583              | 2.916              | 2.954              | 4.202              | 4.544              | 2.954        |
| Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)          | 408.688           | 374.419           | 109             | 408.688            | 357.452            | 350.990            | 344.628            | 374.419            | 350.990      |
| Indlån (ultimo)                                             | 101.854           | 79.604            | 128             | 101.854            | 97.840             | 102.777            | 81.491             | 79.604             | 102.777      |
| Allokeret kapital (gns.)                                    | 7.201             | 4.428             | 163             | 8.303              | 6.099              | 5.383              | 5.597              | 5.064              | 4.964        |
| Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.      | 87,5              | 145,8             |                 | 65,9               | 117,1              | -7,6               | 64,9               | 133,3              | 81,3         |
| Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)              | 94,0              | 186,7             |                 | 84,9               | 106,2              | -12,5              | 49,1               | 197,1              | 93,7         |
| Omkostninger i pct. af indtægter                            | 31,1              | 29,3              |                 | 33,3               | 29,4               | 118,8              | 41,3               | 28,7               | 39,4         |

### INDTÆGTER I ALT

Mio. kr.

|                                  |       |       |     |       |       |      |       |       |       |
|----------------------------------|-------|-------|-----|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| Danske Markets                   | 3.659 | 3.759 | 97  | 1.389 | 2.270 | 738  | 1.447 | 1.676 | 5.944 |
| Group Treasury                   | 917   | 811   | 113 | 660   | 257   | -195 | 99    | 692   | 715   |
| Danske Markets og Treasury i alt | 4.576 | 4.570 | 100 | 2.049 | 2.527 | 543  | 1.546 | 2.368 | 6.659 |

- Solide handelsindtægter drevet af gunstige markedsvilkår
- Begrænset effekt af den globale usikkerhed i de finansielle markeder
- Fortsat god kundeaktivitet

Resultat før skat udgjorde 3,4 mia. kr. og var 18 pct. lavere i forhold til 1. halvår 2010. Faldet skyldtes primært lavere tilbageførsel af nedskrivninger på udlån end i 2010.

Handelsindtægterne udviklede sig bedre end forventet i 1. kvartal 2011, og faldt tilbage i 2. kvartal 2011 til et lavere men fortsat tilfredsstillende niveau, blandt andet på grund af udviklingen i de ledende pengepolitiske renter.

Den fortsatte usikkerhed om gældssituationen i Syd-europa har ikke haft nogen direkte negativ påvirkning af resultatet, men den generelle usikkerhed på markederne har medvirket til en reduktion af aktivitetsniveauet.

Efterspørgslen efter statsobligationer fra Danske Markets' hjemmemarkeder har været tiltagende, hvilket sammen med institutionelle kunders efterspørgsel efter derivater til at afdække finansielle risici har påvirket de kundedrevne handelsaktiviteter positivt.

Danske Markets reducerede renterisikoen i løbet af 1. halvår 2011. Koncernens gennemsnitlige VaR udgjorde 261 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 333 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Indtægterne i Group Treasury steg fra 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010 til 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2011. Indtægterne var påvirket af en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde samlet en tilbageførsel på 0,2 mia. kr. vedrørende få enkeltsager, herunder Lehman Brothers. I samme periode sidste år var der tilbageførsel på 0,9 mia. kr. af tidligere henrettelser.

Omkostningerne steg 6 pct. i forhold til 1. halvår 2010. Stigningen skyldtes en vækstplan for udvalgte organisatoriske områder i Danske Markets og etableringsomkostninger i forbindelse med åbningen af brokervirksomhed i New York.



## Danske Capital

| DANSKE CAPITAL<br>Mio. kr.           | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettorenteindtægter                  | 55                | 69                | 80              | 28                 | 27                 | 26                 | 25                 | 32                 | 120          |
| Nettogebyrindtægter                  | 830               | 714               | 116             | 410                | 420                | 633                | 360                | 349                | 1.707        |
| Øvrige indtægter                     | 39                | 21                | 186             | 15                 | 24                 | 15                 | 10                 | 9                  | 46           |
| Indtægter i alt                      | 924               | 804               | 115             | 453                | 471                | 674                | 395                | 390                | 1.873        |
| Omkostninger                         | 550               | 480               | 115             | 283                | 267                | 338                | 222                | 242                | 1.040        |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 374               | 324               | 115             | 170                | 204                | 336                | 173                | 148                | 833          |
| Nedskrivninger på udlån              | -47               | 8                 | -               | 1                  | -48                | 9                  | -4                 | 5                  | 13           |
| Resultat før skat                    | 421               | 316               | 133             | 169                | 252                | 327                | 177                | 143                | 820          |
| Udlån (ultimo)                       | 6.293             | 6.378             | 99              | 6.293              | 6.356              | 6.450              | 6.195              | 6.378              | 6.450        |
| Korrektivkonto i alt (ultimo)        | 163               | 295               | 55              | 163                | 160                | 211                | 293                | 295                | 211          |
| Indlån (ultimo)                      | 6.424             | 6.540             | 98              | 6.424              | 6.075              | 5.869              | 6.073              | 6.540              | 5.869        |
| Allokeret kapital (gns.)             | 294               | 320               | 92              | 315                | 273                | 250                | 277                | 317                | 291          |
| Omkostninger i pct. af indtægter     | 59,5              | 59,7              |                 | 62,5               | 56,7               | 50,1               | 56,2               | 62,1               | 55,5         |
| Kapital under forvaltning (mia. kr.) | 603               | 558               | 108             | 603                | 598                | 602                | 590                | 558                | 602          |

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 15 pct.
- De samlede indtægter steg 15 pct. som følge af fortsat stigende kapital under forvaltning
- Positivt nettosalg til såvel institutionelle som detailkunder
- Nordisk markedsposition fastholdt

Indtægterne i Danske Capital steg 15 pct. til 924 mio. kr. mod 804 mio. kr. i 1. halvår 2010. Indtægtsstigningen kom fra Asset Management/Danske Invest samt International Private Banking i Luxembourg og var drevet af såvel stigende kapital under forvaltning som stigende marginaler. Afviklingen af udlån til institutionelle kunder i Danske Bank International Luxembourg medførte en indtægtsreduktion på 14 mio. kr. fra 1. halvår 2010 til 1. halvår 2011.

Omkostningerne steg 15 pct. som følge af stigende omkostninger til performanceafhængig aflønning samt høj aktivitet forbundet med migrering af Danske Invest til fælles Danske Bank it-plattform.

Kapital under forvaltning udgjorde 603 mia. kr. ultimo juni 2011, svarende til en stigning på 8 pct. sammenlignet med 2010. Nettosalget fra institutionelle og detailkunder udgjorde 14 mia. kr. i 1. halvår 2011. Faldende obligations- og aktiekurser medførte imidlertid et samlet kurstab på 13 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvorved kapital under forvaltning kun steg med 1 mia. kr. i 2011.

Af nettosalget på 14 mia. kr. kom 8 mia. kr. fra institutionelle kunder og 6 mia. kr. fra detailkunder. Markedsandelen på investeringsforeningsområdet i Norden udgjorde uændret 11,5 pct. ultimo 1. halvår 2011.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 1. halvår 2011 et investeringsafkast over benchmark i 56 pct. af alle afdelinger. På obligationsprodukterne var andelen 78 pct., mens 47 pct. af aktieprodukterne opnåede et investeringsafkast over benchmark.

Thompson Reuters kårede i 1. halvår 2011 Danske Capital til bedste kapitalforvalter i Danmark.





## Danica Pension

| DANICA PENSION<br>Mio. kr.               | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Forsikringsresultat, traditionel         | 547               | 555               | 99              | 283                | 264                | 289                | 282                | 279                | 1.126        |
| Forsikringsresultat, unit-link           | 179               | 137               | 131             | 89                 | 90                 | 118                | 72                 | 63                 | 327          |
| Forsikringsresultat, SUL                 | 12                | -12               | -               | 13                 | -1                 | 96                 | -3                 | 17                 | 81           |
| Investeringsresultat                     | 146               | 520               | 28              | 125                | 21                 | -29                | 308                | 102                | 799          |
| Finansieringsresultat                    | -78               | -67               | -               | -45                | -33                | -32                | -31                | -31                | -130         |
| Særlige overskudsandele                  | -125              | -200              | -               | -62                | -63                | -341               | -100               | -100               | -641         |
| Ændring i skyggekonto                    | -353              | -177              | -               | -142               | -211               | 584                | 177                | -177               | 584          |
| Indtjening fra forsikringsaktiviteter    | 328               | 756               | 43              | 261                | 67                 | 685                | 705                | 153                | 2.146        |
| Præmier, forsikringskontrakter           | 10.165            | 8.891             | 114             | 4.973              | 5.192              | 4.842              | 4.638              | 4.107              | 18.371       |
| Præmier, investeringskontrakter          | 4.033             | 3.290             | 123             | 2.076              | 1.957              | 1.578              | 910                | 1.600              | 5.778        |
| Hensættelser, forsikringskontrakter      | 233.336           | 230.268           | 101             | 233.336            | 232.363            | 233.062            | 237.997            | 230.268            | 233.062      |
| Hensættelser, investeringskontrakter     | 24.770            | 18.595            | 133             | 24.770             | 23.990             | 22.397             | 20.315             | 18.595             | 22.397       |
| Kundemidler, investeringsaktiver         |                   |                   |                 |                    |                    |                    |                    |                    |              |
| Danica Traditionel                       | 182.456           | 192.331           | 95              | 182.456            | 183.280            | 188.057            | 197.663            | 192.331            | 188.057      |
| Danica Balance                           | 25.410            | 16.444            | 155             | 25.410             | 23.313             | 21.752             | 19.161             | 16.444             | 21.752       |
| Danica Link                              | 46.438            | 38.327            | 121             | 46.438             | 45.655             | 44.509             | 41.032             | 38.327             | 44.509       |
| Allokeret kapital (gns.)                 | 5.811             | 5.489             | 106             | 5.822              | 5.800              | 6.085              | 5.865              | 5.566              | 5.732        |
| Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital | 11,3              | 27,5              |                 | 17,9               | 4,6                | 45,0               | 48,1               | 11,0               | 37,4         |

- Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 0,3 mia. kr.
- Samlede præmier steg 17 pct. til 14,2 mia. kr.
- God præmiefremgang i den danske og svenske forretning

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,3 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. halvår 2010. Resultatudviklingen var positivt påvirket af et øget resultat af unit-link forretningen, men negativt påvirket af et lavere investeringsafkast samt en større overførsel til skyggekontoen af risikotillægget end i 1. halvår 2010.

Det realiserede resultat muliggjorde indtægtsførsel af fuldt risikotillæg for alle rentegrupper, men som følge af høj volatilitet på de finansielle markeder og udsigten til stigende renter, er der kun indtægtsført delvist risikotillæg for 1. halvår 2011. Fuldt risikotillæg forventes ikke at kunne indtægtsføres ved rentestigninger i forhold til ultimo juni 2011, og ved aktiekursfald på ca. 20 pct. forventes det ved uændrede renter ikke, at der kan indtægtsføres noget risikotillæg.

Investeringsafkastet af aktiver allokeret til egenkapitalen udgjorde 0,9 pct., og investeringsafkastet af kundemidlerne i Danica Traditionel udgjorde 1,1 pct. og var negativt påvirket af stigende renter. Afkastet af kundemidler inklusive ændring i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 2,2 pct. Afkastet af markedsprodukterne - Danica Balance og Danica Link - udgjorde -0,5 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig forrentning på -1,0 pct.

I 1. halvår 2011 var indregnet 125 mio. kr. til særlige overskudsandele til visse forsikringstagere fra det tid-

ligere Statsanstalten for Livsforsikring, jf. Årsrapport 2010. Det endelige beløb for 2011 vil afhænge af udviklingen i Danicas indtjening og forretningsomfang, herunder ændring i skyggekonto.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link forretningen blev forbedret i forhold til 1. halvår 2010, hvilket kan henføres til stigende volumen.

De samlede omkostninger var på niveau med 1. halvår 2010, hvilket omfatter lavere omkostninger i den danske forretning og stigende erhvervelsesomkostninger i den svenske. Omkostningsprocenten i koncernen faldt fra 5,0 til 4,4.

Præmierne steg med 17 pct. til 14,2 mia. kr. i 1. halvår 2011. Stigningen i Danmark udgjorde 14 pct., hvilket især skyldtes tilgang af nye firmaordninger. Præmier til markedsprodukterne i Danmark steg med 31 pct.

Præmierne i Sverige udgjorde 4,0 mia. kr. og steg 23 pct. i forhold til samme periode sidste år. Præmierne i Norge udgjorde 0,6 mia. kr. og steg med 7 pct. Den norske forretning har indgået en samarbejdsaftale, der i 2. halvår 2011 vil medføre øgede præmier med 0,9 mia. kr.

I Danica Traditionel udgjorde kollektivt bonuspotentiale 2,5 mia. kr. ultimo juni 2011 samlet for alle contributionsgrupperne, og er dermed steget 0,7 mia. kr. i forhold til primo året. Kombineret med en solvensoverdækning på 11,3 mia. kr. udgjorde kapitalstyrken 13,8 mia. kr.





## Øvrige områder

| ØVRIGE OMRÅDER<br>Mio. kr.           | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettorenteindtægter                  | 91                | 154               | 59              | 33                 | 58                 | 67                 | -39                | 84                 | 182          |
| Nettogebyrindtægter                  | -13               | -20               | -               | -9                 | -4                 | -11                | -6                 | -16                | -37          |
| Handelsindtægter                     | 140               | -32               | -               | 54                 | 86                 | -95                | 36                 | 48                 | -91          |
| Øvrige indtægter                     | 225               | 533               | 42              | 41                 | 184                | 256                | 1                  | 240                | 790          |
| Indtægter i alt                      | 443               | 635               | 70              | 119                | 324                | 217                | -8                 | 356                | 844          |
| Omkostninger                         | 1.579             | 176               | -               | 397                | 1.182              | 93                 | 81                 | 115                | 350          |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | -1.136            | 459               | -               | -278               | -858               | 124                | -89                | 241                | 494          |
| Nedskrivninger på udlån              | -                 | -                 | -               | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -            |
| Resultat før skat                    | -1.136            | 459               | -               | -278               | -858               | 124                | -89                | 241                | 494          |

|                                         |        |     |    |      |      |      |      |     |     |
|-----------------------------------------|--------|-----|----|------|------|------|------|-----|-----|
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                |        |     |    |      |      |      |      |     |     |
| Mio. kr.                                |        |     |    |      |      |      |      |     |     |
| Ejendomme                               | 131    | 209 | 63 | 80   | 51   | 32   | 42   | 121 | 283 |
| Egne aktier                             | 158    | -13 | -  | 99   | 59   | -103 | 32   | 51  | -84 |
| Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner | -1.425 | 263 | -  | -457 | -968 | 195  | -163 | 69  | 295 |
| I alt                                   | -1.136 | 459 | -  | -278 | -858 | 124  | -89  | 241 | 494 |

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

Resultat før skat udviste et underskud på 1.136 mio. kr. mod et overskud på 459 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet var primært påvirket af udgift til indskydergarantiordningen i 1. halvår 2011.

Eliminering af afkast på egne aktier medførte en kursgevinst på 158 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod et kurstab på 13 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Øvrige indtægter udgjorde 0,2 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,5 mia. kr. i 1. halvår 2010. Øvrige indtægter vedrørte i 1. halvår 2011 især refusion af for meget betalt moms i perioden 1995-2010, mens 1. halvår 2010 især vedrørte tilbagebetaling af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Omkostningerne udgjorde 1,6 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 0,2 mia. kr. 1. halvår 2010. Stigningen var primært en følge af omkostninger til indskydergarantiordningen vedrørende Amagerbanken A/S' og Fjordbank Mors A/S' konkurser på 1,1 mia. kr.

Amagerbanken A/S' konkurs medførte en skønnet omkostning for Danske Bank på 850 mio. kr. i 1 kvartal 2011. På baggrund af fornyet værdiansættelse af aktiver og passiver i Amagerbanken A/S' kon-

kurs var der grundlag for at forhøje dividendeprocenten. Forhøjelsen medførte en foreløbig merdividende på 172 mio. kr. i 2. kvartal 2011. Den samlede skønnede omkostning i 1. halvår 2011 udgjorde dermed 678 mio. kr.

Fjordbank Mors A/S' konkurs medførte yderligere en skønnet omkostning til indskydergarantiordningen på 467 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Omkostningerne var desuden påvirket af regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidigt overtagen virksomhed på 113 mio. kr.

# Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

| Mio. kr.                                                    | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | 2. kvartal<br>2011 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Renteindtægter                                              | 38.997            | 40.586            | 19.815             | 20.664             | 79.625       |
| Renteudgifter                                               | 22.870            | 22.016            | 11.729             | 11.618             | 43.642       |
| Nettorenteindtægter                                         | 16.127            | 18.570            | 8.086              | 9.046              | 35.983       |
| Modtagne gebyrer                                            | 6.014             | 5.658             | 2.885              | 2.858              | 11.803       |
| Afgivne gebyrer                                             | 2.102             | 1.786             | 1.052              | 933                | 3.714        |
| Handelsindtægter                                            | 2.103             | 1.720             | 1.021              | -838               | 5.984        |
| Andre indtægter                                             | 2.767             | 2.498             | 1.306              | 1.179              | 4.798        |
| Nettopræmieindtægter                                        | 10.060            | 8.775             | 5.019              | 4.160              | 18.253       |
| Forsikringsydelse                                           | 11.058            | 11.530            | 5.375              | 3.815              | 26.172       |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder        | 99                | 63                | 55                 | -14                | 84           |
| Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder  | 13                | 659               | 13                 | 659                | 659          |
| Udgifter til personale og administration                    | 13.091            | 12.075            | 6.301              | 6.203              | 24.014       |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1.758             | 1.668             | 823                | 879                | 3.397        |
| Resultat før nedskrivninger på udlån                        | 9.174             | 10.884            | 4.834              | 5.220              | 20.267       |
| Nedskrivninger på udlån                                     | 5.594             | 7.752             | 2.753              | 3.479              | 13.817       |
| Resultat før skat                                           | 3.580             | 3.132             | 2.081              | 1.741              | 6.450        |
| Skat                                                        | 1.673             | 1.426             | 881                | 804                | 2.786        |
| Periodens resultat                                          | 1.907             | 1.706             | 1.200              | 937                | 3.664        |
| Fordeles på:                                                |                   |                   |                    |                    |              |
| Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer                  | 1.895             | 1.706             | 1.186              | 937                | 3.661        |
| Minoritetsinteresser                                        | 12                | -                 | 14                 | -                  | 3            |
| Periodens resultat                                          | 1.907             | 1.706             | 1.200              | 937                | 3.664        |
| Periodens resultat pr. aktie (kr.)                          | 2,3               | 2,3               | 1,3                | 1,3                | 4,9          |
| Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)               | 2,3               | 2,3               | 1,3                | 1,3                | 4,9          |
| Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)                           | -                 | -                 | -                  | -                  | -            |

Aktierelaterede nøgletal for tidligere perioder er divideret med en justeringsfaktor på 1,0807 som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

# Totalindkomst - Danske Bank koncernen

| Mio. kr.                                                               | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | 2. kvartal<br>2011 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Periodens resultat                                                     | 1.907             | 1.706             | 1.200              | 937                | 3.664        |
| Anden totalindkomst                                                    |                   |                   |                    |                    |              |
| Omgøring af udenlandske enheder                                        | -656              | 1.284             | -267               | 1.095              | 1.009        |
| Hedge af udenlandske enheder                                           | 558               | -1.301            | 249                | -1.032             | -961         |
| Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg | -255              | -83               | -275               | -293               | -145         |
| Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg  | 13                | 31                | 6                  | 9                  | 44           |
| Skat af anden totalindkomst                                            | -64               | 294               | 13                 | 291                | 242          |
| Anden totalindkomst i alt                                              | -404              | 225               | -274               | 70                 | 189          |
| Periodens totalindkomst                                                | 1.503             | 1.931             | 926                | 1.007              | 3.853        |
| Fordeles på:                                                           |                   |                   |                    |                    |              |
| Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer                             | 1.491             | 1.931             | 912                | 1.007              | 3.850        |
| Minoritetsinteresser                                                   | 12                | -                 | 14                 | -                  | 3            |
| Periodens totalindkomst                                                | 1.503             | 1.931             | 926                | 1.007              | 3.853        |

# Balance - Danske Bank koncernen

| Mio. kr.                                                        | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2010 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                                  |                  |                  |                  |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 20.444           | 35.403           | 38.724           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 142.088          | 228.100          | 217.100          |
| Aktiver i handelsportefølje                                     | 644.915          | 641.993          | 775.937          |
| Finansielle investeringsaktiver                                 | 111.061          | 118.556          | 116.523          |
| Udlån til amortiseret kostpris                                  | 1.168.498        | 1.146.731        | 1.177.776        |
| Udlån til dagsværdi                                             | 696.403          | 701.715          | 703.818          |
| Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter            | 64.956           | 59.698           | 54.854           |
| Aktiver vedr. forsikringskontrakter                             | 222.203          | 217.515          | 211.830          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                        | 1.028            | 1.040            | 994              |
| Immaterielle aktiver                                            | 22.456           | 22.936           | 22.945           |
| Investeringsejendomme                                           | 4.797            | 4.799            | 5.216            |
| Materielle aktiver                                              | 7.313            | 7.861            | 8.364            |
| Aktuelle skatteaktiver                                          | 1.207            | 1.404            | 1.638            |
| Udskudte skatteaktiver                                          | 1.865            | 1.693            | 2.634            |
| Andre aktiver                                                   | 17.827           | 24.442           | 25.630           |
| <b>Aktiver i alt</b>                                            | <b>3.127.061</b> | <b>3.213.886</b> | <b>3.363.983</b> |
| <b>FORPLIGTELSE</b>                                             |                  |                  |                  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 317.167          | 317.988          | 313.735          |
| Forpligtelser i handelsportefølje                               | 429.391          | 478.386          | 604.512          |
| Indlån                                                          | 891.546          | 861.053          | 808.551          |
| Udstedte Realkredit Danmark obligationer                        | 529.808          | 555.486          | 555.829          |
| Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter             | 69.852           | 67.277           | 60.028           |
| Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter                       | 237.074          | 238.132          | 233.654          |
| Andre udstedte obligationer                                     | 410.409          | 450.219          | 543.917          |
| Aktuelle skatteforpligtelser                                    | 424              | 858              | 639              |
| Udskudte skatteforpligtelser                                    | 6.587            | 6.003            | 5.345            |
| Andre forpligtelser                                             | 36.547           | 56.406           | 50.492           |
| Efterstillede kapitalindskud                                    | 72.288           | 77.336           | 84.636           |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                      | <b>3.001.093</b> | <b>3.109.144</b> | <b>3.261.338</b> |
| <b>EGENKAPITAL</b>                                              |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                                    | 9.317            | 6.988            | 6.988            |
| Valutaomregningsreserve                                         | -234             | -136             | -201             |
| Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg           | -1.572           | -1.330           | -1.281           |
| Overført overskud                                               | 118.404          | 99.205           | 97.139           |
| Foreslået udbytte                                               | -                | -                | -                |
| Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer                       | 125.915          | 104.727          | 102.645          |
| Minoritetsinteresser                                            | 53               | 15               | -                |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                        | <b>125.968</b>   | <b>104.742</b>   | <b>102.645</b>   |
| <b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>                       | <b>3.127.061</b> | <b>3.213.886</b> | <b>3.363.983</b> |

# Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

|                                                                        | Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer |                           |                             |                   |                   |         |                       | I alt   |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------|-----------------------|---------|
|                                                                        | Aktie-kapital                              | Valutaom-regnings-reserve | Aktiver disponible for salg | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt   | Minoritets-interesser |         |
| Egenkapital, 1. januar 2011                                            | 6.988                                      | -136                      | -1.330                      | 99.205            | -                 | 104.727 | 15                    | 104.742 |
| Periodens resultat                                                     | -                                          | -                         | -                           | 1.895             | -                 | 1.895   | 12                    | 1.907   |
| Anden totalindkomst                                                    |                                            |                           |                             |                   |                   |         |                       |         |
| Omregning af udenlandske enheder                                       | -                                          | -656                      | -                           | -                 | -                 | -656    | -                     | -656    |
| Hedge af udenlandske enheder                                           | -                                          | 558                       | -                           | -                 | -                 | 558     | -                     | 558     |
| Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg | -                                          | -                         | -255                        | -                 | -                 | -255    | -                     | -255    |
| Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg  | -                                          | -                         | 13                          | -                 | -                 | 13      | -                     | 13      |
| Skat af anden totalindkomst                                            | -                                          | -                         | -                           | -64               | -                 | -64     | -                     | -64     |
| Anden totalindkomst i alt                                              | -                                          | -98                       | -242                        | -64               | -                 | -404    | -                     | -404    |
| Periodens totalindkomst                                                | -                                          | -98                       | -242                        | 1.831             | -                 | 1.491   | 12                    | 1.503   |
| Transaktioner med ejere                                                |                                            |                           |                             |                   |                   |         |                       |         |
| Kapitaludvidelse                                                       | 2.329                                      | -                         | -                           | 17.703            | -                 | 20.032  | -                     | 20.032  |
| Omkostninger ved kapitaludvidelse                                      | -                                          | -                         | -                           | -270              | -                 | -270    | -                     | -270    |
| Køb af egne aktier                                                     | -                                          | -                         | -                           | -10.072           | -                 | -10.072 | -                     | -10.072 |
| Salg af egne aktier                                                    | -                                          | -                         | -                           | 9.989             | -                 | 9.989   | -                     | 9.989   |
| Aktiebaseret vederlag                                                  | -                                          | -                         | -                           | -                 | -                 | -       | -                     | -       |
| Tilgang af minoritetsinteresser                                        | -                                          | -                         | -                           | -                 | -                 | -       | 26                    | 26      |
| Skat af egenkapitalbevægelser                                          | -                                          | -                         | -                           | 18                | -                 | 18      | -                     | 18      |
| Egenkapital, 30. juni 2011                                             | 9.317                                      | -234                      | -1.572                      | 118.404           | -                 | 125.915 | 53                    | 125.968 |
| Egenkapital, 1. januar 2010                                            | 6.988                                      | -184                      | -1.229                      | 95.084            | -                 | 100.659 | -                     | 100.659 |
| Periodens resultat                                                     | -                                          | -                         | -                           | 1.706             | -                 | 1.706   | -                     | 1.706   |
| Anden totalindkomst                                                    |                                            |                           |                             |                   |                   |         |                       |         |
| Omregning af udenlandske enheder                                       | -                                          | 1.284                     | -                           | -                 | -                 | 1.284   | -                     | 1.284   |
| Hedge af udenlandske enheder                                           | -                                          | -1.301                    | -                           | -                 | -                 | -1.301  | -                     | -1.301  |
| Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg | -                                          | -                         | -83                         | -                 | -                 | -83     | -                     | -83     |
| Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg  | -                                          | -                         | 31                          | -                 | -                 | 31      | -                     | 31      |
| Skat af anden totalindkomst                                            | -                                          | -                         | -                           | 294               | -                 | 294     | -                     | 294     |
| Anden totalindkomst i alt                                              | -                                          | -17                       | -52                         | 294               | -                 | 225     | -                     | 225     |
| Periodens totalindkomst                                                | -                                          | -17                       | -52                         | 2.000             | -                 | 1.931   | -                     | 1.931   |
| Transaktioner med ejere                                                |                                            |                           |                             |                   |                   |         |                       |         |
| Køb af egne aktier                                                     | -                                          | -                         | -                           | -10.543           | -                 | -10.543 | -                     | -10.543 |
| Salg af egne aktier                                                    | -                                          | -                         | -                           | 10.608            | -                 | 10.608  | -                     | 10.608  |
| Aktiebaseret vederlag                                                  | -                                          | -                         | -                           | 6                 | -                 | 6       | -                     | 6       |
| Skat af egenkapitalbevægelser                                          | -                                          | -                         | -                           | -16               | -                 | -16     | -                     | -16     |
| Egenkapital, 30. juni 2010                                             | 6.988                                      | -201                      | -1.281                      | 97.139            | -                 | 102.645 | -                     | 102.645 |

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

|                                                    | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2010 |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital, kr.                                  | 9.317.390.340    | 6.988.042.760    | 6.988.042.760    |
| Aktiekapital, stk.                                 | 931.739.034      | 698.804.276      | 698.804.276      |
| Antal udestående aktier                            | 924.284.829      | 748.151.246      | 748.145.275      |
| Gns. antal udestående aktier i perioden            | 831.532.517      | 747.892.756      | 747.577.656      |
| Gns. antal udestående aktier (udvandet) i perioden | 831.534.149      | 747.892.756      | 747.577.656      |

Antal udestående aktier, Gns. antal udestående aktier i perioden og Gns. antal udestående aktier (udvandet) i perioden, er justeret retrospektivt for kapitaludvidelsen i april 2011.

# Kapitalforhold - Danske Bank koncernen

| Mio. kr.                                                        | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2010 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Solvensopgørelse</b>                                         |                  |                  |                  |
| Egenkapital                                                     | 125.968          | 104.742          | 102.645          |
| Omvurdering af domicilejendomme                                 | 1.258            | 1.253            | 1.288            |
| Pensionsforpligtelser til dagsværdi                             | -281             | -73              | -1.594           |
| Skattemæssig effekt                                             | 93               | 2                | 452              |
| Minoritetsinteresser                                            | 2.991            | 3.002            | 2.989            |
| Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt                      | 130.029          | 108.926          | 105.780          |
| Forventet udbytte                                               | -630             | -                | -                |
| Immaterielle aktiver i bankkoncernen                            | -22.308          | -22.666          | -23.047          |
| Udskudte skatteaktiver                                          | -1.781           | -1.548           | -2.925           |
| Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver                    | 1.005            | 1.069            | 1.163            |
| Opskrivning på ejendomme                                        | -677             | -675             | -715             |
| Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)                       | 105.638          | 85.106           | 80.256           |
| Hybrid kernekapital                                             | 41.501           | 42.208           | 42.641           |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | -                | -                | -                |
| Fradrag for forsikringsdattervirkksomheder                      | -3.966           | -2.422           | -2.526           |
| Øvrige fradrag                                                  | -                | -55              | -                |
| Kernekapital                                                    | 143.173          | 124.837          | 120.371          |
| Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)       | 21.534           | 26.710           | 32.371           |
| Hybrid kernekapital                                             | -                | -                | -                |
| Opskrivning på ejendomme                                        | 677              | 675              | 715              |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | -                | -                | -                |
| Fradrag for forsikringsdattervirkksomheder                      | -3.966           | -2.422           | -2.526           |
| Øvrige fradrag                                                  | -                | -55              | -                |
| Basiskapital                                                    | 161.418          | 149.745          | 150.931          |
| Risikovægtede aktiver                                           | 860.293          | 844.209          | 879.029          |
| Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)                | 12,3             | 10,1             | 9,1              |
| Kernekapitalprocent                                             | 16,6             | 14,8             | 13,7             |
| Solvensprocent                                                  | 18,8             | 17,7             | 17,2             |

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 1.384.023 mio. kr. 30. juni 2011 (31. dec. 2010: 1.359.397 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 88.577 mio. kr. (31. dec. 2010: 87.001 mio. kr.).



# Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

| Mio. kr.                                                      | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Året<br>2010 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                       |                   |                   |              |
| Resultat efter skat                                           | 1.907             | 1.706             | 3.664        |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter                     | 7.120             | 8.699             | 12.381       |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                              | -126.179          | 18.133            | 24.220       |
| I alt                                                         | -117.152          | 28.538            | 40.265       |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                 |                   |                   |              |
| Køb/salg af virksomheder                                      | 17                | -                 | -            |
| Køb/salg af egne aktier                                       | -83               | 65                | 121          |
| Køb af immaterielle aktiver                                   | -212              | -156              | -362         |
| Køb/salg af materielle aktiver                                | -80               | -964              | -372         |
| I alt                                                         | -358              | -1.055            | -613         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                |                   |                   |              |
| Ændring i efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital | -3.648            | -                 | -4.848       |
| Udbytte                                                       | -                 | -                 | -            |
| Udvidelse af aktiekapital                                     | 19.762            | -                 | -            |
| Ændring i minoritetsinteresser                                | 38                | -                 | 15           |
| I alt                                                         | 16.152            | -                 | -4.833       |
| Likvider, primo                                               | 260.607           | 225.788           | 225.788      |
| Ændring i perioden                                            | -101.358          | 27.483            | 34.819       |
| Likvider, ultimo                                              | 159.249           | 253.271           | 260.607      |

# Noter - Danske Bank koncernen

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Oplysningerne er tilpasset ændringerne i IAS 34 som led i Improvement 2010.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- dagsværdi af finansielle instrumenter
- værdiansættelse af udlån
- værdiansættelse af goodwill
- forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger
- udskudte skatteaktiver

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

#### Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

#### Værdiansættelse af udlån

Nedskrivning på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse efter første indregning. Nedskrivning foretages som en kombination af individuelle og gruppevise nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder.

#### Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes mindst én gang årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af disse pengestrømme, herunder tilbagediskonteringssatser og øvrige forhold, der blandt andet afhænger af den realøkonomiske udvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen.

#### Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter og værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger

Opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger bygger på en række aktuarmæssige beregninger og forudsætninger, hvori anvendes antagelser om en række variable, blandt andet dødelighed, invaliditet og lønstigninger. Forpligtelserne er ligeledes påvirket af diskonteringsrenten.

#### Udskudte skatteaktiver

Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud i de respektive enheder, hvor der er uudnyttede underskud.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010 samt i Risikostyring 2010, som ikke er omfattet af revision.

#### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsafslæggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen til 2015. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før end der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

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

I maj 2011 er i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest

## Noter - Danske Bank koncernen

---

### Note

---

- 1 implementeres i 2013. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der indgår i Danske Bank koncernen.

I maj 2011 er udsendt IFRS 13 "Fair Value Measurement". Med standarden indføres en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes i de situationer, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ikke en væsentlig beløbsmæssig effekt ved implementeringen.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridor-metoden med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville ved udgangen af juni 2011 have reduceret egenkapitalen med 190 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuarmæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

# Noter - Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 2 Forretningssegmenter 1. halvår 2011

|                                                              | Bank-<br>aktiviteter | Danske<br>Markets<br>og Treasury | Danske<br>Capital | Danica<br>Pension | Øvrige<br>områder | Elimine-<br>ringer | I alt     | Reklassi-<br>fikation | Hovedtal  |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| Nettorenteindtægter                                          | 11.193               | 1.687                            | 55                | 3.019             | 91                | 82                 | 16.127    | -4.788                | 11.339    |
| Nettogebyrindtægter                                          | 3.325                | 212                              | 830               | -442              | -13               | -                  | 3.912     | 230                   | 4.142     |
| Handelsindtægter                                             | 667                  | 2.598                            | 37                | -1.257            | -18               | 76                 | 2.103     | 3.317                 | 5.420     |
| Andre indtægter                                              | 1.740                | -                                | 2                 | 476               | 605               | -56                | 2.767     | -793                  | 1.974     |
| Nettopræmieindtægter                                         | -                    | -                                | -                 | 10.060            | -                 | -                  | 10.060    | -10.060               | -         |
| Forsikringsydelse                                            | -                    | -                                | -                 | 11.058            | -                 | -                  | 11.058    | -11.058               | -         |
| Indtægter fra anlægsaktier                                   | 7                    | 79                               | -                 | 10                | 16                | -                  | 112       | -112                  | -         |
| Indtjening fra forsikring                                    | -                    | -                                | -                 | -                 | -                 | -                  | -         | 328                   | 328       |
| Indtægter i alt                                              | 16.932               | 4.576                            | 924               | 808               | 681               | 102                | 24.023    | -820                  | 23.203    |
| Omkostninger                                                 | 10.476               | 1.424                            | 550               | 480               | 1.975             | -56                | 14.849    | -820                  | 14.029    |
| Resultat før nedskrivninger<br>på udlån                      | 6.456                | 3.152                            | 374               | 328               | -1.294            | 158                | 9.174     | -                     | 9.174     |
| Nedskrivninger på udlån                                      | 5.872                | -231                             | -47               | -                 | -                 | -                  | 5.594     | -                     | 5.594     |
| Resultat før skat                                            | 584                  | 3.383                            | 421               | 328               | -1.294            | 158                | 3.580     | -                     | 3.580     |
| Udlån (ekskl. reverse-<br>forretninger)                      | 1.631.615            | 38.161                           | 6.152             | -                 | 9.975             | -19.295            | 1.666.608 | -                     | 1.666.608 |
| Øvrige aktiver                                               | 448.254              | 4.949.306                        | 15.496            | 280.395           | 254.338           | -4.487.336         | 1.460.453 | -                     | 1.460.453 |
| Aktiver i alt                                                | 2.079.869            | 4.987.467                        | 21.648            | 280.395           | 264.313           | -4.506.631         | 3.127.061 | -                     | 3.127.061 |
| Indlån (ekskl. repoindlån)                                   | 690.953              | 101.854                          | 6.424             | -                 | 4.645             | -11.839            | 792.037   | -                     | 792.037   |
| Øvrige forpligtelser                                         | 1.307.448            | 4.878.412                        | 14.930            | 274.584           | 228.474           | -4.494.792         | 2.209.056 | -                     | 2.209.056 |
| Allokeret kapital                                            | 81.468               | 7.201                            | 294               | 5.811             | 31.194            | -                  | 125.968   | -                     | 125.968   |
| Forpligtelser og egen-<br>kapital i alt                      | 2.079.869            | 4.987.467                        | 21.648            | 280.395           | 264.313           | -4.506.631         | 3.127.061 | -                     | 3.127.061 |
| Indtægter, interne                                           | -902                 | 8.810                            | 51                | 824               | -8.783            | -                  | -         | -                     | -         |
| Afskr. på immaterielle og<br>materielle aktiver              | 1.192                | 2                                | 19                | -                 | 432               | -                  | 1.645     | -                     | -         |
| Nedskrivninger på immate-<br>rielle og materielle aktiver    | -                    | -                                | -                 | -                 | 113               | -                  | 113       | -                     | -         |
| Tilbageførte nedskrivninger                                  | -                    | -                                | -                 | -                 | -                 | -                  | -         | -                     | -         |
| Resultat før skat i pct. p.a.<br>af allokeret kapital (gns.) | 1,4                  | 94,0                             | 286,4             | 11,3              | -8,3              | -                  | 5,7       | -                     | -         |
| Omkostninger i pct. af indtægter                             | 61,9                 | 31,1                             | 59,5              | 59,4              | 290,0             | -                  | 61,8      | -                     | -         |
| Medarbejderantal (gns.)                                      | 13.450               | 856                              | 542               | 841               | 5.784             | -                  | 21.473    | -                     | -         |

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

Koncernens allokering af interne indtægter og udgifter mellem de enkelte segmenter baseres på markedspriser. Den interne afregningspris bliver fastsat ud fra løbetidsfordeling af indlån og udlån, interbanksatser samt fundingspreads og afhænger af udviklingen i markedet. Interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger er ændret med virkning fra 1. januar 2011. De nye interne afregningspriser tager i større grad højde for løbetider på ind- og udlån. Ændringen påvirker alene fordelingen mellem segmenter og hovedtal.

I Øvrige områder indgår en allokeret kapital på baggrund af forretningsområdets andel af koncernens gennemsnitlige risikovægtede poster opgjort før overgang til CRD, svarende til 7,5 pct. af forretningsområdets gennemsnitlige risikovægtede poster (ultimo 2010: 5,5 pct.).

# Noter - Danske Bank koncernen

| Note                                                         | Mio. kr.                                   |                                  |                   |                   |                   |                    |           |                       |           |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| 2                                                            | <b>Forretningssegmenter 1. halvår 2010</b> |                                  |                   |                   |                   |                    |           |                       |           |
| fort.                                                        |                                            |                                  |                   |                   |                   |                    |           |                       |           |
|                                                              | Bank-<br>aktiviteter                       | Danske<br>Markets og<br>Treasury | Danske<br>Capital | Danica<br>Pension | Øvrige<br>Områder | Elimine-<br>ringer | I alt     | Reklassi-<br>fikation | Hovedtal  |
| Nettorenteindtægter                                          | 11.711                                     | 3.219                            | 69                | 3.314             | 154               | 103                | 18.570    | -6.636                | 11.934    |
| Nettogebyrindtægter                                          | 3.514                                      | 65                               | 714               | -401              | -20               | -                  | 3.872     | 336                   | 4.208     |
| Handelsindtægter                                             | 547                                        | 560                              | 16                | 731               | -20               | -114               | 1.720     | 3.381                 | 5.101     |
| Andre indtægter                                              | 1.606                                      | 7                                | 3                 | 350               | 571               | -39                | 2.498     | -354                  | 2.144     |
| Nettopræmieindtægter                                         | -                                          | -                                | -                 | 8.775             | -                 | -                  | 8.775     | -8.775                | -         |
| Forsikringsydelse                                            | -                                          | -                                | -                 | 11.530            | -                 | -                  | 11.530    | -11.530               | -         |
| Indtægter fra anlægsaktier                                   | -                                          | 719                              | 2                 | 1                 | 2                 | -2                 | 722       | -722                  | -         |
| Indtjening fra forsikring                                    | -                                          | -                                | -                 | -                 | -                 | -                  | -         | 756                   | 756       |
| Indtægter i alt                                              | 17.378                                     | 4.570                            | 804               | 1.240             | 687               | -52                | 24.627    | -484                  | 24.143    |
| Omkostninger                                                 | 11.262                                     | 1.341                            | 480               | 484               | 215               | -39                | 13.743    | -484                  | 13.259    |
| Resultat før nedskrivninger                                  |                                            |                                  |                   |                   |                   |                    |           |                       |           |
| på udlån                                                     | 6.116                                      | 3.229                            | 324               | 756               | 472               | -13                | 10.884    | -                     | 10.884    |
| Nedskrivninger på udlån                                      | 8.648                                      | -904                             | 8                 | -                 | -                 | -                  | 7.752     | -                     | 7.752     |
| Resultat før skat                                            | -2.532                                     | 4.133                            | 316               | 756               | 472               | -13                | 3.132     | -                     | 3.132     |
| Udlån (ekskl. reverse-<br>forretninger)                      | 1.652.787                                  | 47.740                           | 6.102             | -                 | 11.389            | -29.386            | 1.688.632 | -                     | 1.688.632 |
| Øvrige aktiver                                               | 501.320                                    | 5.275.685                        | 17.593            | 272.850           | 179.510           | -4.571.607         | 1.675.351 | -                     | 1.675.351 |
| Aktiver i alt                                                | 2.154.107                                  | 5.323.425                        | 23.695            | 272.850           | 190.899           | -4.600.993         | 3.363.983 | -                     | 3.363.983 |
| Indlån (ekskl. repoindlån)                                   | 690.596                                    | 79.604                           | 6.540             | -                 | 19.075            | -24.296            | 771.519   | -                     | 771.519   |
| Øvrige forpligtelser                                         | 1.396.125                                  | 5.239.393                        | 16.835            | 267.361           | 146.802           | -4.576.697         | 2.489.819 | -                     | 2.489.819 |
| Allokeret kapital                                            | 67.386                                     | 4.428                            | 320               | 5.489             | 25.022            | -                  | 102.645   | -                     | 102.645   |
| Forpligtelser og egen-<br>kapital i alt                      | 2.154.107                                  | 5.323.425                        | 23.695            | 272.850           | 190.899           | -4.600.993         | 3.363.983 | -                     | 3.363.983 |
| Indtægter, interne                                           | 1.903                                      | 7.187                            | 57                | 1.191             | -10.338           | -                  | -         | -                     | -         |
| Afskr. på immaterielle og<br>materielle aktiver              | 1.231                                      | 2                                | 20                | -                 | 401               | -                  | 1.654     | -                     | -         |
| Nedskrivninger på immate-<br>rielle og materielle aktiver    | -                                          | -                                | -                 | -                 | 14                | -                  | 14        | -                     | -         |
| Tilbageførte nedskrivninger                                  | -                                          | -                                | -                 | -                 | -                 | -                  | -         | -                     | -         |
| Resultat før skat i pct. p.a.<br>af allokeret kapital (gns.) | -7,5                                       | 186,7                            | 197,5             | 27,5              | 3,8               | -                  | 6,1       | -                     | -         |
| Omkostninger i pct. af indtægter                             | 64,8                                       | 29,3                             | 59,7              | 39,0              | 31,3              | -                  | 55,8      | -                     | -         |
| Medarbejderantal (gns.)                                      | 13.781                                     | 817                              | 538               | 909               | 5.883             | -                  | 21.928    | -                     | -         |

# Noter - Danske Bank koncernen

Note Mio. kr.

## 3 Bankaktiviteter 1. halvår 2011

|                                                        | Retail  |         |         |         | Bankaktiviteter |        |          |        |         |           |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------|---------|-----------|
|                                                        | Danmark | Finland | Sverige | Norge   | Nord-irland     | Irland | Baltikum | Øvrige | CIB     | I alt     |
| Nettorenteindtægter                                    | 5.918   | 1.002   | 1.158   | 760     | 548             | 456    | 240      | 159    | 952     | 11.193    |
| Nettogebyrindtægter                                    | 1.631   | 501     | 304     | 130     | 151             | 31     | 71       | 69     | 437     | 3.325     |
| Handelsindtægter                                       | 313     | 32      | 71      | 52      | 67              | 19     | 43       | 18     | 52      | 667       |
| Øvrige indtægter                                       | 278     | 231     | 41      | 317     | 5               | 4      | 5        | 862    | 4       | 1.747     |
| Indtægter i alt                                        | 8.140   | 1.766   | 1.574   | 1.259   | 771             | 510    | 359      | 1.108  | 1.445   | 16.932    |
| Omkostninger                                           | 4.512   | 1.641   | 860     | 924     | 588             | 361    | 181      | 872    | 537     | 10.476    |
| Resultat før nedskrivninger på udlån                   | 3.628   | 125     | 714     | 335     | 183             | 149    | 178      | 236    | 908     | 6.456     |
| Nedskrivninger på udlån                                | 1.532   | -5      | 51      | 140     | 935             | 3.133  | -133     | 93     | 126     | 5.872     |
| Resultat før skat                                      | 2.096   | 130     | 663     | 195     | -752            | -2.984 | 311      | 143    | 782     | 584       |
| Udlån                                                  | 950.340 | 146.803 | 182.218 | 130.249 | 48.929          | 67.861 | 22.254   | 16.318 | 103.483 | 1.668.455 |
| Krediteksponering                                      | 970.648 | 153.263 | 203.066 | 142.694 | 48.497          | 57.603 | 23.803   | 42.246 | 246.682 | 1.888.502 |
| Korrektivkonto                                         | 16.660  | 1.890   | 1.161   | 1.610   | 3.856           | 12.555 | 2.569    | 467    | 1.085   | 41.853    |
| Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap. | 17,8    | 4,2     | 15,1    | 10,3    | 17,5            | 9,6    | 28,0     | 29,3   | 17,0    | 15,8      |
| Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)         | 10,3    | 4,4     | 14,0    | 6,0     | -71,8           | -191,4 | 48,9     | 17,7   | 14,6    | 1,4       |
| Omkostninger i pct. af indtægter                       | 55,4    | 92,9    | 54,6    | 73,4    | 76,3            | 70,8   | 50,4     | 78,7   | 37,2    | 61,9      |

## Bankaktiviteter 1. halvår 2010

|                                                        |           |         |         |         |        |        |        |        |         |           |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|
| Nettorenteindtægter                                    | 6.393     | 1.006   | 968     | 856     | 602    | 548    | 249    | 168    | 921     | 11.711    |
| Nettogebyrindtægter                                    | 1.703     | 495     | 299     | 155     | 150    | 55     | 76     | 53     | 528     | 3.514     |
| Handelsindtægter                                       | 232       | 41      | 59      | 55      | 41     | 22     | 50     | 14     | 33      | 547       |
| Øvrige indtægter                                       | 246       | 170     | 25      | 275     | 13     | 3      | 6      | 864    | 4       | 1.606     |
| Indtægter i alt                                        | 8.574     | 1.712   | 1.351   | 1.341   | 806    | 628    | 381    | 1.099  | 1.486   | 17.378    |
| Omkostninger                                           | 5.385     | 1.517   | 729     | 863     | 588    | 437    | 175    | 908    | 660     | 11.262    |
| Resultat før nedskrivninger på udlån                   | 3.189     | 195     | 622     | 478     | 218    | 191    | 206    | 191    | 826     | 6.116     |
| Nedskrivninger på udlån                                | 4.989     | 50      | 41      | 85      | 374    | 2.736  | 189    | 47     | 137     | 8.648     |
| Resultat før skat                                      | -1.800    | 145     | 581     | 393     | -156   | -2.545 | 17     | 144    | 689     | -2.532    |
| Udlån                                                  | 971.769   | 138.355 | 166.273 | 123.354 | 54.934 | 74.573 | 25.379 | 18.191 | 112.715 | 1.685.543 |
| Krediteksponering                                      | 1.001.958 | 144.018 | 186.132 | 136.559 | 54.559 | 67.141 | 27.836 | 76.210 | 260.769 | 1.955.182 |
| Korrektivkonto                                         | 18.198    | 2.026   | 1.277   | 1.473   | 2.545  | 9.741  | 3.101  | 414    | 1.045   | 39.820    |
| Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap. | 18,7      | 8,2     | 18,8    | 18,0    | 23,1   | 13,2   | 34,9   | 22,7   | 18,3    | 18,2      |
| Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)         | -10,6     | 6,1     | 17,6    | 14,8    | -16,5  | -175,7 | 2,9    | 17,1   | 15,2    | -7,5      |
| Omkostninger i pct. af indtægter                       | 62,8      | 88,6    | 54,0    | 64,4    | 73,0   | 69,6   | 45,9   | 82,6   | 44,4    | 64,8      |

Tabellen præsenterer opdeling af forretningssegmentet Bankaktiviteter.

Bankens større erhvervskunder og institutioner er overført fra de nordiske enheder til Corporate Banking sammen med Corporate Finance pr. 1. januar 2011. Corporate Finance indgik tidligere i Danske Markets. Flytningen af Corporate Finance omfatter årlige indtægter og omkostninger på henholdsvis ca. 200 mio. kr. og ca. 150 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset.



# Noter - Danske Bank koncernen

| Note       | Mio. kr.                             |                   |                   |                 |                    |                    |                    |                    |                    |              |
|------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| 3<br>fort. | Resultat før nedskrivninger på udlån | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | Indeks<br>11/10 | 2. kvartal<br>2011 | 1. kvartal<br>2011 | 4. kvartal<br>2010 | 3. kvartal<br>2010 | 2. kvartal<br>2010 | Året<br>2010 |
|            | Retail Danmark                       | 3.628             | 3.189             | 114             | 1.850              | 1.778              | 1.877              | 1.710              | 1.491              | 6.776        |
|            | Retail Finland                       | 125               | 195               | 64              | 102                | 23                 | 13                 | 150                | 106                | 358          |
|            | Retail Sverige                       | 714               | 622               | 115             | 355                | 359                | 353                | 356                | 313                | 1.331        |
|            | Retail Norge                         | 335               | 478               | 70              | 179                | 156                | 223                | 254                | 250                | 955          |
|            | Bankaktiviteter Nordirland           | 183               | 218               | 84              | 81                 | 102                | 71                 | 125                | 83                 | 414          |
|            | Bankaktiviteter Irland               | 149               | 191               | 78              | 70                 | 79                 | 95                 | 78                 | 94                 | 364          |
|            | Bankaktiviteter Baltikum             | 178               | 206               | 86              | 89                 | 89                 | 97                 | 109                | 101                | 412          |
|            | Bankaktiviteter Øvrige               | 236               | 191               | 124             | 104                | 132                | 104                | 97                 | 102                | 392          |
|            | Corporate & Institutional Banking    | 908               | 826               | 110             | 484                | 424                | 554                | 377                | 450                | 1.757        |
|            | Bankaktiviteter i alt                | 6.456             | 6.116             | 106             | 3.314              | 3.142              | 3.387              | 3.256              | 2.990              | 12.759       |
|            | Danske Markets og Treasury           | 3.152             | 3.229             | 98              | 1.367              | 1.785              | -102               | 908                | 1.688              | 4.035        |
|            | Danske Capital                       | 374               | 324               | 115             | 170                | 204                | 336                | 173                | 148                | 833          |
|            | Danica Pension                       | 328               | 756               | 43              | 261                | 67                 | 685                | 705                | 153                | 2.146        |
|            | Øvrige områder                       | -1.136            | 459               | -               | -278               | -858               | 124                | -89                | 241                | 494          |
|            | Koncernen i alt                      | 9.174             | 10.884            | 84              | 4.834              | 4.340              | 4.430              | 4.953              | 5.220              | 20.267       |

## Resultat før skat

|  |                                   |        |        |     |        |        |        |       |        |        |
|--|-----------------------------------|--------|--------|-----|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
|  | Retail Danmark                    | 2.096  | -1.800 | -   | 1.108  | 988    | 715    | 212   | -763   | -873   |
|  | Retail Finland                    | 130    | 145    | 90  | 136    | -6     | -2     | 124   | 22     | 267    |
|  | Retail Sverige                    | 663    | 581    | 114 | 350    | 313    | 306    | 330   | 334    | 1.217  |
|  | Retail Norge                      | 195    | 393    | 50  | 163    | 32     | 218    | 250   | 238    | 861    |
|  | Bankaktiviteter Nordirland        | -752   | -156   | -   | -525   | -227   | -393   | -284  | -171   | -833   |
|  | Bankaktiviteter Irland            | -2.984 | -2.545 | -   | -1.780 | -1.204 | -1.118 | -942  | -1.553 | -4.605 |
|  | Bankaktiviteter Baltikum          | 311    | 17     | -   | 182    | 129    | 61     | 127   | 50     | 205    |
|  | Bankaktiviteter Øvrige            | 143    | 144    | 99  | 28     | 115    | 138    | 85    | 25     | 367    |
|  | Corporate & Institutional Banking | 782    | 689    | 113 | 504    | 278    | 555    | 488   | 527    | 1.732  |
|  | Bankaktiviteter i alt             | 584    | -2.532 | -   | 166    | 418    | 480    | 390   | -1.291 | -1.662 |
|  | Danske Markets og Treasury        | 3.383  | 4.133  | 82  | 1.763  | 1.620  | -168   | 687   | 2.495  | 4.652  |
|  | Danske Capital                    | 421    | 316    | 133 | 169    | 252    | 327    | 177   | 143    | 820    |
|  | Danica Pension                    | 328    | 756    | 43  | 261    | 67     | 685    | 705   | 153    | 2.146  |
|  | Øvrige områder                    | -1.136 | 459    | -   | -278   | -858   | 124    | -89   | 241    | 494    |
|  | Koncernen i alt                   | 3.580  | 3.132  | 114 | 2.081  | 1.499  | 1.448  | 1.870 | 1.741  | 6.450  |

# Noter - Danske Bank koncernen

| Note | Mio. kr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                  |                  |                  |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 4    | <b>Eventualforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |                  |                  |
|      | Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.                                                                                                             |                  |                  |                  |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2010 |
|      | <b>Garantier</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  |                  |                  |
|      | Finansgarantier                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 12.228           | 12.061           | 11.299           |
|      | Tabsgarantier for realkreditudlån                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2.172            | 3.001            | 2.519            |
|      | Tabskaution til Det Private Beredskab                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -                | -                | 3.800            |
|      | Øvrige garantier                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 72.751           | 75.228           | 72.395           |
|      | I alt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 87.151           | 90.290           | 90.013           |
|      | <b>Andre forpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                  |                  |
|      | Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 37.856           | 61.551           | 67.079           |
|      | Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 129.094          | 109.407          | 102.420          |
|      | Andre uudnyttede kredittilsagn                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 735              | 852              | 1.125            |
|      | I alt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 167.685          | 171.810          | 170.624          |
|      | Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 417 mia. kr. (ultimo 2010: 396 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.                                                                                  |                  |                  |                  |
|      | Danske Bank koncernens forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. Henset til koncernens størrelse forventes de verserende tvister dog ikke at få væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.                                                                                                                 |                  |                  |                  |
|      | Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår. Danske Bank koncernen hæftet som sponsorvirksomhed for en række firmapensionskassers forpligtelser. |                  |                  |                  |
|      | Deltagelse i den lovpligtige indskydgarantifond i Danmark indebærer, at de deltagende institutter hæfter for eventuelle tab, som garantifonden måtte dække ved konkurs eller afvikling af pengeinstitutter. Danske Banks indeståelse udgør lidt over en tredjedel af garantifondens eventuelle tab.                                                   |                  |                  |                  |
| 5    | <b>Nærtstående parter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |                  |                  |
|      | I forbindelse med bankens kapitaludvidelse i april 2011 har parter med betydelig indflydelse tegnet aktier for 4,6 mia. kr. Hvert generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen samt hvert medlem af direktionen har udnyttet deres respektive tegningsretter til at tegne deres forholdsmæssige andele af kapitaludvidelsen.                         |                  |                  |                  |

# Noter - Danske Bank koncernen

| Note                                                                                       | Mio. kr.                                           |               |                         |               |                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| 6                                                                                          | Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter |               |                         |               |                         |
| Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. |                                                    |               |                         |               |                         |
|                                                                                            |                                                    | 30. juni 2011 |                         | 31. dec. 2010 |                         |
|                                                                                            |                                                    | Dagsværdi     | Amortiseret<br>kostpris | Dagsværdi     | Amortiseret<br>kostpris |
| Finansielle aktiver                                                                        |                                                    |               |                         |               |                         |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker                            | -                                                  | 20.444        | -                       | 35.403        | -                       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                     | -                                                  | 142.088       | -                       | 228.100       | -                       |
| Aktiver i handelsportefølje                                                                | 644.915                                            | -             | 641.993                 | -             | -                       |
| Finansielle investeringsaktiver                                                            | 99.659                                             | 11.402        | 107.699                 | 10.857        | -                       |
| Udlån til amortiseret kostpris                                                             | -                                                  | 1.168.498     | -                       | 1.146.731     | -                       |
| Udlån til dagsværdi                                                                        | 696.403                                            | -             | 701.715                 | -             | -                       |
| Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter                                       | 64.956                                             | -             | 59.698                  | -             | -                       |
| Aktiver vedr. forsikringskontrakter                                                        | 192.568                                            | -             | 193.088                 | -             | -                       |
| I alt                                                                                      | 1.698.501                                          | 1.342.432     | 1.704.193               | 1.421.091     |                         |
| Finansielle forpligtelser                                                                  |                                                    |               |                         |               |                         |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                                | -                                                  | 317.167       | -                       | 317.988       | -                       |
| Forpligtelser i handelsportefølje                                                          | 429.391                                            | -             | 478.386                 | -             | -                       |
| Indlån                                                                                     | -                                                  | 891.546       | -                       | 861.053       | -                       |
| Udstedte Realkredit Danmark obligationer                                                   | 529.808                                            | -             | 555.486                 | -             | -                       |
| Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter                                        | 69.852                                             | -             | 67.277                  | -             | -                       |
| Andre udstedte obligationer                                                                | -                                                  | 410.409       | -                       | 450.219       | -                       |
| Efterstillede kapitalindskud                                                               | -                                                  | 72.288        | -                       | 77.336        | -                       |
| Andre forpligtelser (uigenkaldelige kredittilsagn og garantier)                            | -                                                  | 398           | -                       | 3.753         | -                       |
| I alt                                                                                      | 1.029.051                                          | 1.691.808     | 1.101.149               | 1.710.349     |                         |

Der er betydelige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris, da dagsværdien næsten udelukkende opgøres med modeller, der bygger på ikke observerbare input. Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket og er dermed indregnet til dagsværdi i henhold til reglerne om regnskabsmæssig sikring til dagsværdi. Værdiansættelsen af kreditrisiko på finansielle aktiver værdiansat til amortiseret kostpris indgår under nedskrivninger.

Som følge af den generelle udvikling på de finansielle markeder er der sket en udvidelse i kreditspændet på obligationer. For den del af Danske Bank koncernens udstedte obligationer, som er indregnet til amortiseret kostpris, har udviklingen medført, at dagsværdien ved udgangen af juni 2011 udgør 98,4 pct. af den indregnede værdi mod 98,9 pct. ultimo 2010. Faldet i dagsværdien er ikke indregnet som en indtægt i regnskabet.

## Finansielle instrumenter til dagsværdi

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 43 i Årsrapport 2010.

Finansielle instrumenter, der værdiansættes ud fra kvoterede priser i et aktivt marked, klassificeres som "Noterede priser". Finansielle instrumenter, der i al væsentlighed værdiansættes ud fra andre observerbare input end en kvoteret pris, klassificeres som "Observerbare input". Kategorien omfatter f.eks. derivater, hvor værdiansættelsen baseres på observerbare rentekurver eller valutakurser, eller illikvide realkreditobligationer, hvor værdiansættelsen kan udledes af tilsvarende likvide obligationer. Øvrige finansielle instrumenter klassificeres som "Ikke-observerbare input" og omfatter f.eks. noterede aktier samt derivater, hvor værdiansættelsen forudsætter antagelser om ekstrapolation af rentekurver, korrelationer eller andre modellerede input med væsentlig betydning for den samlede værdiansættelse.

Udviklingen på de finansielle markeder har alene medført ubetydelige reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2011.

# Noter - Danske Bank koncernen

| Note  | Mio. kr.                                             |          |              |                   |           |
|-------|------------------------------------------------------|----------|--------------|-------------------|-----------|
| 6     |                                                      | Noterede | Observerbare | Ikke-observerbare |           |
| fort. | 30. juni 2011                                        | priser   | input        | input             | I alt     |
|       | Finansielle aktiver                                  |          |              |                   |           |
|       | Derivater                                            | 4.645    | 279.879      | 7.125             | 291.649   |
|       | Obligationer i handelsportefølje                     | 343.063  | 8.727        | -                 | 351.790   |
|       | Aktier i handelsportefølje                           | 1.048    | -            | 428               | 1.476     |
|       | Finansielle investeringsaktiver, obligationer        | 94.381   | 1.707        | -                 | 96.088    |
|       | Finansielle investeringsaktiver, aktier              | 1.019    | -            | 2.552             | 3.571     |
|       | Udlån til dagsværdi                                  | -        | 696.403      | -                 | 696.403   |
|       | Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter | 64.956   | -            | -                 | 64.956    |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer    | 143.260  | 4.350        | 214               | 147.824   |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier          | 39.867   | -            | 3.814             | 43.681    |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater       | -        | 1.063        | -                 | 1.063     |
|       | I alt                                                | 692.239  | 992.129      | 14.133            | 1.698.501 |
|       | Finansielle forpligtelser                            |          |              |                   |           |
|       | Derivater                                            | 4.381    | 264.326      | 7.222             | 275.929   |
|       | Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer          | 153.452  | -            | 10                | 153.462   |
|       | Udstedte Realkredit Danmark obligationer             | 529.808  | -            | -                 | 529.808   |
|       | Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter  | -        | 69.852       | -                 | 69.852    |
|       | I alt                                                | 687.641  | 334.178      | 7.232             | 1.029.051 |
|       | 31. dec. 2010                                        |          |              |                   |           |
|       | Finansielle aktiver                                  |          |              |                   |           |
|       | Derivater                                            | 4.117    | 321.236      | 8.390             | 333.743   |
|       | Obligationer i handelsportefølje                     | 286.270  | 20.490       | -                 | 306.760   |
|       | Aktier i handelsportefølje                           | 1.140    | -            | 350               | 1.490     |
|       | Finansielle investeringsaktiver, obligationer        | 100.309  | 4.017        | -                 | 104.326   |
|       | Finansielle investeringsaktiver, aktier              | 1.010    | -            | 2.363             | 3.373     |
|       | Udlån til dagsværdi                                  | -        | 701.715      | -                 | 701.715   |
|       | Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter | 59.698   | -            | -                 | 59.698    |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer    | 142.449  | 2.791        | 1.157             | 146.397   |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier          | 42.128   | -            | 3.253             | 45.381    |
|       | Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater       | 73       | 1.237        | -                 | 1.310     |
|       | I alt                                                | 637.194  | 1.051.486    | 15.513            | 1.704.193 |
|       | Finansielle forpligtelser                            |          |              |                   |           |
|       | Derivater                                            | 3.859    | 305.969      | 9.108             | 318.936   |
|       | Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer          | 158.981  | 445          | 24                | 159.450   |
|       | Udstedte Realkredit Danmark obligationer             | 555.486  | -            | -                 | 555.486   |
|       | Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter  | -        | 67.277       | -                 | 67.277    |
|       | I alt                                                | 718.326  | 373.691      | 9.132             | 1.101.149 |

# Noter - Danske Bank koncernen

| Note       | Mio. kr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6<br>fort. | Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 1. halvår 2011 unoterede aktier 6.794 mio. kr. (ultimo 2010: 5.966 mio. kr.), illikvide obligationer 214 mio. kr. (ultimo 2010: 1.157 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -97 mio. kr. (ultimo 2010: -718 mio. kr.). |

Den skønnede dagsværdi af illikvide obligationer er i væsentligt omfang påvirket af antagelsen om det aktuelle kreditspænd. Såfremt der forudsættes en udvidelse af kreditspændet på 50 basispunkter, vil det medføre et fald i dagsværdien på 4 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 4 mio. kr. Derivater, der værdiansættes ud fra ikke-observerbare input, er i vid udstrækning afdækket med tilsvarende derivater eller anvendes til afdækning af kreditrisikoen på obligationer, der også er placeret under ikke-observerbare input.

Der er i 1. halvår 2011 indregnet urealiserede kursreguleringer på 508 mio. kr. (ultimo 2010: 593 mio. kr.) vedrørende unoterede aktier og kreditobligationer værdiansat ud fra ikke-observerbare input. Heraf vedrørte 291 mio. kr. Nets Holding A/S.

| Aktier, obligationer og derivater værdiansat ud fra ikke-observerbare input | 1. halvår 2011 | Året 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|
| Dagsværdi primo                                                             | 15.513         | 13.901    |
| Værdiregulering over resultatopgørelse                                      | 914            | 6.272     |
| Værdiregulering i anden totalindkomst                                       | -              | -         |
| Køb                                                                         | 829            | 4.352     |
| Salg og indfrielse                                                          | -2.188         | -8.402    |
| Overførsel fra noterede priser og observerbare input                        | -              | -         |
| Overførsel til noterede priser og observerbare input                        | -935           | -610      |
| Dagsværdi ultimo                                                            | 14.133         | 15.513    |

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Risikostyring

Danske Bank koncernens risikostyring er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010 og Risikostyring 2010, som kan findes på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

### Dekomponering af krediteksponering

| 30. juni 2011                                               | I alt            | Kreditrisiko<br>udlånsaktiviteter | Modpartsrisiko<br>(derivater) | Kreditrisiko<br>øvrige handels- og<br>investeringsaktiviteter | Forsikringsrisiko | Kontrakter hvor<br>kunden bærer<br>den fulde risiko |
|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Balanceførte poster</b>                                  |                  |                                   |                               |                                                               |                   |                                                     |
| Anfordringstilgodehavender hos<br>centralbanker             | 11.060           | 11.060                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitut-<br>ter og centralbanker | 59.893           | 59.893                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Repoudlån med kreditinstitutter og<br>centralbanker         | 82.195           | 82.195                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Aktiver i handelsportefølje                                 | 644.915          | -                                 | 291.649                       | 353.266                                                       | -                 | -                                                   |
| Finansielle investeringsaktiver                             | 111.061          | -                                 | -                             | 111.061                                                       | -                 | -                                                   |
| Udlån til amortiseret kostpris                              | 970.205          | 970.205                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Repoudlån                                                   | 198.293          | 198.293                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Udlån til dagsværdi                                         | 696.403          | 696.403                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Aktiver i puljer og unit-link investe-<br>ringskontrakter   | 64.956           | -                                 | -                             | -                                                             | -                 | 64.956                                              |
| Aktiver vedr. forsikringskontrakter                         | 222.203          | -                                 | -                             | -                                                             | 222.203           | -                                                   |
| <b>Ikke-balanceførte poster</b>                             |                  |                                   |                               |                                                               |                   |                                                     |
| Garantier                                                   | 87.151           | 87.151                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år                         | 37.856           | 37.856                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år                         | 129.094          | 129.094                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Andre uudnyttede kredittilsagn                              | 735              | -                                 | -                             | 735                                                           | -                 | -                                                   |
| <b>I alt</b>                                                | <b>3.316.020</b> | <b>2.272.150</b>                  | <b>291.649</b>                | <b>465.062</b>                                                | <b>222.203</b>    | <b>64.956</b>                                       |
| <b>31. dec. 2010</b>                                        |                  |                                   |                               |                                                               |                   |                                                     |
| <b>Balanceførte poster</b>                                  |                  |                                   |                               |                                                               |                   |                                                     |
| Anfordringstilgodehavender hos<br>centralbanker             | 25.662           | 25.662                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitut-<br>ter og centralbanker | 89.619           | 89.619                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Repoudlån med kreditinstitutter og<br>centralbanker         | 138.481          | 138.481                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Aktiver i handelsportefølje                                 | 641.993          | -                                 | 333.743                       | 308.250                                                       | -                 | -                                                   |
| Finansielle investeringsaktiver                             | 118.556          | -                                 | -                             | 118.556                                                       | -                 | -                                                   |
| Udlån til amortiseret kostpris                              | 978.250          | 978.250                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Repoudlån                                                   | 168.481          | 168.481                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Udlån til dagsværdi                                         | 701.715          | 701.715                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Aktiver i puljer og unit-link investe-<br>ringskontrakter   | 59.698           | -                                 | -                             | -                                                             | -                 | 59.698                                              |
| Aktiver vedr. forsikringskontrakter                         | 217.515          | -                                 | -                             | -                                                             | 217.515           | -                                                   |
| <b>Ikke-balanceførte poster</b>                             |                  |                                   |                               |                                                               |                   |                                                     |
| Garantier                                                   | 90.290           | 90.290                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år                         | 61.551           | 61.551                            | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år                         | 109.407          | 109.407                           | -                             | -                                                             | -                 | -                                                   |
| Andre uudnyttede kredittilsagn                              | 852              | -                                 | -                             | 852                                                           | -                 | -                                                   |
| <b>I alt</b>                                                | <b>3.402.070</b> | <b>2.363.456</b>                  | <b>333.743</b>                | <b>427.658</b>                                                | <b>217.515</b>    | <b>59.698</b>                                       |

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 417 mia. kr. (ultimo 2010: 396 mia. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRD.

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

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

## Branchefordeling (GICS-koder)

| 30. juni 2011                        | Private kunder | Kommercielle kunder | Finansielle kunder | Offentlige kunder | I alt     | Forfaldne men ikke værdiforringet | Værdiforringet |           |
|--------------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------|-----------|-----------------------------------|----------------|-----------|
|                                      |                |                     |                    |                   |           |                                   | Ikke i default | I default |
| Stater og kommuner                   | -              | -                   | -                  | 112.917           | 112.917   | 6                                 | -              | -         |
| Boligselskaber                       | -              | 118.610             | -                  | -                 | 118.610   | 114                               | 749            | 1.673     |
| Banker                               | -              | -                   | 145.086            | -                 | 145.086   | -                                 | 40             | 63        |
| Diversificeret finansiell virksomhed | -              | -                   | 199.409            | -                 | 199.409   | 85                                | 833            | 4.104     |
| Andre finansielle virksomheder       | -              | -                   | 58.597             | -                 | 58.597    | 13                                | 20             | 224       |
| Energi og forsyning                  | -              | 35.907              | -                  | -                 | 35.907    | 9                                 | 35             | 20        |
| Forbrugsgoder                        | -              | 202.279             | -                  | -                 | 202.279   | 796                               | 7.651          | 2.791     |
| Erhvervsbyggeri og fast ejendom      | -              | 252.867             | -                  | -                 | 252.867   | 844                               | 12.591         | 9.391     |
| Entreprenører og byggematerialer     | -              | 39.862              | -                  | -                 | 39.862    | 104                               | 1.519          | 1.891     |
| Transport og shipping                | -              | 67.603              | -                  | -                 | 67.603    | 134                               | 1.336          | 191       |
| Anden industri                       | -              | 80.135              | -                  | -                 | 80.135    | 160                               | 2.572          | 708       |
| IT                                   | -              | 15.070              | -                  | -                 | 15.070    | 25                                | 108            | 30        |
| Materialer                           | -              | 44.947              | -                  | -                 | 44.947    | 40                                | 1.615          | 708       |
| Health care                          | -              | 25.924              | -                  | -                 | 25.924    | 31                                | 30             | 37        |
| Telekommunikation                    | -              | 4.242               | -                  | -                 | 4.242     | 1                                 | 3              | 7         |
| Private kunder                       | 868.695        | -                   | -                  | -                 | 868.695   | 5.370                             | 5.347          | 8.159     |
| I alt                                | 868.695        | 887.446             | 403.092            | 112.917           | 2.272.150 | 7.732                             | 34.449         | 29.997    |

|                                      |         |         |         |         |           |       |        |        |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|-------|--------|--------|
| 31. dec. 2010                        |         |         |         |         |           |       |        |        |
| Stater og kommuner                   | -       | -       | -       | 162.200 | 162.200   | 6     | -      | -      |
| Boligselskaber                       | -       | 114.980 | -       | -       | 114.980   | 148   | 121    | 1.606  |
| Banker                               | -       | -       | 190.921 | -       | 190.921   | -     | -      | 6      |
| Diversificeret finansiell virksomhed | -       | -       | 186.174 | -       | 186.174   | 165   | 1.045  | 4.524  |
| Andre finansielle virksomheder       | -       | -       | 64.359  | -       | 64.359    | 12    | -      | 627    |
| Energi og forsyning                  | -       | 38.475  | -       | -       | 38.475    | 14    | 59     | 30     |
| Forbrugsgoder                        | -       | 203.211 | -       | -       | 203.211   | 1.061 | 6.910  | 2.365  |
| Erhvervsbyggeri og fast ejendom      | -       | 245.459 | -       | -       | 245.459   | 1.368 | 12.697 | 9.775  |
| Entreprenører og byggematerialer     | -       | 36.429  | -       | -       | 36.429    | 185   | 1.856  | 1.974  |
| Transport og shipping                | -       | 73.223  | -       | -       | 73.223    | 220   | 1.451  | 193    |
| Anden industri                       | -       | 83.319  | -       | -       | 83.319    | 364   | 3.204  | 283    |
| IT                                   | -       | 15.641  | -       | -       | 15.641    | 83    | 90     | 72     |
| Materialer                           | -       | 46.222  | -       | -       | 46.222    | 271   | 2.139  | 627    |
| Health care                          | -       | 24.660  | -       | -       | 24.660    | 67    | 43     | 40     |
| Telekommunikation                    | -       | 4.836   | -       | -       | 4.836     | 1     | -      | 8      |
| Private kunder                       | 873.347 | -       | -       | -       | 873.347   | 5.523 | 4.387  | 7.816  |
| I alt                                | 873.347 | 886.455 | 441.454 | 162.200 | 2.363.456 | 9.488 | 34.002 | 29.946 |



# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Geografisk fordeling

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

| 30. juni 2011         | Private kunder | Kommercielle kunder | Finansielle kunder | Offentlige kunder | I alt     | Forfaldne men ikke værdiforringet | Værdiforringet |           |
|-----------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------|-----------|-----------------------------------|----------------|-----------|
|                       |                |                     |                    |                   |           |                                   | Ikke i default | I default |
| Danmark               | 552.696        | 427.965             | 142.535            | 58.725            | 1.181.921 | 2.502                             | 19.230         | 9.810     |
| Finland               | 97.934         | 86.589              | 3.720              | 5.245             | 193.488   | 2.175                             | 1.963          | 2.378     |
| Sverige               | 81.685         | 153.733             | 37.341             | 10.191            | 282.950   | 292                               | 1.156          | 1.140     |
| Irland                | 25.802         | 28.447              | 9.060              | 1.852             | 65.161    | 648                               | 6.248          | 8.286     |
| Storbritannien        | 18.491         | 31.345              | 86.990             | 23.116            | 159.942   | 365                               | 1.171          | 2.366     |
| Tyskland              | 547            | 11.856              | 2.901              | 363               | 15.667    | 6                                 | 547            | 25        |
| Baltikum              | 11.957         | 8.257               | 1.596              | 741               | 22.551    | 798                               | 845            | 1.260     |
| EU i øvrigt           | 2.692          | 12.193              | 70.390             | 236               | 85.511    | 7                                 | 293            | 258       |
| Norge                 | 73.142         | 102.298             | 9.682              | 7.451             | 192.573   | 913                               | 2.880          | 807       |
| Østeuropa             | 66             | 1.203               | 1.102              | 273               | 2.644     | 2                                 | 2              | 2         |
| Europa i øvrigt       | 994            | 2.601               | 4.275              | -                 | 7.870     | 7                                 | -              | 357       |
| Nordamerika           | 994            | 15.334              | 24.095             | -                 | 40.423    | 8                                 | 109            | 3.291     |
| Mellem- og Sydamerika | 107            | 607                 | 902                | 130               | 1.746     | 1                                 | 3              | -         |
| Afrika                | 128            | 1.339               | 1.665              | 379               | 3.511     | 1                                 | -              | 2         |
| Asien                 | 1.303          | 2.991               | 6.734              | 4.215             | 15.243    | 7                                 | 1              | 13        |
| Oceanien              | 157            | 688                 | 104                | -                 | 949       | -                                 | 1              | 2         |
| I alt                 | 868.695        | 887.446             | 403.092            | 112.917           | 2.272.150 | 7.732                             | 34.449         | 29.997    |

31. dec. 2010

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

Landefordelingen er foretaget ud fra kundens residensland og er dermed uafhængig af bogføringssted.

Krediteksponeringen mod staterne Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 1,9 mia. kr. ultimo juni 2011 (ultimo 2010: 4,4 mia. kr.). Heraf udgjorde krediteksponeringen mod staten Grækenland 0,0 mia. kr. (ultimo 2010: 0,0 mia. kr.).

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Krediteksponering fordelt på ratingkategori

| 30. juni 2011<br>Ratingkategori | Øvre<br>PD | Nedre<br>PD | Private<br>kunder | Kommercielle<br>kunder | Finansielle<br>kunder | Offentlige<br>kunder | I alt     |
|---------------------------------|------------|-------------|-------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|-----------|
| 1                               | 0,00       | 0,01        | 21.195            | 196                    | 19.101                | 66.921               | 107.413   |
| 2                               | 0,01       | 0,03        | 77.175            | 10.778                 | 52.683                | 21.161               | 161.797   |
| 3                               | 0,03       | 0,06        | 100.406           | 101.571                | 150.550               | 13.791               | 366.318   |
| 4                               | 0,06       | 0,14        | 122.648           | 159.410                | 36.497                | 2.842                | 321.397   |
| 5                               | 0,14       | 0,31        | 170.385           | 177.484                | 50.764                | 1.309                | 399.942   |
| 6                               | 0,31       | 0,63        | 143.560           | 162.077                | 68.165                | 4.075                | 377.877   |
| 7                               | 0,63       | 1,90        | 124.380           | 121.765                | 9.872                 | 2.207                | 258.224   |
| 8                               | 1,90       | 7,98        | 78.621            | 72.655                 | 5.309                 | 608                  | 157.193   |
| 9                               | 7,98       | 25,70       | 16.819            | 35.854                 | 4.867                 | 3                    | 57.543    |
| 10                              | 25,70      | 99,99       | 5.347             | 28.209                 | 893                   | -                    | 34.449    |
| 11                              | 100,00     | 100,00      | 8.159             | 17.447                 | 4.391                 | -                    | 29.997    |
| I alt                           |            |             | 868.695           | 887.446                | 403.092               | 112.917              | 2.272.150 |

## 31. dec. 2010 Ratingkategori

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

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter

Koncernens krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 757 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011, primært vedrørende obligationer 459 mia. kr. og derivater med positiv dagsværdi 292 mia. kr.

## Landefordeling af obligationsporteføljen

| 30. juni 2011  | Stater samt stats- og kommunegaranterede | Statslig-nende institutioner | Danske realkredit-obligationer | Svenske dækkede obligationer | Øvrige dækkede obligationer | Korte obligationer (CP etc.) | Erhvervs-obligationer | I alt   |
|----------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|---------|
| Danmark        | 37.997                                   | -                            | 189.365                        | -                            | -                           | 921                          | 2.990                 | 231.273 |
| Finland        | 7.286                                    | -                            | -                              | -                            | 398                         | 949                          | 744                   | 9.377   |
| Sverige        | 20.135                                   | -                            | -                              | 56.417                       | -                           | 2.585                        | 4.869                 | 84.006  |
| Norge          | 9.185                                    | -                            | -                              | -                            | 3.779                       | 2.912                        | 4.417                 | 20.293  |
| Irland         | 1.080                                    | -                            | -                              | -                            | 90                          | -                            | 141                   | 1.311   |
| Storbritannien | 18.282                                   | 49                           | -                              | -                            | 8.110                       | 353                          | 23                    | 26.817  |
| Tyskland       | 27.823                                   | -                            | -                              | -                            | 1                           | 94                           | 476                   | 28.394  |
| Spanien        | 1.202                                    | -                            | -                              | -                            | 6.319                       | 156                          | 219                   | 7.896   |
| Frankrig       | 13.831                                   | -                            | -                              | -                            | 2.637                       | 1.659                        | 447                   | 18.574  |
| Italien        | 7.058                                    | -                            | -                              | -                            | -                           | 231                          | -                     | 7.289   |
| Portugal       | 687                                      | -                            | -                              | -                            | -                           | -                            | -                     | 687     |
| Grækenland     | -                                        | -                            | -                              | -                            | -                           | -                            | -                     | -       |
| Nordamerika    | 1.106                                    | 4.609                        | -                              | -                            | 230                         | 2                            | 729                   | 6.676   |
| Øvrige         | 10.134                                   | 3.445                        | -                              | -                            | 561                         | 364                          | 2.182                 | 16.686  |
| I alt          | 155.806                                  | 8.103                        | 189.365                        | 56.417                       | 22.125                      | 10.226                       | 17.237                | 459.279 |

31. dec. 2010

|                |         |       |         |        |        |       |        |         |
|----------------|---------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|---------|
| Danmark        | 39.499  | -     | 190.906 | -      | -      | 608   | 2.605  | 233.618 |
| Finland        | 5.015   | 1.235 | -       | -      | 190    | 273   | 1.128  | 7.841   |
| Sverige        | 17.561  | -     | -       | 56.238 | -      | 2.490 | 4.561  | 80.850  |
| Norge          | 5.145   | -     | -       | -      | 1.061  | 3.195 | 3.087  | 12.488  |
| Irland         | 2.372   | -     | -       | -      | 90     | 112   | 212    | 2.786   |
| Storbritannien | 11.930  | 1     | -       | -      | 8.319  | 113   | 570    | 20.933  |
| Tyskland       | 22.666  | 877   | -       | -      | 1      | 98    | 249    | 23.891  |
| Spanien        | 748     | -     | -       | -      | 5.796  | 256   | 962    | 7.762   |
| Frankrig       | 6.840   | -     | -       | -      | 2.233  | 674   | 1.406  | 11.153  |
| Italien        | 2.966   | -     | -       | -      | -      | 215   | 30     | 3.211   |
| Portugal       | 835     | -     | -       | -      | 224    | -     | -      | 1.059   |
| Grækenland     | 11      | -     | -       | -      | -      | -     | -      | 11      |
| Nordamerika    | 2.035   | 4.800 | -       | -      | 232    | 14    | 719    | 7.800   |
| Øvrige         | 5.476   | 1.086 | -       | -      | 247    | 619   | 1.112  | 8.540   |
| I alt          | 123.099 | 7.999 | 190.906 | 56.238 | 18.393 | 8.667 | 16.641 | 421.943 |

Krediteksponeringen i form af statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 10,0 mia. kr. ultimo juni 2011 (ultimo 2010: 6,0 mia. kr.). Når der tages højde for uafviklede forretninger vedrørende obligationer udstedt af de pågældende lande samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen 3,4 mia. kr. (ultimo 2010: 5,0 mia. kr.).

## Derivater med positiv dagsværdi

|                                             | 30. juni 2011 | 31. dec. 2010 |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rentekontrakter                             | 204.596       | 240.682       |
| Valutakontrakter                            | 83.970        | 90.762        |
| Øvrige derivater                            | 3.083         | 2.299         |
| Derivater med positiv dagsværdi i alt       | 291.649       | 333.743       |
| Netting i henhold til kapitaldækningsregler | 225.307       | 259.112       |
| Nettet aktuel eksponering                   | 66.342        | 74.631        |

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Nedskrivninger

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

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

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

|                                                        |                |                     |                    |                   |                      | Fordelt på                  |                           |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------|
|                                                        | Private kunder | Kommercielle kunder | Finansielle kunder | Offentlige kunder | Korrektivkonto i alt | Individuelle nedskrivninger | Portefølje nedskrivninger |
| 1. januar 2010                                         | 4.229          | 24.615              | 8.251              | -                 | 37.095               | 32.681                      | 4.414                     |
| Nye nedskrivninger                                     | 4.955          | 13.523              | 2.673              | 7                 | 21.158               | 18.984                      | 2.174                     |
| Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder | 774            | 5.288               | 1.386              | 5                 | 7.453                | 5.380                       | 2.073                     |
| Afskrevet fra korrektivkontoen                         | 1.260          | 4.556               | 2.153              | -                 | 7.969                | 7.969                       | -                         |
| Valutaomregning                                        | 69             | 386                 | 462                | -                 | 917                  | 864                         | 53                        |
| Andre bevægelser                                       | -13            | 26                  | 8                  | -                 | 21                   | 21                          | -                         |
| 31. december 2010                                      | 7.206          | 28.706              | 7.855              | 2                 | 43.769               | 39.201                      | 4.568                     |
| Nye nedskrivninger                                     | 2.468          | 7.693               | 509                | -                 | 10.670               | 9.475                       | 1.195                     |
| Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder | 1.162          | 2.670               | 382                | -                 | 4.214                | 3.369                       | 845                       |
| Afskrevet fra korrektivkontoen                         | 476            | 1.351               | 3.485              | -                 | 5.312                | 5.312                       | -                         |
| Valutaomregning                                        | -29            | -180                | -210               | -                 | -419                 | -378                        | -41                       |
| Andre bevægelser                                       | 76             | 26                  | 3                  | -                 | 105                  | 105                         | -                         |
| 30. juni 2011                                          | 8.083          | 32.224              | 4.290              | 2                 | 44.599               | 39.722                      | 4.877                     |

Under porteføljenedskrivninger indgår nedskrivninger, der tager højde for kunders migration mellem ratingkategorier. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori uden tilsvarende prisændring, vil porteføljenedskrivningen blive forøget med ca. 5,2 mia. kr. (ultimo 2010: 5,4 mia. kr.).

Under antagelse af, at værdien af sikkerhedsstillelsen i ratingkategori 10 og 11 reduceres med 10 pct., vil de individuelle nedskrivninger blive øget med ca. 3 mia. kr. (ultimo 2010: 3 mia. kr.).

Metoden til at opgøre skønnet for dagsværdien af primært kreditrisikoen på realkreditudlån er præciseret i løbet af 1. halvår 2011. Præciseringen har ingen beløbsmæssig effekt pr. 30. juni 2011.

## Korrektivkonto fordelt på balanceposter

|                                                        | 30. juni 2011 | 31. dec. 2010 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 92            | 87            |
| Udlån til amortiseret kostpris                         | 41.777        | 37.630        |
| Udlån til dagsværdi                                    | 2.156         | 2.019         |
| Andre forpligtelser                                    | 574           | 4.033         |
| I alt                                                  | 44.599        | 43.769        |

## Nedskrivninger på udlån

|                                                | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Nye og forøgede nedskrivninger                 | 10.670         | 12.277         |
| Tilbageførte nedskrivninger                    | 4.214          | 4.612          |
| Direkte afskrivninger                          | 619            | 325            |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v. | 1.428          | 366            |
| Renteføring efter effektiv rentes metode       | -53            | 128            |
| I alt                                          | 5.594          | 7.752          |

Under Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v. indgår en indtægt på 0,8 mia. kr. fra terminering af kontrakt, der dækkede bankens potentielle tab på visse udlån.

# Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

## Branchefordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

|                                     | Krediteksponering |                  | Korrektivkonto   |                  | Nedskrivninger på udlån |                   |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
|                                     | 30. juni<br>2011  | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 1. halvår<br>2011       | 1. halvår<br>2010 |
| Stater og kommuner                  | 112.917           | 162.200          | 2                | 2                | -                       | 1                 |
| Boligselskaber                      | 118.610           | 114.980          | 963              | 836              | 166                     | 436               |
| Banker                              | 145.086           | 190.921          | 92               | 3.421            | 8                       | 927               |
| Diversificeret finansiel virksomhed | 199.409           | 186.174          | 4.069            | 4.310            | -223                    | -642              |
| Andre finansielle virksomheder      | 58.597            | 64.359           | 129              | 124              | 4                       | -27               |
| Energi og forsyning                 | 35.907            | 38.475           | 42               | 23               | 22                      | 9                 |
| Forbrugsgoder                       | 202.279           | 203.211          | 7.441            | 6.702            | 1.122                   | 1.633             |
| Erhvervsbyggeri og fast ejendom     | 252.867           | 245.459          | 14.309           | 11.931           | 3.084                   | 2.399             |
| Entreprenører og byggematerialer    | 39.862            | 36.429           | 3.431            | 2.862            | 544                     | 325               |
| Transport og shipping               | 67.603            | 73.223           | 1.310            | 1.366            | 123                     | -123              |
| Anden industri                      | 80.135            | 83.319           | 2.418            | 2.395            | 384                     | 175               |
| IT                                  | 15.070            | 15.641           | 491              | 514              | -79                     | 110               |
| Materialer                          | 44.947            | 46.222           | 1.637            | 1.894            | -148                    | 678               |
| Health care                         | 25.924            | 24.660           | 105              | 110              | 10                      | -1                |
| Telekommunikation                   | 4.242             | 4.836            | 77               | 73               | 3                       | 12                |
| Private kunder                      | 868.695           | 873.347          | 8.083            | 7.206            | 574                     | 1.840             |
| I alt                               | 2.272.150         | 2.363.456        | 44.599           | 43.769           | 5.594                   | 7.752             |

## Geografisk fordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

|                       | Krediteksponering |                  | Korrektivkonto   |                  | Nedskrivninger på udlån |                   |
|-----------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
|                       | 30. juni<br>2011  | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 1. halvår<br>2011       | 1. halvår<br>2010 |
| Danmark               | 1.181.921         | 1.244.773        | 17.037           | 19.133           | 1.472                   | 4.997             |
| Finland               | 193.488           | 194.019          | 2.629            | 2.653            | 206                     | 218               |
| Sverige               | 282.950           | 300.329          | 1.193            | 1.264            | 15                      | 54                |
| Irland                | 65.161            | 78.810           | 12.549           | 9.586            | 3.120                   | 2.751             |
| Storbritannien        | 159.942           | 157.184          | 4.182            | 3.685            | 941                     | 359               |
| Tyskland              | 15.667            | 15.946           | 206              | 134              | 62                      | 69                |
| Baltikum              | 22.551            | 25.039           | 2.557            | 2.881            | -144                    | 164               |
| EU i øvrigt           | 85.511            | 72.131           | 228              | 292              | -63                     | 1                 |
| Norge                 | 192.573           | 193.371          | 1.668            | 1.530            | 152                     | 39                |
| Østeuropa             | 2.644             | 2.325            | 5                | 2                | 3                       | 2                 |
| Europa i øvrigt       | 7.870             | 7.768            | 144              | 156              | -10                     | -7                |
| Nordamerika           | 40.423            | 46.433           | 2.113            | 2.370            | -159                    | -883              |
| Mellem- og Sydamerika | 1.746             | 2.875            | 2                | 2                | 1                       | -8                |
| Afrika                | 3.511             | 3.205            | 13               | 9                | -                       | 1                 |
| Asien                 | 15.243            | 18.368           | 67               | 66               | -2                      | -5                |
| Oceanien              | 949               | 880              | 6                | 6                | -                       | -                 |
| I alt                 | 2.272.150         | 2.363.456        | 44.599           | 43.769           | 5.594                   | 7.752             |

# Perioderegnskab – Danske Bank A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Danske Bank A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi)
- "Korridor"-metoden ikke anvendes på pensionsforpligtelser
- Kategorien finansielle aktiver disponible for salg ikke anvendes

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til bilag 8 til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

|                                                          | Resultat          |                   | Egenkapital      |                  |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                          | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 |
| Koncernens opgørelse efter IFRS                          | 1.907             | 1.706             | 125.968          | 104.742          |
| Domicilejendomme                                         | -6                | -18               | 1.258            | 1.253            |
| Finansielle aktiver disponible for salg                  | -242              | -52               | -                | -                |
| Pensionsforpligtelser                                    | -203              | -439              | -281             | -73              |
| Skattemæssig effekt                                      | 151               | 243               | 93               | 2                |
| Minoritetsinteresser                                     | -                 | 16                | 2.991            | 3.002            |
| Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt      | 1.607             | 1.456             | 130.029          | 108.926          |
| Minoritetsinteresser efter Finanstilsynets regelsæt      | 12                | 16                | 3.044            | 3.017            |
| Goodwill ved køb af minoritetsinteresser                 | -                 | -                 | 47               | 47               |
| Moderselskabets opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt | 1.595             | 1.440             | 127.032          | 105.956          |

# Resultatopgørelse – Danske Bank A/S

| Note | Mio. kr.                                                            | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 |
|------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|      | Renteindtægter                                                      | 21.620            | 22.719            |
|      | Renteudgifter                                                       | 12.921            | 11.869            |
|      | Netto renteindtægter                                                | 8.699             | 10.850            |
|      | Udbytte af aktier mv.                                               | 139               | 196               |
|      | Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 4.943             | 4.672             |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 1.468             | 1.189             |
|      | Netto rente- og gebyrindtægter                                      | 12.313            | 14.529            |
| 1    | Kursreguleringer                                                    | 3.007             | 594               |
|      | Andre driftsindtægter                                               | 1.271             | 1.512             |
|      | Udgifter til personale og administration                            | 8.120             | 7.502             |
|      | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 1.175             | 1.198             |
|      | Andre driftsudgifter                                                | 1.141             | 1.257             |
|      | Nedskrivninger på udlån mv.                                         | 3.973             | 6.636             |
|      | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 673               | 2.168             |
|      | Resultat før skat                                                   | 2.855             | 2.210             |
|      | Skat                                                                | 1.260             | 770               |
|      | Periodens resultat                                                  | 1.595             | 1.440             |



## Totalindkomst – Danske Bank A/S

| Note | Mio. kr.                                | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2010 |
|------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|      | Periodens resultat                      | 1.595             | 1.440             |
|      | Anden totalindkomst                     |                   |                   |
|      | Omregning af udenlandske enheder        | -675              | 1.230             |
|      | Hedge af udenlandske enheder            | 558               | -1.301            |
|      | Dagsværdiregulering af domicilejendomme | -                 | -1                |
|      | Salg af domicilejendomme                | -                 | -1                |
|      | Skat af anden totalindkomst             | -124              | 281               |
|      | Anden totalindkomst i alt               | -241              | 208               |
|      | Periodens totalindkomst                 | 1.354             | 1.648             |

# Balance – Danske Bank A/S

| Note | Mio. kr.                                                        | 30. juni<br>2011 | 31. dec.<br>2010 | 30. juni<br>2010 |
|------|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|      | <b>AKTIVER</b>                                                  |                  |                  |                  |
|      | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 11.201           | 21.088           | 20.136           |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 180.978          | 279.705          | 272.201          |
| 2    | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 965.140          | 938.839          | 985.626          |
|      | Obligationer til dagsværdi                                      | 514.264          | 461.040          | 470.698          |
|      | Obligationer til amortiseret kostpris                           | 5.381            | 6.679            | 4.289            |
|      | Aktier mv.                                                      | 3.787            | 3.678            | 3.136            |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder                        | 751              | 747              | 719              |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                        | 94.973           | 96.608           | 92.701           |
|      | Aktiver tilknyttet puljeordninger                               | 44.122           | 41.889           | 40.557           |
|      | Immaterielle aktiver                                            | 19.115           | 19.226           | 19.368           |
|      | Grunde og bygninger i alt                                       | 4.208            | 4.161            | 4.381            |
|      | Investerings ejendomme                                          | 108              | 88               | 83               |
|      | Domicilejendomme                                                | 4.100            | 4.073            | 4.298            |
|      | Øvrige materielle aktiver                                       | 3.055            | 3.359            | 3.568            |
|      | Aktuelle skatteaktiver                                          | 1.362            | 1.157            | 1.970            |
|      | Udskudte skatteaktiver                                          | 737              | 797              | 1.777            |
|      | Aktiver i midlertidig besiddelse                                | 225              | 236              | 101              |
|      | Andre aktiver                                                   | 301.437          | 347.320          | 488.657          |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                       | 881              | 802              | 954              |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                            | <b>2.151.617</b> | <b>2.227.331</b> | <b>2.410.839</b> |
|      | <b>PASSIVER</b>                                                 |                  |                  |                  |
|      | <b>GÆLD</b>                                                     |                  |                  |                  |
|      | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | 353.904          | 376.959          | 380.025          |
|      | Indlån og anden gæld                                            | 735.130          | 696.032          | 657.361          |
|      | Indlån i puljeordninger                                         | 45.082           | 44.880           | 41.432           |
|      | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 373.030          | 419.726          | 514.219          |
|      | Aktuelle skatteforpligtelser                                    | 378              | 745              | 551              |
|      | Andre passiver                                                  | 445.517          | 505.056          | 630.242          |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                       | 756              | 977              | 875              |
|      | <b>Gæld i alt</b>                                               | <b>1.953.797</b> | <b>2.044.375</b> | <b>2.224.705</b> |
|      | <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                                    |                  |                  |                  |
|      | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser            | 288              | 616              | 947              |
|      | Hensættelser til udskudt skat                                   | 4.417            | 3.830            | 3.196            |
| 2    | Hensættelser til tab på garantier                               | 710              | 4.013            | 3.732            |
|      | Andre hensatte forpligtelser                                    | 340              | 59               | 120              |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             | <b>5.755</b>     | <b>8.518</b>     | <b>7.995</b>     |
|      | <b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>                             |                  |                  |                  |
|      | Efterstillede kapitalindskud                                    | 65.033           | 68.482           | 75.314           |
|      | <b>EGENKAPITAL</b>                                              |                  |                  |                  |
|      | Aktiekapital                                                    | 9.317            | 6.988            | 6.988            |
|      | Akkumulerede værdireguleringer                                  | 248              | 365              | 317              |
|      | Reserve efter indre værdis metode                               | 25.914           | 25.914           | 22.061           |
|      | Overført overskud                                               | 91.553           | 72.689           | 73.459           |
|      | Foreslået udbytte                                               | -                | -                | -                |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                        | <b>127.032</b>   | <b>105.956</b>   | <b>102.825</b>   |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                           | <b>2.151.617</b> | <b>2.227.331</b> | <b>2.410.839</b> |

# Kapitalforhold – Danske Bank A/S

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

|                                         | Aktie-<br>kapital | Valutaom-<br>regnings-<br>reserve | Opskrivnings-<br>henlæggelser | Reserve efter indre<br>værdi metode | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte | I alt<br>2011 |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Egenkapital, 1. januar 2011             | 6.988             | -310                              | 675                           | 25.914                              | 72.689               | -                    | 105.956       |
| Periodens resultat                      | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 1.595                | -                    | 1.595         |
| Anden totalindkomst                     |                   |                                   |                               |                                     |                      |                      |               |
| Omregning af udenlandske enheder        | -                 | -675                              | -                             | -                                   | -                    | -                    | -675          |
| Hedge af udenlandske enheder            | -                 | 558                               | -                             | -                                   | -                    | -                    | 558           |
| Dagsværdiregulering af domicilejendomme | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -                    | -                    | -             |
| Salg af domicilejendomme                | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -                    | -                    | -             |
| Skat af anden totalindkomst             | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -124                 | -                    | -124          |
| Anden totalindkomst i alt               | -                 | -117                              | -                             | -                                   | -124                 | -                    | -241          |
| Periodens totalindkomst                 | -                 | -117                              | -                             | -                                   | 1.471                | -                    | 1.354         |
| Transaktioner med ejere                 |                   |                                   |                               |                                     |                      |                      |               |
| Kapitaludvidelse                        | 2.329             | -                                 | -                             | -                                   | 17.703               | -                    | 20.032        |
| Omkostninger ved kapitaludvidelse       | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -270                 | -                    | -270          |
| Køb af egne aktier                      | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -10.072              | -                    | -10.072       |
| Salg af egne aktier                     | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 9.989                | -                    | 9.989         |
| Aktiebaseret vederlag                   | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -                    | -                    | -             |
| Skat af egenkapitalbevægelser           | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 43                   | -                    | 43            |
| Egenkapital, 30. juni 2011              | 9.317             | -427                              | 675                           | 25.914                              | 91.553               | -                    | 127.032       |
| Egenkapital, 1. januar 2010             | 6.988             | -326                              | 753                           | 22.061                              | 71.618               | -                    | 101.094       |
| Periodens resultat                      | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 1.440                | -                    | 1.440         |
| Anden totalindkomst                     |                   |                                   |                               |                                     |                      |                      |               |
| Omregning af udenlandske enheder        | -                 | 1.230                             | -                             | -                                   | -                    | -                    | 1.230         |
| Hedge af udenlandske enheder            | -                 | -1.301                            | -                             | -                                   | -                    | -                    | -1.301        |
| Dagsværdiregulering af domicilejendomme | -                 | -                                 | -1                            | -                                   | -                    | -                    | -1            |
| Salg af domicilejendomme                | -                 | -                                 | -1                            | -                                   | -                    | -                    | -1            |
| Skat af anden totalindkomst             | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 281                  | -                    | 281           |
| Anden totalindkomst i alt               | -                 | -71                               | -2                            | -                                   | 281                  | -                    | 208           |
| Periodens totalindkomst                 | -                 | -71                               | -2                            | -                                   | 1.721                | -                    | 1.648         |
| Transaktioner med ejere                 |                   |                                   |                               |                                     |                      |                      |               |
| Køb af egne aktier                      | -                 | -                                 | -                             | -                                   | -10.543              | -                    | -10.543       |
| Salg af egne aktier                     | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 10.608               | -                    | 10.608        |
| Aktiebaseret vederlag                   | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 6                    | -                    | 6             |
| Skat af egenkapitalbevægelser           | -                 | -                                 | -                             | -                                   | 12                   | -                    | 12            |
| Egenkapital, 30. juni 2010              | 6.988             | -397                              | 751                           | 22.061                              | 73.422               | -                    | 102.825       |

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

# Noter – Danske Bank A/S

| Note | Mio. kr.                                            |                                                 |                                                |                                                |                                               | 30. juni<br>2011 | 30. juni<br>2010 |
|------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1    | <b>Kursreguleringer</b>                             |                                                 |                                                |                                                |                                               |                  |                  |
|      | Udlån til dagsværdi                                 |                                                 |                                                |                                                |                                               | -285             | 354              |
|      | Obligationer                                        |                                                 |                                                |                                                |                                               | 550              | 6.087            |
|      | Aktier mv.                                          |                                                 |                                                |                                                |                                               | 275              | 57               |
|      | Investeringsjendomme                                |                                                 |                                                |                                                |                                               | -7               | -4               |
|      | Valuta                                              |                                                 |                                                |                                                |                                               | 812              | 554              |
|      | Afledte finansielle instrumenter                    |                                                 |                                                |                                                |                                               | -732             | -79              |
|      | Aktiver tilknyttet puljeordninger                   |                                                 |                                                |                                                |                                               | -144             | 2.641            |
|      | Indlån i puljeordninger                             |                                                 |                                                |                                                |                                               | 264              | -2.637           |
|      | Øvrige forpligtelser                                |                                                 |                                                |                                                |                                               | 2.274            | -6.379           |
|      | I alt                                               |                                                 |                                                |                                                |                                               | 3.007            | 594              |
| 2    | <b>Nedskrivninger på udlån og garantier mv.</b>     |                                                 |                                                |                                                |                                               |                  |                  |
|      |                                                     | Udlån og<br>garantier,<br>individuel<br>nedskr. | Udlån og<br>garantier,<br>gruppevis<br>nedskr. | Andre<br>tilgodehav.,<br>individuel<br>nedskr. | Andre<br>tilgodehav.,<br>gruppevis<br>nedskr. |                  | I alt            |
|      | Nedskrivninger, 1. januar 2011                      | 31.537                                          | 3.833                                          | 86                                             | -                                             |                  | 35.456           |
|      | Nedskrivninger i årets løb                          | 7.149                                           | 1.081                                          | 10                                             | -                                             |                  | 8.240            |
|      | Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger | 7.353                                           | 698                                            | 1                                              | -                                             |                  | 8.052            |
|      | Andre bevægelser                                    | -176                                            | -28                                            | -3                                             | -                                             |                  | -207             |
|      | Nedskrivninger, 30. juni 2011                       | 31.157                                          | 4.188                                          | 92                                             | -                                             |                  | 35.437           |
|      | Værdiregulering af overtagne aktiver                | -                                               | -                                              | -                                              | -                                             |                  | -                |
|      | Nedskrivninger, 1. januar 2010                      | 26.627                                          | 3.745                                          | 107                                            | -                                             |                  | 30.479           |
|      | Nedskrivninger i årets løb                          | 15.114                                          | 1.903                                          | 4                                              | -                                             |                  | 17.021           |
|      | Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger | 10.927                                          | 1.850                                          | 27                                             | -                                             |                  | 12.804           |
|      | Andre bevægelser                                    | 723                                             | 35                                             | 2                                              | -                                             |                  | 760              |
|      | Nedskrivninger, 31. december 2010                   | 31.537                                          | 3.833                                          | 86                                             | -                                             |                  | 35.456           |

# Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

## 3 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 1. halvår 2011

Danske Bank A/S optog i maj 2009 et ansvarligt lån hos den danske stat i form af hybrid kernekapital på 24 mia. kr. Ifølge dansk lovgivning skal et pengeinstitut, som har modtaget kapitalindsat fra den danske stat, halvårligt redegøre for udviklingen i instituttets udlån i Danmark.

Danske Bank A/S yder lån til privatkunder og erhvervsvirksomheder i en række lande. Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske Bank A/S for såvel erhvervskunder (inkl. offentlige myndigheder) som privatkunder.

### Udlån mv. for nedskrivning

|                 | 30. juni 2011  |              |           |            | 31. dec. 2010  |              |           |            |
|-----------------|----------------|--------------|-----------|------------|----------------|--------------|-----------|------------|
|                 | Erhvervskunder | Privatkunder | I alt     | Andel pct. | Erhvervskunder | Privatkunder | I alt     | Andel pct. |
| Danmark         | 309.157        | 156.457      | 465.614   | 34         | 308.496        | 169.045      | 477.541   | 35         |
| Finland         | 15.394         | 14           | 15.408    | 1          | 28.278         | 10           | 28.288    | 2          |
| Sverige         | 183.606        | 81.393       | 264.999   | 19         | 191.621        | 79.950       | 271.571   | 20         |
| Irland          | 49.713         | 27.382       | 77.095    | 6          | 54.614         | 28.009       | 82.623    | 6          |
| Storbritannien  | 99.330         | 499          | 99.829    | 7          | 85.085         | 468          | 85.553    | 6          |
| Tyskland        | 12.816         | 201          | 13.017    | 1          | 13.382         | 192          | 13.574    | 1          |
| Baltikum        | 12.129         | 12.791       | 24.920    | 2          | 13.068         | 13.250       | 26.318    | 2          |
| EU i øvrigt     | 76.107         | 712          | 76.819    | 6          | 46.854         | 742          | 47.596    | 3          |
| Norge           | 114.731        | 73.479       | 188.210   | 14         | 115.455        | 70.750       | 186.205   | 13         |
| Østeuropa       | 715            | 22           | 737       | 0          | 727            | 26           | 753       | 0          |
| Europa i øvrigt | 4.138          | 233          | 4.371     | 0          | 4.072          | 241          | 4.313     | 0          |
| Nordamerika     | 116.591        | 398          | 116.989   | 9          | 145.322        | 424          | 145.746   | 11         |
| Verden i øvrigt | 11.254         | 473          | 11.727    | 1          | 12.941         | 504          | 13.445    | 1          |
| I alt           | 1.005.681      | 354.054      | 1.359.735 | 100        | 1.019.915      | 363.611      | 1.383.526 | 100        |

I 1. halvår 2011 viste den makroøkonomiske udvikling på udvalgte af Danske Bank A/S' markeder en fortsat svag positiv bedring. Aktivitetsniveauet var dog mærket af et lavere privatforbrug og tilbageholdenhed med nyinvesteringer. Samtidigt havde erhvervsvirksomhederne i stigende grad brugt egenfinansiering, hvilket var medvirkende til en lavere kreditefterspørgsel.

Danske Bank A/S baserer sin kreditgivning på indsigt i den enkelte kundes forhold og følger løbende op på udviklingen i kundens økonomi for at kunne vurdere, om forudsætningerne for kreditgivningen har ændret sig. Det enkelte engagement skal stå i et rimeligt forhold til kundens situation og forretningsomfang, herunder kapital- og formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne. Ved bevilling af lån og kreditter med længere løbetider (typisk over 5 år) kræves der som hovedregel pant eller anden sikkerhed. Danske Bank A/S er tilbageholdende med at yde kredit til virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher. Overvågning af bankens engagementer foretages løbende gennem bankens kreditsystem, som indeholder oplysninger om størrelse og udnyttelse af alle typer engagementer og sikkerheder.

I 1. halvår 2011 har Danske Bank A/S bakket op om og støttet kreditværdige kunder. Der er ikke foretaget ændringer i kreditvilkårene i 1. halvår 2011. Banken har fortsat skærpet overvågningen af specifikke brancher, herunder ejendoms- og landbrugssektoren.

For en nærmere beskrivelse af udlånspolitik, kreditvurdering af kunder og håndtering af kreditrisiko henvises til Risikostyring 2010 afsnit 5, offentliggjort den 10. februar 2011. Risikostyring 2010 er tilgængelig på bankens hjemmeside [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir). Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

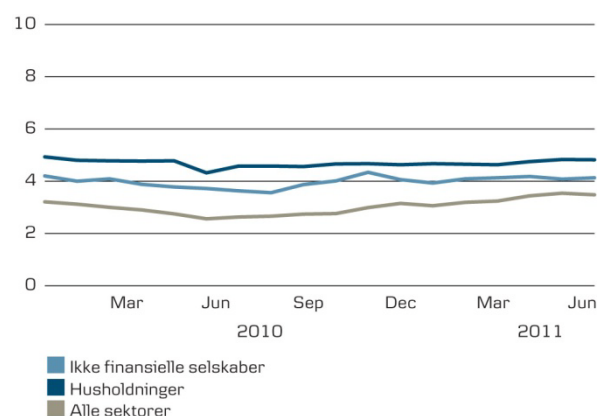
# Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

- 3 Danske Bank A/S hævde renten på variabelt forrentede udlån og indlån i Danmark i 1. halvår 2011 og fulgte dermed gradvist med Danmarks Nationalbanks forhøjelse af de ledende rentesatser. Renteniveauet for udlån til både husholdninger og ikke-finansielle selskaber lå ved udgangen af 1. halvår 2011 marginalt højere end ved årets begyndelse.

## UDVIKLING I UDLÅNSRENTER

Pct.



Danske erhvervsvirksomheders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb erhvervskunder har ansøgt om, faldt med 15 pct. i 1. halvår 2011 sammenlignet med 2. halvår 2010. Antallet af låneansøgninger fra eksisterende kunder faldt med 13 pct. i 1. halvår 2011. Kreditefterspørgslen fra nye kunder steg i 1. halvår 2011. Andelen af bevilgede ansøgninger fra eksisterende kunder faldt fra 91 pct. i 2. halvår 2010 til 90 pct. i 1. halvår 2011. For nye kunder faldt andelen af bevilgede ansøgninger ligeledes i 1. halvår 2011.

Danske privatkunders kreditefterspørgsel faldt med 10 pct. i forhold til 2. halvår 2010. Den lavere efterspørgsel var koncentreret til 1. kvartal 2011. For nye kunder var efterspørgslen ligeledes lavere end i 2. halvår 2010. Andelen af bevilgede ansøgninger udgjorde 94 pct. i 1. halvår 2011 mod 93 pct. i 2. halvår 2010.

# Noter – Danske Bank A/S

Note Mio. kr.

3 Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier for nedskrivninger på kunder i Danske  
fort. Bank A/S bosiddende i Danmark.

| Udlån mv. før nedskrivning          | 30. juni 2011       |            |         | 31. dec. 2010 |
|-------------------------------------|---------------------|------------|---------|---------------|
|                                     | Eksisterende kunder | Nye kunder | I alt   | I alt         |
| Offentlige myndigheder              | 14.654              | 2          | 14.656  | 13.032        |
| Erhvervskunder                      |                     |            |         |               |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 11.260              | 34         | 11.294  | 11.172        |
| Industri og råstofindvinding        | 43.506              | 101        | 43.607  | 44.538        |
| Energiforsyning                     | 5.891               | 48         | 5.939   | 6.012         |
| Bygge og anlæg                      | 6.655               | 44         | 6.699   | 6.539         |
| Handel                              | 19.994              | 109        | 20.103  | 20.601        |
| Transport, hoteller og restauration | 21.148              | 63         | 21.211  | 22.023        |
| Information og kommunikation        | 3.394               | 49         | 3.443   | 2.659         |
| Finansiering og forsikring          | 138.987             | 78         | 139.065 | 133.723       |
| Fast ejendom                        | 22.611              | 1.041      | 23.652  | 23.860        |
| Øvrige erhverv                      | 19.314              | 174        | 19.488  | 24.337        |
| Erhvervskunder i alt                | 292.760             | 1.741      | 294.501 | 295.464       |
| Privatkunder                        |                     |            |         |               |
| Ejendomsrelateret                   | 119.036             | 2.144      | 121.180 | 131.886       |
| Udlån til andet formål              | 34.893              | 384        | 35.277  | 37.159        |
| Privatkunder i alt                  | 153.929             | 2.528      | 156.457 | 169.045       |
| I alt                               | 461.343             | 4.271      | 465.614 | 477.541       |

Nye kunder er defineret som kunder, Danske Bank A/S ikke har ydet lån eller andre kreditfaciliteter til de seneste 12 måneder.

Denne redegørelse er tillige offentliggjort separat i henhold til lovgivningens krav og kan findes på bankens hjemmeside, [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

# Noter – Danske Bank A/S

| Mio. kr.                                                    | 1. halvår<br>2011 | Året<br>2010 | 1. halvår<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>NØGLETAL</b>                                             |                   |              |                   |
| Solvensprocent                                              | 24,4              | 21,9         | 20,8              |
| Kernekapitalprocent                                         | 21,9              | 18,5         | 16,8              |
| Egenkapitalforrentning før skat (pct.)                      | 2,5               | 5,9          | 2,2               |
| Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)                    | 1,4               | 4,2          | 1,4               |
| Indtjening pr. omkostningskrone                             | 1,20              | 1,20         | 1,13              |
| Renterisiko (pct.)                                          | 0,1               | -            | 0,1               |
| Valutaposition (pct.)                                       | 3,2               | 3,7          | 2,1               |
| Valutarisiko (pct.)                                         | -                 | -            | -                 |
| Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån (pct.) | 128,2             | 130,9        | 145,9             |
| Udlån i forhold til egenkapital                             | 7,6               | 8,9          | 9,6               |
| Periodens udlånsvækst (pct.)                                | 2,8               | 2,0          | 7,1               |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)      | 144,0             | 144,6        | 129,9             |
| Summen af store engagementer (pct.)                         | 21,3              | 46,7         | 74,3              |
| Funding-ratio                                               | 0,71              | 0,70         | 0,73              |
| Udlånsvækst (år - til - år)                                 | -3,0              | -0,5         | -5,1              |
| Ejendomseksponering                                         | 12                | 12           | 12                |
| Periodens nedskrivningsprocent                              | 0,3               | 0,8          | 0,4               |
| Periodens resultat pr. aktie (kr.)                          | 2,0               | 6,3          | 2,1               |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                                 | 137,1             | 152,8        | 148,3             |
| Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)                           | -                 | -            | -                 |
| Börskurs/Periodens resultat pr. aktie                       | 48,3              | 22,7         | 56,8              |
| Börskurs/Indre værdi pr. aktie                              | 0,69              | 0,94         | 0,80              |

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Aktierelaterede nøgletal er ikke justeret i forbindelse med kapitaludvidelsen



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Danske Bank koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, den 9. august 2011

## Direktionen

Peter Straarup  
ordførende direktør

Tonny Thierry Andersen  
bankdirektør

Thomas F. Borgen  
bankdirektør

Henrik Ramlau-Hansen  
bankdirektør

Georg Schubiger  
bankdirektør

Per Skovhus  
bankdirektør

## Bestyrelsen

Eivind Kolding  
formand

Ole Gjessø Andersen  
næstformand

Niels B. Christiansen

Michael Fairey

Peter Højland

Mats Jansson

Majken Schultz

Claus Vastrup

Susanne Arboe

Helle Brøndum

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Per Alling Toubro

# Revisorernes erklæring om review

## Intern revisions erklæring

Vi har udført review af Delårsrapport – 1. halvår 2011 for Danske Bank koncernen.

### Det udførte review

Et review af en delårsrapport omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at periode-regnskabet for koncernen ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, at perioderegnskabet for moderselskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og at delårsrapporten ikke er aflagt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 9. august 2011

Jens Peter Thomassen  
revisionschef

## De uafhængige revisorers erklæring

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har udført review af perioderegnskaberne for Danske Bank koncernen og moderselskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2011. Perioderegnskabet for koncernen omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse samt noter, og perioderegnskabet for moderselskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold samt noter. Perioderegnskabet for koncernen udarbejdes efter IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for perioderegnskaberne. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om perioderegnskaberne.

### Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410 "Review af perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandards og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at perioderegnskabet for koncernen ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og at perioderegnskabet for moderselskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

København, den 9. august 2011

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard                      Mona Blønd  
statsautoriserede revisorer

København, den 9. august 2011

PricewaterhouseCoopers Danmark  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Fabricius                      Christian F. Jakobsen  
statsautoriserede revisorer

## Supplerende information

### Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks delårsrapport for 1. halvår 2011 den 9. august 2011 afholdes pressemøde kl. 11 og telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på [www.danskebank.com](http://www.danskebank.com).

### Finanskalender

|                  |                                    |
|------------------|------------------------------------|
| 1. november 2011 | Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2011 |
| 9. februar 2012  | Årsrapport 2011                    |
| 27. marts 2012   | Generalforsamling                  |
| 10. maj 2012     | Delårsrapport - 1. kvartal 2012    |
| 7. august 2012   | Delårsrapport - 1. halvår 2012     |
| 30. oktober 2012 | Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2012 |
| 7. februar 2013  | Årsrapport 2012                    |

### Kontaktoplysninger

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Ordførende direktør Peter Straarup | 45 14 60 01 |
| Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen  | 45 14 06 66 |
| Chef for IR Martin Gottlob         | 45 14 07 92 |

### Relevante links

|                            |                                                                        |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Danske Bank koncernen      | <a href="http://www.danskebank.com">www.danskebank.com</a>             |
| Retail Danmark             | <a href="http://www.danskebank.dk">www.danskebank.dk</a>               |
| Retail Finland             | <a href="http://www.sampobank.com">www.sampobank.com</a>               |
| Retail Sverige             | <a href="http://www.danskebank.se">www.danskebank.se</a>               |
| Retail Norge               | <a href="http://www.fokus.no">www.fokus.no</a>                         |
| Bankaktiviteter Nordirland | <a href="http://www.northernbank.co.uk">www.northernbank.co.uk</a>     |
| Bankaktiviteter Irland     | <a href="http://www.nationalirishbank.ie">www.nationalirishbank.ie</a> |
| Realkredit Danmark         | <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a>                               |
| Danske Capital             | <a href="http://www.danskecapital.com">www.danskecapital.com</a>       |
| Danica Pension             | <a href="http://www.danicapension.dk">www.danicapension.dk</a>         |

For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til: [www.danskebank.com/regnskab](http://www.danskebank.com/regnskab).

