
DELÅRSRAPPORT – 1.-3. KVARTAL 2011

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Overblik	4
Periodens resultat	4
Balance	9
Forventninger til 2011	15
Forretningsområder	16
Bankaktiviteter	17
Danske Markets og Treasury	19
Danske Capital	20
Danica Pension	21
Øvrige områder	23

PERIODEREGNSKAB

- DANSKE BANK KONCERNEN

Resultatopgørelse	24
Totalindkomst	25
Balance	26
Kapitalforhold	27
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30

LEDELSESPÅTEGNING

REVISORSERKLÆRINGER

SUPPLERENDE INFORMATION



REPRÆSENTERET I 15 LANDE / 661 FILIALER / 5 MILLIONER KUNDER / 21.567 MEDARBEJDERE

Hovedtal – Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Indeks	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Nettorenteindtægter	17.355	17.774	98	6.016	5.785	5.554	6.069	5.840	23.843
Nettogebyrindtægter	6.080	6.303	96	1.938	2.049	2.093	2.396	2.095	8.699
Handelsindtægter	5.687	7.005	81	267	2.445	2.975	702	1.904	7.707
Øvrige indtægter	2.799	2.847	98	825	972	1.002	1.035	703	3.882
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Indtægter i alt	31.514	35.390	89	8.311	11.512	11.691	10.887	11.247	46.277
Omkostninger	19.528	19.553	100	5.499	6.678	7.351	6.457	6.294	26.010
Resultat før nedskrivninger på udlån	11.986	15.837	76	2.812	4.834	4.340	4.430	4.953	20.267
Nedskrivninger på udlån	8.396	10.835	77	2.802	2.753	2.841	2.982	3.083	13.817
Resultat før skat	3.590	5.002	72	10	2.081	1.499	1.448	1.870	6.450
Skat	2.067	2.409	86	394	881	792	377	983	2.786
Periodens resultat	1.523	2.593	59	-384	1.200	707	1.071	887	3.664
Heraf minoritetsinteressers andel	12	-	-	-	14	-2	3	-	3

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	145.300	218.533	66	145.300	142.088	170.692	228.100	218.533	228.100
Udlån	1.693.518	1.680.100	101	1.693.518	1.666.608	1.661.983	1.679.965	1.680.100	1.679.965
Repoudlån	155.196	165.934	94	155.196	198.293	178.372	168.481	165.934	168.481
Aktiver i handelsportefølje	911.584	810.111	113	911.584	644.915	630.831	641.993	810.111	641.993
Finansielle investeringsaktiver	108.465	119.685	91	108.465	111.061	110.897	118.556	119.685	118.556
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	225.568	220.524	102	225.568	222.203	218.980	217.515	220.524	217.515
Andre aktiver	141.393	146.229	97	141.393	141.893	154.126	159.276	146.229	159.276
Aktiver i alt	3.381.024	3.361.116	101	3.381.024	3.127.061	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.213.886
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	373.622	314.513	119	373.622	317.167	309.688	317.988	314.513	317.988
Indlån	788.921	763.514	103	788.921	792.037	794.604	800.613	763.514	800.613
Repoudlån	99.717	64.257	155	99.717	99.509	71.758	60.440	64.257	60.440
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	534.245	563.519	95	534.245	529.808	542.065	555.486	563.519	555.486
Andre udstedte obligationer	359.022	447.277	80	359.022	410.409	422.272	450.219	447.277	450.219
Forpligtelser i handelsportefølje	677.319	658.039	103	677.319	429.391	447.881	478.386	658.039	478.386
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	240.519	242.917	99	240.519	237.074	235.556	238.132	242.917	238.132
Øvrige forpligtelser	111.930	123.993	90	111.930	113.410	120.938	130.544	123.993	130.544
Efterstillede kapitalindskud	70.059	79.578	88	70.059	72.288	75.626	77.336	79.578	77.336
Egenkapital	125.670	103.509	121	125.670	125.968	105.493	104.742	103.509	104.742
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.381.024	3.361.116	101	3.381.024	3.127.061	3.125.881	3.213.886	3.361.116	3.213.886

NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	1,8	3,5	-0,4	1,3	0,9	1,4	1,2	4,9
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,8	3,5	-0,4	1,3	0,9	1,4	1,2	4,9
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital	1,7	3,4	-1,2	3,8	2,7	4,1	3,4	3,6
Omkostninger i pct. af indtægter	62,0	55,3	66,2	58,0	62,9	59,3	56,0	56,2
Solvensprocent	18,0	17,4	18,0	18,8	17,4	17,7	17,4	17,7
Kernekapitalprocent	16,0	14,4	16,0	16,6	14,6	14,8	14,4	14,8
Börskurs, ultimo (kr.)	78,6	122,1	78,6	95,3	116,5	132,3	122,1	132,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	135,7	138,4	135,7	136,3	140,7	140,0	138,4	140,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.567	21.634	21.567	21.536	21.434	21.522	21.634	21.522

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

Overblik

1.-3. kvartal 2011

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 1.-3. kvartal 2011 på 1,5 mia. kr. efter skat. Resultatet var negativt påvirket af lave renteniveauer, begrænset økonomisk vækst samt turbulens på kapitalmarkederne.

- Koncernens indtægter udgjorde 31,5 mia. kr. og faldt 11 pct. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2010
 - Nettorenteindtægterne faldt som forventet sammenlignet med 1.-3. kvartal 2010. De gennemførte renteforhøjelser har påvirket resultatet positivt i sidste del af perioden
 - Handelsindtægterne udviklede sig tilfredsstillende i 1. og 2. kvartal 2011, men blev i 3. kvartal påvirket negativt af den globale finansielle uro
 - Forsikringsaktiviteter viste tab primært som følge af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg samt nødvendig styrkelse af de forsikringsmæssige forpligtelser på grund af kursfald
- Omkostningsniveauet var uforandret i forhold til 1.-3. kvartal 2010 trods ekstraordinære omkostninger til dansk indskydgarantiordning på 1,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 8,4 mia. kr. og faldt 23 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Faldet afspejlede forbedrede markedsbetingelser på flere 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. 2,2 procentpoint (opgjort pr. 30. september 2011)
 - Det lykkedes ikke at indgå en for banken økonomisk acceptabel aftale med den danske stat om førtidsindfrielse af den statslige hybride lånekapital, hvorfor tilbagebetaling først finder sted i 2014
- Koncernen havde ultimo 3. kvartal 2011 solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 16,0 og 18,0 mod 14,8 og 17,7 ultimo 2010. Kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital var 11,8 mod 10,1 ultimo 2010
 - Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 895 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010 og steg som følge af rekalkibrering af koncernens interne ratingbaserede metode
- Koncernen har i 1.-3. kvartal 2011 udstedt særligt dækkede obligationer og senior funding for i alt 48,6 mia. kr.
 - Markedet for længerelevende funding via udstedelser på de finansielle markeder blev stærkt begrænset i løbet af 3. kvartal 2011. Uanset dette har koncernen afsluttet sin plan for længerelevende funding i 2011
- Med henblik på at fremtidssikre Danske Bank koncernens indtjeningsgrundlag har koncernen vedtaget et treårigt omkostningsprogram, som i perioden 2012-2014 skal nedbringe omkostningsniveauet med ca. 2 mia. kr. Omkostningerne reduceres også som konsekvens af, at kunderne i stigende grad bruger vores nye teknologiske løsninger, såsom mobilbank, til selvbetjening. Programmet vil fokusere på forbedring af kundeservice samt effektivisering af banken
- Ordførende direktør Peter Straarup ønsker at fratræde med henblik på pensionering. Bestyrelsen påbegynder som følge heraf en proces for at finde en ny ordførende direktør

3. kvartal 2011

Kvartalets resultat før skat udgjorde 10 mio. kr. Stigende nettorenteindtægter kunne ikke modsvare faldende handelsindtægter og tab på forsikringsaktiviteter samt stigende tab på udlån. Resultatet var positivt påvirket af faldende omkostninger i perioden

- 3. kvartal viste positiv trend i nettorenteindtægterne som følge af gennemførte renteforhøjelser
- Lave handelsindtægter og tab på forsikringsaktiviteter skyldtes ustabile renter, aktiekurser og valutakurser
- Nedskrivninger på udlån var især relateret til erhvervsejendomme, landbrug samt privatkunder i Danmark

Forventninger til 2011

Den økonomiske udvikling er meget sårbar. Der forventes lave, men positive vækstrater i den vestlige verden i resten af 2011. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer 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
- Udviklingen kan medføre at nedskrivninger på udlån viser stigning i 4. kvartal 2011 i forhold til 3. kvartal 2011, men de samlede nedskrivninger for 2011 forventes fortsat at blive lavere end i 2010

Periodens resultat

Danske Bank koncernen opnåede i 1.-3. kvartal 2011 et resultat på 3,6 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 1,5 mia. kr. Bortses fra udviklingen i 3. kvartal i forsikringsaktiviteter samt Danske Markets og Treasury blev resultatet som forventet.

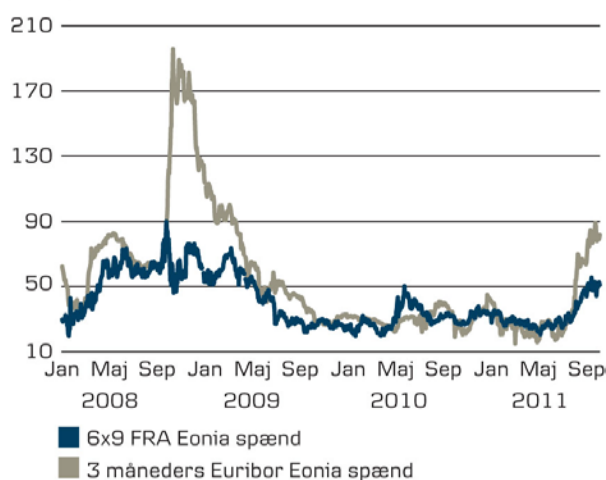
Renteniveauerne var gennem 1.-3. kvartal 2011 fortsat lave. Den finansielle uro medførte at forventede rentestigninger fra Den Europæiske Centralbank ikke blev gennemført. Danmarks Nationalbank har endog i 3. kvartal sænket indskudsbevisrenten to gange uden europæiske renteændringer for at stabilisere kronekursen.

Kapitalmarkederne var i stigende grad påvirket af uroen omkring den europæiske gældskrise og det heraf følgende fokus på bankernes eksponering og fundingsituation. Efter sommeren 2011 udvidedes pengemarkedsspændet, men dog langt fra niveauet under krisen i 2008.

Den forstærkede finansielle uro medførte generelt sværere forretningsbetingelser, hvilket især påvirkede handelsindtægterne og Danica Pension.

UDVIKLING I PENGEMARKEDSSPÆND

Basispunkter



Koncernens kerneområde, Bankaktiviteter, viste 10 pct. vækst i indtjening før nedskrivninger i forhold til

1.-3. kvartal 2010. Behovet for nedskrivninger faldt betydeligt, hvilket blandt andet medvirkede til, at Retail Danmark og Retail Sverige opnåede acceptable resultater. I Irland og Nordirland var der betydelige nedskrivninger i 1.-3. kvartal 2011, og begge enheder udviste dermed underskud.

I Danske Markets udgjorde resultat før nedskrivninger 2,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 4,1 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Indtægterne var tilfredsstillende i 1. og 2. kvartal 2011, men blev i 3. kvartal 2011 påvirket negativt af den globale finansielle uro.

Danske Capital opnåede fremgang i resultatet før nedskrivninger på 18 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010 til 0,6 mia. kr. Indtægtsstigningen var drevet af stigende gennemsnitlig kapital under forvaltning såvel som stigende marginaler.

Forsikringsaktiviteter viste i 1.-3. kvartal 2011 underskud som følge af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg samt nødvendig styrkelse af de forsikringsmæssige forpligtelser på grund af kursfald.

Øvrige områder udviste underskud i 1.-3. kvartal 2011 primært som følge af skønnet omkostning til Indskydergarantiordning på i alt 1,0 mia. kr.

Rentabilitet

Koncernen arbejder løbende med at forbedre rentabilitet og effektivitet og har siden 2008 nedbragt udgifterne på en lang række områder, reduceret antallet af medarbejdere med ca. 2.000 og antallet af filialer med ca. 140. Denne udvikling er primært en konsekvens af, at kunderne i stigende grad benytter netbank, mobilbank og den døgnåbne kundelinje til stadig flere bankforretninger. Udviklingen forventes at fortsætte og den ændrede kundeadfærd bidrager væsentligt til fortsatte omkostningsbesparelser.

Med henblik på at fremtidssikre Danske Bank koncernens indtjeningsgrundlag har koncernen vedtaget et treårigt omkostningsprogram som i perioden 2012-2014 skal nedbringe omkostningsniveauet med 10 pct. svarende til ca. 2 mia. kr.

RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER

PÅ UDLÅN	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Mio. kr.									
Retail indland i alt	5.911	4.998	118	2.188	1.880	1.843	1.909	1.741	6.907
Retail udland i alt	2.994	3.171	94	1.169	950	875	924	1.138	4.095
Corporate & Institutional Banking	1.401	1.203	116	493	484	424	554	377	1.757
Bankaktiviteter i alt	10.306	9.372	110	3.850	3.314	3.142	3.387	3.256	12.759
Danske Markets og Treasury	2.502	4.137	60	-650	1.367	1.785	-102	908	4.035
Danske Capital	586	497	118	212	170	204	336	173	833
Danica Pension	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Øvrige områder	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	494
Koncernen i alt	11.986	15.837	76	2.812	4.834	4.340	4.430	4.953	20.267

Retail udland omfatter udenlandske retail- og bankenheder.

Programmet vil fokusere på forbedring af kundeservice samt effektivisering af banken.

Omkostningerne reduceres også som konsekvens af, at kunderne i stigende grad bruger koncernens nye teknologiske løsninger, såsom mobilbank, til selvbetjening. Det medfører at der gradvist bliver behov for færre medarbejdere, og omkostningsreduktionen indbefatter derfor en løbende reduktion af medarbejderantallet på i alt ca. 2.000 over de tre år. Koncernen forventer, at en væsentlig del af denne reduktion kan gennemføres uden afskedigelser, såfremt den normale personaleomsætning og pensionsmønsteret opretholdes.

Koncernen har desuden iværksat initiativer, der skal forbedre indtjeningen og sikre en værdiskabende forretningsmodel også i en periode med lav økonomisk vækst. Et centralt element i det arbejde er en udvidelse af rentemarginalerne på udlån for at kompensere for stigende omkostninger til kapital, likviditet og finansiering. Banken har allerede gennemført prisforhøjelser og overvejer yderligere prisregulerende tiltag.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 31,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 og faldt 11 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Indtægterne var især påvirket af faldende handelsindtægter samt tab fra forsikringsaktiviteter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 17,4 mia. kr. og faldt 2 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært lave renter i årets første måneder. Stigende pengemarkedsrenter øgede indlånsmarginale i 2. og 3. kvartal. Bankaktiviteterne påbegyndte gennemførelse af en generel stigning i udlånsmarginale i sommeren 2011, som påvirkede nettorenterne positivt i slutningen af perioden.

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.-3. kvartal 2011 med ca. 180 mio. kr. Handelsindtægterne i Group Treasury blev tilsvarende forøget.

Nettogebyrindtægterne faldt 4 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010 primært som følge af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 209 mio. kr.

Handelsindtægterne udgjorde 5,7 mia. kr. og faldt 19 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Handelsindtægterne udviklede sig tilfredsstillende i 1. og 2. kvartal 2011, men blev i 3. kvartal 2011 påvirket negativt af den globale finansielle uro. Markedsforholdene medførte stigende risikoaversion blandt de finansielle aktører. Dette resulterede i lavere renter, stigende volatilitet og ringere likviditet i interbankmarkederne i 3. kvartal 2011. Kundeindtjeningen blev forbedret i perioden.

Øvrige indtægter faldt 2 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010 som følge af lavere engangsindtægter i 1.-3. kvartal 2011.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter viste et underskud på 0,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod et overskud på 1,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Resultatudviklingen var negativt påvirket af overførsel til skyggekontoen af risikotillæg for alle fire rentegrupper samt nødvendig styrkelse af de forsikringsmæssige forpligtelser, som følge af betydelige fald på kredit- og aktiemarkederne. Tilbageførsel fra skyggekontoen af de udskudte risikotillæg forudsætter for den enkelte rentegruppe et tilstrækkeligt positivt realiseret resultat, der blandt andet kan indeholde reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser.

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 19,5 mia. kr. og lå på niveau med 1.-3. kvartal 2010. Bortses der fra omkostninger af engangskaraktér, steg omkostningerne 3 pct. primært som følge af øgede udgifter til it-investeringer, markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling.

ORDINÆRE OMKOSTNINGER Mia. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
Omkostninger	19,5	19,6
Omkostning til Bankpakke I	-	1,9
Omkostning til indskydergarantifond	1,0	-
Fratrædelsesgodtgørelse	0,2	0,1
Regulering af nedskrivning på aktiver i midlertidig overtagen virksomhed	0,1	-
Ordinære omkostninger	18,2	17,6
Omkostninger i pct. af indtægter	62,0	55,3
Ordinære omkostninger i pct. af indtægter	57,8	49,6

Der videreføres i 2011 it-investeringer i nye produkter og services, der skal sikre innovativ udnyttelse af mulighederne for generel digitalisering.

På baggrund af revideret værdiansættelse af aktiver og passiver i Amagerbanken A/S' konkursbo var der grundlag for at forhøje dividendeprocenten. Den højere dividendeprocent medførte, at koncernens oprindelige andel af tab på 0,9 mia. kr. blev reduceret med 0,2 mia. kr. i 2. kvartal og 0,4 mia. kr. i 3. kvartal 2011.

Afvikling af Max Bank A/S efter Bankpakke IV medførte en skønnet omkostning på 0,2 mia. kr. til indskydergarantiordning i 3. kvartal 2011.

Nedskrivninger på udlån

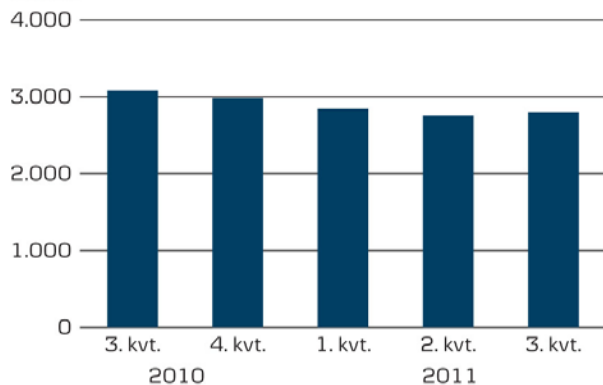
Nedskrivninger på udlån udgjorde 8,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 10,8 mia. kr. i samme periode sidste år. Periodens nedskrivninger relaterede sig primært til udlån til erhvervsjendomssegmentet i Irland og Nordirland samt landbrug, erhvervsjendomme og privatkunder i Danmark.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0,6 pct. af udlån og garantier ved udgangen af 3. kvartal 2011 mod 0,7 pct. ved udgangen af 3. kvartal 2010.

3. kvartal 2011 viste stigende behov for nedskrivninger i Retail Danmark. Nedskrivningerne var især relateret til erhvervsejendomme, landbrug samt privatkunder.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.



Nedskrivninger på udlån var sammensat af 1,1 mia. kr. på privatkunder, 8,2 mia. kr. på erhvervskunder og en nettotilbageførsel på 0,9 mia. kr. vedrørende finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervskunder vedrørte 6,3 mia. kr. små og mellemstore virksomheder.

I 1.-3. kvartal 2011 udgjorde de individuelle nedskrivninger netto 8,4 mia. kr., og porteføljenedskrivninger var uændret.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
Retail Danmark	2.649	6.487
Retail Finland	57	76
Retail Sverige	47	67
Retail Norge	271	89
Bankaktiviteter Nordirland	1.654	783
Bankaktiviteter Irland	4.711	3.756
Bankaktiviteter Baltikum	-156	171
Bankaktiviteter Øvrige	96	59
Corporate & Institutional Banking	95	26
Bankaktiviteter i alt	9.424	11.514
Danske Markets og Treasury	-981	-683
Danske Capital	-47	4
I alt	8.396	10.835

Danmark

Nedskrivninger på udlån i Retail Danmark udgjorde 2,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 fordelt med 1,9 mia. kr. på bankaktiviteterne og 0,7 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 Realkredit Danmark var nedskrivningerne fordelt med 0,5 mia. kr. på privatkunder, mens nedskrivninger på andre ejendomsstyper udgjorde 0,2 mia. kr. Der var fortsat lave restanceniveauer på private kunder.

I Retail Danmark (eksklusive Realkredit Danmark) var periodens nedskrivninger især relateret til landbrug, erhvervsejendomme og privatkunder.

Markedsvilkårene for landbruget er fortsat meget udfordrende. Særligt har svineavlere vanskeligt ved at opnå rentabel drift med de aktuelle afregningspriser. Ved udgangen af 1.-3. kvartal udgjorde individuelle nedskrivninger til landbrugssektoren 1,8 mia. kr., hvoraf 0,9 mia. kr. relaterede sig til svineavlere. Derudover har koncernen etableret porteføljenedskrivning på 0,3 mia. kr. til landbrugssektoren. Samlet udgjorde eksponeringen til landbrug 10 mia. kr.

Markedet for udlejning af bolig- og erhvervsejendomme var præget af faldende udlejningsandel, hvor detailhandel var særligt påvirket af det fortsat lave privatforbrug. Ved udgangen af 3. kvartal 2011 udgjorde de samlede nedskrivninger på udlån relateret til erhvervsejendomme 2,4 mia. kr.

Boligmarkedet udviste en afdæmpet aktivitet, og prisniveauet faldt gennem 1.-3. kvartal 2011. Flere af bankens privatkunder må ventes at realisere et tab ved salg af deres bolig og kunderne er desuden mere følsomme ved stigende arbejdsløshed, hvilket har ført til flere nedskrivninger på privatkunder. Samlet set udgjorde nedskrivninger på udlån relateret til privatkunder 3,6 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Irland

Nedskrivninger på udlån i Irland udgjorde 4,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Niveauet var højere end forventet og afspejlede en yderligere forværring af markedsforholdene for erhvervsejendomme. For investeringsejendomme var både udlejningspriserne og udlejningsandelen faldende. Samtidig steg investorernes afkastkrav, hvilket har haft negativ indvirkning på værdien af sikkerhederne.

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 16,9 mia. kr., svarende til 23 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab relateret til erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 12,5 mia. kr. svarende til 46 pct. af eksponeringen. Nedskrivninger og tab var størst i den del af segmentet, der vedrørte ejendomsudvikling, hvor de samlede nedskrivninger og tab udgjorde 4,6 mia. kr., svarende til 55 pct. af eksponeringen.

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

Nordirland

Nedskrivninger på udlån i Nordirland udgjorde 1,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 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 3. kvartal 2011 androg de samlede nedskrivninger og tab 5,2 mia. kr. svarende til 9 pct. af eksponeringen. De samlede nedskrivninger og tab på erhvervsejendomme og entreprenører udgjorde 4,2 mia. kr. svarende til 28 pct. af eksponeringen. Inden for ejendomsudvikling udgjorde de samlede nedskrivninger og tab 1,9 mia. kr., svarende til 50 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 relaterede sig primært til enkelte kunder. Nedskrivningerne var samlet set lave, end hvad der må forventes i gennemsnit over et konjunkturforløb. Nedskrivningerne udgjorde 0,1 pct. af udlån og garantier.

Nedskrivningerne i Corporate & Institutional Banking var i 1.-3. kvartal 2011 relateret til få enkeltengagementer. Kreditkvaliteten var fortsat god. Nedskrivningerne udgjorde 0,1 pct. af udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån i Danske Markets omfattede tilbageførsler på blandt andet Lehman Brothers.

De konstaterede tab steg fra 2,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 til 7,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Stigningen skyldtes primært afregning af 3,3 mia. kr. for deltagelse i Bankpakke I i 1. kvartal 2011.

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 2,1 mia. kr. inklusive reguleringer til tidligere år. Den relativt høje skat set i forhold til periodens resultat skyldtes primært underskud i Irland. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres først i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

3. kvartal 2011

Resultat før skat udgjorde 10 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod et overskud på 2,1 mia. kr. i 2. kvartal 2011.

Stigende nettorentindtægter kunne ikke opveje faldende handelsindtægter samt tab i forsikringsaktiviteter. De samlede indtægter faldt 28 pct. i forhold til 2. kvartal 2011. Resultatet var positivt påvirket af lavere omkostninger.

Nettorentindtægterne steg 4 pct. i forhold til 2. kvartal 2011. Gennemførte forhøjelser af udlånsrenten i Retail Danmark medførte som ventet en merindtjening i 3. kvartal 2011 på 0,1 mia. kr.

Handelsindtægter udgjorde 0,3 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. i 2. kvartal 2011. Markedet var i 3. kvartal 2011 kraftigt påvirket af den globale finansielle uro. Markedsforholdene medførte stigende risikoaversion blandt de finansielle aktører. Dette resulterede i lavere renter, stigende volatilitet og ringere likviditet i interbankmarkederne. Kundeindtjeningen forblev på et højt niveau.

Forsikringsaktiviteterne havde et tab på 0,7 mia. kr. i 3. kvartal 2011 mod et overskud på 0,3 mia. kr. i 2. kvartal 2011. Resultatudviklingen var negativt påvirket af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg for alle rentegrupperne samt nødvendig styrkelse af de forsikringsmæssige forpligtelser som følge af betydelige fald på kreditobligations- og aktiemarkederne.

Omkostninger faldt 18 pct. i forhold til 2. kvartal 2011 og udgjorde 5,5 mia. kr. Den højere dividende-procent i Amagerbanken A/S' konkursbo medførte, at koncernens oprindelige andel af tab på 0,9 mia. kr. blev reduceret med 0,2 mia. kr. i 2. kvartal og 0,4 mia. kr. i 3. kvartal 2011. Samtidig medførte afvikling af Max Bank A/S efter Bankpakke IV en skønnet omkostning på 0,2 mia. kr. til indskydergarantiordning i 3. kvartal 2011. Omkostningerne i 3. kvartal var yderligere påvirket af reduktion af feriepengeforpligtelser samt faldende it-omkostninger og markedsføring.

Nedskrivninger på udlån afspejlede primært stigende nedskrivninger i Danmark. De svære økonomiske forhold i Nordirland og Irland betød som forventet høje nedskrivninger i 3. kvartal 2011, omend nedskrivningerne i Irland faldt i forhold til 2. kvartal 2011. På koncernens andre markeder var nedskrivninger på udlån samlet set faldende i perioden, og der var tilbageførsel af nedskrivninger i Danske Markets.

Balance

UDLÅN (ULTIMO)	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Indeks	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Retail Danmark	963.637	969.173	99	963.637	950.340	945.213	961.686	969.173	961.686
Retail Finland	148.387	139.684	106	148.387	146.803	142.693	140.587	139.684	140.587
Retail Sverige	180.317	175.917	103	180.317	182.218	182.866	178.715	175.917	178.715
Retail Norge	129.799	121.120	107	129.799	130.249	125.488	124.774	121.120	124.774
Bankaktiviteter Nordirland	52.831	54.032	98	52.831	48.929	49.229	52.130	54.032	52.130
Bankaktiviteter Irland	66.657	72.740	92	66.657	67.861	69.251	70.233	72.740	70.233
Bankaktiviteter Baltikum	21.444	24.736	87	21.444	22.254	23.198	23.833	24.736	23.833
Bankaktiviteter Øvrige	17.095	17.026	100	17.095	16.318	16.661	16.126	17.026	16.126
Corporate & Institutional Banking	108.034	106.227	102	108.034	103.483	102.550	102.578	106.227	102.578
Bankaktiviteter i alt	1.688.201	1.680.655	100	1.688.201	1.668.455	1.657.149	1.670.662	1.680.655	1.670.662
Danske Markets og Treasury	46.407	40.847	114	46.407	40.671	42.602	48.665	40.847	48.665
Danske Capital	6.266	6.195	101	6.266	6.293	6.356	6.450	6.195	6.450
Øvrige områder	-936	-5.388	-	-936	-4.878	-3.571	-6.163	-5.388	-6.163
Korrektivkonto udlån	46.420	42.209	110	46.420	43.933	40.553	39.649	42.209	39.649
Udlån i alt	1.693.518	1.680.100	101	1.693.518	1.666.608	1.661.983	1.679.965	1.680.100	1.679.965

INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)

Mio. kr.									
Retail Danmark	281.261	288.281	98	281.261	282.927	280.929	281.698	288.281	281.698
Retail Finland	104.568	100.658	104	104.568	102.431	102.984	97.314	100.658	97.314
Retail Sverige	65.301	67.713	96	65.301	66.719	68.208	72.762	67.713	72.762
Retail Norge	56.749	52.083	109	56.749	56.799	54.150	54.101	52.083	54.101
Bankaktiviteter Nordirland	53.540	50.367	106	53.540	49.408	50.917	53.166	50.367	53.166
Bankaktiviteter Irland	37.462	31.685	118	37.462	37.921	42.446	39.416	31.685	39.416
Bankaktiviteter Baltikum	20.137	19.420	104	20.137	20.822	20.138	20.521	19.420	20.521
Bankaktiviteter Øvrige	6.649	5.356	124	6.649	4.936	5.484	5.413	5.356	5.413
Corporate & Institutional Banking	67.957	68.456	99	67.957	68.990	72.800	71.754	68.456	71.754
Bankaktiviteter i alt	693.624	684.019	101	693.624	690.953	698.056	696.145	684.019	696.145
Danske Markets og Treasury	96.768	81.491	119	96.768	101.854	97.840	102.777	81.491	102.777
Danske Capital	6.584	6.073	108	6.584	6.424	6.075	5.869	6.073	5.869
Øvrige områder	-8.055	-8.069	-	-8.055	-7.194	-7.367	-4.178	-8.069	-4.178
Indlån i alt	788.921	763.514	103	788.921	792.037	794.604	800.613	763.514	800.613
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	534.245	563.519	95	534.245	529.808	542.065	555.486	563.519	555.486
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	182.930	160.056	114	182.930	170.094	153.351	172.643	160.056	172.643
Realkredit Danmark obligationer i alt	717.175	723.575	99	717.175	699.902	695.416	728.129	723.575	728.129
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.506.096	1.487.089	101	1.506.096	1.491.939	1.490.020	1.528.742	1.487.089	1.528.742
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	112	113		112	112	112	110	113	110

Udlån

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

I 3. kvartal 2011 steg udlån i Retail Danmark 13 mia. kr. i forhold til 2. kvartal 2011 primært som følge af markedsværdiregulering af realkreditudlån.

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive repoudlån for 34,8 mia. kr., hvoraf 15,4 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkreditudlån (netto) 10,8 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 privatkunder lå stort set på niveau mens indlån fra erhvervs-kunder faldt svagt i forhold til 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 ultimo 2010.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 717 mia. kr. og var dermed 2 pct. lavere end ultimo 2010. Faldet skyldtes primært markedsværdiregulering.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.552 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011 i forhold til 3.402 mia. kr. ultimo 2010. Af den samlede krediteksponering vedrørte 2.246 mia. kr. udlånsaktiviteter i ind- og udland og 1.021 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.

Krediteksponeringen var fordelt med 39 pct. til privatkunder, 40 pct. til erhvervskunder og 16 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen til erhvervskunder vedrørte 69 pct. små og mellemstore virksomheder. Den resterende del vedrørte eksposering over for centralbanker og offentlige myndigheder.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER					
Mio. kr.	30. sept. 2011	Andel (pct.)	31. dec. 2010	Andel (pct.)	
Retail Danmark	971.156	43	973.075	41	
Retail Finland	155.548	7	146.697	6	
Retail Sverige	193.751	9	198.334	8	
Retail Norge	142.573	6	138.386	6	
Bankaktiviteter Nordirland	52.244	2	51.872	2	
Bankaktiviteter Irland	55.168	3	62.678	3	
Bankaktiviteter Baltikum	22.554	1	25.314	1	
Bankaktiviteter Øvrige	58.771	3	63.443	3	
Corporate & Institutional Banking	251.357	11	254.535	11	
Bankaktiviteter i alt	1.903.122	85	1.914.334	81	
Danske Markets og Treasury	333.986	15	439.065	19	
Danske Capital	9.229	-	10.057	-	
Koncernen i alt	2.246.337	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.

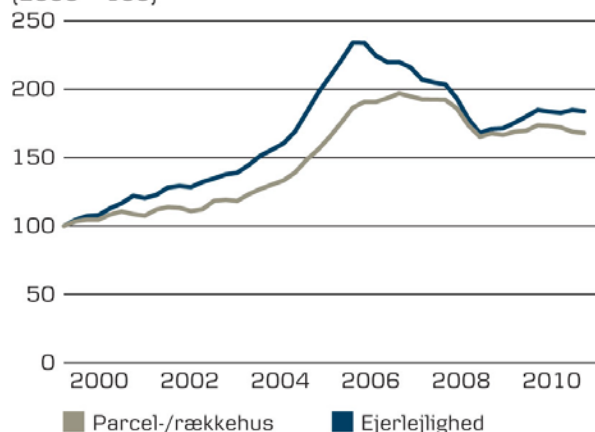
Ved udgangen af 3. kvartal 2011 udgjorde eksposeringen over for privatkunder 878 mia. kr. Boligrelaterede udlånsprodukter udgjorde 783 mia. kr., hvoraf udlån igennem Realkredit Danmark udgjorde 421 mia. kr. Hovedparten af det ejendomsrelaterede udlån

relaterede sig til variabelt forrentede udlånsprodukter.

Boniteten af privatkunder i Danmark var fortsat god. Restanceniveauet målt i procent af ydelserne i Realkredit Danmark var på niveau med 3. kvartal 2010. 3-måneders restanceprocenten for boliglån var således 0,35 ultimo september 2011 mod 0,36 ultimo september 2010. Afmatningen på boligmarkedet og faldende priser medfører dog, at flere privatkunder må ventes at realisere et tab ved salg af deres bolig.

BOLIGPRISUDVIKLING I DANMARK

(2000 = 100)



I de øvrige nordiske retailenheder var boniteten over for privatkunder fortsat stabil sammenlignet med ultimo 2010. Restanceniveauet var fortsat lavt.

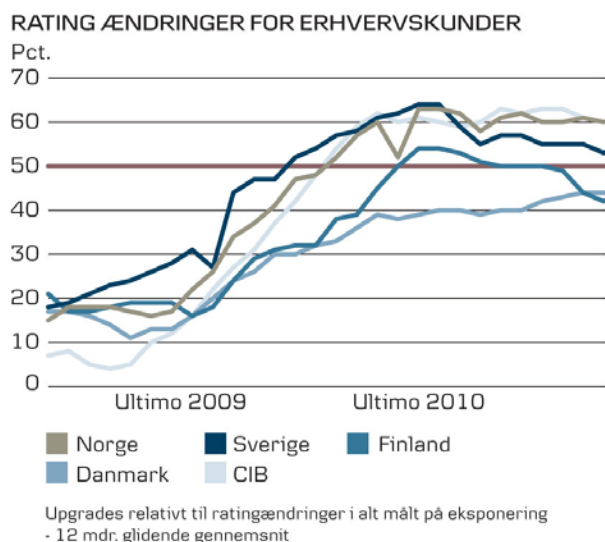
I Irland og Nordirland påvirkede den høje arbejdsløshed og fortsat faldende disponible indkomster kreditkvaliteten negativt. Trods svagt stigende restancer i Irland lå niveauet under det øvrige marked. Bankens irske enheder har haft en selektiv politik ved bevilning af lån til finansiering af private boliger og med lave belåningsprocenter.

Kreditefterspørgslen blandt privatkunder faldt sammenlignet med 3. kvartal 2010. Samlet set blev 91 pct. af låneansøgningerne bevilget i 3. kvartal 2011, hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

Erhvervskunder

Krediteksponeringen over for erhvervskunder udgjorde 895 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011. Koncernen har en porteføljestyring der løbende overvåger udvalgte brancher med særlige risici.

I 3. kvartal 2011 var kreditkvaliteten over for erhvervskunder stort set uændret, dog med fortsat svære vilkår for erhvervskunder i de irske bankaktiviteter. I Danmark var boniteten påvirket af en lavere kreditkvalitet blandt små og mellemstore virksomheder.



Den seneste udvikling i rating af erhvervskunder er påvirket af en generel recalibrering af ratingmodellerne.

Den samlede ejendomsrelaterede krediteksponering udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 254 mia. kr. I retail Danmark var kreditkvaliteten påvirket af en lavere udlejningsandel for bolig- og erhvervsejendomme. Det lave privatforbrug har særligt ramt efterspørgslen i detailhandlen.

I Irland og Nordirland var ejendomssektoren fortsat hårdt ramt af faldende ejendomspriser. Særligt ejendomsdevelopere var negativt påvirket af lavere ejendomsværdier. De faldende udlejningspriser samt faldende udlejningsandel i ejendomssektoren påvirkede indtjeningssejden for udlejningsejendomme negativt og forringede boniteten. Eksponeringen til den irske og nordirske ejendomssektor udgjorde henholdsvis 12 mia. kr. og 8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011. Heraf udgjorde ejendomsdevelopere i Irland og Nordirland henholdsvis 4 mia. kr. og 2 mia. kr., svarende til 7 pct. af den samlede eksponering i Irland og 4 pct. i Nordirland.

Blandt danske små og mellemstore virksomheder har særligt landbrugssektoren en lav bonitet som følge af en fortsat lav indtjeningssevne, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter. Lave afregningspriser påvirkede især boniteten af svineavlere negativt. Ved udgangen af 3. kvartal udgjorde den samlede krediteksponering over for landbrugssektoren 69 mia. kr., hvoraf 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Eksponeringen til svineavlere udgjorde 14 mia. kr. Belåningsgraden på landbrugsejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, udgjorde 73 pct. ved udgangen af 3. kvartal mod 71 pct. ultimo 2010.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervskunder udgjorde 73 pct. af de samlede nedskrivninger og 4,3 pct. af udlån og garantier til erhvervskunder.

Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder udgjorde 364 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 441 mia. kr. ultimo 2010. Hovedparten af eksponeringen relaterede sig til bankengagementer med høj sikkerhedsdækning primært i form af reposikkerheder.

Eksponeringen mod små og mellemstore danske pengeinstitutter (gruppe 2-4) udgjorde 1,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 47,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal mod 43,8 mia. kr. ultimo 2010. Heraf udgjorde porteføljenedskrivninger 4,6 mia. kr.

KORREKTIVKONTO I ALT Mio. kr.	30. sept. 2011	31. dec. 2010
Retail Danmark	17.185	19.089
Retail Finland	2.198	2.036
Retail Sverige	1.101	1.193
Retail Norge	1.730	1.469
Bankaktiviteter Nordirland	4.702	3.078
Bankaktiviteter Irland	14.123	9.564
Bankaktiviteter Baltikum	2.522	2.892
Bankaktiviteter Øvrige	336	348
Corporate & Institutional Banking	589	935
Danske Markets og Treasury	2.518	2.954
Danske Capital	161	211
I alt	47.165	43.769

Koncernens individuelt værdiforringede engagementer omfatter krediteksponeringer i ratingkategori 11 og 10.

EKSPOSITION PR. 30. SEPTEMBER 2011 Mia. kr.	Ratingkategori 11	10
Krediteksponering før nedskrivninger	60,9	45,2
Nedskrivninger	30,0	12,5
Krediteksponering Sikkerheder	30,9	32,7
	23,2	19,4
Krediteksponering efter fradrag	7,7	13,3
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	87,3	70,6

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 30,9 mia. mod 29,9 mia. kr. ultimo 2010. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 7,7 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 32,7 mia. kr. mod 34,0 mia. kr. ultimo 2010.

Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen på handels- og investeringsaktiviteter steg fra 761 mia. kr. ultimo 2010 til 1.021 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Udviklingen skyldtes primært stigning i værdien af derivater, da de lavere markedsrenter har øget dagsværdien af traditionelle rentekontrakter. Der er i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen var begrænset og i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 474 mia. kr., hvoraf 74,1 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.

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

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	30. sept. 2011	31. dec. 2010
Stater samt stats- og kommunegaranterede	36	29
Statslignende institutioner	2	2
Danske realkreditobligationer	41	45
Svenske dækkede obligationer	11	13
Øvrige dækkede obligationer	5	5
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	2	2
Erhvervsobligationer	3	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 og Italien udgjorde alene 12,0 mia. kr. Når der tages højde for uafviklede forretninger samt afdækningsforretninger, udgjorde nettoeksponeringen til de pågældende lande 3,3 mia. kr. Af obligationseksponeringen vedrørte 8,1 mia. kr. Italien, hvor nettoeksponeringen udgjorde 2,4 mia. kr. Samtlige statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien, Italien er optaget til markedsværdi. Der var ingen statsobligationer udstedt af Grækenland i koncernens beholdning.

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. 2,2 procentpoint (opgjort pr. 30. september 2011).

Et af formålene med kapitaludvidelsen var at skabe mulighed for allerede i 2012 at tilbagebetale det hybridlån, som Danske Bank optog hos staten i 2009. Det har ikke været muligt at opnå en aftale med staten, som er finansielt tilfredsstillende for banken. Det blev derfor besluttet ikke at forfølge førtidig tilbagebetaling.

Solvensprocenten udgjorde 18,0 ultimo 3. kvartal 2011, hvoraf 16,0 henførtes til kernekapitalen. Kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital udgjorde 11,8. Ansvarlige lån optaget hos den danske stat stod for 2,9 af solvens- og kernekapitalprocenten. Ultimo 2010 udgjorde solvensprocenten 17,7 og kernekapitalprocenten 14,8. Koncernens solvensbehov udgjorde 90 mia. kr. ultimo september 2011 og ultimo 2010.

Basiskapitalen udgjorde 160,7 mia. kr. ultimo september 2011 mod 149,7 mia. kr. ultimo 2010. Ved opgørelsen af basiskapital er der taget højde for førtidsindfrielse af ansvarligt lån optaget af Danica på 3,0 mia. kr.

Koncernens risikovægtede aktiver udgjorde 895 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 844 mia. kr. ultimo 2010. Danske Bank anvender hovedsageligt den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til beregning af risikovægtede aktiver for kreditrisiko. Der blev i 2010 igangsat en rekalkibrering af koncernens IRB-metode. Tiltag som følge heraf er implementeret i 3. kvartal 2011 og indebærer forbedrede modeller og parametre og har medført en forøgelse af de risikovægtede poster med 34 mia. kr., primært relateret til koncernens udenlandske aktiviteter og særligt Irland. Stigningen i risikovægtede poster havde ingen nævneværdig indflydelse på det individuelle solvensbehov, idet der i forvejen var taget højde herfor. Det er vurderingen, at modelapparatet er robust og indeholder en tilpas grad af konservatisme. Koncernen overvåger kontinuerligt de anvendte modeller og afledte resultater og vil i fornødent omfang justere for ændringer i økonomiske eller regulatoriske forhold.

Reglerne for opgørelse af kapitalkrav vedrørende markedsrisici (stress VaR) forventes ændret i 4. kvartal 2011. Disse ændringer forventes at medføre en forøgelse af de risikovægtede aktiver på ca. 40 mia. kr. svarende til en reduktion af koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital på ca. 0,5 procentpoint (opgjort pr. 30. september 2011).

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der hen-

vises til hjemmesiden www.danskebank.com/ir for en nærmere redegørelse.

Danske Bank har i juli 2011 sammen med 89 andre banker fra EU-lande deltaget i stresstest på foranledning af the European Banking Authority (EBA).

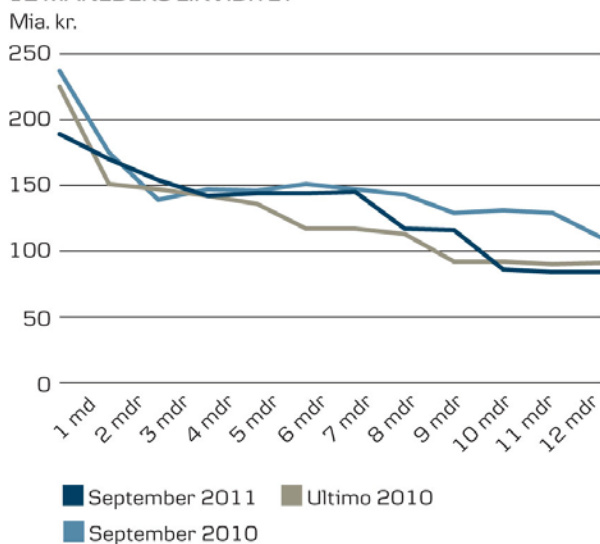
Resultatet af stresstesten fremgår af bankens hjemmeside www.danskebank.com/ir.

Funding og likviditet

I 1.-3. kvartal 2011 var de finansielle lånemarkeder igen præget af betydelig turbulens på grund af de statsfinansielle gældsudfordringer i en række lande i Europa. De internationale kapitalmarkeder frøs til i 3. kvartal og stort set ingen banker var i stand til at optage senior funding, ligesom det korte udlånsmarked bankerne imellem har fungeret meget trægt. Samtidig oplevedes et negativt fokus på Danmark efter overdragelse af flere banker 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. 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. Koncernens 12-måneders likviditetskurve er positiv i mere end 2½ år.

12 MÅNEDERS LIKVIDITET



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.

Koncernen har i 1.-3. kvartal 2011 udstedt særligt dækkede obligationer for 27,7 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 20,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 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.

Pr. 1. oktober 2011 udvidede Nationalbanken pengeinstitutternes adgang til at optage lån mod sikkerhed i Nationalbanken. Sikkerhedsgrundlaget er udvidet med pengeinstitutters udlån af god bonitet, hvor bankernes egne udlån kan stilles som sikkerhed. Koncernen støtter tiltaget, der styrker sektorens overgang ved udløb af statsgarantien og forbedrer bankernes adgang til likviditet i et svært marked. Banken har ikke aktuelle planer om at trække likviditet via ordningen.

Ratings

Danske Banks ratings blev i 1.-3. kvartal 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 september 2011.

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

Realkredit Danmark opsagde i juni 2011 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.

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

Regulering

I juli 2011 kom Europa-Kommissionen med et udspil til en større revision af Kapitalkravsdirektiverne (CRD IV). Forslaget implementerer blandt andet Basel III i EU. Der venter nu en politisk behandling af forslaget i EU med henblik på, at de overordnede regler skal træde i kraft primo 2013. Der vil efterfølgende skulle tages beslutning om nærmere detailregulering på blandt andet likviditetsområdet, ligesom kapitalkravene forventes indfaset gradvist over en årrække.

På kapitalområdet er det vurderingen, at Europa-Kommissionens forslag ikke giver anledning til væsentligt ændrede konklusioner for koncernen i forhold til Basel III. Danske Bank er således godt rustet til at imødegå fremtidige kapitalkrav i EU.

På likviditetsområdet lægger Europa-Kommissionen op til en bredere definition af likvide aktiver i det kortsigtede likviditetskrav LCR sammenlignet med

definitionen i Basel III. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet statsobligationer. De endelige kriterier for likvide aktiver skal senest besluttet før ikrafttrædelse af LCR som et decideret minimumskrav i 2015. Samtidig er det positivt, at Kommissionen lægger op til en udskydelse til 2016 af beslutningen om, hvorvidt og i givet fald hvordan der skal stilles krav til langsigtet stabil funding fra 2018 i form af for eksempel Basel III's NSFR.

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

Ledelsesforhold

Ordførende direktør Peter Straarup er fyldt 60 i indeværende år og ønsker i overensstemmelse med sin ansættelseskontrakt at fratræde med henblik på pensionering. Bestyrelsen påbegynder som følge heraf en proces for at finde en ny ordførende direktør. Der vil blive vurderet såvel interne som eksterne kandidater. Indtil ny ordførende direktør tiltræder, fortsætter Peter Straarup som ordførende direktør.

Bankdirektør Per Skovhus ønsker af familiemæssige årsager at fratræde og vil derfor udtræde af direktionen senest den 1. juli 2012.

Forventninger til 2011

Genopretningen af den globale økonomi er en betydelig udfordring for centralbanker og de politiske systemer. Den forventede bedring af den globale økonomi har ikke materialiseret sig. De strukturelle udfordringer i sydeuropæiske økonomier og Irland samt et stort budgetunderskud i USA hæmmer stadig den økonomiske vækst og påvirker stabiliteten og tilliden til de finansielle markeder.

Der forventes generelt lavere vækst i de europæiske økonomier i 2011 end i 2010. Der er udsigt til en lavere vækst i Danmark i forhold til EU-zonen, mens der i de øvrige nordiske lande forventes bedre økonomisk vækst.

Renteniveauerne forventes nogenlunde uændrede i resten af 2011. Den genopblussede finansielle uro afholder den Europæiske Centralbank fra at hæve renten yderligere. Det kan ikke afvises, at den Europæiske Centralbank vil træffe beslutning om at sænke renten, hvis den finansielle krise blusser yderligere op. Danmarks Nationalbank har sænket indskudsbevisrenten to gange uden europæiske renteændringer for at stabilisere kronekursen.

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. Tilsvarende medførte Danmarks Nationalbanks seneste rentenedsættelser af indskudsbevisrente og foliorente i august og september ingen ændring af de administrativt fastsatte renter i Danske Bank Danmark. Derimod er en række udlånsrentesatser ekstraordinært forhøjet med indtil 0,50 pct. den 1. august og 20. oktober som følge af øgede omkostninger til afvikling af danske banker samt øgede finansieringsomkostninger.

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 fra og med 2012.

De gennemførte og varslede tiltag forventes isoleret set at øge koncernens indtægter med ca. 2,5 mia. kr. årligt. Ved halvårsregnskabet 2011 blev udmeldt en forventet stigning i renteindtjening for andet halvår af 2011 med ca. 500 mio. kr. Dette forventes fortsat at blive realiseret via bankens to ekstraordinære renteforhøjelser trods de seneste rentenedsættelser fra Danmarks Nationalbank og udebleven rentestigning fra ECB.

Omkostningerne forventes at blive ca. 3 pct. højere end 2010 som følge af uforudsete omkostninger til den danske indskydergarantiordning og andre en-

gangsforhold. Danske Bank har alene i 1.-3. kvartal haft en omkostning til indskydergarantiordningen på 1,0 mia. kr. Danske Bank hæfter for lidt over en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning.

Udviklingen kan medføre at koncernens nedskrivninger på udlån viser stigning i 4. kvartal 2011 i forhold til 3. kvartal 2011, men de samlede nedskrivninger for 2011 forventes fortsat at blive lavere end i 2010. Fortsat relativt lave renteniveauer, samt svagt faldende ledighed giver, trods svagt faldende ejendomspriser, 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.

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 væsentligt lavere resultat end i 2010. Resultatet i Danske Capital forventes at stige, men er dog afhængigt af niveauet for performanceafhængige gebyrer.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at være på et højt niveau.

Forretningsområder

INDTÆGTER Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Retail Danmark	12.305	12.872	96	4.165	4.158	3.982	4.227	4.298	17.099
Retail Finland	2.657	2.564	104	891	924	842	896	852	3.460
Retail Sverige	2.365	2.069	114	791	801	773	778	718	2.847
Retail Norge	1.890	2.013	94	631	640	619	667	672	2.680
Bankaktiviteter Nordirland	1.179	1.210	97	408	404	367	387	404	1.597
Bankaktiviteter Irland	769	924	83	259	252	258	284	296	1.208
Bankaktiviteter Baltikum	544	574	95	185	182	177	191	193	765
Bankaktiviteter Øvrige	1.647	1.576	105	539	522	586	499	477	2.075
Corporate & Institutional Banking	2.214	2.185	101	769	747	698	839	699	3.024
Bankaktiviteter i alt	25.570	25.987	98	8.638	8.630	8.302	8.768	8.609	34.755
Danske Markets og Treasury	4.470	6.116	73	-106	2.049	2.527	543	1.546	6.659
Danske Capital	1.366	1.199	114	442	453	471	674	395	1.873
Danica Pension	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Øvrige områder	515	627	82	72	119	324	217	-8	844
Koncernen i alt	31.514	35.390	89	8.311	11.512	11.691	10.887	11.247	46.277

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.

CIB dækker de største og mest komplekse virksomheder i Norden og tilsvarende for de multinationale virksomheder, som koncernen laver nordiske bankforretninger med. Kunder 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.

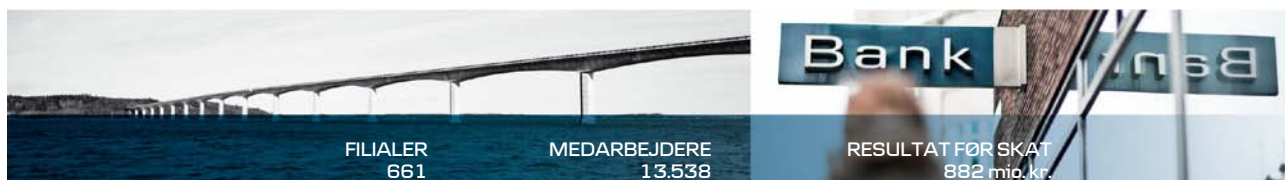
Danske Capital udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem bankaktiviteterne samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder

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 Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	17.157	17.565	98	5.964	5.724	5.469	5.976	5.854	23.541
Nettogebyrindtægter	4.867	5.255	93	1.542	1.648	1.677	1.774	1.741	7.029
Handelsindtægter	1.011	861	117	344	328	339	239	314	1.100
Øvrige indtægter	2.535	2.306	110	788	930	817	779	700	3.085
Indtægter i alt	25.570	25.987	98	8.638	8.630	8.302	8.768	8.609	34.755
Omkostning til statsgarantien (Bankpakke I)	-	1.875	-	-	-	-	-	625	1.875
Øvrige omkostninger	15.264	14.740	104	4.788	5.316	5.160	5.381	4.728	20.121
Omkostninger	15.264	16.615	92	4.788	5.316	5.160	5.381	5.353	21.996
Resultat før nedskrivninger på udlån	10.306	9.372	110	3.850	3.314	3.142	3.387	3.256	12.759
Nedskrivninger vedrørende stats- garantien	-	1.393	-	-	-	-	-	466	1.393
Øvrige nedskrivninger på udlån	9.424	10.121	93	3.552	3.148	2.724	2.907	2.400	13.028
Nedskrivninger på udlån	9.424	11.514	82	3.552	3.148	2.724	2.907	2.866	14.421
Resultat før skat	882	-2.142	-	298	166	418	480	390	-1.662
Udlån (ultimo)	1.688.201	1.680.655	100	1.688.201	1.668.455	1.657.149	1.670.662	1.680.655	1.670.662
Korrektivkonto i alt (ultimo)	44.486	41.888	106	44.486	41.853	38.399	40.604	41.888	40.604
Indlån (ultimo)	693.624	684.019	101	693.624	690.953	698.056	696.145	684.019	696.145
Udstedte Realkredit Danmark obli- gationer (ultimo)	717.175	723.575	99	717.175	699.902	695.416	728.129	723.575	728.129
Allokeret kapital (gns.)	84.439	67.492	125	90.383	90.011	72.926	67.114	67.700	67.396
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,3	18,5		17,0	14,7	17,2	20,2	19,2	18,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	1,4	-4,2		1,3	0,7	2,3	2,9	2,3	-2,5
Omkostninger i pct. af indtægter	59,7	63,9		55,4	61,6	62,2	61,4	62,2	63,3
Medarbejderantal	13.538	13.531	100	13.538	13.524	13.423	13.426	13.531	13.426

- Resultat før nedskrivninger på udlån steg 10 pct. til 10,3 mia. kr.
- Netcorenteindtægter faldt 2 pct. som følge af faldende udlånsmarginale
- Nedskrivninger på udlån faldt 18 pct.
- Udlån og indlån var uændret i forhold til ultimo 2010

Markedsbetingelser

Renten på de fleste af koncernens hjemmemarkeder steg i årets første måneder, men den finansielle krise i EU medførte, at forventede yderligere rentestigninger ikke gennemførtes af Den Europæiske Centralbank i 3. kvartal 2011. I Irland og Nordirland var økonomien stadig under pres og præget af betydelige underskud på de offentlige finanser.

Finansiell udvikling

Indtægterne i Bankaktiviteter udgjorde 25,6 mia. kr. i perioden og faldt 2 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært lavere renteindtægter.

Nettorenteindtægter udgjorde 17,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 og faldt 2 pct. i forhold til 1.-3. kvartal

2010. Stigende indlånsmarginale kunne ikke opveje faldende udlånsmarginale og volumen.

I Retail Danmark faldt nettorenteindtægterne 5 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Gennemførte prisforhøjelse på udlånsrenten medførte merindtjening på 0,1 mia. kr. men blev modsvaret af faldende udlånsmarginale og volumen.

Flere forretningsområder viste dog fremgang, og nettorenteindtægterne i Retail Sverige og Corporate & Institutional Banking steg henholdsvis 16 pct. og 7 pct. i perioden, drevet af stigende indlånsmarginale. I Retail Finland var nettorenteindtægterne på niveau med 1.-3. kvartal 2010, mens nettorenteindtægterne i Retail Irland faldt 15 pct. som følge af rentenulstillede lån samt faldende udlånsmarginale og volumen.

Nettorenteindtægterne var yderligere negativt påvirket af regulering af interne afregningspriser på udlåns- og indlånsforretninger pr. 1. januar 2011.

I 3. kvartal steg nettorenteindtægterne 4 pct. i forhold til 2. kvartal 2011. Fremgangen var drevet af alle forretningsområder bortset fra Retail Irland. Især Retail

Danmark løftede nettorenteindtægterne som følge af merindtjening ved prisforhøjelse af udlånsrenten.

Usikkerheden omkring den globale økonomi fortsætter med at påvirke bankernes finanseringsomkostninger. Som konsekvens heraf hævede Danske Bank Danmark udlånsrenten på ny med virkning fra den 20. oktober 2011.

De samlede omkostninger for Bankaktiviteter blev reduceret 8 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Faldet skyldtes hovedsageligt udløbet af Bankpakke I. Korrigeret herfor samt for fratrædelsesgodtgørelser og andre engangsforhold steg omkostningerne 3 pct. i perioden. Dette kan primært henføres til it-omkostninger og markedsføring samt den generelle løn- og prisudvikling.

Nedskrivninger på udlån i Bankaktiviteter faldt 18 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Der var i 1.-3. kvartal 2011 fortsat positiv udvikling i nedskrivninger på udlån i hovedparten af koncernens kerneområder. Herudover 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. Nedskrivningerne i Irland og Nordirland afspejlede dog fortsat svære markedsbetingelser og lå på et betydeligt niveau.

I 3. kvartal steg nedskrivninger på udlån 13 pct. i forhold til 2. kvartal 2011 primært på grund af et stigende niveau i Danmark på erhvervsjendomme, landbrug samt privatkunder. Nordirland og Irland var fortsat præget af svære markedsbetingelser, og nedskrivningerne var især relateret til erhvervsjendomssegmentet. I de øvrige bankaktiviteter var nedskrivningerne fortsat på lave niveauer.

Det samlede indlån i Bankaktiviteter var på niveau med ultimo 2010 og udgjorde 694 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Forretningen

Danske Bank har i bankaktiviteterne iværksat initiativer, der skal forbedre indtjening og sikre en værdiskabende forretningsmodel, også i en periode med lav økonomisk vækst. Et centralt element heri er en udvidelse af rentemarginalerne på udlån for at kompensere for stigende omkostninger til kapital, likviditet og finansiering. De første resultater heraf kan ses i Retail Danmark.

På den digitale side investerer banken fortsat markant i produktinnovation med fokus på brugervenlighed og øget tilgængelighed for kunderne. Heriblandt mobilbank applikationen til smartphones, der siden september 2010 er blevet introduceret på koncernens nordiske og irske markeder. Kunderne har taget godt imod mobilbanken.

Banken følger fortsat udviklingen i kundernes behov for øget fleksibilitet i tilgængeligheden. Derfor bliver der som yderligere tiltag lanceret en netbankløsning specielt udviklet til iPad i november 2011. Netbankløsningen til iPad vil i første omgang blive lanceret på de nordiske markeder.

Makroøkonomiske forventninger

De fleste af koncernens hjemmemarkeder oplevede i 1. halvår 2011 forbedrede makroøkonomiske forhold. Markedsbetingelserne er dog vanskeliggjort hen over sommeren, hvor den finansielle og økonomiske usikkerhed steg betydeligt.

Den Europæiske Centralbank gennemførte frem til juli renteforhøjelser. Nationalbanken i Danmark fulgte efter renteforhøjelserne og foretog herefter to selvstændige rentenedsættelser i efteråret. Også nationalbankerne i Norge og Sverige satte renterne op. Der er ikke udsigt til yderligere renteændringer i 2011.

De seneste tal for huspriserne i Danmark viser, at huspriserne har været faldende igennem 1.-3. kvartal 2011, og presset på boligmarkedet ventes at fortsætte i resten af året. Den faldende tendens ventes at være den samme i Irland og Nordirland. I Sverige og Finland forventes der stort set stabile priser, mens huspriserne ventes at fortsætte opad i Norge.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN Pct.	30. sept. 2011	30. sept. 2010
Danmark (inkl. realkreditlån)	28,8	28,0
Finland	11,9	12,1
Sverige	5,7	5,6
Norge	5,3	5,4
Irland	3,2	3,0

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN Pct.	30. sept. 2011	30. sept. 2010
Danmark	30,9	29,4
Finland	12,6	13,2
Sverige	5,0	5,1
Norge	5,1	4,9
Irland	2,5	2,1



Danske Markets og Treasury

DANSKE MARKETS OG TREASURY Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Indtægter i alt	4.470	6.116	73	-106	2.049	2.527	543	1.546	6.659
Omkostninger	1.968	1.979	99	544	682	742	645	638	2.624
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.502	4.137	60	-650	1.367	1.785	-102	908	4.035
Nedskrivninger på udlån	-981	-683	-	-750	-396	165	66	221	-617
Resultat før skat	3.483	4.820	72	100	1.763	1.620	-168	687	4.652
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og repoudlån (ultimo)	300.496	384.467	78	300.496	340.381	349.064	396.581	384.467	396.581
Udlån (ultimo)	46.407	40.847	114	46.407	40.671	42.602	48.665	40.847	48.665
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.518	4.202	60	2.518	2.583	2.916	2.954	4.202	2.954
Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)	442.221	344.628	128	442.221	408.688	357.452	350.990	344.628	350.990
Indlån (ultimo)	96.768	81.491	119	96.768	101.854	97.840	102.777	81.491	102.777
Allokeret kapital (gns.)	8.279	4.822	172	10.435	8.303	6.099	5.383	5.597	4.964
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	40,3	114,4		-24,9	65,9	117,1	-7,6	64,9	81,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	56,1	133,3		3,8	84,9	106,2	-12,5	49,1	93,7
Omkostninger i pct. af indtægter	44,0	32,4		-	33,3	29,4	118,8	41,3	39,4

INDTÆGTER I ALT

Mio. kr.

Danske Markets	3.877	5.206	74	218	1.389	2.270	738	1.447	5.944
Group Treasury	593	910	65	-324	660	257	-195	99	715
Danske Markets og Treasury i alt	4.470	6.116	73	-106	2.049	2.527	543	1.546	6.659

- Lavere handelsindtægter som følge af vanskelige markedsforhold
- Reduktion af markedsrisici
- Fortsat god kundeaktivitet

Resultat før skat udgjorde 3,5 mia. kr. og var 28 pct. lavere i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Faldet skyldtes primært lavere handelsindtægter og beholdningsindtjening i 3. kvartal 2011. Handelsindtægterne udviklede sig tilfredsstillende i 1. og 2. kvartal 2011, men blev i 3. kvartal 2011 påvirket kraftigt af den globale finansielle uro. Markedsforholdene medførte stigende risikoaversion blandt de finansielle aktører. Dette resulterede i lavere renter, stigende volatilitet og ringere likviditet i interbankmarkederne. Sidstnævnte gjorde det dyrere for banker at finansiere deres aktiviteter.

Grundet den betydelige volatilitet var det ikke muligt for marketmakerne at fastholde en indtjening på de tidligere kvartalers høje niveau, men Danske Markets fastholdt gennem den vanskelige periode fortsat at stille risiko og likviditet til rådighed for kunderne.

Det vurderes, at Danske Markets markedsandel har været stigende i lighed med kundetilfredsheden.

Danske Markets eksponering til sydeuropæiske statsobligationer har i perioden været yderst begrænset,

hvorfor påvirkningen herfra på resultat ligeledes var begrænset.

Beholdningsindtjening i Group Treasury faldt fra 0,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 til 0,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Indtægterne var påvirket af en urealiseret kursgevinst på Danske Banks aktiebeholdning i Nets Holding A/S på 0,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 og 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år. De vanskelige markedsforhold kombineret med øgede udgifter til finansiering havde endvidere en negativ effekt på handelsindtægterne i Group Treasury.

Nedskrivninger på udlån udgjorde samlet en tilbageførsel på 1,0 mia. kr. på blandt andet Lehman Brothers mod en tilbageførsel på 0,7 mia. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens gennemsnitlige VaR (10-dages horisont, 95 pct. konfidensniveau) udgjorde 274 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 346 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Grundet den tiltagende usikkerhed i markedet har Danske Markets aktivt reduceret risikoen, og VaR udgjorde 86 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 163 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2011.



Danske Capital

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	88	94	94	33	28	27	26	25	120
Nettogebyrindtægter	1.229	1.074	114	399	410	420	633	360	1.707
Øvrige indtægter	49	31	158	10	15	24	15	10	46
Indtægter i alt	1.366	1.199	114	442	453	471	674	395	1.873
Omkostninger	780	702	111	230	283	267	338	222	1.040
Resultat før nedskrivninger på udlån	586	497	118	212	170	204	336	173	833
Nedskrivninger på udlån	-47	4	-	-	1	-48	9	-4	13
Resultat før skat	633	493	128	212	169	252	327	177	820
Udlån (ultimo)	6.266	6.195	101	6.266	6.293	6.356	6.450	6.195	6.450
Korrektivkonto i alt (ultimo)	161	293	55	161	163	160	211	293	211
Indlån (ultimo)	6.584	6.073	108	6.584	6.424	6.075	5.869	6.073	5.869
Allokeret kapital (gns.)	302	305	99	319	315	273	250	277	291
Omkostninger i pct. af indtægter	57,1	58,5		52,0	62,5	56,7	50,1	56,2	55,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	587	590	99	587	603	598	602	590	602

- Resultat før nedskrivning på udlån steg 18 pct.
- De samlede indtægter steg 14 pct. som følge af såvel højere gennemsnitlig kapital under forvaltning som højere indtægtsmarginaler
- Fortsat positivt nettosalg til institutionelle kunder
- Nordisk markedsposition styrket

Indtægterne i Danske Capital steg 14 pct. til 1,4 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. i 2010. Indtægtsstigningen kom fra Asset Management samt International Private Banking i Luxembourg og var drevet af såvel stigende gennemsnitlig kapital under forvaltning som stigende marginaler.

Omkostningerne steg 11 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 587 mia. kr. ultimo september 2011 og var på niveau med ultimo september 2010. Nettosalget fra institutionelle og detailkunder udgjorde 14 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Udviklingen på de finansielle markeder medførte imidlertid et samlet kurstab frem mod ultimo september 2011 på 29 mia. kr.

Af nettosalget på 14 mia. kr. kom 11 mia. kr. fra institutionelle kunder og 3 mia. kr. fra detailkunder. I 3. kvartal skete der som følge af udviklingen på de finansielle markeder en vis opbremsning i salgsudviklingen, således var nettosalget til detailkunder negativt med 4 mia.kr., mens nettosalget til institutionelle kunder fortsat var positivt med 4 mia.kr.

Markedsandelen på investeringsforeningsområdet i Norden udgjorde 11,9 pct. ultimo september 2011. Hermed er markedsandelen styrket med 0,7 procent point siden ultimo 2010.

På investeringsforeningsområdet opnåede Danske Capital i 1.-3. kvartal 2011 et investeringsafkast over benchmark i 46 pct. af alle afdelinger. I obligationsafdelingerne var andelen på 37 pct. mens andelen i aktieafdelingerne var på 50 pct.



Danica Pension

DANICA PENSION Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Forsikringsresultat, traditionel	822	837	98	275	283	264	289	282	1.126
Forsikringsresultat, unit-link	245	209	117	66	89	90	118	72	327
Forsikringsresultat, SUL	33	-15	-	21	13	-1	96	-3	81
Investeringsresultat	345	828	42	199	125	21	-29	308	799
Finansieringsresultat	-126	-98	-	-48	-45	-33	-32	-31	-130
Særlige overskudsandele	-150	-300	-	-25	-62	-63	-341	-100	-641
Ændring i skyggekonto	-1.576	-	-	-1.223	-142	-211	584	177	584
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Præmier, forsikringskontrakter	14.951	13.529	111	4.786	4.973	5.192	4.842	4.638	18.371
Præmier, investeringskontrakter	5.049	4.200	120	1.016	2.076	1.957	1.578	910	5.778
Hensættelser, forsikringskontrakter	236.708	237.997	99	236.708	233.336	232.363	233.062	237.997	233.062
Hensættelser, investeringskontrakter	22.302	20.315	110	22.302	24.770	23.990	22.397	20.315	22.397
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	185.849	197.663	94	185.849	182.456	183.280	188.057	197.663	188.057
Danica Balance	25.527	19.161	133	25.527	25.410	23.313	21.752	19.161	21.752
Danica Link	42.622	41.032	104	42.622	46.438	45.655	44.509	41.032	44.509
Allokeret kapital (gns.)	6.800	5.614	121	8.778	5.822	5.800	6.085	5.865	5.732
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	-8,0	34,7		-33,5	17,9	4,6	45,0	48,1	37,4

- Forsikringsaktiviteter udviste underskud på 0,4 mia. kr.
- Samlede præmier steg 13 pct. til 20,0 mia. kr.
- Fortsat faldende omkostningsprocent

Forsikringsaktiviteter havde et underskud på 0,4 mia. kr. mod et overskud på 1,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Resultatudviklingen var negativt påvirket af udskydelse af indtægtsførsel af risikotillæg for alle rentegrupperne samt nødvendig styrkelse af de forsikringsmæssige forpligtelser der primært var en følge af fald på kreditobligations- og aktiemarkederne. Denne styrkelse af hensættelserne udgjorde 0,7 mia. kr. Endvidere var resultatudviklingen negativt påvirket af et lavere investeringsresultat.

Kollektivt bonuspotentiale for rentegrupperne er faldet til 0,0 mia. kr. og udgjorde for omkostnings- og risikogrupper 0,2 mia. kr. Der er endvidere anvendt 1,9 mia. kr. af bonuspotentiale på fripolicydelser til dækning af tab, hvorfor der er indført kursværn for alle rentegrupper. De to rentegrupper med de højeste ydelsesgarantier har ikke bonuspotentiale på fripolicydelser til at imødegå negative investeringsafkast. Disse to rentegrupper havde samlet pr. 30. september 2011 en aktie- og krediteksponering på hhv. 2,9 mia. kr. og 16,8 mia. kr. Eventuelle yderligere tab på aktie- og kreditmarkederne vil således forøge behovet for ekstraordinære styrkelser af hensættelserne og dermed yderligere overførsel til skyggekontoen.

Ved positive investeringsafkast i 4. kvartal 2011, der overstiger den løbende kontorentetilskrivning, vil de ekstraordinære hensættelser derimod kunne tilbageføres. Tilbageførsel fra skyggekontoen i 2012 eller senere af de udskudte risikotillæg og eventuelt tilbageværende tab fra ekstraordinære hensættelsesforøgelser ultimo 2011 forudsætter for den enkelte rentegruppe et tilstrækkeligt positivt realiseret resultat, der blandt andet kan indeholde reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser.

Investeringsafkastet af aktiver allokeret til egenkapitalen og SUL-forretningen udgjorde 2,0 pct. Aktie- og krediteksponeringen for disse midler udgjorde 1,8 mia. kr. pr. 30. september 2011. Investeringsafkastet af kundemidlerne i Danica Traditionel udgjorde 4,5 pct., mens afkastet af kundemidler inklusive ændring i de forsikringsmæssige hensættelser udgjorde 0,4 pct. Afkastet af markedsprodukterne - Danica Balance og Danica Link - udgjorde -3,7 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig forrentning på -7,4 pct.

3. kvartal 2011 har således været præget af en negativ udvikling på de finansielle markeder. På det traditionelle pensionsprodukt har Danica Pension løbende reduceret risikoen på aktie- og kreditinvesteringer og samtidig tilpasset renteeksponeringen.

Danicas eksponering over for italienske, spanske og irske statsobligationer udgjorde ultimo 3. kvartal 2011 henholdsvis 5,5 mia. kr., 1,7 mia. kr. og 0,4 mia. kr. Heraf udgjorde eksponeringen samlet 3,0 mia. kr. i de to rentegrupper med højeste ydelsesgarantier, mens eksponeringen for SUL-forretningen, hvor investeringsafkastet ligeledes har resultateffekt, udgjorde 0,2 mia. kr. Danica Pension var ikke eksponeret over for græske eller portugisiske statsobligationer.

I 1.-3. kvartal 2011 var indregnet 150 mio. kr. til særlige overskudsandele til visse forsikringstagere fra det tidligere 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.-3. kvartal 2010, hvilket kan henføres til stigende volumen, mens forbedringen af syge- og ulykkesforretningen skyldes positivt afløb. Forsikringsresultat af unit-link faldt i 3. kvartal primært som følge af et lavere risikoresultat i Norge.

De samlede omkostninger var lidt over niveauet i 1.-3. kvartal 2010, hvilket omfatter lavere omkostninger i den danske forretning og stigende erhvervelsesomkostninger i den svenske. Omkostningsprocenten i pct. af præmier faldt fra 5,1 til 4,7.

Præmierne steg med 13 pct. til 20,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Stigningen i Danmark udgjorde 14 pct., hvilket især skyldtes tilgang af nye firmaordninger. Præmier til markedsprodukterne i Danmark steg med 29 pct.



Øvrige områder

ØVRIGE OMRÅDER Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Nettorenteindtægter	110	115	96	19	33	58	67	-39	182
Nettogebyrindtægter	-16	-26	-	-3	-9	-4	-11	-6	-37
Handelsindtægter	159	4	-	19	54	86	-95	36	-91
Øvrige indtægter	262	534	49	37	41	184	256	1	790
Indtægter i alt	515	627	82	72	119	324	217	-8	844
Omkostninger	1.516	257	-	-63	397	1.182	93	81	350
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	494

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.									
Ejendomme	205	251	82	74	80	51	32	42	283
Egne aktier	252	19	-	94	99	59	-103	32	-84
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-1.458	100	-	-33	-457	-968	195	-163	295
I alt	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	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 1,0 mia. kr. mod et overskud på 0,4 mia. kr. i samme periode sidste år. Resultatet var primært påvirket af udgift til indskydergarantiordningen i 1.-3. kvartal 2011.

Resultat af koncernens ejendomsområde faldt i forhold til samme periode sidste år med 46 mio. kr. til 205 mio. kr. Udviklingen skyldtes primært fald i udlejningsindtægter samt højere vedligeholdelsesudgifter.

Eliminering af afkast på egne aktier medførte en kursgevinst på 252 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 19 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Øvrige indtægter udgjorde 0,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 0,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Øvrige indtægter vedrørte i 1.-3. kvartal 2011 især refusion af for meget betalt moms og lønsumsafgift i tidligere perioder.

Omkostningerne udgjorde 1,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 0,3 mia. kr. 1.-3. kvartal 2010. Stigningen var primært en følge af omkostninger på 1,0 mia. kr. til indskydergarantiordningen.

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' konkursbo var der grundlag for at forhøje dividende-procenten. Forhøjelsen medførte en foreløbig merdividende på 172 mio. kr. i 2. kvartal 2011 samt på 355 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Den samlede skønnede omkostning i 1.-3. kvartal 2011 udgjorde dermed 323 mio. kr.

Fjordbank Mors A/S' konkurs medførte en skønnet omkostning til indskydergarantiordningen på 467 mio. kr. i 2. kvartal 2011.

Afvikling af Max Bank A/S efter Bankpakke IV medførte en skønnet omkostning på 172 mio. kr. til indskydergarantiordning i 3. kvartal 2011.

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

Resultatopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Året 2010
Renteindtægter	60.042	60.101	21.045	19.515	79.625
Renteudgifter	35.708	32.812	12.838	10.796	43.642
Nettorenteindtægter	24.334	27.289	8.207	8.719	35.983
Modtagne gebyrer	8.767	8.508	2.753	2.850	11.803
Afgivne gebyrer	3.027	2.644	925	858	3.714
Handelsindtægter	-7.092	4.536	-9.195	2.816	5.984
Andre indtægter	3.714	3.622	947	1.124	4.798
Nettopræmieindtægter	14.848	13.374	4.788	4.599	18.253
Forsikringsydelse	8.955	19.063	-2.103	7.533	26.172
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	164	38	65	-25	84
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	15	659	2	-	659
Udgifter til personale og administration	18.229	18.018	5.138	5.943	24.014
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.553	2.464	795	796	3.397
Resultat før nedskrivninger på udlån	11.986	15.837	2.812	4.953	20.267
Nedskrivninger på udlån	8.396	10.835	2.802	3.083	13.817
Resultat før skat	3.590	5.002	10	1.870	6.450
Skat	2.067	2.409	394	983	2.786
Periodens resultat	1.523	2.593	-384	887	3.664
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.511	2.593	-384	887	3.661
Minoritetsinteresser	12	-	-	-	3
Periodens resultat	1.523	2.593	-384	887	3.664
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	1,8	3,5	-0,4	1,2	4,9
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	1,8	3,5	-0,4	1,2	4,9
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	-

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

Totalindkomst - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Året 2010
Periodens resultat	1.523	2.593	-384	887	3.664
Anden totalindkomst					
Omgøring af udenlandske enheder	-295	843	361	-441	1.009
Hedge af udenlandske enheder	173	-851	-385	450	-961
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-453	-10	-198	73	-145
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	17	69	4	38	44
Skat af anden totalindkomst	67	174	131	-120	242
Anden totalindkomst i alt	-491	225	-87	-	189
Periodens totalindkomst	1.032	2.818	-471	887	3.853
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.020	2.818	-471	887	3.850
Minoritetsinteresser	12	-	-	-	3
Periodens totalindkomst	1.032	2.818	-471	887	3.853

Balance - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	19.663	35.403	21.645
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	145.300	228.100	218.533
Aktiver i handelsportefølje	911.584	641.993	810.111
Finansielle investeringsaktiver	108.465	118.556	119.685
Udlån til amortiseret kostpris	1.135.217	1.146.731	1.138.322
Udlån til dagsværdi	713.497	701.715	707.712
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	58.762	59.698	57.213
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	225.568	217.515	220.524
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.069	1.040	989
Immaterielle aktiver	22.357	22.936	23.079
Investerings ejendomme	4.622	4.799	5.170
Materielle aktiver	7.064	7.861	8.103
Aktuelle skatteaktiver	1.379	1.404	1.529
Udskudte skatteaktiver	1.774	1.693	1.835
Andre aktiver	24.703	24.442	26.666
Aktiver i alt	3.381.024	3.213.886	3.361.116
FORPLIGTELSE			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	373.622	317.988	314.513
Forpligtelser i handelsportefølje	677.319	478.386	658.039
Indlån	888.638	861.053	827.771
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	534.245	555.486	563.519
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	65.181	67.277	63.218
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	240.519	238.132	242.917
Andre udstedte obligationer	359.022	450.219	447.277
Aktuelle skatteforpligtelser	474	858	680
Udskudte skatteforpligtelser	6.587	6.003	5.350
Andre forpligtelser	39.688	56.406	54.745
Efterstillede kapitalindskud	70.059	77.336	79.578
Forpligtelser i alt	3.255.354	3.109.144	3.257.607
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	9.317	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-258	-136	-192
Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.766	-1.330	-1.170
Overført overskud	118.322	99.205	97.883
Foreslået udbytte	-	-	-
Moder selskabet Danske Bank A/S' aktionærer	125.615	104.727	103.509
Minoritetsinteresser	55	15	-
Egenkapital i alt	125.670	104.742	103.509
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.381.024	3.213.886	3.361.116

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	-	-	-	1.511	-	1.511	12	1.523
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	-295	-	-	-	-295	-	-295
Hedge af udenlandske enheder	-	173	-	-	-	173	-	173
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-453	-	-	-453	-	-453
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	17	-	-	17	-	17
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	67	-	67	-	67
Anden totalindkomst i alt	-	-122	-436	67	-	-491	-	-491
Periodens totalindkomst	-	-122	-436	1.578	-	1.020	12	1.032
Transaktioner med ejere								
Kapitaludvidelse	2.329	-	-	17.703	-	20.032	-	20.032
Omkostninger ved kapitaludvidelse	-	-	-	-271	-	-271	-	-271
Køb af egne aktier	-	-	-	-13.684	-	-13.684	-	-13.684
Salg af egne aktier	-	-	-	13.762	-	13.762	-	13.762
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	28	28
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	29	-	29	-	29
Egenkapital, 30. sept. 2011	9.317	-258	-1.766	118.322	-	125.615	55	125.670
Egenkapital, 1. januar 2010	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	100.659
Periodens resultat	-	-	-	2.593	-	2.593	-	2.593
Anden totalindkomst								
Omregning af udenlandske enheder	-	843	-	-	-	843	-	843
Hedge af udenlandske enheder	-	-851	-	-	-	-851	-	-851
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-10	-	-	-10	-	-10
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-	-	69	-	-	69	-	69
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	174	-	174	-	174
Anden totalindkomst i alt	-	-8	59	174	-	225	-	225
Periodens totalindkomst	-	-8	59	2.767	-	2.818	-	2.818
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier	-	-	-	-14.649	-	-14.649	-	-14.649
Salg af egne aktier	-	-	-	14.694	-	14.694	-	14.694
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	9	-	9	-	9
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Egenkapital, 30. sept 2010	6.988	-192	-1.170	97.883	-	103.509	-	103.509

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

	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 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	926.396.658	748.151.246	748.115.037
Gns. antal udestående aktier i perioden	863.253.687	747.892.756	747.793.182
Gns. antal udestående aktier (udvandet) i perioden	863.253.687	747.892.756	747.793.182

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. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
Solvensopgørelse			
Egenkapital	125.670	104.742	103.509
Omvurdering af domicilejendomme	1.264	1.253	1.284
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-213	-73	-1.434
Skattemæssig effekt	110	2	463
Minoritetsinteresser	2.991	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	129.822	108.926	106.824
Forventet udbytte	-500	-	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-22.215	-22.666	-22.813
Udskudte skatteaktiver	-1.665	-1.548	-2.025
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	969	1.069	1.132
Opskrivning på ejendomme	-677	-675	-747
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	105.734	85.106	82.371
Hybrid kernekapital	41.909	42.208	41.996
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirkomheder	-4.120	-2.422	-2.632
Øvrige fradrag	-	-55	-
Kernekapital	143.523	124.837	121.735
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	20.629	26.710	26.736
Hybrid kernekapital	-	-	-
Opskrivning på ejendomme	677	675	747
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirkomheder	-4.120	-2.422	-2.632
Øvrige fradrag	-	-55	-
Basiskapital	160.709	149.745	146.586
Risikovægtede aktiver	894.790	844.209	843.435
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	11,8	10,1	9,8
Kernekapitalprocent	16,0	14,8	14,4
Solvensprocent	18,0	17,7	17,4

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 1.413.211 mio. kr. pr. 30. september 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 90.446 mio. kr. (31. dec. 2010: 87.001 mio. kr.).

Pengestrømsopgørelse - Danske Bank koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Året 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat efter skat	1.523	2.593	3.664
Regulering for ikke-kontante driftsposter	12.520	13.104	12.381
Forskydninger i driftskapital	-124.857	1.315	24.220
I alt	-110.814	17.012	40.265
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af virksomheder	19	-	-
Køb/salg af egne aktier	78	45	121
Køb af immaterielle aktiver	-322	-245	-362
Køb/salg af materielle aktiver	-156	-1.128	-372
I alt	-381	-1.328	-613
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital	-7.873	-4.226	-4.848
Udbytte	-	-	-
Udvidelse af aktiekapital	19.761	-	-
Ændring i minoritetsinteresser	40	-	15
I alt	11.928	-4.226	-4.833
Likvider, primo	260.607	225.788	225.788
Ændring i perioden	-99.267	11.458	34.819
Likvider, ultimo	161.340	237.246	260.607

Noter - Danske Bank koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 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 gruppevis nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder.

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, kundefærd 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, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsafreggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som forventes i løbet af 2012 at erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation af finansielle instrumenter og opbør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2013. Det forventes, at implementeringsfristen udskydes til 2015. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af dele i IFRS 9.

Det er vurderingen, at de færdiggjorte dele 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 af finansielle aktiver kan ikke hensigtsmæssigt besluttet isoleret uden kendskab til de udestående dele af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

I maj 2011 er der 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 september 2011 have reduceret egenkapitalen med 134 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.-3. kvartal 2011

	Bank- aktiviteter	Danske Markets og Treasury	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	17.157	2.464	88	4.395	110	120	24.334	-6.979	17.355
Nettogebyrindtægter	4.867	291	1.229	-631	-16	-	5.740	340	6.080
Handelsindtægter	1.011	1.591	47	-9.780	-92	131	-7.092	12.779	5.687
Andre indtægter	2.528	8	2	399	856	-79	3.714	-915	2.799
Nettopræmieindtægter	-	-	-	14.848	-	-	14.848	-14.848	-
Forsikringsydelse	-	-	-	8.955	-	-	8.955	-8.955	-
Indtægter fra anlægsaktier	7	116	-	34	21	1	179	-179	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-407	-407
Indtægter i alt	25.570	4.470	1.366	310	879	173	32.768	-1.254	31.514
Omkostninger	15.264	1.968	780	717	2.132	-79	20.782	-1.254	19.528
Resultat før nedskrivninger på udlån	10.306	2.502	586	-407	-1.253	252	11.986	-	11.986
Nedskrivninger på udlån	9.424	-981	-47	-	-	-	8.396	-	8.396
Resultat før skat	882	3.483	633	-407	-1.253	252	3.590	-	3.590
Udlån (ekskl. reverse-forretninger)	1.649.585	43.889	6.127	-	12.801	-18.884	1.693.518	-	1.693.518
Øvrige aktiver	473.658	5.645.488	16.755	283.505	341.608	-5.073.508	1.687.506	-	1.687.506
Aktiver i alt	2.123.243	5.689.377	22.882	283.505	354.409	-5.092.392	3.381.024	-	3.381.024
Indlån (ekskl. repoindlån)	693.624	96.768	6.584	-	4.528	-12.583	788.921	-	788.921
Øvrige forpligtelser	1.345.180	5.584.330	15.996	276.705	324.031	-5.079.809	2.466.433	-	2.466.433
Allokeret kapital	84.439	8.279	302	6.800	25.850	-	125.670	-	125.670
Forpligtelser og egen-kapital i alt	2.123.243	5.689.377	22.882	283.505	354.409	-5.092.392	3.381.024	-	3.381.024
Indtægter, interne	-1.186	12.951	75	348	-12.188	-	-	-	-
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.774	4	29	-	633	-	2.440	-	-
Nedskrivninger på immate-rielle og materielle aktiver	-	-	-	-	113	-	113	-	-
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	1,4	56,1	279,5	-8,0	-6,5	-	3,8	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	59,7	44,0	57,1	231,3	242,5	-	63,4	-	-
Medarbejderantal (gns.)	13.482	856	547	842	5.771	-	21.498	-	-

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikring". Indtjening i fuldt konsoliderede datterselskaber overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, og som søges afhændet, indregnes i hovedtallene under Andre indtægter. I 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	Forretningssegmenter 1.-3. kvartal 2010								
fort.									
	Bank-aktiviteter	Danske Markets og Treasury	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige Områder	Elimineringer	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	17.565	4.616	94	4.761	113	140	27.289	-9.515	17.774
Nettogebyrindtægter	5.255	107	1.074	-546	-26	-	5.864	439	6.303
Handelsindtægter	861	690	24	3.095	-15	-119	4.536	2.469	7.005
Andre indtægter	2.306	18	5	568	774	-49	3.622	-775	2.847
Nettopræmieindtægter	-	-	-	13.374	-	-	13.374	-13.374	-
Forsikringsydelse	-	-	-	19.063	-	-	19.063	-19.063	-
Indtægter fra anlægsaktier	-	685	2	6	6	-2	697	-697	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.461	1.461
Indtægter i alt	25.987	6.116	1.199	2.195	852	-30	36.319	-929	35.390
Omkostninger	16.615	1.979	702	734	501	-49	20.482	-929	19.553
Resultat før nedskrivninger på udlån	9.372	4.137	497	1.461	351	19	15.837	-	15.837
Nedskrivninger på udlån	11.514	-683	4	-	-	-	10.835	-	10.835
Resultat før skat	-2.142	4.820	493	1.461	351	19	5.002	-	5.002
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	1.644.880	36.724	5.922	-	3.466	-10.892	1.680.100	-	1.680.100
Øvrige aktiver	482.598	5.580.833	16.615	282.603	174.689	-4.856.322	1.681.016	-	1.681.016
Aktiver i alt	2.127.478	5.617.557	22.537	282.603	178.155	-4.867.214	3.361.116	-	3.361.116
Indlån (ekskl. repoindlån)	684.019	81.491	6.073	-	-	-8.069	763.514	-	763.514
Øvrige forpligtelser	1.375.967	5.531.244	16.159	276.989	152.879	-4.859.145	2.494.093	-	2.494.093
Allokeret kapital	67.492	4.822	305	5.614	25.276	-	103.509	-	103.509
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.127.478	5.617.557	22.537	282.603	178.155	-4.867.214	3.361.116	-	3.361.116
Indtægter, interne	2.339	9.993	82	1.663	-14.077	-	-	-	-
Afskr. på immaterielle og materielle aktiver	1.767	3	30	-	650	-	2.450	-	-
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	14	-	14	-	-
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	-4,2	133,3	215,5	34,7	1,9	-	6,4	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	63,9	32,4	58,5	33,4	58,8	-	56,4	-	-
Medarbejderantal (gns.)	13.748	820	539	898	5.877	-	21.882	-	-

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.									
3	Bankaktiviteter 1.-3. kvartal 2011									
	Retail				Bankaktiviteter					
	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nord- irland	Irland	Baltikum	Øvrige	CIB	I alt
Nettorenteindtægter	9.097	1.531	1.754	1.149	845	686	363	249	1.483	17.157
Nettogebyrindtægter	2.400	741	452	187	231	48	109	95	604	4.867
Handelsindtægter	465	73	104	82	95	29	65	27	71	1.011
Øvrige indtægter	343	312	55	472	8	6	7	1.276	56	2.535
Indtægter i alt	12.305	2.657	2.365	1.890	1.179	769	544	1.647	2.214	25.570
Omkostninger	6.523	2.371	1.256	1.358	842	532	264	1.305	813	15.264
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.782	286	1.109	532	337	237	280	342	1.401	10.306
Nedskrivninger på udlån	2.649	57	47	271	1.654	4.711	-156	96	95	9.424
Resultat før skat	3.133	229	1.062	261	-1.317	-4.474	436	246	1.306	882
Udlån	963.637	148.387	180.317	129.799	52.831	66.657	21.444	17.095	108.034	1.688.201
Krediteksponering	971.156	155.548	193.751	142.573	52.244	55.168	22.554	58.771	251.357	1.903.122
Korrektivkonto	17.185	2.198	1.101	1.730	4.702	14.123	2.522	336	589	44.486
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	18,3	6,1	15,0	10,4	21,2	10,0	28,7	27,5	16,8	16,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	9,9	4,9	14,4	5,1	-83,0	-188,2	44,8	19,8	15,7	1,4
Omkostninger i pct. af indtægter	53,0	89,2	53,1	71,9	71,4	69,2	48,5	79,2	36,7	59,7

Bankaktiviteter 1.-3. kvartal 2010										
Nettorenteindtægter	9.536	1.514	1.508	1.282	899	809	376	253	1.388	17.565
Nettogebyrindtægter	2.598	736	439	228	232	80	115	83	744	5.255
Handelsindtægter	392	60	85	86	64	30	75	22	47	861
Øvrige indtægter	346	254	37	417	15	5	8	1.218	6	2.306
Indtægter i alt	12.872	2.564	2.069	2.013	1.210	924	574	1.576	2.185	25.987
Omkostninger	7.973	2.219	1.091	1.281	867	655	259	1.288	982	16.615
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.899	345	978	732	343	269	315	288	1.203	9.372
Nedskrivninger på udlån	6.487	76	67	89	783	3.756	171	59	26	11.514
Resultat før skat	-1.588	269	911	643	-440	-3.487	144	229	1.177	-2.142
Udlån	969.173	139.684	175.917	121.120	54.032	72.740	24.736	17.026	106.227	1.680.655
Krediteksponering	994.159	145.113	193.457	133.217	53.488	65.098	26.157	51.221	250.453	1.912.363
Korrektivkonto	19.093	2.038	1.334	1.474	2.839	10.744	3.034	402	930	41.888
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	19,1	9,7	19,3	18,4	24,1	12,6	36,0	24,6	17,7	18,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-6,2	7,6	18,0	16,1	-30,9	-163,4	16,4	19,5	17,4	-4,2
Omkostninger i pct. af indtægter	61,9	86,5	52,7	63,6	71,7	70,9	45,1	81,7	44,9	63,9

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 Resultat for nedskrivninger på udlån

fort.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Indeks 11/10	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	Året 2010
Retail Danmark	5.782	4.899	118	2.154	1.850	1.778	1.877	1.710	6.776
Retail Finland	286	345	83	161	102	23	13	150	358
Retail Sverige	1.109	978	113	395	355	359	353	356	1.331
Retail Norge	532	732	73	197	179	156	223	254	955
Bankaktiviteter Nordirland	337	343	98	154	81	102	71	125	414
Bankaktiviteter Irland	237	269	88	88	70	79	95	78	364
Bankaktiviteter Baltikum	280	315	89	102	89	89	97	109	412
Bankaktiviteter Øvrige	342	288	119	106	104	132	104	97	392
Corporate & Institutional Banking	1.401	1.203	116	493	484	424	554	377	1.757
Bankaktiviteter i alt	10.306	9.372	110	3.850	3.314	3.142	3.387	3.256	12.759
Danske Markets og Treasury	2.502	4.137	60	-650	1.367	1.785	-102	908	4.035
Danske Capital	586	497	118	212	170	204	336	173	833
Danica Pension	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Øvrige områder	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	494
Koncernen i alt	11.986	15.837	76	2.812	4.834	4.340	4.430	4.953	20.267

Resultat for skat

Retail Danmark	3.133	-1.588	-	1.037	1.108	988	715	212	-873
Retail Finland	229	269	85	99	136	-6	-2	124	267
Retail Sverige	1.062	911	117	399	350	313	306	330	1.217
Retail Norge	261	643	41	66	163	32	218	250	861
Bankaktiviteter Nordirland	-1.317	-440	-	-565	-525	-227	-393	-284	-833
Bankaktiviteter Irland	-4.474	-3.487	-	-1.490	-1.780	-1.204	-1.118	-942	-4.605
Bankaktiviteter Baltikum	436	144	-	125	182	129	61	127	205
Bankaktiviteter Øvrige	246	229	107	103	28	115	138	85	367
Corporate & Institutional Banking	1.306	1.177	111	524	504	278	555	488	1.732
Bankaktiviteter i alt	882	-2.142	-	298	166	418	480	390	-1.662
Danske Markets og Treasury	3.483	4.820	72	100	1.763	1.620	-168	687	4.652
Danske Capital	633	493	128	212	169	252	327	177	820
Danica Pension	-407	1.461	-	-735	261	67	685	705	2.146
Øvrige områder	-1.001	370	-	135	-278	-858	124	-89	494
Koncernen i alt	3.590	5.002	72	10	2.081	1.499	1.448	1.870	6.450

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.			
4	Eventualforpligtelser			
	Koncernen anvender forskellige lånerelaterede finansielle instrumenter for at tilgodese kundernes finansielle behov. Herunder udsteder koncernen lånetilbud og andre kreditfaciliteter, garantier mv., der ikke skal medtages i balancen.			
		30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
	Garantier			
	Finansgarantier	11.738	12.061	10.858
	Tabsgarantier for realkreditudlån	1.907	3.001	2.730
	Tabskaution til Det Private Beredskab	-	-	3.333
	Øvrige garantier	67.848	75.228	71.783
	I alt	81.493	90.290	88.704
	Andre forpligtelser			
	Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	61.172	61.551	55.605
	Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	99.012	109.407	108.212
	Andre uudnyttede kredittilsagn	860	852	899
	I alt	161.044	171.810	164.716
	Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 426 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 indskydergarantifond i Danmark indebærer, at de deltagende institutter hæfter for eventuelle tab, som garantifonden måtte dække ved konkurs eller afvikling af pengeinstitutter. Danske Banks indeståelse udgør lidt over en tredjedel af garantifondens eventuelle tab. Max Bank A/S er afviklet med medgift fra Indskydergarantiordningen i oktober 2011. Danske Banks forventede udgift hertil på 172 mio. kr. er indregnet i 3. kvartal 2011.			
5	Nærtstående parter			
	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. sept. 2011		31. dec. 2010	
		Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	19.663	-	35.403	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	145.300	-	228.100	-
Aktiver i handelsportefølje	911.584	-	641.993	-	-
Finansielle investeringsaktiver	96.416	12.049	107.699	10.857	-
Udlån til amortiseret kostpris	-	1.135.217	-	1.146.731	-
Udlån til dagsværdi	713.497	-	701.715	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	58.762	-	59.698	-	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	194.450	-	193.088	-	-
I alt	1.974.709	1.312.229	1.704.193	1.421.091	
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	373.622	-	317.988	-
Forpligtelser i handelsportefølje	677.319	-	478.386	-	-
Indlån	-	888.638	-	861.053	-
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	534.245	-	555.486	-	-
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	65.181	-	67.277	-	-
Andre udstedte obligationer	-	359.022	-	450.219	-
Efterstillede kapitalindskud	-	70.059	-	77.336	-
Andre forpligtelser (uigenkaldelige kredittilsagn og garantier)	-	391	-	3.753	-
I alt	1.276.745	1.691.732	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 september 2011 udgør 96,9 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.-3. kvartal 2011.

Noter - Danske Bank koncernen

Note	Mio. kr.				
6		Noterede	Observerbare	Ikke-observerbare	
fort.	30. sept. 2011	priser	input	input	I alt
	Finansielle aktiver				
	Derivater	8.721	518.048	15.786	542.555
	Obligationer i handelsportefølje	356.017	12.133	91	368.241
	Aktier i handelsportefølje	378	-	410	788
	Finansielle investeringsaktiver, obligationer	90.238	3.463	-	93.701
	Finansielle investeringsaktiver, aktier	137	-	2.578	2.715
	Udlån til dagsværdi	-	713.497	-	713.497
	Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	58.762	-	-	58.762
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, obligationer	144.544	3.190	192	147.926
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, aktier	37.763	-	3.947	41.710
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter, derivater	400	4.414	-	4.814
	I alt	696.960	1.254.745	23.004	1.974.709
	Finansielle forpligtelser				
	Derivater	9.271	489.199	16.482	514.952
	Genkøbsforpligtelse vedrørende værdipapirer	162.191	158	18	162.367
	Udstedte Realkredit Danmark obligationer	534.245	-	-	534.245
	Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	65.181	-	65.181
	I alt	705.707	554.538	16.500	1.276.745
	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 fort.	Finansielle instrumenter, der er værdiansat ud fra ikke-observerbare input, omfatter ved udgangen af 3. kvartal 2011 unoterede aktier 6.935 mio. kr. (ultimo 2010: 5.966 mio. kr.), illikvide obligationer 283 mio. kr. (ultimo 2010: 1.157 mio. kr.) samt derivater med en nettomarkedsværdi på -696 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 3 mio. kr. En indsnævring af kreditspændet på 50 basispunkter vil forøge dagsværdien med 3 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.-3. kvartal 2011 indregnet urealiserede kursreguleringer på 382 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.- 3. kvartal 2011	Året 2010
Dagsværdi primo	15.513	13.901
Værdiregulering over resultatopgørelse	6.236	6.272
Værdiregulering i anden totalindkomst	-	-
Køb	6.862	4.352
Salg og indfrielse	-4.725	-8.402
Overførsel fra noterede priser og observerbare input	73	-
Overførsel til noterede priser og observerbare input	-955	-610
Dagsværdi ultimo	23.004	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. Risikostyring 2010 er ikke omfattet af revision.

Dekomponering af krediteksponering

30. sept. 2011	I alt	Kreditrisiko udlånsaktiviteter	Modpartsrisiko (derivater)	Kreditrisiko øvrige handels- og investeringsaktiviteter	Forsikringsrisiko	Kontrakter hvor kunden bærer den fulde risiko
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.646	10.646	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	81.036	81.036	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	64.264	64.264	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	911.584	-	542.555	369.029	-	-
Finansielle investeringsaktiver	108.465	-	-	108.465	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	980.021	980.021	-	-	-	-
Repoudlån	155.196	155.196	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	713.497	713.497	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	58.762	-	-	-	-	58.762
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	225.568	-	-	-	225.568	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	81.493	81.493	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	61.172	61.172	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	99.012	99.012	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	860	-	-	860	-	-
I alt	3.551.576	2.246.337	542.555	478.354	225.568	58.762
31. dec. 2010						
Balanceførte poster						
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.662	25.662	-	-	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitut- ter og centralbanker	89.619	89.619	-	-	-	-
Repoudlån med kreditinstitutter og centralbanker	138.481	138.481	-	-	-	-
Aktiver i handelsportefølje	641.993	-	333.743	308.250	-	-
Finansielle investeringsaktiver	118.556	-	-	118.556	-	-
Udlån til amortiseret kostpris	978.250	978.250	-	-	-	-
Repoudlån	168.481	168.481	-	-	-	-
Udlån til dagsværdi	701.715	701.715	-	-	-	-
Aktiver i puljer og unit-link investe- ringskontrakter	59.698	-	-	-	-	59.698
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	-	-	-	217.515	-
Ikke-balanceførte poster						
Garantier	90.290	90.290	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn < 1 år	61.551	61.551	-	-	-	-
Uigenkaldelige kredittilsagn > 1 år	109.407	109.407	-	-	-	-
Andre uudnyttede kredittilsagn	852	-	-	852	-	-
I alt	3.402.070	2.363.456	333.743	427.658	217.515	59.698

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har koncernen udstedt lånetilbud og ydet genkaldelige kreditfaciliteter på 426 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. sept. 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Værdiforringet	
							Ikke i default	I default
Stater og kommuner	-	-	-	109.885	109.885	1	-	-
Boligselskaber	-	122.466	-	-	122.466	41	1.226	1.796
Banker	-	-	140.316	-	140.316	-	160	2
Diversificeret finansiell virksomhed	-	-	171.724	-	171.724	54	743	4.714
Andre finansielle virksomheder	-	-	51.955	-	51.955	12	3	195
Energi og forsyning	-	39.696	-	-	39.696	17	49	29
Forbrugsgoder	-	204.451	-	-	204.451	847	7.300	3.272
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	-	253.565	-	-	253.565	904	11.912	9.029
Entreprenører og byggematerialer	-	39.773	-	-	39.773	101	1.414	1.937
Transport og shipping	-	68.734	-	-	68.734	114	1.441	171
Anden industri	-	77.954	-	-	77.954	170	2.451	833
IT	-	15.137	-	-	15.137	18	136	37
Materialer	-	43.139	-	-	43.139	44	409	557
Health care	-	25.642	-	-	25.642	39	50	35
Telekommunikation	-	4.230	-	-	4.230	-	2	5
Private kunder	877.670	-	-	-	877.670	5.228	5.400	8.315
I alt	877.670	894.787	363.995	109.885	2.246.337	7.590	32.696	30.927

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 lande og kundesegmenter.

30. sept. 2011	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt	Forfaldne men ikke værdiforringet	Værdiforringet	
							Ikke i default	I default
Danmark	559.050	433.920	129.811	60.687	1.183.468	2.639	21.181	9.586
Finland	99.630	87.180	2.881	6.347	196.038	1.911	930	2.265
Sverige	81.871	151.705	19.192	6.974	259.742	345	657	1.097
Irland	25.294	27.459	7.387	2.150	62.290	601	5.349	8.520
Storbritannien	19.264	32.880	71.633	21.847	145.624	340	946	2.527
Tyskland	564	12.058	15.983	381	28.986	24	48	217
Baltikum	11.680	8.962	1.280	585	22.507	755	709	1.273
EU i øvrigt	2.715	10.836	61.957	172	75.680	7	113	99
Norge	73.645	102.592	9.182	9.512	194.931	949	2.501	830
Østeuropa	75	1.516	1.269	65	2.925	-	2	1
Europa i øvrigt	1.027	2.835	6.872	1	10.735	7	145	198
Nordamerika	1.018	17.267	25.386	-	43.671	6	103	4.297
Mellem- og Sydamerika	111	636	1.632	127	2.506	1	2	-
Afrika	144	1.292	1.414	696	3.546	-	2	2
Asien	1.434	2.965	8.015	341	12.755	5	7	13
Oceanien	148	684	101	-	933	-	1	2
I alt	877.670	894.787	363.995	109.885	2.246.337	7.590	32.696	30.927

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 offentlige kunder i landene Irland, Portugal, Italien, Grækenland og Spanien udgjorde 2,2 mia. kr. ultimo september 2011 (ultimo 2010: 4,4 mia. kr.). Heraf udgjorde krediteksponeringen mod offentlige kunder i Grækenland 0,0 mia. kr. (ultimo 2010: 0,0 mia. kr.).

Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Krediteksponering fordelt på ratingkategori

30. sept. 2011 Ratingkategori	Øvre PD	Nedre PD	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	I alt
1	0,00	0,01	6.625	2.569	10.964	65.732	85.890
2	0,01	0,03	77.065	10.094	59.925	21.504	168.588
3	0,03	0,06	121.602	103.787	120.400	5.254	351.043
4	0,06	0,14	170.650	151.639	42.234	4.117	368.640
5	0,14	0,31	178.094	171.683	39.442	3.368	392.587
6	0,31	0,63	118.974	167.082	59.277	4.220	349.553
7	0,63	1,90	108.066	133.408	15.328	4.158	260.960
8	1,90	7,98	66.180	76.017	7.571	1.162	150.930
9	7,98	25,70	16.699	34.417	3.037	370	54.523
10	25,70	99,99	5.400	26.390	906	-	32.696
11	100,00	100,00	8.315	17.701	4.911	-	30.927
I alt			877.670	894.787	363.995	109.885	2.246.337

31. dec. 2010
Ratingkategori

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

Noter - Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter

Koncernens krediteksponering vedrørende handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 1.021 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011, primært vedrørende obligationer 474 mia. kr. og derivater med positiv dagsværdi 543 mia. kr.

Landefordeling af obligationsporteføljen

30. sept. 2011	Stater samt stats- og kommune garanterede	Statslignende institutioner	Danske realkredit-obligationer	Svenske dækkede obligationer	Øvrige dækkede obligationer	Korte obligati-oner (CP etc.)	Erhvervs-obligationer	I alt
Danmark	43.343	-	196.207	-	-	891	2.807	243.248
Finland	6.875	21	-	-	400	440	689	8.425
Sverige	39.504	-	-	51.494	-	3.120	4.106	98.224
Norge	7.811	-	-	-	3.503	1.864	3.503	16.681
Irland	661	-	-	-	90	-	141	892
Storbritannien	15.690	33	-	-	8.439	287	21	24.470
Tyskland	22.784	-	-	-	1	410	139	23.334
Spanien	3.085	-	-	-	6.313	155	217	9.770
Frankrig	11.448	-	-	-	2.992	1.799	287	16.526
Italien	8.065	-	-	-	-	214	-	8.279
Portugal	187	-	-	-	-	-	-	187
Grækenland	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	1.264	4.892	-	-	233	2	599	6.990
Øvrige	9.374	4.267	-	-	558	394	2.367	16.960
I alt	170.091	9.213	196.207	51.494	22.529	9.576	14.876	473.986

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, Spanien og Grækenland udgjorde 12,0 mia. kr. ultimo september 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 3,3 mia. kr. (ultimo 2010: 5,0 mia. kr.).

Derivater med positiv dagsværdi	30. sept. 2011	31. dec. 2010
Rentekontrakter	398.185	240.682
Valutakontrakter	138.628	90.762
Øvrige derivater	5.742	2.299
Derivater med positiv dagsværdi i alt	542.555	333.743
Netting i henhold til kapitaldækningsregler	436.270	259.112
Nettet aktuel eksponering	106.285	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

	Private kunder	Kommercielle kunder	Finansielle kunder	Offentlige kunder	Korrektivkonto i alt	Fordelt på	
						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	3.091	11.433	624	4	15.152	13.915	1.237
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere perioder	1.304	3.418	713	-	5.435	4.291	1.144
Afskrevet fra korrektivkontoen	643	2.102	3.581	-	6.326	6.326	-
Valutaomregning	-18	-72	-57	-	-147	-131	-16
Andre bevægelser	86	90	-24	-	152	152	-
30. september 2011	8.418	34.637	4.104	6	47.165	42.520	4.645

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. 4,4 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. 2,9 mia. kr. (ultimo 2010: 3,0 mia. kr.).

Korrektivkonto fordelt på balanceposter

	30. sept. 2011	31. dec. 2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	94	87
Udlån til amortiseret kostpris	44.185	37.630
Udlån til dagsværdi	2.235	2.019
Andre forpligtelser	651	4.033
I alt	47.165	43.769

Nedskrivninger på udlån

	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
Nye og forøgede nedskrivninger	15.152	16.295
Tilbageførte nedskrivninger	5.435	5.629
Direkte afskrivninger	832	709
Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v.	2.039	661
Renteføring efter effektiv rentes metode	-114	121
I alt	8.396	10.835

Under Indgået på tidligere afskrevne fordringer m.v. indgik i 1.-3. kvartal 2011 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. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2011	31. dec. 2010	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
Stater og kommuner	109.885	162.200	6	2	5	-
Boligselskaber	122.466	114.980	988	836	248	437
Banker	140.316	190.921	94	3.421	8	1.412
Diversificeret finansiel virksomhed	171.724	186.174	3.893	4.310	-948	-481
Andre finansielle virksomheder	51.955	64.359	117	124	-4	71
Energi og forsyning	39.696	38.475	69	23	37	-109
Forbrugsgoder	204.451	203.211	7.658	6.702	1.561	1.321
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	253.565	245.459	16.118	11.931	4.952	3.502
Entreprenører og byggematerialer	39.773	36.429	3.988	2.862	987	887
Transport og shipping	68.734	73.223	1.324	1.366	112	219
Anden industri	77.954	83.319	2.407	2.395	508	290
IT	15.137	15.641	512	514	-36	166
Materialer	43.139	46.222	1.393	1.894	-126	732
Health care	25.642	24.660	103	110	9	4
Telekommunikation	4.230	4.836	77	73	3	-5
Private kunder	877.670	873.347	8.418	7.206	1.080	2.389
I alt	2.246.337	2.363.456	47.165	43.769	8.396	10.835

Geografisk fordeling af korrektivkonto og nedskrivninger på udlån mv.

	Krediteksponering		Korrektivkonto		Nedskrivninger på udlån	
	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2011	31. dec. 2010	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
Danmark	1.183.468	1.244.773	17.654	19.133	2.491	6.339
Finland	196.038	194.019	2.290	2.653	242	369
Sverige	259.742	300.329	1.144	1.264	35	70
Irland	62.290	78.810	14.116	9.586	4.698	3.790
Storbritannien	145.624	157.184	5.005	3.685	1.629	919
Tyskland	28.986	15.946	128	134	-6	30
Baltikum	22.507	25.039	2.507	2.881	-161	141
EU i øvrigt	75.680	72.131	164	292	-46	46
Norge	194.931	193.371	1.804	1.530	286	30
Østeuropa	2.925	2.325	5	2	3	-1
Europa i øvrigt	10.735	7.768	148	156	-3	-6
Nordamerika	43.671	46.433	2.107	2.370	-777	-886
Mellem- og Sydamerika	2.506	2.875	2	2	1	-8
Afrika	3.546	3.205	10	9	1	-
Asien	12.755	18.368	75	66	3	-1
Oceanien	933	880	6	6	-	3
I alt	2.246.337	2.363.456	47.165	43.769	8.396	10.835

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2011 for Danske Bank koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

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

København, den 1. november 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 Gjøssø 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 perioderegnskabet for Danske Bank koncernen for perioden 1. januar - 30. september 2011 omfattende siderne 24-46.

Det udførte review

Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafleggelse 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 perioderegnskabet ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 1. november 2011

Jens Peter Thomassen
revisionschef

De uafhængige revisorers erklæring

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Vi har udført review af perioderegnskabet for Danske Bank koncernen for perioden 1. januar - 30. september 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse og noter. Perioderegnskabet udarbejdes efter IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

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

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 ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

København, den 1. november 2011

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard Mona Blønd
statsautoriserede revisorer

København, den 1. november 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.-3. kvartal 2011 den 1. november 2011 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på www.danskebank.com.

Finanskalender

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
7. maj 2013	Delårsrapport - 1. kvartal 2013

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	www.danskebank.com
Retail Danmark	www.danskebank.dk
Retail Finland	www.sampobank.com
Retail Sverige	www.danskebank.se
Retail Norge	www.fokus.no
Bankaktiviteter Nordirland	www.northernbank.co.uk
Bankaktiviteter Irland	www.nationalirishbank.ie
Realkredit Danmark	www.rd.dk
Danske Capital	www.danskecapital.com
Danica Pension	www.danicapension.dk

For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til: www.danskebank.com/regnskab.