

## **Formandens beretning på Danske Banks generalforsamling den 6. marts 2007**

### **Planche 1: Velkommen til Danske Banks generalforsamling 2007**

2006 var endnu et godt år for Danske Bank koncernen.

### **Planche 2: Året 2006**

Årets resultat viste sig atter en gang som det hidtil bedste i Danske Banks historie; og også på andre måder bød året på medvind. Indledningsvis vil jeg gerne pege på de tre væsentligste forhold i 2006. Først og fremmest en stærk organisk vækst i alle vore markeder i årets løb, dernæst den vellykkede konvertering af Northern Bank i Nordirland og National Irish Bank i Irland til koncernens centrale platform og sidst men ikke mindst købet af Sampo Bank. Der er på mange områder en god udvikling i banken.

### **Planche 3: Årsrapport 2006**

Med hensyn til den mere formelle anledning til mødet i dag henviser jeg til regnskabsmeddelelsen for 2006, der blev udsendt den 31. januar og Årsrapporten, som blev lagt ud på bankens hjemmeside samme dag. Den trykte Årsrapport har været fremlagt i banken siden den 12. februar og blev samtidig sendt til de navnenoterede aktionærer, der havde ønsket det.

Årsrapporten indeholder også i år en betydelig mængde information og nærmere redegørelser for de enkelte forretningsområder og regnskabsposter.

Årsrapporten har allerede været kendt længe og er blevet indgående kommenteret i medierne med analyser og sammenligninger med andre banker. I lighed med tidligere år vil jeg derfor i denne mundtlige beretning alene gennemgå årsrapporten i hovedtræk.

### **Planche 4: Årets resultat**

I min gennemgang af regnskabet vil jeg tage udgangspunkt i bankens opstilling af koncernens hovedtal, som vises i lidt forenklet form. Denne beretning og plancher bliver lagt ud på

bankens hjemmesider på dansk og engelsk, og jeg vil jeg derfor afholde mig fra at nævne alle tal fra plancherne, der bliver vist på skærmen bag mig under gennemgangen.

#### **Planche 5: Årets resultat – Årets resultat**

Som sagt kan vi fremvise et historisk stort **overskud efter skat** – denne gang på 13,5 mia. kr., hvilket svarer til en fremgang på 7 procent. Resultatet var bedre end forventet ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. – 3. kvartal. Baggrunden for det gode resultat er en makroøkonomisk udvikling, som medførte høj låne- og investeringslyst og derfor gav større fremgang end forventet i bankaktiviteterne.

#### **Planche 6: Årets resultat – Indtægter i alt**

Indtægtssiden viste en stigning på 8 procent til 37,5 mia. kr. Indtægtsfremgangen fra bankaktiviteterne var på 3 mia. kr., og af dette beløb bidrog Nordirland og Irland med 848 mio. kr. I denne sammenhæng skal erindres om, at Nordirland og Irland indgik med 12 måneder i 2006 og kun 10 måneder året forud.

#### **Planche 7: Årets resultat - Nettorenteindtægter**

**Nettorenteindtægterne** steg med 14 procent, hvoraf bankaktiviteterne i Nordirland og Irland bidrog med de 3 procentpoint. Stigningen i nettorenteindtægterne skal ses i lyset af fortsat vækst i udlån, som mere end kompenserede for lavere udlånsmarginale.

#### **Planche 8: Årets resultat - Nettogebyrindtægter**

**Nettogebyrindtægterne** var med 7,3 mia. kr. på niveau med året forud. Bankaktiviteterne viste dog en stigning på 7 procent, men et mere ”normalt” konverteringsniveau for realkreditlån bevirkede et fald i gebyrindtægterne fra realkreditområdet i forhold til 2005.

#### **Planche 9: Årets resultat - Handelsindtægter**

**Handelsindtægterne** steg med 4 procent til 6,6 mia. kr. Reelt var stigningen større – ja faktisk på 19 procent i forhold til 2005, hvis man korrigerer for indtægter af engangskaraktter i

2005 i sammenligningen. Stigningen i 2006 kunne henføres til kundedrevne aktiviteter og et forbedret investeringsresultat.

#### **Planche 10: Årets resultat – Øvrige indtægter**

**Øvrige indtægter** steg med 20 procent til 2,7 mia. kr. Stigningen her kunne i det væsentligste henføres til aktivitet inden for leasing- og ejendomsmæglerområdet.

#### **Planche 11: Årets resultat – Indtjening fra forsikringsaktiviteter**

Indtjeningen fra **forsikringsaktiviteter** faldt til 1,4 mia. kr. Forøgelse af forretningsomfanget kunne ikke opveje den ændrede overskudspolitik og indtægtsførelse af tidligere års udskudt risikotillæg i 4. kvartal 2005. Syge- og ulykkesforretningen var forbedret i forhold til 2005, men der var fortsat et utilfredsstillende resultat.

#### **Planche 12: Årets resultat - Driftsomkostninger**

**Driftsomkostninger** steg med 7 procent til 19,5 mia. kr., men hvis vi ser bort fra tilkøbte enheder, så var stigningen kun på 1,6 procent i forhold til 2005. En behersket omkostningsstigning som i øvrigt skal ses på baggrund af et generelt forøget aktivitetsniveau.

Bankens største enkelt-omkostningskategori er lønninger.

#### **Planche 13: Ledelses aflønning**

I den offentlige debat har der generelt været en del opmærksomhed om aflønning af ledelser i danske virksomheder. Danske Bank har i en årrække været ganske åben herom. Vederlagspolitikken og de individuelle honorarer samt beholdninger af Danske Bank aktier kan fortsat ses på hjemmesiderne [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk) og [danskebank.com](http://danskebank.com). Som en lille sidebemærkning kan jeg oplyse, at de enkelte bestyrelsesmedlemmers honorar og direktionens løn og bonus for 2006 fremgår af note 8, der kan ses i Årsrapporten på side 90 og de følgende sider.

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som er på 325.000 kr. Formanden får tredobbelt honorar, og næstformænd får dobbelt honorar. For medlemskab af bestyrelsesudvalg ydes der et årligt honorar på 200.000 kr. De hidtidige øvre grænser for den samlede honorering er fortsat, at et bestyrelsesmedlem ikke kan modtage mere end to gange bestyrelseshonoraret, og medlemmer af formandskabet ikke mere end fire gange bestyrelseshonoraret. Bestyrelsens medlemmer er således ikke aflønnet med optioner eller andre resultatafhængige ordninger.

Ved ændring af honoraret har formanden i sin beretning på generalforsamlingen oplyst herom, forinden betaling af nyt honorar påbegyndes. Dette har været en årelang praksis, som planlægges fortsat.

Den samlede årlige udgift til bestyrelses- og udvalgshonorarer androg 9,3 mio. kr. i 2006. I 2005 androg den samlede årlige udgift 8,3 mio. kr.

Med hensyn til direktionens aflønning, fremgår denne i detaljer i note 8. Direktionens aflønning består dels af kontant løn og bonus samt aktiebaseret vederlag. Den aktiebaserede vederlagsordning, som påbegyndtes i 2001, blev etableret med henblik på at sikre, at direktionen havde et langsigtet incitament til at øge værdiskabelsen i Danske Bank. Det aktiebaserede vederlag indeholder betingede aktier og optioner. De betingede aktier udbetales først 3 år efter tildeling, forudsat fortsat ansættelse. Den enkelte direktør bærer kursrisikoen på de tildelte aktier. Optionsordningerne er revolverende og etableret således, at den såkaldte strikekurs – d.v.s. den pris til hvilken der kan købes optioner – ved udstedelse fastlægges 10 procent højere end den aktuelle markedskurs. Optionerne har en modningsperiode på 3 år og kan løbe op til 7 år. At optionsordningen er revolverende betyder, at der sker tildeling årligt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Der gives ikke på tilfældigt valgte tidspunkter større optionstildelinger. Herved undgås spekulation i tildelingstidspunkt.

Ifølge bankens vedtægter er det bestyrelsen, der ansætter direktionen. Det følger heraf, at det også er bestyrelsen, der fastsætter direktionens løn. Det står herefter aktionærene frit at kommentere bestyrelsens beslutninger, hvis aktionærene finder, at bestyrelsen har været for rundhåndet eller måske det modsatte. Det er dog bestyrelsens opfattelse, at bankens vederlagsordninger under hensyntagen til bankens størrelse, kompleksitet og resultater forekommer rimelige. Ligeledes er det opfattelsen, at vederlagsordningerne er medvirkende til

at skabe aktionærværdi. I den forbindelse kan jeg ikke dy mig for at nævne, at markedsværdien af bankens aktier ultimo 2000 var på 102 mia. kr. baseret på gennemsnitskursen af antal udestående aktier. Værdien androg 171 mia. kr. ultimo 2006. Det gennemsnitlige afkast siden ultimo 2000 har procentuelt udgjort 14,5 procent inklusive udbytte.

#### **Planche 14: Ny aktiespareordning**

Udviklingen i aktiekursen har været gavnlig for koncernens aktionærer. Også koncernens medarbejdere har haft gavn af den gode udvikling. I 2006 blev der på baggrund af 2005-regnskabet tildelt medarbejderne såkaldte gratis-aktier til et samlet beløb på 118 mio. kr. I begyndelsen af 2007 er der truffet beslutning om at tilbyde en attraktiv aktiespareordning til bankens danske medarbejdere. En aktiespareordning, hvor banken matcher medarbejdernes køb af aktier med indtil 5.000 kr. årligt.

#### **Planche 15: Årets resultat – Tab på udlån**

Men tilbage til resultatopgørelsen. Posten **tab på udlån** viste igen i år en indtægtsførelse, men denne gang dog kun 496 mio. kr. eller knap det halve af 2005.

#### **Planche 16: Tab på udlån (graf)**

De fortsat gunstige økonomiske konjunkturer medførte et lavere niveau for nye nedskrivninger og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Men vi må se i øjnene, at denne post i det lange løb ikke vil fortsætte med at være en indtægtskilde.

#### **Planche 17: Årets resultat – Skat**

Koncernens samlede **skat** er beregnet til knap 5 mia. kr. Den særlige lønsumsafgift på 633 mio. kr. er ikke medregnet i skatteposten, men indgår som en del af lønomkostningerne. Jeg skal nok engang opfordre regeringen til at ophæve denne afgift, der ikke har nogen hensigtsmæssig incitamentsstruktur, men virker som en særskat på danske aktiviteter i den finansielle sektor. For Danske Bank indebærer lønsumsafgiften herudover at en andel af

bankens eksportindtægter beskattes. Det kan der umuligt være politisk opbakning til på længere sigt.

### **Planche 18: Forretningsområder**

Et hurtigt overblik over udviklingen i de forskellige områder viser, at der i de to danske bankaktiviteter i **Danske Bank og BG Bank** er en stigning i udlånsvæksten på henholdsvis 21 og 18 procent.

### **Planche 19: Bankaktiviteter Danske Bank og BG Bank**

Nettorenteindtægterne steg også ganske pænt i begge brands Det kan så umiddelbart virke forbavsende, at resultat før skat var uændret i Danske Bank brand, men forklaringen skal dels findes i stigningen i driftsomkostningerne og i posten tab på udlån, som gav en stor indtægtsførelse i 2005 på næsten 1 mia. kr., mod kun 226 mio. kr. i 2006.

### **Planche 20: Samling af BG Bank og Danske Bank**

Vi annoncerede samtidig med årsregnskabet, at de to danske bankaktiviteter vil blive samlet i ét brand med virkning fra den 10. april 2007. Herefter fortsætter den danske bankaktivitet under navnet Danske Bank. Selv om BG Bank i den periode, hvor den har været et selvstændigt brand i koncernen, har opnået gode økonomiske resultater, må vi konstatere, at vi ikke kan differentiere de to bankaktiviteter på fornuftig vis.

### **Planche 21: Sammenlægning af filialer med meget tæt fysisk placering**

Som tidligere oplyst medfører det kommende ophør af BG Bank som selvstændigt brand, at et antal filialer vil blive lagt sammen i løbet af påsken. Det drejer sig om filialer, der fysisk ligger tæt på hinanden, og bortset fra ændringer i lokaler og facader vil kunderne ikke mærke nogen stor forskel og vil fortsat blive betjent af rådgivere de kender, og som flytter med over i den fortsættende filial.

### **Planche 22: Bankaktiviteter Sverige og Norge**

**De svenske og norske bankaktiviteter** viste også pæne stigninger i udlånsvæksten. Indtægterne steg sammenlagt med 25 procent i Sverige og 31 procent i Norge. **Sverige** var også i 2006 præget af et højt aktivitetsniveau med deraf følgende stigning på 16 procent i driftsomkostninger. Der er sket en udvidelse af filialnettet og heraf følgende stigning i antal medarbejdere. Danske Bank Sverige modtog flere priser i 2006 og blev blandt andet kåret som ”Årets Affärsbank” i Finansbarometeren. Årets resultat før skat blev på lige godt 1 mia. kr.

**De norske bankaktiviteter** gav et resultat før skat på 885 mio. kr., og med en imponerende stigning i forhold til 2005 på 53 procent. Driftsomkostningerne viste en stigning på 17 procent, hvilket primært skyldtes aktiviteter inden for ejendomsmæglerområdet i Fokus Krogsvæn og overtagelse af mæglerkæden Nylander. Medarbejderstaben blev udvidet i de kundevendte funktioner, og hertil kommer en række andre tiltag til styrkelse af kompetencen, som tegner sig for 5 procentpoint af stigningen i driftsomkostningerne.

### **Planche 23: Bankaktiviteter Nordirland og Irland**

**Bankaktiviteterne i Irland og Nordirland** er på rette vej og har efter integrationen fået en meget tilfredsstillende forretningsudvikling. Resultatet i **Nordirland** var et underskud på 104 mio. kr., men heri indgår, at der er afholdt integrationsomkostninger på 445 mio. kr. og foretaget afskrivninger på immaterielle aktiver på 459 mio. kr. Stigningen i driftsomkostningerne skyldes også, at der har været en god del overarbejde og omkostninger til rebranding oven på integrationen i påsken 2006.

**Bankaktiviteterne i Irland** viste et resultat før skat på 26 mio. kr. – også her influeret af integrationsomkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver på henholdsvis 159 mio. kr. og 102 mio. kr. Integrationen var også her vellykket, og banken har modtaget flere priser for sit arbejde med projektet, blandt andet ”APM Project Management Award for Programme of the Year” i Storbritannien og Irland.

Som det måske erindres, så er aktiviteterne i Irland forholdsvis små, men potentialet er stort. Så der er lagt en vækststrategi for bankens aktiviteter i Irland, som omfatter åbning af en række nye filialer i løbet af de næste tre år. Banken har i Irland lanceret en række særdeles konkurrencedygtige produkter. Forventningerne til den irske forretning er derfor meget store.

## **Planche 24: Realkredit Danmark**

**Realkredit Danmark** har jo i de foregående år været begunstiget af især et højt konverteringsniveau, men i 2006 måtte man se langt efter en sådan bølge, for markedet var præget af et reduceret og dermed mere normalt aktivitetsniveau. Ejendomsomsætningen på boligmarkedet var væsentligt lavere i 2006 end året før, specielt på markedet for ejerlejligheder og fritidshuse. Posten nettoebyrindtægter faldt med 317 mio. kr. til minus 234 mio. kr. dels som følge af den lavere konverteringsaktivitet dels som følge af højere afregning for realkreditlån formidlet af koncernens danske bankaktiviteter. Selvom RD reducerede driftsomkostningerne med 5 procent var det ikke tilstrækkeligt til at give et resultat før skat på niveau med eller bedre end året før.

## **Planche 25: Danske Markets**

**Danske Markets'** resultat før skat blev på 3,6 mia. kr., svarende til et fald på 2 procent. Resultatet var i 2005 påvirket af salget af HandelsFinans, og hvis man tager hensyn til denne ekstraordinære indtjening, viste 2006 faktisk en stigning på 11 procent. Så resultatet er tilfredsstillende. Indtægterne fra handelsaktiviteterne udgjorde 3,5 mia. kr. svarende til en stigning på 14 procent i forhold til 2005. Indtægterne fra investeringsporteføljen var, som det fremgår af planchen lavere i 2006. Salget af HandelsFinans som en af faktorerne, har jeg allerede nævnt. Dertil kom salg af bankrelaterede aktier og aktier i ejendomsselskaber i 2005. Driftsomkostningerne steg med 10 procent primært som følge af det stigende aktivitetsniveau, stigning i performanceafhængig aflønning og it-omkostninger.

## **Planche 26: Danske Capital**

**Danske Capital** viste en stigning i resultat før skat på 10 procent til 560 mio. kr. Der var indtægtsstigning på 15 procent til lige godt 1 mia. kr., som primært kunne henføres til produktudvikling og den stigende aktivitet i de udenlandske enheder. Omkostningsstigningen i Danske Capital, der var på 21 procent, var væsentligst en følge af tilgang af medarbejdere og aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder. Pr. 1. januar i år har vi givet Danske Capital ansvaret for at udvikle og servicere det såkaldte "wealth management" – det vil sige optimering af vore kunders samlede økonomiske situation – til alle koncernens øvrige

områder. Med samlingen af kompetencerne inden for wealth management i Danske Capital, som blandt andet bevirker, at aktiviteterne i Danske Bank International i Luxembourg organisatorisk hører til i dette område, forventer vi at have styrket bankens fokus på dette meget vigtige område.

### **Planche 27: Danica Pension**

I **Danica Pension** var den forretningsmæssige udvikling i 2006 tilfredsstillende med en stigning i bruttopræmierne inklusive indbetalinger på investeringskontrakter på 8 procent til 18,2 mia. kr. Investeringsafkastet af kundemidler var kun på 2,9 procent i produktet Danica Traditionel mod 12,6 procent i 2005, men under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende. Kunderne i Danica Traditionel oppebar en kontorente på 4,5 procent. Som angivet på planchen viste indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne et fald på 18 procent i forhold til 2005, men i den sammenligning skal der også tages hensyn til, at der i 2005 er indtægtsført udskudt risikotillæg på 441 mio. kr. Hvis man så bort fra dette var der en stigning i indtjeningen 2006 på 12 procent.

### **Planche 28: Udvalgte balanceposter**

**Koncernbalancen** var 2.739 mia. kr. og også her ser vi en pæn vækst.

### **Planche 29: Udvalgte balanceposter – Aktiver i alt**

Jeg vil ikke trætte med en detaljeret gennemgang af sammensætningen, men dog fremhæve, at de udenlandske bankaktiviteter bidrog med en udlånsvækst på 85 mia. kr. svarende til en stigning på 26 procent, og at koncernens bankudlån til privatkunder siden ultimo 2005 steg med 16 procent, mens udlån til erhvervskunder steg med 26 procent.

### **Planche 30: Udvalgte balanceposter – Egenkapital**

Koncernens egenkapital var ved årets udgang på 95,2 mia. kr., men jeg erindrer for god ordens skyld om, at der heri er indeholdt det beløb på 5.416 mio. kr., som vi i dag indstiller til udbetaling som udbytte.

### **Planche 31: Udvalgte balanceposter – Solvensprocent og kernekapitalprocent inkl. resultat og hybridkapital**

Med en solvensprocent ultimo 2006 på 11,4 og en kernekapitalprocent på 8,6 inklusive hybrid kernekapital fremtræder koncernen ekstraordinært velkapitaliseret. Niveauet er jo også langt over de målsætninger, vi har opstillet.

### **Planche 32: Ændrede kapitalmålsætninger**

Baggrunden for at de faktiske procenter ultimo 2006 er højere end målsætningerne er, at vi fik en del af finansieringen af købet af Sampo Bank i form af kapitaludvidelse og ny hybrid kernekapital bragt på plads før årsskiftet.

### **Planche 33: Kapitalmålsætninger**

I forbindelse med købet af Sampo Bank tilpassede vi målsætningerne for kapital.

### **Planche 34: Kapitalmålsætninger – Kernekapitalprocent og hybrid kernekapitalprocent**

Som det fremgår af planchen består ændringen i fordelingen mellem den del af kernekapitalen, der består af aktiekapital og reserver, hvor målsætningen fremover vil være i intervallet 5,5-6,0 procent, og den del der kaldes for hybrid kernekapital, som fremover vil blive i intervallet 1,0-1,5 procent.

### **Planche 35: Køb af Sampo Bank**

Købet af Sampo Bank er det hidtil største i Danske Banks historie. Købsprisen udgjorde 4,05 mia. euro svarende til 30,2 mia. kr. Omkostningerne var på 0,6 mia. kr. fordelt med 0,5 mia. kr. i afgift ved aktieoverdragelse og 0,1 mia. kr. i rådgivningshonorarer m.v.

Købet blev godkendt i EU i slutningen af januar og blev effektueret den 1. februar 2007.

Med en købspris på godt 30 mia. kr. var det vores opfattelse, at en ordentlig finansiering af købet fordrede en kapitaludvidelse, hvorfor der blev gennemført et aktieudbud ved en rettet

emission, som indbragte 14,5 mia. kr. i provenu efter omkostninger. Nogle aktionærer har spurgt os, om vi ikke kunne have lavet en emission med fortegningsret for aktionærerne. I betragtning af behovet for at få en hurtig afklaring på finansieringen af købet, valgte vi, at aktieudbudet skulle være til markedskurs og rettet til en forholdsvis snæver kreds af store institutionelle investorer, som hurtigt kunne træffe og effektuere en beslutning om investering i Danske Bank. En emission med fortegningsret for de hidtidige ca. 260.000 aktionærer ville have taget meget længere tid at arrangere og dermed have givet en forhøjet risiko på kursudviklingen. Nu har det vist sig, at kursudviklingen gik opad, men det kunne vi ikke lægge til grund på det tidspunkt, hvor vi var nødt til at tage beslutningen. Endelig må det anføres, at selvom 14,5 mia. kr. er mange penge, så drejer det sig om under 10 procent af bankens aktieværdi.

### **Planche 36: Kapitalmålsætninger – Udbytteandel**

Koncernens pay-out ratio forventes fortsat at være i intervallet 30-50 procent afhængig af den forretningsmæssige udvikling. For 2007 planlægges en pay-out ratio på 40 procent. Vi fastholder, at eventuelt overskydende kapital fortsat vil blive udbetalt til aktionærerne i form af udbytte og eventuelt aktietilbagekøb. Med købet af Sampo Bank forventer vi at skabe et særdeles attraktivt grundlag for fremtidig vækst. Der er jo konstateret en ganske god vækst i koncernen i 2006, og vi forventer, at der også i 2007 vil kunne findes god anvendelse af kapitalen til at understøtte den fortsatte vækst.

I årsrapporten har vi lavet en opstilling af udvalgte hovedtal, såfremt Sampo Bank var erhvervet pr. 1. januar 2006, og baseret på gennemsnittet af fire aktieanalytikeres forventninger til Sampo Banks resultat for 2006. Vi vil offentliggøre nye hovedtal for 2006 for den proforma konsoliderede koncern, når ny åbningsbalance foreligger, efter købet er effektueret. Da denne åbningsbalance endnu ikke foreligger, må vi bede aktionærerne have tålmodighed lidt endnu – forventeligt til den 1. maj, hvor vi præsenterer kvartalsrapporten for 1. kvartal.

### **Planche 37: Selskabsledelse**

Også 2006 blev et travlt år for Danske Bank. Ud over den regnskabsmæssige fremgang, opkøbet af Sampo Bank og den vellykkede konvertering af de irske banker, har året 2006 budt

på aktivitet på mange fronter. Udviklingen stiller store krav til ledelse. Koncernen har fastholdt sine høje standarder for corporate governance. Vort informationsniveau er blevet løbende tilpasset. På koncernens hjemmeside fremgår det i detaljer, hvorledes virksomhedsledelsen afvikles i Danske Bank koncernen. Det er fortsat koncernens ambition at følge de højeste såvel nationale som internationale standarder for god virksomhedsledelse.

Direktionen blev udvidet i løbet af året. Udvidelsen gennemførtes med henblik på at etablere en direkte kontakt til bestyrelsen for væsentlige stabsområder såsom Økonomi, Koncern Service Center og Kredit. I den forbindelse udnævntes direktør Tonny Thierry Andersen, Sven Lystbæk og Per Skovhus til medlemmer af koncernens direktion pr. 1.9.2006.

Efter mere end 40 år i banken, heraf 11 år som medlem af direktionen, har direktør Jakob Brogaard anmodet om at måtte fratræde med henblik på pensionering den 1.7.2007. Jakob Brogaard vil på det tidspunkt have opnået pensionsalderen på 60 år. Jeg vil gerne her, lidt tidligt, udtrykke en tak til Jakob Brogaard for en mangeårig indsats i bankens tjeneste.

Efter Jakob Brogaards fratrædelse 1.7. vil direktionen bestå af 4 medlemmer med Peter Straarup som ordførende direktør.

### **Planche 38: Aktiekursudviklingen seneste 5 år (graf)**

Lad mig vende mig til bankens aktiekursudvikling. Danske Banks aktiekurs lå ultimo året i 250 kr. mod 221,2 ultimo 2005 eller en stigning på 13 procent. I løbet af året modtog aktionærerne 10 kr. pr. aktie i udbytte, eller i alt 6,4 mia. kr., således at årets samlede afkast nåede op på 18 procent.

Over de seneste 5 år har en investering i Danske Bank aktien i gennemsnit givet et samlet afkast på ca. 18 procent pro anno inklusive udbytte, dog med en del udsving i de enkelte år.

### **Planche 39: Forventninger til 2007**

I 2007 forventer vi, at der bliver tale om endnu et tilfredsstillende år med stigende nettorent- og gebyrindtægter. Beklageligvis er udsigten for handelsindtægter og resultat fra forsikringsdrift ikke positive. Da vi samtidig – også på grund af købet af Sampo Bank –

forventer omkostningsstigninger bliver forventningen til resultat før tab på udlån på niveau med det vi har set for 2006. Da vi også må forvente at se – om end beskedne – tab på udlån, forventes resultat før skat for 2007 at blive noget lavere end 2006.

#### **Planche 40: Lovudkast om ændring af selskabsskatteloven**

Regeringen har i sidste måned fremsat forslag til en omfattende ændring af selskabsbeskatningen. Forslaget indebærer bl.a. en reduktion af selskabsskatten, som Danske Bank umiddelbart vil nyde fordel af.

Danske Bank er dog betænkelig ved det af regeringen fremsatte forslag. Forslaget vil – alt andet lige – reducere incitamentet til låntagning. Dette i en periode, hvor kravene til dansk erhvervsliv i stigende omfang er at udvide forretningsgrundlaget. Ejerkapital er en knap ressource. Det er væsentligt at danske virksomheder har konkurrencedygtige vilkår for at optimere forholdet mellem ejerkapital og lånekapital. Dette er en forudsætning for at danske virksomheder også fremover kan klare sig godt. Optimal udnyttelse af kapital i forhold til risiko er en hovedoverskrift i den globale konkurrence.

Lovforslaget trækker i den anden retning. Det introducerer asymmetri i behandling af renteindtægter og -udgifter og skaber et basalt dis-incitament til finansiel gearing, uanset hvilken aktivmasse eller aktivitet lånekapitalen skal understøtte. Dette vil have negativ indflydelse på danske virksomheders mulighed for at klare sig i den globale konkurrence.

Der skal derfor herfra lyde en opfordring til regeringen om at lytte meget nøje til de mange bekymrede høringssvar, som er afleveret i forbindelse med det fremsatte lovforslag. På nuværende tidspunkt går dansk erhvervsliv godt. Der er ikke brug for hyppige ændringer af regelgrundlaget. Ej heller brug for at reducere incitamentet til lånefinansiering. Herudover vil forslaget medføre en yderligere kompleksitet i beskatningsgrundlaget og de omgængelsesmuligheder, som heraf følger.

De indkomne høringssvar åbenbarer, at der er tale om komplekse sammenhænge. Risikoen for at påføre dansk erhvervslivs konkurrenceevne skade er betydelig. Herfra skal lyde en opfordring til at regeringen om at der i stedet for hurtig lovgivning, nedsættes et udvalg, som får lejlighed til at gennemtænke, hvorledes forholdet mellem effektiv skatteinddrivelse kan

fastholdes, samtidig med at danske virksomheder kan få tilfredsstillende rammevilkår i den internationale konkurrence. Et sådant udvalg kunne også vurdere den samlede samfundsmæssige effekt af kapitalfondenes aktiviteter.

For 2007 har vi yderligere et ønske til regeringen. Dette er, at der i lovgivningsarbejdet om særligt dækkende obligationer sikres en fleksibel adgang for bankerne til at foretage belåning af ejendomsfinansiering. Det er væsentligt, at danske pengeinstitutter får internationalt konkurrencedygtige rammevilkår, også når det gælder finansiering af boliglånsmassen. Dette fordrer et fleksibelt balanceprincip samt mulighed for at pool'e obligationsudstedelse, således at konkurrencedygtig pris kan opnås. At realkredittilbuddene får konkurrence vil kun være medvirkende til at forbedre tilbuddene til kunderne. En sådan forbedring og konkurrence opnås ikke ved at lade realkredittens nuværende regelsæt danne skole for indretningen af nye og mere fleksible muligheder for belåning af ejendomsudlån. Kunderne bestemmer selv, hvilke produkter de aftager. Og det giver sig selv, at Danske Bank også i långivningen af boliger, finansieret ved særligt dækkende obligationer, vil give fulde oplysninger om omkostningerne ved de forskellige lånealternativer.

Men tilbage til koncernens regnskab.

#### **Planche 41: Overskudsfordeling**

Lad mig for god ordens skyld erindre om, at vort regnskab opgøres efter det såkaldte IFRS regelsæt, men moderselskabets regnskab – det vil sige Danske Bank A/S – aflægges efter lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Når vi kommer til overskudsfordelingen er det i Danske Bank A/S. For 2006 har vi til disposition for generalforsamlingen årets resultat i Danske Bank A/S, der er et overskud på 13.960 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 7,75 kr. pr. aktie a nominelt 10 kr., eller i alt 5.416 mio. kr.

Af det resterende beløb på 8.544 mio. kr. er de 5.750 mio. kr. såkaldt ”Reserve efter indre værdis metode” og 2.794 mio. kr. er overført overskud.

## **Planche 42: Corporate Social Responsibility**

Inden jeg slutter af vil jeg gerne henlede jeres opmærksomhed på, at bestyrelsen i 2005 vedtog en politik for Corporate Social Responsibility populært forkortet til CSR. I forlængelse af denne vedtagelse blev der ved halvåret 2006 introduceret en ny hjemmeside, og samtidig med årsrapporten er offentliggjort en rapport med titlen ”Samfundsansvar 2006”, som var fremlagt i informationsstanderne i området omkring garderoben. Tag et eksemplar med på vejen ud, hvis I ikke allerede har rapporten. Rapporten redegør for koncernens mangfoldige aktiviteter inden for CSR. Her er der bl.a. information om hvilke bidrag koncernen yder til velgørende formål.

Jeg vil slutte denne beretning med en tak fra bestyrelsen til vore aktionærer for den opbakning, De med Deres investering giver til Danske Bank. Vi vil fortsat bestrebe os på at leve maksimalt op til tilliden. Også en tak til kunder for opslutning om banken og for godt samarbejde og tak til koncernens medarbejdere, der også i 2006 har ydet en betydelig og dygtig indsats, og ikke mindst tak til direktionen for velgjort gerning.

Med disse bemærkninger vil jeg gerne på bestyrelsens vegne indstille årsrapporten for 2006 til generalforsamlingens godkendelse.