

---

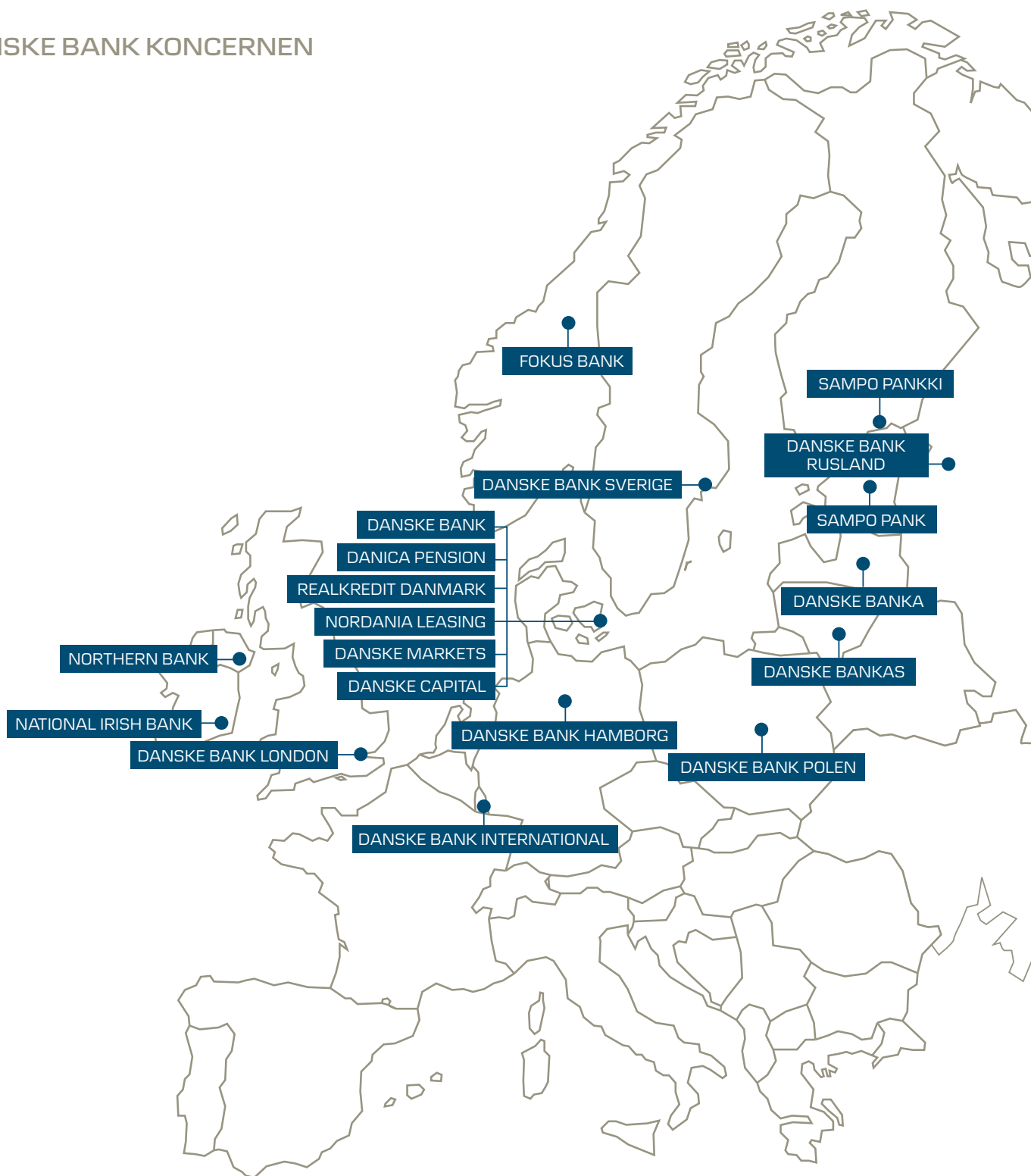
# ÅRSREGNSKABS- MEDDELELSE 2009

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2009

---

5	BERETNING	25	REGNSKAB - DANSKE BANK KONCERNEN
5	Hovedtal	25	Resultatopgørelse
6	Overblik	26	Totalindkomst
7	Forord	27	Balance
10	Regnskabsberetning	28	Kapitalforhold
19	FORRETNINGSOMRÅDER	30	SUPPLERENDE INFORMATION
19	Bankaktiviteter		
23	Danske Markets		
23	Danske Capital		
24	Danica Pension		
23	Øvrige områder		

# DANSKE BANK KONCERNEN



REPRÆSENTERET I 14 LANDE / 734 FILIALER / 5,1 MILLIONER KUNDER / 22.093 MEDARBEJDERE

**DANSKE BANK KONCERNENS HOVEDTAL**

<b>ÅRETS RESULTAT</b>			Indeks		Proforma		
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2007	2006	2006	2005
Nettorenteindtægter	27.524	27.005	102	24.391	22.610	19.501	17.166
Nettogebyrindtægter	7.678	8.110	95	9.166	8.877	7.301	7.289
Handelsindtægter	18.244	6.076	-	7.378	7.280	6.631	6.351
Øvrige indtægter	3.083	3.585	86	3.010	2.952	2.698	2.255
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.810	-1.733	-	1.118	1.355	1.355	1.647
Indtægter i alt	59.339	43.043	138	45.063	43.074	37.486	34.708
Omkostninger	28.907	28.726	101	25.070	22.640	19.485	18.198
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.432	14.317	213	19.993	20.434	18.001	16.510
Nedskrivninger på udlån	25.677	12.088	212	687	-484	-496	-1.096
Resultat før skat	4.755	2.229	213	19.306	20.918	18.497	17.606
Skat	3.042	1.193	255	4.436	5.549	4.952	4.921
Årets resultat	1.713	1.036	165	14.870	15.369	13.545	12.685
Heraf minoritetsinteressers andel	-14	25	-	57	79	-12	4

**BALANCE (ULTIMO) Mio. kr.**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	202.356	215.823	94	345.959	278.817	275.268	274.918
Udlån	1.669.552	1.785.323	94	1.700.999	1.519.554	1.362.351	1.188.963
Repoudlån	146.063	233.971	62	287.223	294.555	294.555	209.732
Aktiver i handelsportefølje	620.052	860.788	72	652.137	504.308	490.954	444.521
Finansielle investeringsaktiver	118.979	140.793	85	37.651	28.970	26.338	28.712
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	196.944	181.259	109	190.223	194.302	194.302	188.342
Øvrige aktiver	144.531	126.017	115	135.338	117.529	95.593	96.800
Aktiver i alt	3.098.477	3.543.974	87	3.349.530	2.938.035	2.739.361	2.431.988
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	311.169	562.726	55	677.355	569.142	564.549	476.363
Indlån	803.932	800.297	100	798.274	693.142	598.899	533.181
Repointlån	55.648	74.393	75	125.721	104.044	104.044	98.003
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	517.055	479.534	108	518.693	484.217	484.217	438.675
Andre udstedte obligationer	514.601	526.606	98	402.391	365.761	293.736	251.099
Forpligtelser i handelsportefølje	380.567	623.290	61	331.547	240.304	236.524	212.042
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	223.876	210.988	106	213.419	215.793	215.793	212.328
Øvrige forpligtelser	110.968	110.033	101	118.750	114.135	97.476	92.371
Efterstillede kapitalindskud	80.002	57.860	138	59.025	56.325	48.951	43.837
Egenkapital	100.659	98.247	102	104.355	95.172	95.172	74.089
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.098.477	3.543.974	87	3.349.530	2.938.035	2.739.361	2.431.988

**NØGLETAL**

Årets resultat pr. aktie (kr.)	2,5	1,5		21,7	-	21,5	20,2
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	2,5	1,5		21,6	-	21,4	20,2
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	1,7	1,0		15,1	-	17,5	18,4
Omkostninger i pct. af indtægter	48,7	66,7		55,6	-	52,0	52,4
Solvensprocent	17,8	13,0		9,3	-	11,4	10,3
Kernekapitalprocent	14,1	9,2		6,4	-	8,6	7,3
Børskurs, ultimo (kr.)	118,0	52,0		199,8	-	250,0	221,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	145,8	142,4		152,7	-	139,1	118,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	22.093	23.624		23.632	-	19.253	19.162

Sampo Bank koncernen er i 2007 og proforma 2006 tallene indregnet fra februar. Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

## OVERBLIK

### Året 2009

- Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2009 på 1,7 mia. kr. Resultatet, som var påvirket af et ekstraordinært højt niveau for nedskrivninger, var ikke tilfredsstillende, men acceptabelt givet de vanskelige samfundsøkonomiske forhold og samlet set lidt bedre end forventet
- Koncernens kapital og solvens var ved udgangen af 2009 stærkere end nogensinde og med en overdækning på 64 mia. kr. i forhold til det individuelle solvensbehov
- De samlede indtægter på 59,3 mia. kr. var på et yderst tilfredsstillende niveau og 38 pct. højere end sidste år. Fremgangen var et resultat af særdeles høje handelsindtægter navnlig i første halvår, stigende indtjening fra forsikringsaktiviteter samt øgede nettorenteindtægter
- Omkostningerne eksklusive nedskrivning på goodwill udviklede sig som forventet
  - Stram omkostningsstyring viste mærkbare resultater
  - Antal heltidsmedarbejdere er reduceret med 6 pct. siden ultimo 2008
  - De samlede omkostninger omfattede nedskrivning på goodwill på 1,5 mia. kr. primært vedrørende aktiviteter i Baltikum samt garantiprovision til den danske stat, relateret til statsgarantiordningen (Bankpakke I) på 2,5 mia. kr.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i alt 25,7 mia. kr. med en faldende tendens gennem året
  - Koncernens markeder var udsat for en uset negativ udvikling i de makroøkonomiske forhold omfattende kraftigt faldende industriproduktion, reducerede aktivværdier og stigende arbejdsløshed
  - Nedskrivningerne var sammensat af 16,1 mia. kr. på erhvervsvirksomheder, heraf 13,3 mia. kr. på små og mellemstore virksomheder, 5,5 mia. kr. på finansielle modparter, hvoraf 1,6 mia. kr. vedrørte Bankpakke I, samt 4,1 mia. kr. på privatkunder
- Koncernens kernekapital- og solvensprocent blev i løbet af 2009 øget fra henholdsvis 9,2 og 13,0 til 14,1 og 17,8 ved optagelse af 26 mia. kr. i hybrid ansvarlig lånekapital fra den danske stat og styrkelse af kernekapitalen via indtjening på 4,2 mia. kr. samt reduceret balance
  - Koncernens balance blev reduceret gennem året med 445 mia. kr. Udviklingen skyldtes især en reduktion af aktiver i Danske Markets. Koncernens udlån faldt ligeledes i 2009. Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, blev forbedret til 114 mod 123 ultimo 2008
  - Koncernen støttede gennem året op om sine kreditværdige kunder. I Danmark blev der foretaget nye udlån inklusive fornyelser til virksomheder og private for henholdsvis 45 mia. kr. og 30 mia. kr.
- Vilkårene på de internationale finansielle lånemarkeder viste i de seneste ni måneder en tydelig forbedring. Moody's kurven, der viser koncernens likviditet, er nu positiv for de kommende 12 måneder. Koncernen udstedte gennem 2009 obligationer uden statsgaranti samt særligt dækkede obligationer med løbetider på op til henholdsvis fem og ti år
- Det forventes, at 2010 bliver endnu et udfordrende år for den finansielle sektor. Der er nu begyndende tegn på stabilisering af de makroøkonomiske forhold, og i 2010 forventes en beskeden vækst, men fortsat stigende arbejdsløshed. Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 at være på et højt niveau, men dog lavere end i 2009. Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et godt fundament for fremtiden

### 4. kvartal 2009

- De samlede indtægter var på niveau med 3. kvartal 2009. Stigning i indtjening fra forsikringsaktiviteterne opvejede lavere handelsindtægter
- Omkostningerne var 13 pct. højere end i 3. kvartal. Udviklingen var som forventet og skal primært ses i lyset af, at en række projekter i 3. kvartal blev udskudt til 4. kvartal
- Nedskrivninger på udlån fortsatte den faldende trend gennem årets kvartaler

FORORD

2009 var et usædvanligt og udfordrende år for den finansielle sektor, for Danske Bank koncernen og for mange af koncernens kunder. Koncernens indtjening var væsentligt påvirket af de negative ændringer i de økonomiske konjunkturer, der medførte svære forretningsmæssige betingelser for koncernen og koncernens kunder. En række kunder oplevede reduceret indtjening og en forringet bonitet.

Den generelle globale ustabilitet på de finansielle markeder gav dog samtidig ekstraordinært gode betingelser for koncernens handelsområde, Danske Markets, der realiserede høje handelsindtægter og samlet set et rekordhøjt indtægtsniveau. Høje nedskrivninger på udlån medvirkede til, at årets resultat endte på 1,7 mia. kr.

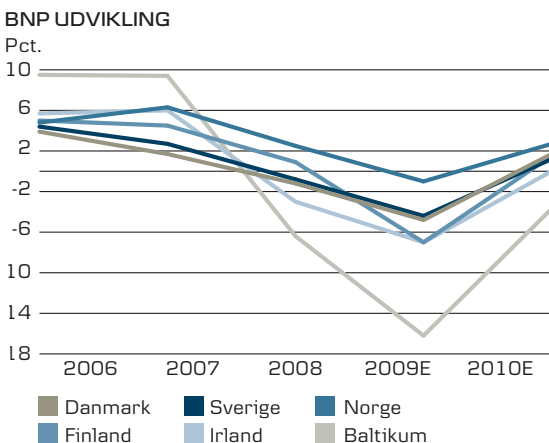
Resultatet var ikke tilfredsstillende, men acceptabelt givet de vanskelige samfundsøkonomiske forhold og samlet set lidt bedre end forventet.

**Den økonomiske krise**

Ved indgangen til 2009 var de globale økonomier og de finansielle markeder i den største krise siden midten af 1930'erne. Globaliseringen medvirkede til, at krisen udviklede sig med en kraft og en hastighed, der ikke var set tidligere.

Ultimo 2008 var det forventningen, at den danske BNP-vækst for året 2009 ville blive negativ med 0,7 pct. Der forventes nu, at den danske BNP-vækst for 2009 vil blive negativ med 4,8 pct. Den økonomiske udvikling var imidlertid endnu svagere på en række af koncernens øvrige markeder. Krisen ramte arbejdsmarkedet hårdt, eksempelvis blev ledigheden i Danmark fordoblet gennem det seneste år, dog fra et meget lavt niveau.

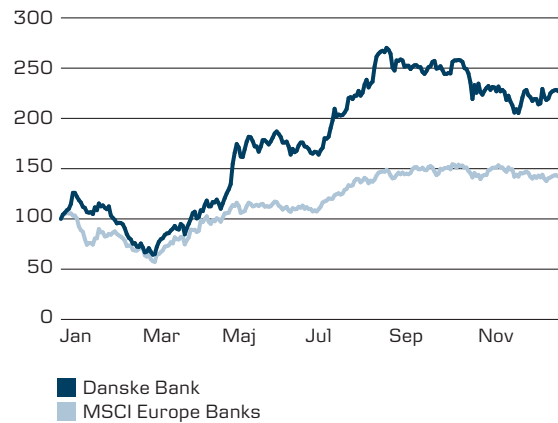
Gennem 2. halvår 2009 var der begyndende tegn på stabilisering af den danske økonomi. En vending i de makroøkonomiske forhold forventes først på længere sigt at medføre en generel forbedring af kundernes bonitet. For koncernens øvrige nordiske markeder forventes i 2010 ligeledes en svagt positiv BNP-vækst.



De ekstreme økonomiske forhold og usikkerheden på de finansielle markeder afspejlede sig i kursen på Danske Bank aktien. I marts måned var aktiekursen på sit laveste med 33,50 kr. pr. aktie. Markedsværdien for koncernen udgjorde på dette tidspunkt 23 mia. kr. eller ca. 23 pct. af indre værdi. I 2009 steg aktiekursen med 127 pct. MSCI Europe Banks indeks steg i samme periode 42 pct. Ultimo 2009 udgjorde markedsværdien 81,4 mia. kr. eller 81 pct. af indre værdi.

**DANSKE BANK AKTIEN**

Indeks jan 2009 = 100



**Bankpakker**

For at sikre den finansielle stabilitet i Danmark samt bidrage til at normalisere udlånspolitikken vedtog Folketinget Bankpakke I den 10. oktober 2008 og Bankpakke II den 3. februar 2009. Danske Bank koncernen deltager i såvel Bankpakke I som Bankpakke II.

Bankpakke I fra oktober 2008 indeholder en ubetinget statsgaranti for de deltagende bankers forpligtelser, bortset fra efterstillede kapitalindskud og særligt dækkede obligationer. Garantiordningen løber til og med udgangen af september 2010. Ordningen medførte, at danske pengeinstitutter fik en umiddelbar adgang til kort finansiering.

De danske pengeinstitutter, der deltager i ordningen, betaler provision for statsgarantien. Koncernens omkostning udgjorde 2,5 mia. kr. i 2009. De deltagende pengeinstitutter hæfter desuden forholdsmæssigt for dele af statens tab på garantien. Der blev i 2009 nedskrevet 1,6 mia. kr. på denne tabskaution.

Bankpakke II indebar, at danske kreditinstitutter, der opfyldte solvenskravet, kunne ansøge staten om tilførsel af ansvarlig lån i form af hybrid kernekapital. Endvidere kan danske kreditinstitutter søge om specifik statsgaranti for ikke-efterstillede lån udstedt frem til den 31. december 2010 med mulighed for forlængelse. Statsgarantien skal medvirke til at understøtte en hensigtsmæssig overgang efter udløbet af den generelle statsgaranti i Bankpakke I.

Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S optog i maj 2009 ansvarlige lån hos staten i form af hybrid kernekapital på henholdsvis 24 mia. kr. og 2 mia. kr. Danske Bank A/S' lån kan på bankens foranledning indtil 14. maj 2014 gradvist konverteres til aktier i Danske Bank A/S, såfremt hybrid kernekapital udgør mere end 35 pct. af den samlede kernekapital. Derudover skal lånet i samme periode gradvist konverteres til aktier, såfremt hybrid kernekapital overstiger 50 pct. af den samlede kernekapital.

De ansvarlige lån styrkede kapitalgrundlaget, og koncernen blev dermed bedre rustet til at modstå tab samt understøtte kundernes finansieringsbehov.

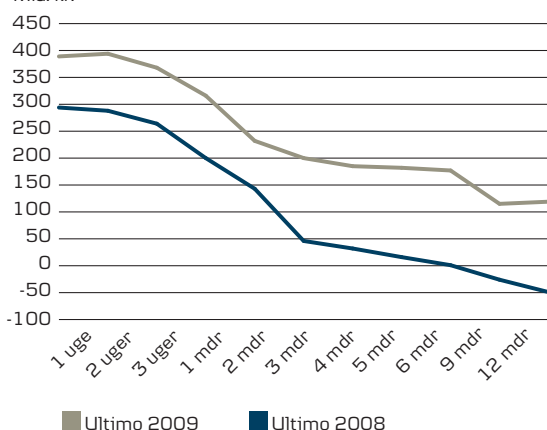
Banken indgik i juni 2009 aftale om en statsgaranti for obligationsudstedelser. Aftalen giver mulighed for til og med maj 2010 at ansøge om statsgaranti for konkrete obligationsudstedelser med løbetider på op til tre år inden for en ramme på 100 mia. kr. Lovgivningen åbner mulighed for forlængelse af rammen til udgangen af 2010. Koncernen har udstedt obligationer med statsgaranti i juni og juli 2009 for 35 mia. kr.

### Likviditet

Vilkårene på de internationale finansielle lånemarkeder blev forbedret i løbet af 2009, og i takt hermed blev det besluttet at øge varigheden på koncernens låntagning. Koncernens likviditetsberedskab er derfor blevet styrket markant siden udgangen af 2008. Koncernen kan imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i de næste 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring.

#### 12 MÅNEDERS LIKVIDITET

Mia. kr.



Deltagelsen i bankpakkerne, øgede indlån samt muligheder for belåning af koncernens betydelige likvide obligationsbeholdning bidrog til en markant forbedret likviditet.

Banken udstedte endvidere gennem 2009 obligationer uden statsgaranti og særligt dækkede obligationer med løbetider på op til henholdsvis fem og ti år, og der er fortsat et betydeligt uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Finansiering af fast ejendom via det danske realkreditsystem, der kendetegnes ved 100 pct. matchfunding, viste sig som en særdeles velfungerende fundingkilde.

Banken har ikke siden juli 2009 anvendt statsgarantien i forbindelse med obligationsudstedelser, hvilket understreger, at koncernen med de gennemførte tiltag og de forbedrede markedsvilkår er velforberedt til udløbet af Bankpakke I 1. oktober 2010. Koncernen har fortsat en ramme på 65 mia. kr., inden for hvilken der kan udstedes obligationer med statsgaranti.

### Fremtidig regulering

Regulering og tilsyn med det globale finansielle system har været i fokus i 2009. Der er internationalt fokus på en række tiltag med det formål at øge likviditet, kapitalniveauer og kvaliteten af kapitalen i banksektoren.

Der er blandt andet foreslået en række konkrete stramninger på EU-plan med begyndende effekt fra udgangen af 2010. Stramningerne omfatter blandt andet omfanget af store engagementer samt kapitalkravsstramninger for positioner i handelsbogen. Det forventes ikke, at disse stramninger vil have væsentlig betydning for koncernens fremtidige kapitalbehov eller forretningsomfang.

Der foreligger endvidere et udkast fra Basel-komiteen, der indeholder forslag til ændringer af nedskrivningsregler, kapitalkrav til realkreditudlån, maksimal gearingsratio, kontra-cykliske kapitalbuffer, likviditetskrav mv. Udkastet forventes efter en høringsfase at blive udmøntet i egentlige anbefalinger ved udgangen af 2010, hvorefter anbefalingerne vil kunne indarbejdes i lovgivningen. Konsekvensen må ventes at blive en gennemgribende ændring i det fremtidige regelgrundlag for sektoren. Det er koncernens generelle vurdering, at de enkelte tiltag kan være velovervejede, men det er dog næppe hensigtsmæssigt, at alle forslag gennemføres i sin nuværende form. Koncernen finder, at der inden implementering bør udarbejdes analyser af den samlede effekt for penge- og realkreditinstitutternes forretningsdrift og udlånskapacitet, således at utilsigtede betydelige konsekvenser for sektoren eller realøkonomierne undgås.

Aflønningsstrukturen i finansielle institutioner har gennem 2009 været genstand for debat blandt såvel lovgivere, medier som sektorens aktører. I forbindelse hermed er der internationalt og nationalt udarbejdet udkast til regelsæt for fastlæggelse af variabel aflønning.

Danske Bank vil tilpasse koncernens aflønningsforhold, når afklaring foreligger.

For 2009 har koncernen suspenderet det kontante bonusprogram, som tidligere var en del af aflønningen. Det betyder blandt andet, at hverken direktionen eller koncernens kunderådgivere vil modtage resultatafhængig aflønning. Herefter gives alene resultatafhængig løn til medarbejdere i Danske Markets og i Danske Capital, der begge opererer i meget konkurrenceudsatte internationale markeder. I disse forretningsområder baseres udbetaling af resultatafhængig løn til såkaldte risikotagere på resultater over en flerårig periode, ligesom en del heraf udskydes til senere udbetaling.

Koncernens aktiebaserede incitamentsprogram er suspenderet til og med den 30. september 2010. Dog må direktionen ikke modtage aktiebaseret aflønning, så længe Danske Bank har optaget hybrid kernekapital hos staten.

#### Individuelt solvensbehov

I henhold til særligt krav i dansk lovgivning skal koncernen, i lighed med øvrige danske penge- og realkreditinstitutter, offentliggøre det individuelle solvensbehov pr. ultimo 2009. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov er et resultat af en intern proces, hvor ledelsen har foretaget en række vurderinger af koncernens samlede risici. Det individuelle solvensbehov er opgjort som det kapitalbehov, der er vurderet at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Ved udgangen af 2009 er koncernens individuelle solvensbehov omfattet af de hidtidige regler for kapitaldækning efter Basel I (overgangsreglerne). Regelsættet er forlænget indtil udgangen af 2011. Det individuelle solvensbehov udgjorde 84,0 mia. kr. svarende til 10,1 pct. af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med den faktiske basiskapital og solvensprocent på henholdsvis 148,3 mia. kr. og 17,8 var der ved udgangen af 2009 en massiv overdækning på 64,3 mia. kr. Såfremt overgangsreglerne ikke var gældende, ville det individuelle solvensbehov have udgjort 80,6 mia. kr.

#### Regnskabsmæssig udvikling

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2009 på 1,7 mia. kr. Bankaktiviteterne viste robust og stabil indtjening før nedskrivninger på udlån og goodwill, og de kapitalmarkedsafhængige aktiviteter viste stor fremgang.

Nettorenteindtægterne steg med 2 pct. i forhold til 2008, hvilket skyldtes højere udlånsmarginale. I forhold til niveauet ved udgangen af 2008 var nettorenteindtægterne dog negativt påvirket af lavere centralbanksats, fortsat hård priskonkurrence på indlån samt øgede omkostninger til funding.

Koncernen havde igennem 2009 stort fokus på omkostningsudviklingen. Det faldende aktivitetsniveau og de løbende integrations- og rationaliseringstiltag medførte en række tilpasninger i organisationen. Det var derfor nødvendigt at reducere antallet af medarbejdere med i alt 6 pct. gennem året.

Nedskrivninger på udlån var i 2009 på et ekstraordinært højt niveau, og udviklingen afspejlede den markante økonomiske afmatning. Trenden for nedskrivninger var dog aftagende gennem 2009. Det var især små og mellemstore erhvervs-kunder i Danmark, Irland og Baltikum, der var hårdt ramt af vigende aktivværdier og faldende afsætning både på eksport- og hjemmemarkederne.

#### Koncernens fokusområder

Koncernen arbejdede i 2009 på flere fronter for at skabe en bedre bank for kunder, medarbejdere, aktionærer og andre interessenter. Koncernen vil fortsat fokusere på at forbedre service over for kunder og på at være en effektiv bank med bankydelser af høj kvalitet.

I Danmark blev der igangsat en række tiltag, der skal sikre kundernes oplevelse af nærvær, ansvar og genomsigtighed. Bankens CR politik om samfundsansvar understøtter ligeledes denne proces.

Koncernens kunder vil fortsat opleve forbedringer i form af mere fleksible selvbetjeningsprodukter samt kunne benytte bankens kompetente rådgivere i filialnet og finanscentre.

Koncernens videreudvikling af it-plattformen vil styrke udbuddet af produkter og serviceydelser samt gøre bankforretninger hurtigere og nemmere for kunderne. Samtidig vil en øget digitalisering frigøre flere rådgivningsressourcer til at øge den proaktive kundekontakt. Forbedringer af it-plattformen bidrager derudover til at reducere koncernens løbende omkostninger, hvilket er forudsætningen for at kunne fastholde konkurrencedygtige priser over for kunderne.

## REGNSKABSBERETNING

ÅRETS RESULTAT			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	27.524	27.005	102	6.765	6.625	6.907	7.227
Nettogebyrindtægter	7.678	8.110	95	2.077	1.918	1.920	1.763
Handelsindtægter	18.244	6.076	-	1.961	3.886	4.918	7.479
Øvrige indtægter	3.083	3.585	86	872	703	861	647
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.810	-1.733	-	1.779	470	470	91
Indtægter i alt	59.339	43.043	138	13.454	13.602	15.076	17.207
Omkostninger	28.907	28.726	101	7.184	6.338	8.489	6.896
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.432	14.317	213	6.270	7.264	6.587	10.311
Nedskrivninger på udlån	25.677	12.088	212	4.982	6.164	6.550	7.981
Resultat før skat	4.755	2.229	213	1.288	1.100	37	2.330
Skat	3.042	1.193	255	883	517	865	777
Årets resultat	1.713	1.036	165	405	583	-828	1.553
Heraf minoritetsinteressers andel	-14	25	-	-	-	-	-14

### Årets resultat

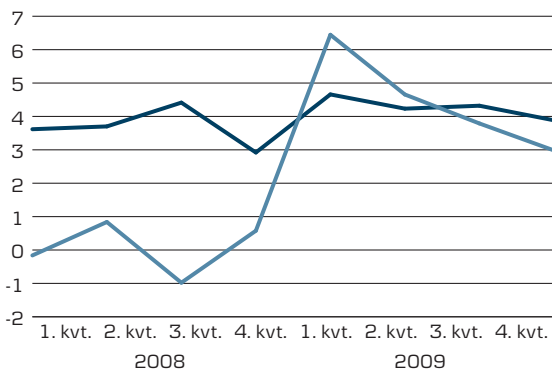
Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2009 på 1,7 mia. kr. Resultatet var ikke tilfredsstillende, men acceptabelt givet de vanskelige samfundsøkonomiske forhold og samlet set lidt bedre end forventet.

De samlede indtægter på 59,3 mia. kr. lå på det højeste niveau i koncernens historie – skabt af især exceptionelt høje indtægter i Danske Markets. Koncernens hovedindtægtskilde – bankaktiviteterne – opnåede tillige fremgang i nettorenteindtægterne.

Omkostningerne, eksklusiv nedskrivninger på goodwill, garantiprovision vedrørende Bankpakke I samt fratrædelsesgodtgørelser, blev reduceret i 2009. Fokus på omkostninger medførte rationaliseringer samt reduktion af medarbejderantal. Koncernen fastholdt et højt investeringsniveau til forbedring af produkter, processer og den kundevedtente funktionalitet, herunder netbanken.

### RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mia. kr.



- Resultat før nedskrivninger i Danske Markets, Danske Capital og Danica Pension
- Resultat før nedskrivninger på udlån og goodwill i Bankaktiviteter, ekskl. omkostninger til statsgaranti

Nedskrivninger på udlån var rekordhøje i 2009, og det samlede nedskrivningsbehov udgjorde 25,7 mia. kr., svarende til 1,1 pct. af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter. Nedskrivningerne vedrørte primært små og mellemstore erhvervsvirksomheder, finansielle modparter og tabskautionen over for den danske stat. Nedskrivninger vedrørende private kunder var stigende gennem året, men set i forhold til erhvervs-kunder var de stadig på et lavt niveau og udgjorde 0,5 pct. af krediteksponeringen til private kunder.

### Indtægter

Indtægtsudviklingen i 2009 var særdeles gunstig.

Nettorenteindtægterne steg med 0,5 mia. kr., svarende til 2 pct. i forhold til 2008. Udviklingen afspejlede, at udlåns-marginalen var øget i samtlige bankaktiviteter med henblik på bedre at afspejle risiko og løbetid. I forhold til niveauet ved udgangen af 2008 var nettorenteindtægterne dog negativt påvirket af lavere centralbank-satser, fortsat hård priskonkurrence på indlån samt øgede omkostninger til længerelevende funding, herunder betaling til staten for hybrid kernekapital.

Nettogebyrindtægterne faldt med 0,4 mia. kr. til 7,7 mia. kr. Udviklingen skyldtes primært den lavere udlånsaktivitet, som påvirkede både aktivitets- og porteføljebestemte gebyrindtægter negativt.

**CIBOR OG EURIBOR 3-MÅNEDERS SPÆND TIL OIS**  
(OIS = Overnight Index Swaps)

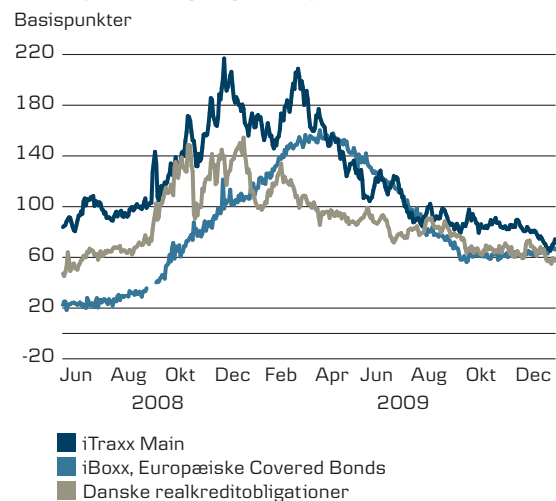


Handelsindtægter steg med 12,2 mia. kr. til 18,2 mia. kr. Det gode resultat skyldtes blandt andet, at Danske Markets fik fordel af gunstige markedsforhold, særligt i 1. halvår af 2009. Handelsindtægter lå i 2. halvår på et fortsat højt niveau og var stadig begunstiget af stor kundeaktivitet på især afdækningsinstrumenter vedrørende rente- og valutarisici, om end aktivitetsniveauet og indtægterne faldt noget tilbage i årets sidste måneder.

På den del af obligationsbeholdningen, som er disponibel for salg, blev der gennem 2009 ført en kursgevinst på 0,7 mia. kr. direkte på egenkapitalen.

Kursgevinsten var sammensat af et kurstab på 0,6 mia. kr. i 1. kvartal og en kursgevinst på i alt 1,3 mia. kr. i årets 2.-4. kvartal, hvilket afspejlede udviklingen i kreditspænd. I 2008 var kursreguleringen negativ med 1,9 mia. kr.

**RENTESPÆND I FORHOLD TIL SWAP RATE**



Faldet i øvrige indtægter på 0,5 mia. kr. skyldtes lavere indtægter fra salg af ejendomme i 2009 end i 2008.

Forsikringsaktiviteterne gav i 2009 et overskud på 2,8 mia. kr. mod et underskud på 1,7 mia. kr. i 2008, primært fordi investeringsresultatet blev forbedret med 2,3 mia. kr. Det realiserede resultat var tilstrækkeligt

**RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN**

Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009
Bankaktiviteter indland i alt	8.812	10.527	84	2.081	2.169	2.079	2.483
Bankaktiviteter udland i alt	6.586	6.489	101	1.382	1.709	1.728	1.767
Bankaktiviteter i alt	15.398	17.016	90	3.463	3.878	3.807	4.250
Danske Markets	14.352	1.233	-	1.008	3.189	3.947	6.208
Danske Capital	751	813	92	205	140	249	157
Danica Pension	2.810	-1.733	-	1.779	470	470	91
Øvrige områder	-625	1.435	-	27	-222	-261	-169
Nedskrivninger på goodwill	1.458	3.084	47	41	-	1.417	-
Samlede integrationsomkostninger	796	1.363	58	171	191	208	226
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.432	14.317	213	6.270	7.264	6.587	10.311

til, at der i 4. kvartal kunne indtægtsføres risikotillæg for 2009 på 1,1 mia. kr. Endvidere blev der indtægtsført 0,6 mia. kr. af det i 2008 udskudte risikotillæg på 1,1 mia. kr. Det resterende udskudte risikotillæg henstår fortsat på skyggekonto.

### Omkostninger

Omkostningerne blev reduceret med 2 pct., når der ses bort fra nedskrivninger på goodwill, omkostninger til bankpakke I samt fratrædelsesgodtgørelser. Udviklingen afspejlede den skærpede omkostningsstyring, hvor reduktionen i medarbejderstaben allerede i 2009 medførte besparelser.

ORDINÆRE OMKOSTNINGER		
Mia. kr.	2009	2008
Omkostninger	28,9	28,7
Nedskrivninger på goodwill	1,5	3,1
Omkostning til Bankpakke I	2,5	0,6
Fratrædelsesgodtgørelse	0,7	0,2
Ordinære omkostninger	24,2	24,8

De baltiske landes forringede økonomiske situation medførte, at koncernen i 2. kvartal 2009 nedjusterede forventningerne til indtjeningen i bankaktiviteterne i Letland og Litauen, hvilket resulterede i nedskrivning på goodwill på 1,4 mia. kr.

En fortsat negativ udvikling kan medføre fremtidige behov for yderligere nedskrivning på goodwill på erhvervede bankaktiviteter. Koncernens solvens og likviditet påvirkes dog ikke af en eventuel nedskrivning.

### Resultat før nedskrivninger på udlån

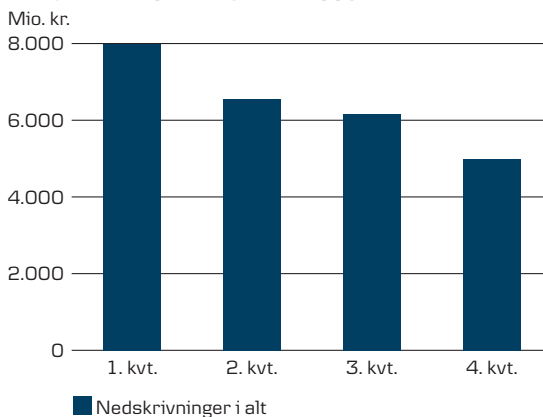
Samlet steg resultat før nedskrivninger på udlån med 16,1 mia. kr. Resultatet var mere end fordoblet i forhold til 2008, særligt som følge af stigningen i de kapitalmarksrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danica Pension.

Nøgletallet Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret til 48,7 fra 66,7 i 2008.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 25,7 mia. kr. mod 12,1 mia. kr. i 2008. Niveauet var højt og afspejlede den økonomiske krise. Over året var der en faldende tendens i nedskrivningerne.

#### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN 2009



Nedskrivningerne var sammensat af 16,1 mia. kr. på erhvervsvirksomheder, heraf 13,3 mia. kr. på små og mellemstore virksomheder, 5,5 mia. kr. på finansielle modpartner, hvoraf 1,6 mia. kr. vedrørte Bankpakke I, samt 4,1 mia. kr. på privatkunder.

Nedskrivninger på udlån, der var relateret til engagementer i default (ratingkategori 11), udgjorde 15 mia. kr., svarende til 58 pct. af årets samlede nedskrivninger på udlån. Øvrige nedskrivninger vedrørte engagementer, hvor koncernen observerede andre individuelle tegn på finansielle vanskeligheder eller nedskrev på porteføljeniveau.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN		
Mio. kr.	2009	2008
Bankaktiviteter Danmark	10.049	4.354
Bankaktiviteter Finland	1.723	511
Bankaktiviteter Sverige	509	520
Bankaktiviteter Norge	676	489
Bankaktiviteter Nordirland	1.399	641
Bankaktiviteter Irland	5.238	1.700
Bankaktiviteter Baltikum	2.725	295
Bankaktiviteter Øvrige	167	22
Danske Markets	3.237	3.237
Danske Capital	-46	319
I alt	25.677	12.088

I Bankaktiviteter Danmark udgjorde nedskrivningerne i alt 10,0 mia. kr. og var især relateret til erhvervskunder inden for ejendomme, shipping og landbrugssektoren. Der blev i 2009 nedskrevet i alt 1,6 mia. kr. til dækning af nødlidende pengeinstitutter i forbindelse med koncernens deltagelse i Bankpakke I. For privatkunder udgjorde nedskrivninger på udlån 2,3 mia. kr. Realkredit Danmark havde ultimo 2009 overtaget 37 ejendomme mod 23 ultimo 2008.

I Bankaktiviteter Finland blev der nedskrevet 1,7 mia. kr., primært relateret til enkeltstående nedskrivninger på større erhvervsengagementer.

I Bankaktiviteter Nordirland udgjorde nedskrivninger 1,4 mia. kr., som var relateret til erhvervsengagementer især inden for ejendomssegmentet.

I Bankaktiviteter Irland blev der nedskrevet 5,2 mia. kr. som følge af især den negative udvikling på det irske ejendomsmarked. Republikken Irland har oprettet et statsligt ejendomsselskab "National Asset Management Agency" (NAMA), hvori seks irske banker deltager. Formålet med NAMA er at overtage ejendomsrelaterede engagementer fra de banker, som deltager i de irske bankpakker. Oprettelsen af NAMA ventes at bidrage til nogen stabilisering af det hårdt ramte irske ejendomsmarked.

De baltiske lande var gennem 2009 under hårdt økonomisk pres, og Letland modtog lån fra Den Internationale Valutafond. Koncernens eksponering i Baltikum var relativt begrænset og udgjorde omkring 29 mia. kr. svarende til 1,3 pct. af koncernens krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, og eksponeringen i Letland udgjorde mindre end 2,3 mia. kr. Der blev i 2009 foretaget nedskrivninger på udlån for 2,7 mia. kr. i Bankaktiviteter Baltikum.

I Danske Markets blev der nedskrevet 3,2 mia. kr. på udenlandske finansielle modparter.

De samlede konstaterede tab var stigende og udgjorde 5,3 mia. kr. i 2009 mod 1,5 mia. kr. i 2008.

### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 3,0 mia. kr. Den høje skat, i forhold til årets resultat før skat, skyldtes nedskrivninger på goodwill på 1,5 mia. kr. samt underskud i lande som eksempelvis Irland, som ikke fratrækkes skattemæssigt. Den skattemæssige værdi af underskud aktiveres, såfremt det er sandsynligt, at der vil komme fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

### Resultat for 4. kvartal 2009

De samlede indtægter udgjorde 13,5 mia. kr. i 4. kvartal og var dermed stort set på niveau med 3. kvartal 2009.

Nettorenterne var 2 pct. bedre end i 3. kvartal, hvilket især skyldtes en bedre udvikling i den danske bankforretning. Udlånsmarginale forblev på samme niveau som i 3. kvartal 2009. Indlånsmarginale var også i 4. kvartal under pres på grund af øget konkurrence.

Handelsindtægterne udgjorde 2,0 mia. kr. i 4. kvartal og var dermed på et væsentligt lavere niveau end i 3. kvartal. Den markante volatilitet på kapitalmarkederne i årets tre første kvartaler aftog, og kreditspændene blev indsnævret. Den kundedrevne aktivitet for risikoafdækning, og dermed indtægterne, faldt derfor noget tilbage i årets sidste måneder.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 1,8 mia. kr. og var dermed væsentligt over niveauet for 3. kvartal 2009. Risikotillæg på 1,1 mia. kr. for hele 2009 samt 0,6 mia. kr. af det udskudte risikotillæg for 2008 blev indtægtsført i 4. kvartal.

Omkostningerne var 13 pct. højere end i 3. kvartal. Udviklingen skal primært ses i lyset af, at en række projekter i 3. kvartal blev udskudt til 4. kvartal.

Nedskrivninger på udlån fortsatte den faldende trend gennem årets kvartaler.

## BALANCE

UDLÅN (ULTIMO)			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Bankaktiviteter Danmark	1.005.751	1.043.312	96	1.005.751	1.012.763	1.023.290	1.034.386
Øvrige indland	46.420	70.686	66	46.420	44.219	56.756	67.546
Indland i alt	1.052.171	1.113.998	94	1.052.171	1.056.982	1.080.046	1.101.932
Bankaktiviteter Finland	157.810	172.617	91	157.810	162.066	166.158	169.178
Bankaktiviteter Sverige	167.461	173.732	96	167.461	174.389	171.656	174.973
Bankaktiviteter Norge	150.702	141.446	107	150.702	152.603	148.773	154.541
Bankaktiviteter Nordirland	51.510	53.376	97	51.510	53.214	56.600	49.694
Bankaktiviteter Irland	76.601	79.352	97	76.601	77.866	78.831	80.035
Bankaktiviteter Baltikum	26.816	30.426	88	26.816	27.841	28.676	29.852
Øvrige udland	20.790	35.501	59	20.790	24.351	28.483	32.644
Udland i alt	651.690	686.450	95	651.690	672.330	679.177	690.917
Korrektivkonto udlån	34.309	15.125	227	34.309	31.062	28.146	22.364
Udlån i alt	1.669.552	1.785.323	94	1.669.552	1.698.250	1.731.077	1.770.485

### INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)

Mio. kr.							
Bankaktiviteter Danmark	317.080	305.373	104	317.080	315.376	313.547	315.274
Øvrige indland	150.036	206.416	73	150.036	169.758	152.089	179.982
Indland i alt	467.116	511.789	91	467.116	485.134	465.636	495.256
Bankaktiviteter Finland	96.005	90.358	106	96.005	93.040	98.655	95.801
Bankaktiviteter Sverige	74.263	56.187	132	74.263	65.716	59.692	59.294
Bankaktiviteter Norge	62.709	47.426	132	62.709	57.250	54.422	51.514
Bankaktiviteter Nordirland	45.914	44.459	103	45.914	45.959	49.240	42.807
Bankaktiviteter Irland	30.805	24.556	125	30.805	32.367	30.312	26.738
Bankaktiviteter Baltikum	17.073	14.962	114	17.073	14.889	15.529	15.442
Øvrige udland	10.047	10.560	95	10.047	8.722	8.974	9.597
Udland i alt	336.816	288.508	117	336.816	317.943	316.824	301.193
Indlån i alt	803.932	800.297	100	803.932	803.077	782.460	796.449
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	517.055	479.534	108	517.055	536.442	521.981	511.118
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	143.630	168.197	85	143.630	126.657	127.500	132.031
Realkredit Danmark obligationer i alt	660.685	647.731	102	660.685	663.099	649.481	643.149
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.464.617	1.448.028	101	1.464.617	1.466.176	1.431.941	1.439.598
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	114,0	123,3		114,0	115,8	120,9	123,0

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.042 mia. kr. ultimo 2009, hvoraf 2.301 mia. kr. kan henføres til udlånsaktiviteter i ind- og udland og 741 mia. kr. til handels- og investeringsaktiviteter.

Den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter omfattede ud over udlån også tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt garantier og uigenkaldelige kredittilsagn. Krediteksponeringen opgøres til de regnskabsmæssige værdier inklusive repoudlån og efter fradrag af nedskrivninger.

Krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter over for privatkunder udgjorde 37 pct., 39 pct. for erhvervs-kunder og 18 pct. for finansielle modparter. De resterende 6 pct. vedrørte eksponering over for centralbanker og offentlige myndigheder.

### Udlånsaktiviteter

Krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter blev i løbet af 2009 reduceret med 218 mia. kr. Reduktionen skete primært i engagementer over for finansielle modparter, hvor blandt andet uudnyttede kredittilsagn blev reduceret. De svage økonomiske konjunkturer påvirkede erhvervs-kunders kreditefterspørgsel negativt, især i første halvdel af året. Krediteksponeringen over for privatkunder var stigende. I anden halvdel af året var der en stigende efterspørgsel efter boligrelaterede udlånsprodukter.

Størstedelen af koncernens krediteksponering udgøres af lån med pant i fast ejendom. Ultimo 2009 udgjorde pantsikrede lån i fast ejendom 87 pct. af krediteksponeringen til privatkunder og 46 pct. af udlån til erhvervs-kunder.

59 pct. af krediteksponeringen, eksklusive finansielle modparter, var mod danske kunder. Samlet udgjorde udlån til nordiske kunder 89 pct. af krediteksponeringen på udlånsaktiviteter. Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, udgjorde 114,0 i forhold til 123,3 ultimo 2008.

KREDITEKSPONERING VEDR. UDLÅNSAKTIVITETER Mio. kr.	31. dec. 2009	Andel Pct.	31. dec. 2008	Andel Pct.
Bankaktiviteter Danmark	1.109.062	48	1.130.067	45
Bankaktiviteter Finland	193.155	9	207.243	8
Bankaktiviteter Sverige	210.138	9	219.689	9
Bankaktiviteter Norge	186.538	8	175.408	7
Bankaktiviteter Nordirland	50.843	2	54.746	2
Bankaktiviteter Irland	72.942	3	81.057	3
Bankaktiviteter Baltikum	29.149	1	32.130	1
Bankaktiviteter Øvrige	50.391	2	61.967	3
Danske Markets	386.587	17	534.102	21
Danske Capital	12.615	1	23.461	1
Koncernen i alt	2.301.420	100	2.519.870	100

Koncernen støttede gennem 2009 op om eksisterende og nye kreditværdige kunder.

I Danmark blev der foretaget nye udlån for 75 mia. kr., hvoraf 30 mia. kr. var relateret til privatkunder og 45 mia. kr. til erhvervskunder. Heraf udgjorde nye realkreditudlån 23 mia. kr.

Store engagementer er engagementer, der udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen, opgjort efter reglerne i lov om finansiell virksomhed. Ved udgangen af 2009 var der to store engagementer mod ni engagementer ved udgangen af 2008. Faldet i store engagementer skyldes dels reduktioner i lines over for finansielle kunder og dels forøgelse af koncernens kapital. Summen af store engagementer må maksimalt udgøre 800 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2009 udgjorde summen 25 pct. mod 107 pct. ved udgangen af 2008.

#### Privatkunder

Krediteksponeringen over for privatkunder var stigende hen over året, især inden for boligrelaterede udlånsprodukter. Kreditkvaliteten i de samlede udlån til privatkunder var overordnet set god, men dog svækket som følge af både stigende ledighed og faldende aktivværdier. Igennem 2009 blev 92 pct. af låneansøgningerne for privatkunder i Danmark bevilget. For 4. kvartal 2009 blev 93 pct. bevilget.

Faldende boligpriser medførte stigende LTV i koncernens forretningsområder, og den gennemsnitlige belåningsgrad udgjorde således 69 pct. ved udgangen af 2009 mod 54 pct. ultimo 2008. Stigende ledighed og

faldende boligpriser betød sværere vilkår for en række husholdninger trods det lavere renteniveau.

De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 11 pct. af de samlede nedskrivninger.

#### Erhvervskunder

Krediteksponeringen over for erhvervskunder er faldet 7 pct. siden udgangen af 2008. Dette skyldtes især, at en række sektorer oplevede betydelige fald i aktiviteterne. Kreditkvaliteten faldt i forlængelse af den globale afmatning. Igennem 2009 blev 87 pct. af låneansøgningerne for erhvervskunder i Danmark bevilget. For 4. kvartal 2009 blev 88 pct. bevilget.

Krediteksponeringen til erhvervsbyggeri og fast ejendom udgjorde i alt 242 mia. kr. ved udgangen af 2009, hvilket svarede til 11 pct. af den samlede krediteksponering. Den økonomiske krise medførte særligt svære vilkår for ejendomssektoren, især i Bankaktiviteter Irland og Baltikum, hvilket betød en markant forringelse af boniteten. Især ejendomsudviklere var økonomisk trængte, og eksponeringen til denne branche udgjorde 13,6 mia. kr. ved udgangen af 2009 mod 16,2 mia. kr. ved udgangen af 2008.

Koncernen har over en længere periode haft en skærpet overvågning af ejendomssektoren. Ved værdiansættelse af udlån til ejendomssektoren indgår sikkerheder (ejendomme) med en værdi svarende til den aktuelle markedsværdi med et fradrag. Fradraget er udtryk for en forsigtig estimering blandt andet af de omkostninger, som fremkommer ved et forceret salg af en ejendom – herunder relevante liggeomkostninger til ejendommens vedligeholdelse, omkostninger til eksterne parter i forbindelse med rådgivning mv. – samt muligt værditab i en salgsperiode.

Lavere afsætningspriser inden for landbrug svækkede generelt likviditet og indtjening. Kombineret med fald i jordpriser har det forringet kreditkvaliteten. Krediteksponeringen over for landbrugssektoren udgjorde 71 mia. kr., heraf 45 mia. kr. relateret til Realkredit Danmark og 11 mia. kr. til Danske Bank i Danmark. Belåningsgraden på landbrugsejendomme, der er pantsat over for Realkredit Danmark, udgjorde 64 pct. mod 46 pct. ultimo 2008.

Den globale økonomiske afmatning har påvirket shippingsektoren betydeligt. En faldende efterspørgsel og voksende overkapacitet førte til kraftige fald i fragtraterne og satte især de mindre rederier og rederier med skibe, indkøbt til høje priser, under pres. Kreditkvaliteten er blevet yderligere forringet det sidste år, omend raterne har rettet sig en anelse i slutningen af 2009. Koncernens samlede krediteksponering over for shippingbranchen udgjorde 44 mia. kr. svarende til 2 pct. af den samlede krediteksponering.

Som følge af et lavere privatforbrug faldt efterspørgslen inden for detailhandel, herunder varige forbrugsgoder og biler. Ultimo 2009 udgjorde koncernens samlede eksponering over for varige forbrugsgoder 85 mia. kr. mod 98 mia. kr. ultimo 2008.

### Finansielle kunder

Efter usædvanlig stor turbulens på de finansielle markeder nedbragte koncernen gennem 2009 eksponeringen til 409 mia. kr. ultimo 2009 svarende til 18 pct. af den samlede krediteksponering i forhold til 634 mia. kr. ultimo 2008. Krediteksponering mod finansielle kunder omfatter engagementer med større kreditværdige finansielle institutioner som led i bankens kapitalmarkedsaktiviteter og er i betydeligt omfang baseret på produkter, hvor der ydes sikkerhedsstillelse.

Krediteksponeringen over for kapitalfonde udgjorde 25 mia. kr. eller ca. 1 pct. af den samlede eksponering. Krediteksponeringen vedrørte nordiske transaktioner med ligelig fordeling mellem finansiering af akquisition og løbende drift. Eksponeringen mod kapitalfonde var fordelt på flere forskellige brancher og fremstod veldiversificeret.

Koncernens krediteksponering er yderligere gennemgået i Risk Management 2009, som er tilgængelig på [www.danskebank.com/ir](http://www.danskebank.com/ir).

### Korrektivkonto

Af koncernens samlede krediteksponering indgik 30,6 mia. kr. i ratingkategori 11 og 24,8 mia. kr. i ratingkategori 10 mod henholdsvis 23,7 mia. kr. og 8,9 mia. kr. ultimo 2008.

I ratingkategori 11 indgår krediteksponering, der efter koncernens definition er i default. Det omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning eller under konkurs samt krediteksponering til kunder, hvorfra betalinger på blot én facilitet er forsinket med mere end 90 dage. Ved en sådan betalingsforsinkelse nedklassificeres kundens samlede krediteksponering. Nedklassificeringen gennemføres også på kunder med fuldgod sikkerhed.

Krediteksponeringen med fradrag af sikkerheder i ratingkategori 11, dvs. eksponering efter nedskrivninger og modtagne sikkerheder, udgjorde 6,8 mia. kr., hvoraf 1,9 mia. kr. kan henføres til Bankpakke I. Den resterende eksponering modsvares af dividendeforventninger. Modtagne sikkerheder værdiansættes til aktuel markedsværdi efter fradrag. Ved udgangen af 2008 var krediteksponeringen med fradrag af sikkerheder 7,7 mia. kr. i ratingkategori 11.

Ratingkategori 10 omfatter krediteksponering over for kunder, som ikke er i default, men hvorpå der er andre indikationer på økonomiske vanskeligheder, herunder

et skønnet behov for fremtidig akkordering. Hovedparten af eksponeringen er mod kunder, som fortsat betaler rettidigt.

EKSPONERING PR. 31. DEC. 2009 Mia. kr.	Ratingkategori	
	11	10
Krediteksponering før nedskrivninger	49,6	38,6
Nedskrivninger	19,0	13,8
Krediteksponering	30,6	24,8
Sikkerheder	23,8	17,2
Krediteksponering efter fradrag	6,8	7,6
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	86,2	80,2

Samlet set medførte den økonomiske udvikling igennem 2009 en forringelse af kreditkvaliteten, især i Bankaktiviteter Irland og Bankaktiviteter Baltikum. For de to forretningsområder var henholdsvis 8,8 pct. og 9,3 pct. af krediteksponeringen dækket af nedskrivninger. På koncernniveau udgjorde andelen 1,6 pct., hvor den ved udgangen af 2008 udgjorde 0,6 pct.

KORREKTIVKONTO I ALT Mio. kr.	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Bankaktiviteter Danmark	13.496	6.066
Bankaktiviteter Finland	2.545	1.267
Bankaktiviteter Sverige	1.182	696
Bankaktiviteter Norge	1.404	737
Bankaktiviteter Nordirland	2.006	627
Bankaktiviteter Irland	7.002	1.855
Bankaktiviteter Baltikum	2.985	432
Bankaktiviteter Øvrige	1.261	678
Danske Markets	4.917	3.152
Danske Capital	297	348
Koncernen i alt	37.095	15.858

### Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

Indlånsvæksten i Bankaktiviteter Danmark udgjorde 4 pct. i 2009. Øgede indskud på indlånskonti med høj rente samt almindelige privatindlån bidrog til væksten. Indlån i "Øvrige indland" faldt med 56 mia. kr. i forhold til ultimo 2008. Udviklingen kan henføres til færre korte indlån fra institutionelle investorer i Danske Markets.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdningen 661 mia. kr. og var dermed 2 pct. højere end ultimo 2008.

### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen på handels- og investeringsaktiviteter faldt fra 1.003 mia. kr. ultimo 2008 til 741 mia. kr. ultimo 2009. Udviklingen skyldtes primært lavere positiv dagsværdi af traditionelle rente- og valutakontrakter. Der er i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier i samme modpartsforhold kan modregnes. Nettoengagementerne er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelser.

Obligationsbeholdningen var på 423 mia. kr. og dermed uændret i forhold til ultimo 2008. Den del af beholdningen, der regnskabsmæssigt klassificeres som disponibel for salg, udgjorde 92 mia. kr. mod 117 mia. kr. ultimo 2008.

Hovedparten af beholdningen af obligationer kan belånes i centralbanker og indgår i koncernens likviditetsberedskab.

BEHOLDNINGSOVERSIGT, OBLIGATIONER Pct.	2009	2008
Stater samt stats- og kommune-garanterede	24	16
Statslignende institutioner	2	2
Danske realkreditobligationer	42	40
Svenske særligt dækkede obligationer	18	20
Øvrige, særligt dækkede obligationer	6	9
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	4	7
Kreditobligationer	4	6
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Heraf disponible for salg	22	28

De korte obligationer var primært udstedt af banker i Skandinavien, Spanien, Frankrig og Finland. 90 pct. havde en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 61 pct. var rated AA- eller derover.

Beholdningen af kreditobligationer bestod af erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker samt særligt dækkede obligationer, der ikke er under offentlig tilsyn. 95 pct. havde en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 43 pct. var rated AA- eller derover.

Kursudviklingen på obligationsbeholdningen blev gennem 2009 positivt påvirket af faldet i de korte renter, om end svagt øgede lange renter trak en anelse i den modsatte retning. I løbet af de tre sidste kvartaler af 2009 blev kreditspænd, der toppede omkring 1. kvartal, indsnævret yderligere og har ligeledes påvirket kursudviklingen positivt. Alle obligationer servicerede renter og afdragsprofiler.

Ultimo 2009 udgjorde den samlede VaR, eksklusive forsikringsaktiviteterne i Danica Pension, 0,3 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2008. Faldet var udtryk for en reduktion af risikotagningen, der mere end opvejede stigningen i VaR som følge af en modelændring i 2009, hvorved det seneste års observationer tillægges størst vægt i modellens datasæt.

### Solvens og kapitalforhold

Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S optog i maj 2009 ansvarlige lån hos staten i form af hybrid kernekapital på henholdsvis 24 mia. kr. og 2 mia. kr.

Danske Bank A/S' lån kan på bankens foranledning indtil 14. maj 2014 gradvist konverteres til aktier i Danske Bank A/S, såfremt hybrid kernekapital udgør mere end 35 pct. af den samlede kernekapital. Derudover skal lånet i samme periode gradvist konverteres til aktier, såfremt hybrid kernekapital overstiger 50 pct. af den samlede kernekapital. Konverteringen vil ske til markedskurs. Ved udgangen af 2009 udgjorde hybrid kernekapital 32,9 pct. af den samlede kernekapital. Lånet forventes ikke konverteret til aktier.

Den effektive rente på de statslige lån er 9,265 pct. p.a., hvoraf det individuelle rentetilæg, fastsat med udgangspunkt i koncernens gennemsnitlige eksterne ratings, udgør 0,375 procentpoint. Betalingen for konverteringsretten udgør 0,5 procentpoint p.a. Renten vil blive øget, såfremt banken udbetaler et udbytte større end 3,4 mia. kr. p.a.

Med optagelsen af lånene styrkedes kapitalgrundlaget, og koncernen er dermed bedre rustet til at modstå tab, som en eventuel yderligere negativ økonomisk udvikling kan medføre.

Solvensprocenten var ultimo 2009 opgjort til 17,8, hvoraf 14,1 henførtes til kernekapitalen. De statslige lån stod for 3,1 af solvens- og kernekapitalprocenten. De risikovægtede poster faldt fra 960 mia. kr. ultimo 2008 til 834 mia. kr. som følge af den reducerede balance samt nedskrivninger på særligt højt vægtede engagementer. Ultimo 2008 udgjorde solvensprocenten 13,0 og kernekapitalprocenten 9,2.

Det individuelle solvensbehov udgjorde 10,1 pct. ultimo 2009. Der henvises til afsnittet om kapitalstyring og til Risk Management 2009 for en nærmere redegørelse.

### Ratings

Danske Banks ratings blev i 1. kvartal 2009 nedjusteret af Standard & Poors (fra AA- til A+), Moody's (fra Aa1 til Aa3) og Fitch Ratings (fra AA- til A+).

I 4. kvartal 2009 nedjusterede Standard & Poors Danske Banks rating yderligere fra A+ til A (negativt outlook). Obligationer, der udstedes af Danske Bank med garanti fra den danske stat, opbærer en rating på AAA.

Danica Pensions rating blev i februar 2009 tilsvarende nedjusteret af Standard & Poors til A+ fra AA- og yderligere fra A+ til A (negativt outlook) i december.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højest opnåelige rating fra Moody's og Standard & Poors, det vil sige en rating på Aaa og AAA.

### Forventninger til 2010

Det forventes, at også 2010 bliver et udfordrende år for den finansielle sektor, for Danske Bank koncernen samt for koncernens kunder. Den seneste makroøkonomiske udvikling giver dog håb om gradvist forbedret forretningsgrundlag.

Den danske BNP-vækst forventes i 2010 at blive positiv med ca. 1,7 pct. Tilsvarende positive niveauer forventes for koncernens øvrige markeder bortset fra Irland, hvor der ventes en nulvækst, og Baltikum, der ventes at vise et fald i BNP.

Det forventes, at den korte rente gennem året vil stige ca. 0,5 procentpoint i Danmark og som gennemsnit for koncernens øvrige markeder.

Ledigheden øgedes gennem 2009 på koncernens hovedmarkeder. Udviklingen forventes at fortsætte gennem 2010. Den stigende ledighed samt de faldende boligpriser har sat flere husholdninger under økonomisk svære vilkår. På trods af et lavt renteniveau og en dansk skattereform må yderligere reduktion af kreditkvaliteten for private derfor forventes i 2010. For erhvervskunderne forventes generelt en gradvis forbedring af kreditboniteten, om end enkelte sektorer, som for eksempel landbrug, fortsat vil være udsat for stigende nedskrivningsbehov.

Resultatet i de kapitalmarksrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danske Capital samt i Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2010. Det ekstraordinært høje indtjeningsniveau i 2009 forventes ikke gentaget i 2010.

Omkostningerne forventes for 2010 at være lavere end 2009. Desuagtet vil koncernen i 2010 fortsat have fokus

på omkostningsstyringen. Der vil også i 2010 blive opretholdt et højt investeringsniveau i it-udvikling til forbedring af koncernens produkter, processer og kundevedtede funktionaliteter.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2010 at være på et højt niveau, men dog lavere end i 2009.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærkt fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring og den massive solvensoverdækning medvirker til, at koncernen har et solidt fundament ved indgangen til det nye år.

**FORRETNINGSOMRÅDER**

<b>BANKAKTIVITETER DANMARK</b>			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	16.124	15.555	104	4.049	3.901	3.963	4.211
Nettogebyrindtægter	3.658	3.839	95	950	923	931	854
Handelsindtægter	539	826	65	20	139	147	233
Øvrige indtægter	956	773	124	235	216	281	224
Indtægter i alt	21.277	20.993	101	5.254	5.179	5.322	5.522
Omkostninger til statsgarantien (Bankpakke I)	2.500	625	-	625	625	625	625
Øvrige omkostninger	9.950	9.983	100	2.514	2.405	2.628	2.403
Omkostninger	12.450	10.608	117	3.139	3.030	3.253	3.028
Resultat før nedskrivninger på udlån	8.827	10.385	85	2.115	2.149	2.069	2.494
Nedskrivninger vedrørende statsgarantien	1.612	328	-	409	364	583	256
Øvrige nedskrivninger på udlån	8.437	4.026	210	1.759	2.535	1.514	2.629
Nedskrivninger på udlån	10.049	4.354	231	2.168	2.899	2.097	2.885
Resultat før skat	-1.222	6.031	-	-53	-750	-28	-391
Udlån (ultimo)	1.005.751	1.043.312	96	1.005.751	1.012.763	1.023.290	1.034.386
Korrektivkonto i alt (ultimo)	13.496	6.066	222	13.496	11.815	9.927	8.251
Indlån (ultimo)	317.080	305.373	104	317.080	315.376	313.547	315.274
Udstedte Realkredit Danmark obligationer (ultimo)	660.685	647.731	102	660.685	663.099	649.481	643.149
Alløkeret kapital (gns.)	38.475	38.656	100	37.350	37.896	38.687	40.002
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	22,9	26,9		22,7	22,7	21,4	24,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-3,2	15,6		-0,6	-7,9	-0,3	-3,9
Omkostninger i pct. af indtægter	58,5	50,5		59,7	58,5	61,1	54,8

Fra april 2008 er aktiviteterne i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr (nu Danske Leasing) flyttet fra Bankaktiviteter Øvrige til Bankaktiviteter Danmark.

<b>BANKAKTIVITETER FINLAND</b>			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	3.015	3.352	90	628	679	787	921
Nettogebyrindtægter	1.110	1.037	107	292	282	273	263
Handelsindtægter	71	78	91	18	2	38	13
Øvrige indtægter	381	241	158	97	116	84	84
Indtægter i alt	4.577	4.708	97	1.035	1.079	1.182	1.281
Afskrivninger på immaterielle aktiver	468	469	100	116	118	116	118
Integrationsomkostninger	214	582	37	46	45	54	69
Øvrige omkostninger	2.708	2.892	94	729	598	689	692
Omkostninger	3.390	3.943	86	891	761	859	879
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.187	765	155	144	318	323	402
Nedskrivninger på udlån	1.723	511	-	-111	554	895	385
Resultat før skat	-536	254	-	255	-236	-572	17
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	-72	34	-	34	-31	-77	2
Udlån (ultimo)	157.810	172.617	91	157.810	162.066	166.158	169.178
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.545	1.267	201	2.545	3.021	2.551	1.661
Indlån (ultimo)	96.005	90.358	106	96.005	93.040	98.655	95.801
Alløkeret kapital (gns.)	7.404	7.623	97	7.013	7.317	7.523	7.774
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,0	10,0		8,2	17,4	17,2	20,7
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-7,2	3,3		14,5	-12,9	-30,4	0,9
Omkostninger i pct. af indtægter	74,1	83,8		86,1	70,5	72,7	68,6
Omkostninger ekskl. samlede integrationsomkostninger i pct. af indtægter	59,2	61,4		70,4	55,4	58,3	54,0

<b>BANKAKTIVITETER SVERIGE</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	1.997	2.120	94	489	532	520	456
Nettogebyrindtægter	642	673	95	175	155	182	130
Handelsindtægter	86	108	80	22	20	23	21
Øvrige indtægter	51	52	98	14	11	17	9
Indtægter i alt	2.776	2.953	94	700	718	742	616
Nedskrivninger på goodwill	16	-	-	16	-	-	-
Øvrige omkostninger	1.497	1.555	96	402	359	395	341
Omkostninger	1.513	1.555	97	418	359	395	341
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.263	1.398	90	282	359	347	275
Nedskrivninger på udlån	509	520	98	-12	109	115	297
Resultat før skat	754	878	86	294	250	232	-22
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.055	1.081	98	409	347	332	-33
Udlån (ultimo)	167.461	173.732	96	167.461	174.389	171.656	174.973
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.182	696	170	1.182	1.240	1.082	976
Indlån (ultimo)	74.263	56.187	132	74.263	65.716	59.692	59.294
Allokeret kapital (gns.)	8.231	8.440	98	8.138	8.123	8.184	8.484
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,3	16,6		13,9	17,7	17,0	13,0
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	9,2	10,4		14,4	12,3	11,3	-1,0
Omkostninger i pct. af indtægter	54,5	52,7		59,7	50,0	53,2	55,4

<b>BANKAKTIVITETER NORGE</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	2.666	2.095	127	678	674	648	666
Nettogebyrindtægter	342	394	87	88	86	78	90
Handelsindtægter	158	152	104	57	18	34	49
Øvrige indtægter	454	327	139	119	123	115	97
Indtægter i alt	3.620	2.968	122	942	901	875	902
Nedskrivninger på goodwill	-	141	-	-	-	-	-
Øvrige omkostninger	1.807	1.773	102	458	445	453	451
Omkostninger	1.807	1.914	94	458	445	453	451
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.813	1.054	172	484	456	422	451
Nedskrivninger på udlån	676	489	138	102	210	67	297
Resultat før skat	1.137	565	201	382	246	355	154
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	1.324	498	266	431	288	421	184
Udlån (ultimo)	150.702	141.446	107	150.702	152.603	148.773	154.541
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.404	737	191	1.404	1.413	1.168	1.110
Indlån (ultimo)	62.709	47.426	132	62.709	57.250	54.422	51.514
Allokeret kapital (gns.)	7.668	7.447	103	7.545	7.551	7.873	7.705
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	23,6	14,2		25,7	24,2	21,4	23,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	14,8	7,6		20,3	13,0	18,0	8,0
Omkostninger i pct. af indtægter	49,9	64,5		48,6	49,4	51,8	50,0

Fra april 2008 er de norske aktiviteter i Nordania Leasing inden for leasing af fast ejendom, entreprenør- og landbrugsmaskiner, produktions- og it-udstyr flyttet fra Bankaktiviteter Øvrige til Bankaktiviteter Norge.

<b>BANKAKTIVITETER NORDIRLAND</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	1.315	1.508	87	337	336	316	326
Nettogebyrindtægter	296	362	82	75	76	75	70
Handelsindtægter	72	124	58	29	4	39	-
Øvrige indtægter	12	19	63	1	3	6	2
Indtægter i alt	1.695	2.013	84	442	419	436	398
Omkostninger	1.126	1.363	83	261	267	282	316
Resultat før nedskrivninger på udlån	569	650	88	181	152	154	82
Nedskrivninger på udlån	1.399	641	218	164	371	419	445
Resultat før skat	-830	9	-	17	-219	-265	-363
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	-100	-12	-	2	-27	-30	-45
Udlån (ultimo)	51.510	53.376	97	51.510	53.214	56.600	49.694
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.006	627	-	2.006	1.843	1.575	1.080
Indlån (ultimo)	45.914	44.459	103	45.914	45.959	49.240	42.807
Allokeret kapital (gns.)	1.951	2.449	80	1.867	2.004	1.988	1.947
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	29,2	26,5		38,8	30,3	31,0	16,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-42,5	0,4		3,6	-43,7	-53,3	-74,6
Omkostninger i pct. af indtægter	66,4	67,7		59,0	63,7	64,7	79,4

<b>BANKAKTIVITETER IRLAND</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	1.140	1.284	89	243	242	316	339
Nettogebyrindtægter	126	160	79	28	32	33	33
Handelsindtægter	49	62	79	13	10	11	15
Øvrige indtægter	10	9	111	4	3	1	2
Indtægter i alt	1.325	1.515	87	288	287	361	389
Nedskrivninger på goodwill	-	2.940	-	-	-	-	-
Øvrige omkostninger	1.010	991	102	328	210	241	231
Omkostninger	1.010	3.931	26	328	210	241	231
Resultat før nedskrivninger på udlån	315	-2.416	-	-40	77	120	158
Nedskrivninger på udlån	5.238	1.700	-	1.187	1.232	1.346	1.473
Resultat før skat	-4.923	-4.116	120	-1.227	-1.155	-1.226	-1.315
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	-661	-552	120	-165	-155	-164	-177
Udlån (ultimo)	76.601	79.352	97	76.601	77.866	78.831	80.035
Korrektivkonto i alt (ultimo)	7.002	1.855	-	7.002	5.835	4.606	3.269
Indlån (ultimo)	30.805	24.556	125	30.805	32.367	30.312	26.738
Allokeret kapital (gns.)	3.209	3.190	101	3.089	3.177	3.265	3.307
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	9,8	-75,7		-5,2	9,7	14,7	19,1
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-153,4	-129,0		-158,9	-145,4	-150,2	-159,1
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	76,2	65,4		113,9	73,2	66,8	59,4

<b>BANKAKTIVITETER BALTIKUM</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	488	638	76	110	105	130	143
Nettogebyrindtægter	136	162	84	36	32	36	32
Handelsindtægter	116	109	106	31	33	17	35
Øvrige indtægter	22	20	110	9	7	3	3
Indtægter i alt	762	929	82	186	177	186	213
Nedskrivninger på goodwill	1.417	-	-	-	-	1.417	-
Øvrige omkostninger	388	525	74	101	89	100	98
Omkostninger	1.805	525	-	101	89	1.517	98
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.043	404	-	85	88	-1.331	115
Nedskrivninger på udlån	2.725	295	-	613	714	839	559
Resultat før skat	-3.768	109	-	-528	-626	-2.170	-444
Udlån (ultimo)	26.816	30.426	88	26.816	27.841	28.676	29.852
Korrektivkonto i alt (ultimo)	2.985	432	-	2.985	2.460	1.783	966
Indlån (ultimo)	17.073	14.962	114	17.073	14.889	15.529	15.442
Allokeret kapital (gns.)	1.362	1.493	91	1.232	1.293	1.416	1.512
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	-76,6	27,1		27,6	27,2	-	30,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-276,7	7,3		-171,4	-193,7	-	-117,5
Omkostninger ekskl. nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	50,9	56,5		54,3	50,3	53,8	46,0

#### RESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG GOODWILL

<b>BANKAKTIVITETER BALTIKUM</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Estland	308	337	91	61	55	83	109
Letland	45	9	-	8	23	3	11
Litauen	21	58	36	16	10	-	-5
Bankaktiviteter Baltikum i alt	374	404	93	85	88	86	115

#### BANKAKTIVITETER ØVRIGE

<b>BANKAKTIVITETER ØVRIGE</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nettorenteindtægter	357	369	97	88	85	98	86
Nettogebyrindtægter	109	73	149	24	41	22	22
Handelsindtægter	24	45	53	8	6	3	7
Øvrige indtægter	872	1.092	80	224	199	244	205
Indtægter i alt	1.362	1.579	86	344	331	367	320
Nedskrivninger på goodwill	25	-	-	25	-	-	-
Øvrige omkostninger	1.087	1.209	90	310	234	280	263
Omkostninger	1.112	1.209	92	335	234	280	263
Resultat før nedskrivninger på udlån	250	370	68	9	97	87	57
Nedskrivninger på udlån	167	22	-	77	42	114	-66
Resultat før skat	83	348	24	-68	55	-27	123
Udlån (ultimo)	17.606	22.867	77	17.606	20.560	21.487	22.778
Korrektivkonto i alt (ultimo)	1.261	678	186	1.261	1.119	975	843
Indlån (ultimo)	4.291	4.269	101	4.291	3.447	3.536	3.728
Allokeret kapital (gns.)	1.883	1.837	103	1.959	2.040	1.931	1.597
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	13,3	20,1		1,8	19,0	18,0	14,3
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	4,4	18,9		-13,9	10,8	-5,6	30,8
Omkostninger i pct. af indtægter	81,6	76,6		97,4	70,7	76,3	82,2

#### RESULTAT FØR SKAT

<b>BANKAKTIVITETER ØVRIGE</b>				4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	2009	2009	2009	2009
Nordania Leasing	-136	4	-	-74	-27	-19	-16
Bankaktiviteter Tyskland	163	263	62	10	59	-27	121
Bankaktiviteter Polen	67	81	83	18	21	11	17
Bankaktiviteter Rusland	-11	-	-	-22	2	8	1
Bankaktiviteter Øvrige i alt	83	348	24	-68	55	-27	123

<b>DANSKE MARKETS</b>			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Mio. kr.	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Indtægter i alt	17.238	3.763	-	1.663	3.811	4.733	7.031
Omkostninger	2.886	2.530	114	655	622	786	823
Resultat før nedskrivninger på udlån	14.352	1.233	-	1.008	3.189	3.947	6.208
Nedskrivninger på udlån	3.237	3.237	100	894	-7	652	1.698
Resultat før skat	11.115	-2.004	-	114	3.196	3.295	4.510
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og repoudlån (ultimo)	348.419	449.794	77	348.419	484.225	428.929	390.241
Udlån (ultimo)	47.069	71.357	66	47.069	50.691	59.795	71.550
Korrektivkonto i alt (ultimo)	4.917	3.152	156	4.917	4.206	5.902	5.010
Handels- og investeringsbeholdning, netto (ultimo)	466.504	499.560	93	466.504	423.761	428.991	455.878
Indlån (ultimo)	151.613	207.524	73	151.613	174.109	153.557	180.969
Allokeret kapital (gns.)	4.244	2.987	142	3.002	3.601	5.056	5.351
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	-	41,3		134,3	-	-	-
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	261,9	-67,1		15,2	-	260,7	-
Omkostninger i pct. af indtægter	16,7	67,2		39,4	16,3	16,6	11,7

**INDTÆGTER I ALT**

Mio. kr.							
Handelsaktiviteter	16.929	7.361	230	1.791	3.194	4.410	7.534
Group Treasury	123	-3.996	-	-152	567	297	-589
Institutional Banking	186	398	47	24	50	26	86
Danske Markets i alt	17.238	3.763	-	1.663	3.811	4.733	7.031

**DANSKE CAPITAL**

Mio. kr.			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2009	2008	09/08	2009	2009	2009	2009
Indtægter i alt	1.728	1.697	102	492	373	475	388
Afskrivninger på immaterielle aktiver	37	38	97	9	9	9	10
Øvrige omkostninger	977	884	111	287	233	226	231
Omkostninger	1.014	922	110	296	242	235	241
Resultat før nedskrivninger på udlån	714	775	92	196	131	240	147
Nedskrivninger på udlån	-46	319	-	-100	40	6	8
Resultat før skat	760	456	167	296	91	234	139
Udlån (ultimo)	9.993	22.306	45	9.993	12.469	16.017	19.297
Korrektivkonto i alt (ultimo)	297	348	85	297	400	360	358
Indlån (ultimo)	6.235	7.276	86	6.235	6.020	6.420	6.840
Allokeret kapital (gns.)	374	750	50	294	308	352	545
Omkostninger i pct. af indtægter	58,7	54,3		60,2	64,9	49,5	62,1
Omkostninger i pct. af indtægter ekskl. afskrivninger på immaterielle aktiver	56,5	52,1		58,3	62,5	47,6	59,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	548	513	107	548	537	509	502

<b>DANICA PENSION</b>							
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009
Andel af forsikringsmæss. hens.	1.087	1.088	100	278	271	266	272
Forsikringsresultat, unit-link	151	-21	-	43	56	51	1
Forsikringsresultat, SUL	-97	-142	68	-41	-21	-7	-28
Investeringsresultat	1.383	-961	-	198	485	488	212
Finansieringsresultat	-247	-609	41	-41	-50	-62	-94
Særlige overskudsandele	-40	-	-	-40	-	-	-
Ændring i skyggekonto	573	-1.088	-	1.382	-271	-266	-272
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.810	-1.733	-	1.779	470	470	91
Præmier, forsikringskontrakter	17.152	19.292	89	4.810	3.833	3.800	4.709
Præmier, investeringskontrakter	3.279	2.587	127	1.297	758	734	490
Hensættelser, forsikringskontrakter	222.377	204.123	109	222.377	221.287	212.927	207.220
Hensættelser, investeringskontrakter	15.032	8.464	178	15.032	13.098	10.989	8.918
Kundemidler, investeringsaktiver							
Danica Traditionel	181.288	175.778	103	181.288	182.252	176.482	173.331
Danica Balance	13.638	7.583	180	13.638	11.991	10.052	8.216
Danica Link	32.800	20.895	157	32.800	29.786	25.803	21.602
Allotteret kapital (gns.)	5.731	5.245	109	5.775	5.676	5.731	5.741
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	49,0	-33,0	-	123,2	33,1	32,8	6,3

<b>ØVRIGE OMRÅDER</b>							
Mio. kr.	2009	2008	Indeks 09/08	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009
Nettorenteindtægter	124	-187	-	82	1	42	-1
Nettogebyrindtægter	-38	-20	190	-15	-6	-13	-4
Handelsindtægter	-168	809	-	98	-164	-144	42
Øvrige indtægter	251	1.056	24	164	26	42	19
Indtægter i alt	169	1.658	10	329	-143	-73	56
Omkostninger	794	226	-	302	79	188	225
Resultat før nedskrivninger på udlån	-625	1.432	-	27	-222	-261	-169
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-625	1.432	-	27	-222	-261	-169

<b>RESULTAT FØR SKAT</b>							
Mio. kr.							
Ejendomme	-36	629	-	-96	68	-60	52
Egne aktier	-324	840	-	67	-195	-224	28
Øvrige, herunder koncernstabsfunktioner	-265	-37	-	56	-95	23	-249
I alt	-625	1.432	-	27	-222	-261	-169

## RESULTATOPGØRELSE - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2009	2008
Renteindtægter	112.326	150.405
Renteudgifter	64.784	110.859
Nettorenteindtægter	47.542	39.546
Modtagne gebyrer	10.464	11.046
Afgivne gebyrer	3.222	3.437
Handelsindtægter	14.101	-10.694
Andre indtægter	3.919	4.667
Nettopræmieindtægter	17.051	19.250
Forsikringsydelser	29.821	16.531
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	288	217
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	5	-
Udgifter til personale og administration	24.915	23.316
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4.980	6.431
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.432	14.317
Nedskrivninger på udlån	25.677	12.088
Resultat før skat	4.755	2.229
Skat	3.042	1.193
Årets resultat	1.713	1.036
Fordeles på:		
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	1.727	1.011
Minoritetsinteresser	-14	25
Årets resultat	1.713	1.036
Årets resultat pr. aktie (kr.)	2,5	1,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	2,5	1,5
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-

## TOTALINDKOMST - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2009	2008
Årets resultat	1.713	1.036
Anden totalindkomst		
Omregning af udenlandske enheder	446	-2.472
Hedge af udenlandske enheder	-340	2.212
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	291	-1.937
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	417	-
Skat vedrørende anden totalindkomst	-119	43
Anden totalindkomst i alt	695	-2.154
Årets totalindkomst	2.408	-1.118
Fordeles på:		
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	2.422	-1.143
Minoritetsinteresser	-14	25
Årets totalindkomst	2.408	-1.118

## BALANCE - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2009	2008
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33.714	16.379
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	202.356	215.823
Aktiver i handelsportefølje	620.052	860.788
Finansielle investeringsaktiver	118.979	140.793
Udlån	1.127.142	1.352.113
Udlån til dagsværdi	688.473	667.181
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	45.909	34.635
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	196.944	181.259
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.086	939
Immaterielle aktiver	23.037	25.094
Investeringsjendomme	4.948	4.470
Materielle aktiver	8.800	9.061
Aktuelle skatteaktiver	2.274	2.103
Udskudte skatteaktiver	2.120	1.248
Andre aktiver	22.643	32.088
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.098.477</b>	<b>3.543.974</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	311.169	562.726
Forpligtelser i handelsportefølje	380.567	623.290
Indlån	859.580	874.690
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	517.055	479.534
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	53.133	41.827
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	223.876	210.988
Andre udstedte obligationer	514.601	526.606
Aktuelle skatteforpligtelser	1.197	930
Udskudte skatteforpligtelser	5.391	3.082
Andre forpligtelser	51.247	64.194
Efterstillede kapitalindskud	80.002	57.860
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.997.818</b>	<b>3.445.727</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	6.988	6.988
Valutaomregningsreserve	-184	-290
Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-1.229	-1.937
Overført overskud	95.084	93.464
Foreslået udbytte	-	-
Modersekskabet Danske Bank A/S' aktionærer	100.659	98.225
Minoritetsinteresser	-	22
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>100.659</b>	<b>98.247</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.098.477</b>	<b>3.543.974</b>

## KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.

### Ændring i egenkapital

	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer							I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	
Egenkapital, 1. januar 2009	6.988	-290	-1.937	93.464	-	98.225	22	98.247
Totalindkomst	-	106	708	1.608	-	2.422	-14	2.408
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-8	-8
Køb af egne aktier	-	-	-	-17.358	-	-17.358	-	-17.358
Salg af egne aktier	-	-	-	17.315	-	17.315	-	17.315
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	36	-	36	-	36
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	19	-	19	-	19
Egenkapital, 31. december 2009	6.988	-184	-1.229	95.084	-	100.659	-	100.659
Egenkapital, 1. januar 2008	6.988	-30	-	91.325	5.940	104.223	132	104.355
Totalindkomst	-	-260	-1.937	1.054	-	-1.143	25	-1.118
Udbetalt udbytte	-	-	-	109	-5.940	-5.831	-103	-5.934
Køb af egne aktier	-	-	-	-27.597	-	-27.597	-	-27.597
Salg af egne aktier	-	-	-	28.332	-	28.332	-	28.332
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	47	-	47	-	47
Goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-55	-	-55	-	-55
Afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-32	-32
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	249	-	249	-	249
Egenkapital, 31. december 2008	6.988	-290	-1.937	93.464	-	98.225	22	98.247

Danske Bank deltager i statsgarantiordningen (Det Private Beredskab) vedtaget i det danske folketing den 10. oktober 2008. Deltagelse medfører, at de deltagende institutter indtil 1. oktober 2010, hvor aftalen udløber, ikke må udbetale udbytte eller gennemføre aktietilbagekøb. Fra 1. oktober 2010 og så længe, den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat. Der blev i marts 2008 udbetalt 8,50 kr. i udbytte pr. aktie.

## KAPITALFORHOLD - DANSKE BANK KONCERNEN

Mio. kr.	2009	2008
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	100.659	98.247
Omvurdering af domicilejendomme	1.275	1.410
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-1.155	486
Skattemæssig effekt	262	-163
Minoritetsinteresser	2.984	2.979
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	104.025	102.959
Foreslået udbytte	-	-
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-23.140	-25.204
Udskudte skatteaktiver	-2.223	-971
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	1.229	1.433
Opskrivning på ejendomme	-753	-924
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	79.138	77.293
Hybrid kernekapital	41.099	13.640
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.308	-2.555
Øvrige fradrag	-	-31
Kernekapital	117.929	88.347
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	31.969	35.023
Hybrid kernekapital	-	1.120
Opskrivning på ejendomme	753	924
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	2.036
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.308	-2.555
Øvrige fradrag	-	-31
Basiskapital	148.343	124.864
Risikovægtede aktiver	834.242	960.079
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	9,5	8,1
Kernekapitalprocent	14,1	9,2
Solvensprocent	17,8	13,0

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 1.312.565 mio. kr. ultimo 2009. Det medfører et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver svarende til 84.004 mio. kr. i 2009. I 2008 medførte overgangsreglerne på 90 pct. et kapitalbehov på 102.517 mio. kr. Overgangsregler for 2009 fortsætter i 2010 og 2011.

## SUPPLERENDE INFORMATION

### Telekonference

I forbindelse med offentliggørelse af Danske Banks Årsrapport 2009 den 4. februar 2010 afholdes pressemøde kl. 11.00 og telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på [www.danskebank.com](http://www.danskebank.com).

### Finanskalender

23. marts 2010	Generalforsamling
4. maj 2010	Delårsrapport - 1. kvartal 2010
10. august 2010	Delårsrapport - 1. halvår 2010
2. november 2010	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2010

### Kontaktoplysninger

Ordførende direktør Peter Straarup	45 14 60 01
Bankdirektør Tonny T. Andersen	45 14 07 07
Chef for IR Martin Gottlob	45 14 07 92

### Relevante links

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

For yderligere information henvises til Danske Banks reviderede Årsrapport 2009 samt det interaktive regnskab på: [www.danskebank.com/interaktivtregnskab](http://www.danskebank.com/interaktivtregnskab)

