
ÅRSRAPPORT 2010

DANSKE BANK KONCERNEN



ÅRSRAPPORT 2010

LEDELSESBERETNING

4	Forord
6	Hovedtal
7	Overblik
8	Regnskabsberetning
20	Forretningsområder
21	Bankaktiviteter
24	Danske Markets
26	Danske Capital
28	Danica Pension
31	Øvrige områder
32	Kapitalstyring
35	Regulering
37	Investor Relations
39	Organisation og selskabsledelse
46	Corporate Responsibility

REGNSKAB

48	Indholdsfortegnelse
50	Resultatopgørelse
51	Totalindkomst
52	Balance
53	Kapitalforhold
56	Pengestrømsopgørelse
57	Noter
144	Danske Bank A/S

PÅTEGNINGER

162	Ledelsespåtegning
163	Revisionspåtegninger

LEDELSESHVERV

165	Bestyrelse
167	Direktion

Henvisninger til det planlagte aktieudbud i denne rapport udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i USA. Værdipapirerne henvist hertil er ikke, og vil ikke blive, registreret under Securities Act of 1933, med senere ændringer, og må ikke udbydes, udnyttes eller sælges i USA, medmindre registrering sker, eller i medfør af en undtagelse fra registreringskravene. Udtalelsen angående det planlagte udbud indeholdt heri er udarbejdet i henhold til Rule 135 of the Securities Act of 1933 med senere ændringer.



FORORD

2010 var endnu et udfordrende år for den finansielle sektor, for Danske Bank og for koncernens kunder.

Danske Bank koncernens resultat androg 3,7 mia. kr. i 2010. Vi vurderer resultatet som værende acceptabelt i forhold til markedsbetingelserne. Men resultatet er langt fra på det niveau, som en bank af Danske Banks størrelse burde levere til sine aktionærer.

Koncernens forretningsområder viser dog generelt en positiv udvikling.

Efter den voldsomme finansielle og økonomiske krise i slutningen af 2008 og starten af 2009 bød 2010 på en økonomisk genopretning på de fleste markeder. Men der har været stor forskel på, med hvilken styrke økonomierne har bevæget sig ud af den økonomiske recession.

Genopretningen blev generelt set stærkere end forventet ved indgangen til 2010, og også den forventede vækstrate for Danmark steg i løbet af året. En række lande i Europa kæmper dog med store budgetunderskud. Især den irske økonomi var alvorligt svækket i 2010, og udviklingen nødvendiggjorde indskud af statslig kapital i udvalgte irske banker.

De statsfinansielle ubalancer, de svage samfundsøkonomier og en betydelig uro på kapitalmarkederne medførte behov for redningspakker til Grækenland og Irland. Andre EU lande med statslige ubalancer imødeser også finanspolitiske stramminger og har udsigt til svag vækst de kommende år. Generelt tegner der sig dog et billede af en beskeden, men positiv vækst på bankens hjemmemarkeder.

I efteråret 2010 havde den danske banksektor særligt fokus på likviditetsudviklingen, idet Bankpakke I udløb. Udløbet af statsgarantien medførte ikke nogen svækkelse af Danske Banks likviditetsposition. Bortfaldet indebærer en markant reduktion i bankens omkostninger. Den samlede betaling for koncernens deltagelse i

Bankpakke I udgjorde 8,3 mia. kr. fra 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010.

En naturlig reaktion på den finansielle krise er krav om øget og bedre regulering af den finansielle sektor. Et forhold, som vil være højt på dagsordenen for 2011 og frem. Basel Komitéen annoncerede i 2010 nye, forhøjede kapitalkrav som en del af de såkaldte Basel III retningslinjer. Danske Bank har som udgangspunkt en stærk solvens og likviditet i forhold til de kommende minimumskrav, men koncernen arbejder kontinuerligt med at optimere såvel likviditet som kapitalstruktur.

Danske Banks image i Danmark har været under pres både under og efter den finansielle krise. I løbet af 2010 er bankens position forbedret, og kundetilfredshedsmålinger viste pæn fremgang.

Vi forventer yderligere at forbedre kundetilfredsheden i 2011 som følge af bankens gode rådgivnings- og produkttilbud samt motiverede og dygtige medarbejdere.

Koncernen lancerede i begyndelsen af 2009 "Future"-programmet, der har fokus på effektivitet, omkostningsbesparelser og optimering af kundekontakt. Programmet har betydet en effektivisering af koncernens distributionskanaler samt ikke mindst en tilfredsstillende omkostningsudvikling i 2010. Danske Bank investerer markant i digitale løsninger med øje for brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder. Over en treårig periode til og med 2011 investerer koncernen 1 mia. kr. i teknologiske forbedringer. Nogle af forbedringerne er allerede lanceret, hvilket kunderne har kunnet benytte sig af det seneste år. Yderligere forbedringer er på vej. De kommende år lanceres der blandt andet nye online rådgivningssystemer.

Lanceringen af applikationer til smartphones og tablets i 2010 understregede, at Danske Bank er i stand til at give sine kunder en hurtig, og billig adgang til at bruge banken. Danske Banks netbank og bankens øvrige selvbetjeningssystemer bliver løbende forbedret, så vores kunder hurtigt



og nemt kan få overblik over deres økonomi, aftaler og transaktioner via netbank. I 2011 fortsætter koncernen med at udbygge mobilbanken og øvrige teknologiske produktudbud.

I 2010 har banken tilbudt erhvervskunder Danske Executive Navigator, som er et analyseværktøj til styring af cash flow i forhold til virksomheds strategi. Vi er den eneste bank i Danmark, der leverer dette produkt. Det er vores ambition, at Danske Bank skal ligge i front på erhvervsmarkedet via et sofistikeret produktudbud, en velfungerende handelsplatform og ekspertise i rådgivningen.

I sidste kvartal af 2010 introduceredes Danske Bank CIB, Corporate and Institutional Banking, på vores nordiske markeder. Vi styrker dermed vores koncept og services over for de større nordiske erhvervskunder.

Som led i en bedre kundebehandling arbejder koncernen videre med kreditværktøjer, der understøtter en hurtigere kreditvurdering og ratingproces af såvel privat- som erhvervskunder. Behandling af lånesager automatiseres i stigende grad og forenkles med elektronisk signatur, hvilket blandt andet giver en bedre kundeoplevelse.

Resultatet af den årlige medarbejderundersøgelse viste, at tilfredsheden lå over sektorgennemsnit, og trenden har været positiv de seneste år. Vi er taknemmelige for den store indsats, vores medarbejdere yder hver dag, året rundt.

Bankens kreditkvalitet og kompetencer inden for kreditgivning styrkes kontinuerligt via en global kreditpolitik og fortsat investering i efteruddannelse af bankens kreditmedarbejdere.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at koncernen har et solidt fundament til at imødegå de mange udfordringer i de kommende år.

Danske Banks regnskab for 2010 viser fremgang, men indtjeningsniveauet er ikke tilstrækkeligt i

forhold til vores ambitioner og potentiale. Der er dog grund til at glæde sig over udviklingen, som viser, at banken er på rette vej. Yderligere giver den seneste makroøkonomiske udvikling håb om et gradvist forbedret konjunkturgrundlag.

Der indstilles ikke udbytte for 2010. Banken har ønske om en tidlig finansiering af statshybridlånet. Derfor planlægges en kapitaludvidelse i 1. halvår 2011 med provenu på ca. 20 mia. kr. Efter udløbet af Bankpakke I er der mulighed for at udlodde udbytte. Bestyrelsen har som målsætning fremover at udlodde op til en tredjedel af årets resultat.

Ny epoke i Danske Bank koncernen

Danske Bank koncernen er kommet igennem finanskrisen med positive resultater på bundlinjen, takket være en robust og veldiversificeret forretningsplatform.

Forberedelsen af den garanterede kapitaludvidelse er godt i gang, og banken har henvendt sig til den danske regering med anmodning om tidlig tilbagebetaling af statshybridlånet. Med den planlagte kapitaludvidelse bliver Danske Bank en af de bedst kapitaliserede banker i EU.

Danske Bank koncernen er således på vej ind i en ny epoke efter finanskrisen, hvor koncernen skal videreudvikles og forfølge attraktive forretningsmuligheder.

Bankens formand Alf Duch-Pedersen har efter 11 år i bestyrelsen, de seneste 7 år som formand, på den baggrund meddelt bestyrelsen, at han ikke ønsker at genopstille til valg til bestyrelsen på den kommende generalforsamling.

Efter generalforsamlingen forventes bestyrelsen derfor at konstituere sig med den nuværende næstformand Eivind Kolding som ny formand for Danske Bank koncernen.

Alf Duch-Pedersen
Bestyrelsesformand

Peter Straarup
Ordførende direktør

DANSKE BANK KONCERNENS HOVEDTAL

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	2008	2007	Proforma 2006	2006
Nettorenteindtægter	23.843	27.524	87	27.005	24.391	22.610	19.501
Nettogebyrindtægter	8.510	7.678	111	8.110	9.166	8.877	7.301
Handelsindtægter	7.921	18.244	43	6.076	7.378	7.280	6.631
Øvrige indtægter	3.857	3.083	125	3.585	3.010	2.952	2.698
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.146	2.810	76	-1.733	1.118	1.355	1.355
Indtægter i alt	46.277	59.339	78	43.043	45.063	43.074	37.486
Omkostninger	26.010	28.907	90	28.726	25.070	22.640	19.485
Resultat før nedskrivninger på udlån	20.267	30.432	67	14.317	19.993	20.434	18.001
Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677	54	12.088	687	-484	-496
Resultat før skat	6.450	4.755	136	2.229	19.306	20.918	18.497
Skat	2.786	3.042	92	1.193	4.436	5.549	4.952
Årets resultat	3.664	1.713	214	1.036	14.870	15.369	13.545
Heraf minoritetsinteressers andel	3	-14	-	25	57	79	-12

BALANCE (ULTIMO) Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	228.100	202.356	113	215.823	345.959	278.817	275.268
Udlån	1.679.965	1.669.552	101	1.785.323	1.700.999	1.519.554	1.362.351
Repoudlån	168.481	146.063	115	233.971	287.223	294.555	294.555
Aktiver i handelsportefølje	641.993	620.052	104	860.788	652.137	504.308	490.954
Finansielle investeringsaktiver	118.556	118.979	100	140.793	37.651	28.970	26.338
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	217.515	196.944	110	181.259	190.223	194.302	194.302
Øvrige aktiver	159.276	144.531	110	126.017	135.338	117.529	95.593
Aktiver i alt	3.213.886	3.098.477	104	3.543.974	3.349.530	2.938.035	2.739.361
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	317.988	311.169	102	562.726	677.355	569.142	564.549
Indlån	800.613	803.932	100	800.297	798.274	693.142	598.899
Repoindlån	60.440	55.648	109	74.393	125.721	104.044	104.044
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	517.055	107	479.534	518.693	484.217	484.217
Andre udstedte obligationer	450.219	514.601	87	526.606	402.391	365.761	293.736
Forpligtelser i handelsportefølje	478.386	380.567	126	623.290	331.547	240.304	236.524
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	238.132	223.876	106	210.988	213.419	215.793	215.793
Øvrige forpligtelser	130.544	110.968	118	110.033	118.750	114.135	97.476
Efterstillede kapitalindskud	77.336	80.002	97	57.860	59.025	56.325	48.951
Egenkapital	104.742	100.659	104	98.247	104.355	95.172	95.172
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.213.886	3.098.477	104	3.543.974	3.349.530	2.938.035	2.739.361

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	5,3	2,5	1,5	21,7	-	21,5
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	5,3	2,5	1,5	21,6	-	21,4
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	3,6	1,7	1,0	15,1	-	17,5
Omkostninger i pct. af indtægter	56,2	48,7	66,7	55,6	-	52,0
Solvensprocent	17,7	17,8	13,0	9,3	-	11,4
Kernekapitalprocent	14,8	14,1	9,2	6,4	-	8,6
Børskurs, ultimo (kr.)	143,0	118,0	52,0	199,8	-	250,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	151,4	145,8	142,4	152,7	-	139,1
Heltidsmedarbejdere, ultimo	21.522	22.093	23.624	23.632	-	19.253

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

OVERBLIK

Året 2010

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2010 på 6,5 mia. kr. før skat. Efter skat androg resultatet 3,7 mia. kr. Resultatet var bedre end forventet ved årets begyndelse

- Koncernens indtægter udgjorde 46,3 mia. kr. og faldt 22 pct. sammenlignet med sidste år, primært på grund af lavere nettorent- og handelsindtægter, mens gebyrindtægterne især steg på grund af højere kapitalforvaltningsgebyrer
- Omkostningerne faldt med 10 pct. i forhold til 2009. Eksklusive nedskrivninger på goodwill og garantiprovision til statsgarantiordningen blev omkostningerne reduceret 3 pct. og udviklede sig som forventet
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,8 mia. kr. og blev næsten halveret i forhold til 2009
 - De lavere nedskrivninger afspejlede især et fald i Danmark og Baltikum. Irland var fortsat påvirket af svære økonomiske vilkår
 - Af nedskrivningerne udgjorde 7,6 mia. kr. nedskrivninger på små og mellemstore virksomheder og 1,4 mia. kr. vedrørte Bankpakke I
- Koncernens balance steg med 115 mia. kr. i forhold til ultimo 2009, svarende til en stigning på 4 pct. Udviklingen skyldtes primært stigning i aktiver i handelsporteføljen og aktiver vedrørende forsikringskontrakter
 - Udlån var på niveau med 2009. Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer faldt til 110 fra 111 ultimo 2009
- Koncernen havde ultimo 2010 fortsat solide kernekapital- og solvensprocenter på henholdsvis 14,8 og 17,7 mod 14,1 og 17,8 ultimo 2009
- Likviditeten er fortsat særdeles tilfredsstillende
 - Koncernen udstedte i 2010 obligationer for 22 mia. kr. med løbetider til og med fem år. Endvidere blev der udstedt særligt dækkede obligationer for 30 mia. kr. med løbetider mellem 7 og 15 år
- Der indstilles ikke udbytte for 2010

4. kvartal 2010 mod 3. kvartal 2010

Kvartalets resultat steg med 21 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 til 1,1 mia. kr. og var som forventet

- Udløbet af Bankpakke I betød isoleret set, at resultatet for 4. kvartal steg med 1,1 mia. kr., som følge af bortfald af garantiprovision og nedskrivninger. Bortfaldet medførte ikke ændring i bankens adgang til funding
- Omkostningerne eksklusive garantiprovision til staten steg 14 pct. som følge af sæsonudsving, øget markedsføring samt investeringer i IT
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 3,0 mia. kr.

Forventninger til 2011

Trods udsigt til moderate vækstrater i den vestlige verden forventes genopretningen af den globale økonomi at fortsætte i 2011, og den makroøkonomiske udvikling giver håb om et gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år

- Koncernen planlægger i 1. halvår 2011 at gennemføre en aktieemission på ca. 20 mia. kr. og har anmodet den danske regering om tilladelse til at førtidsindfri den statslige hybridkapital. Disse kapitalændringer vil samlet set sikre en kapitalstyrke, der både i kvalitet og størrelse placerer koncernen blandt de bedst kapitaliserede banker i Europa
- Der forventes fortsat stabil aktivitet i Bankaktiviteter, mens udviklingen i indtjening på kapitalmarkedsområderne vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder
- Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyringen
- Faldet i nedskrivninger på udlån forventes at fortsætte trods fortsat høje nedskrivninger i Irland
- Fundingbehovet for 2011 ligger på et beskedent niveau



REGNSKABSBERETNING

ÅRETS RESULTAT Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Nettorenteindtægter	23.843	27.524	87	6.069	5.840	5.927	6.007
Nettogebyrindtægter	8.510	7.678	111	2.325	2.069	2.068	2.048
Handelsindtægter	7.921	18.244	43	795	1.930	2.817	2.379
Øvrige indtægter	3.857	3.083	125	1.013	703	1.091	1.050
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.146	2.810	76	685	705	153	603
Indtægter i alt	46.277	59.339	78	10.887	11.247	12.056	12.087
Omkostninger	26.010	28.907	90	6.457	6.294	6.836	6.423
Resultat før nedskrivninger på udlån	20.267	30.432	67	4.430	4.953	5.220	5.664
Nedskrivninger på udlån	13.817	25.677	54	2.982	3.083	3.479	4.273
Resultat før skat	6.450	4.755	136	1.448	1.870	1.741	1.391
Skat	2.786	3.042	92	377	983	804	622
Årets resultat	3.664	1.713	214	1.071	887	937	769
Heraf minoritetsinteressers andel	3	-14	-	3	-	-	-

Årets resultat

Danske Bank koncernen opnåede et resultat for 2010 på 6,5 mia. kr. før skat. Efter skat androg resultatet 3,7 mia. kr. Resultatet var acceptabelt givet de samfundsøkonomiske forhold.

Koncernens indtjening var påvirket af de økonomiske konjunkturer, hvor der gennem året sås en gradvis om end skrøbelig fremgang. Relativt var de nordiske lande dog godt rustet med de laveste budgetunderskud i Europa i en periode præget af høj offentlig gældsætning i en række lande. Udviklingen på koncernens hjemmemarkeder gav svagt forbedrede forretningsvilkår, men var stadig presset af de lave renteniveauer.

Koncernens hovedindtægtskilde – Bankaktiviteter – viste robust indtjening før nedskrivninger. Nedgang i behov for nedskrivninger medvirkede til, at aktiviteterne i Danmark viste pæn fremgang. Sverige og Norge viste tilfredsstillende resultater. Der var derimod betydelige nedskrivningsbehov i Irland og Nordirland, der begge udviste underskud. Danske Markets opnåede et

tilfredsstillende resultat i 2010, om end lavere i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009. Danske Capital viste betydelig fremgang i 2010 primært som følge af høje performanceafhængige gebyrer samt stigende kapital under forvaltning. Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr. i 2010 mod 2,8 mia. kr. i 2009. Indtjeningen var påvirket af et tilfredsstillende investeringsresultat, der gjorde det muligt at indtægtsføre risikotillæg og skyggekonto.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 46,3 mia. kr. og faldt 22 pct. i forhold til 2009. Faldet i indtægter skyldes især de ekstraordinært høje handelsindtægter i 2009.

Nettorenteindtægterne udgjorde 23,8 mia. kr. og faldt 13 pct. i forhold til 2009. Udviklingen kan henføres til lavere renter, faldende marginaler på indlån samt stigende fundingomkostninger. Nettorenteindtægterne udviklede sig som ventet negativt i de fleste bankaktiviteter.



De lave renteniveauer i danske kroner og euro forårsagede en reduceret indtjening på indlån. Derimod var indtægterne i Sverige gunstigt påvirket af stigende markedsrenter. I Norge faldt nettorenteindtægterne grundet lavere udlåns-marginal til privatkunder og svagt faldende udlån til erhvervssegmentet.

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



Nettogebyrindtægterne steg 11 pct. og udgjorde 8,5 mia. kr. Stigningen var primært en følge af øget aktivitet på fondsmarkedene, der påvirkede både Bankaktiviteter og Danske Capital positivt. Nettogebyrindtægterne blev negativt påvirket af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån i 4. kvartal 2010 på 75 mio. kr.

Handelsindtægterne faldt 57 pct. i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2009 og var præget af god aktivitet på især obligations- og pengemarkederne. I handelsindtægterne indgik en urealiseret kursgevinst på 0,7 mia. kr. vedrørende fusionen mellem PBS Holding A/S og norske Nordito AS.

Øvrige indtægter steg 0,8 mia. kr. primært som følge af tilbagebetaling af for meget betalt moms og lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtjening fra forsikringsaktiviteter blev på 2,1 mia. kr. i 2010 mod 2,8 mia. kr. i 2009 og faldt 24 pct.

Omkostninger

Omkostningerne blev reduceret 10 pct. i forhold til 2009. Eksklusive nedskrivninger på goodwill og garantiprovision til statsgarantiordningen blev omkostningerne reduceret 3 pct.

Der er på koncernniveau iværksat en række initiativer med det formål at styrke distributionskanaler og at effektivisere yderligere. Danske Bank har således investeret i digitale løsninger med henblik på brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder. For at understøtte dette gennemføres et ekstraordinært investeringsprogram på it-området i disse år.

I 2010 indeholdt omkostningerne en garantiprovision på 1,9 mia. kr. relateret til statsgarantiordningen (Bankpakke I), som udløb 30. september 2010.

Omkostningsprocenten var på 56,2. Eksklusive omkostninger til Bankpakke I samt fratrædelsesgodtgørelse blev omkostningsprocenten 51,7.

ORDINÆRE OMKOSTNINGER		
Mia. kr.	2010	2009
Omkostninger	26,0	28,9
Nedskrivninger på goodwill	-	1,5
Omkostning til Bankpakke I	1,9	2,5
Fratrædelsesgodtgørelse	0,2	0,7
Ordinære omkostninger	23,9	24,2
Omkostninger i pct. af indtægter	56,2	48,7
Ordinære omkostninger i pct. af indtægter	51,7	40,8

Nedskrivninger på udlån

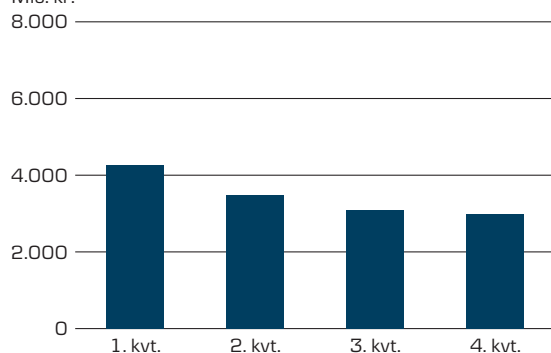
Nedskrivninger på udlån udgjorde 13,8 mia. kr. mod 25,7 mia. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån var sammensat af 3,5 mia. kr. på privatkunder, 9,1 mia. kr. på erhvervs-kunder og 1,2 mia. kr. på finansielle kunder. Af nedskrivningerne på erhvervs-kunder vedrørte 7,6 mia. kr. små og mellemstore virksomheder. 28 pct. af de samlede nedskrivninger var relateret til ejendomsfinansiering.

Nedskrivninger på udlån, der var relateret til engagementer i default, udgjorde 9,0 mia. kr., svarende til 68 pct. af årets samlede nedskrivninger på udlån. Øvrige nedskrivninger vedrørte engagementer, hvor koncernen observerede andre individuelle tegn på finansielle vanskeligheder, eller hvor der blev foretaget nedskrivning på porteføljeniveau.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN 2010

Mio. kr.



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Mio. kr.	2010	2009
Bankaktiviteter Danmark	7.485	10.049
Bankaktiviteter Finland	277	1.723
Bankaktiviteter Sverige	169	509
Bankaktiviteter Norge	42	676
Bankaktiviteter Nordirland	1.247	1.399
Bankaktiviteter Irland	4.969	5.238
Bankaktiviteter Baltikum	207	2.725
Bankaktiviteter Øvrige	25	167
Danske Markets	-617	3.237
Danske Capital	13	-46
I alt	13.817	25.677

I Bankaktiviteter Danmark udgjorde nedskrivningerne på udlån 7,5 mia. kr. mod 10,0 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne var især relateret til små og mellemstore virksomheder, herunder producenter af varige forbrugsgoder og af landbrugsprodukter, samt hensættelse til dækning af tab på nødlidende pengeinstitutter i forbindelse med Bankpakke I. For privatkunder udgjorde nedskrivninger på udlån 2,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne udgjorde 0,4 pct. af udlån og garantier til privatkunder.

Nedskrivningerne viste en faldende tendens og ligger nu lavt i Finland, Sverige, Norge og Baltikum. Nedskrivningerne på udlån i disse forretningsområder udgjorde 0,7 mia. kr. mod 5,6 mia. kr. i 2009.

I Bankaktiviteter Nordirland faldt nedskrivningerne på udlån og udgjorde 1,2 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne var primært relateret til engagementer inden for ejendomssegmentet. Nordirland blev i 2. halvår 2010 negativt påvirket af forestående offentlige besparelser samt usikkerhed om udviklingen i beskæftigelsen.

I Bankaktiviteter Irland udgjorde nedskrivningerne på udlån 5,0 mia. kr. mod 5,2 mia. kr. i 2009. Nedskrivningerne på udlån relateredes overvejende til ejendomssektoren som følge af det særdeles svage erhvervsejendomsmarked. I lyset af den økonomiske usikkerhed i den irske økonomi er der i en periode fremover risiko for fortsat høje nedskrivninger.

I Danske Markets blev der samlet set tilbageført nedskrivninger på finansielle kunder for 0,6 mia. kr. mod nedskrivninger på 3,2 mia. kr. i 2009.

I lyset af de store nedskrivninger i 2008 og 2009 var de konstaterede tab, som ventet, stigende i 2010 og udgjorde 8,9 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. i 2009. Tabene var især relateret til irske og danske erhvervskunder. Af de konstaterede tab var 92 pct. nedskrevet ved årets begyndelse.

Skat

Skat af årets resultat udgjorde 2,8 mia. kr. Den relativt høje skat set i forhold til årets resultat skyldtes, at der var overskud i lande med højere skatteprocent end i Danmark, og at skatten af underskud i Irland ikke aktiveres. Den skattemæssige værdi af underskud indtægtsføres og aktiveres i regnskabet, når det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, som kan absorbere de fremførselsberettigede underskud.

4. kvartal 2010 mod 3. kvartal 2010

Periodens resultat steg med 21 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Bortfaldet af Bankpakke I betød isoleret set, at resultatet for 4. kvartal steg med 1,1 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Stigende markedsrenter i Sverige, afkast af likviditet fra terminsindbetalinger i Realkredit Danmark samt forbedrede indlånsmarginale løftede nettorenteindtægterne. Endvi-

dere var der i 4. kvartal 2010 en engangsindtægt som følge af rentegodtgørelse vedrørende for meget betalt moms i perioden 2001-2006.

Nettogebyrindtægterne steg 12 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 primært som følge af høje performanceafhængige gebyrer i Danske Capital. Nettogebyrindtægterne var i 4. kvartal 2010 negativt påvirket af udgift til provision for statsgaranterede obligationslån på 75 mio. kr.

Handelsindtægter faldt med 59 pct. i forhold til 3. kvartal 2010 primært som følge af justering af risikoprofil i det usikre marked. Der var specielt lav risikotagning i 4. kvartal 2010.

Øvrige indtægter steg i forhold til 3. kvartal 2010 som følge af tilbagebetaling af for meget betalt moms i perioden 2001-2006.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 0,7 mia. kr. i 4. kvartal 2010 og faldt 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Investeringsresultatet gjorde det muligt både at indtægtsføre risikotillæg for 4. kvartal og skyggekonto fra 2008.

Omkostninger eksklusive garantiprovision til staten steg 14 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Stigningen skyldtes dels normale sæsonudsving, dels udgifter til it-investeringer og markedsføring.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 3,0 mia. kr. og faldt 3 pct. i forhold til 3. kvartal 2010. Der var fortsat høje nedskrivninger i Irland og Nordirland, især på engagementer inden for erhvervsejendomssegmentet. I Danmark var der fortsat behov for betydelige nedskrivninger blandt små og mellemstore virksomheder.



BALANCE

UDLÅN (ULTIMO) Mio. kr.	2010	2009	Indeks 10/09	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Bankaktiviteter Danmark	997.446	1.005.751	99	997.446	1.007.939	1.012.924	1.005.514
Øvrige indland	47.407	46.420	102	47.407	40.468	42.983	36.643
Indland i alt	1.044.853	1.052.171	99	1.044.853	1.048.407	1.055.907	1.042.157
Bankaktiviteter Finland	158.393	157.810	100	158.393	158.715	159.001	156.970
Bankaktiviteter Sverige	192.049	167.461	115	192.049	188.043	180.934	175.356
Bankaktiviteter Norge	160.452	150.702	106	160.452	157.424	159.607	155.703
Bankaktiviteter Nordirland	52.130	51.510	101	52.130	54.032	54.934	50.030
Bankaktiviteter Irland	70.233	76.601	92	70.233	72.740	74.573	75.599
Bankaktiviteter Baltikum	23.833	26.816	89	23.833	24.736	25.379	26.142
Øvrige udland	17.671	20.790	85	17.671	18.212	19.200	21.454
Udland i alt	674.761	651.690	104	674.761	673.902	673.628	661.254
Korrektivkonto udlån	39.649	34.309	116	39.649	42.209	40.903	37.643
Udlån i alt	1.679.965	1.669.552	101	1.679.965	1.680.100	1.688.632	1.665.768

INDLÅN OG UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK OBLIGATIONER (ULTIMO)

Mio. kr.

Bankaktiviteter Danmark	312.505	317.080	99	312.505	319.073	332.737	328.153
Øvrige indland	98.872	150.036	66	98.872	73.700	74.722	89.022
Indland i alt	411.377	467.116	88	411.377	392.773	407.459	417.175
Bankaktiviteter Finland	104.976	96.005	109	104.976	108.934	109.324	99.003
Bankaktiviteter Sverige	88.089	74.263	119	88.089	79.231	74.973	76.791
Bankaktiviteter Norge	72.059	62.709	115	72.059	69.953	68.105	65.201
Bankaktiviteter Nordirland	53.166	45.914	116	53.166	50.367	50.118	44.807
Bankaktiviteter Irland	39.416	30.805	128	39.416	31.685	31.289	32.385
Bankaktiviteter Baltikum	20.521	17.073	120	20.521	19.420	19.247	17.818
Øvrige udland	11.009	10.047	110	11.009	11.151	11.004	10.352
Udland i alt	389.236	336.816	116	389.236	370.741	364.060	346.357
Indlån i alt	800.613	803.932	100	800.613	763.514	771.519	763.532
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	555.486	517.055	107	555.486	563.519	555.829	550.303
Egenbeholdning af Realkredit Danmark obligationer	172.643	183.270	94	172.643	160.056	159.466	158.066
Realkredit Danmark obligationer i alt	728.129	700.325	104	728.129	723.575	715.295	708.369
Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	1.528.742	1.504.257	102	1.528.742	1.487.089	1.486.814	1.471.901
Udlån i pct. af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer	110	111		110	113	114	113



Udlån

Det samlede udlån var på niveau med ultimo 2009. Udlån til privatkunder steg 3 pct., mens koncernens udlån til erhvervs-kunder faldt 2 pct. i forhold til ultimo 2009.

I Danmark blev der foretaget nye udlån eksklusive repoudlån for 54,4 mia. kr., hvoraf 28,4 mia. kr. var relateret til privatkunder. Heraf udgjorde nye realkreditudlån (netto) 12,8 mia. kr.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer, faldt til 110 fra 111 ultimo 2009.

Indlån og udstedte Realkredit Danmark obligationer

Det samlede indlån var på niveau med ultimo 2009 på trods af stigende indlån i bankaktiviteterne. Institutionelle investorers reducerede gearing betød, at specielt de korte indskud i Danske Markets blev reduceret. Indlånsvæksten i bankaktiviteterne udgjorde 7 pct. Væksten stammede både fra erhvervs- og privatkunder.

Indlån i Bankaktiviteter Danmark var på niveau med ultimo 2009. Der var stigning i indlån fra privatkunder, som blev opvejset af et fald fra større erhvervs-kunder. Indlån i de udenlandske enheder steg 10 pct. i forhold til ultimo 2009, når der ses bort fra valutakurseffekt.

Udstedte Realkredit Danmark obligationer, der finansierer udlån ydet gennem Realkredit Danmark, udgjorde inklusive egenbeholdning 728 mia. kr., og var dermed 4 pct. højere end ultimo 2009.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.402 mia. kr. ultimo 2010 mod 3.284 mia. kr. ultimo 2009. 2.363 mia. kr. vedrørte udlånsaktiviteter i ind- og udland og 761 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod henholdsvis 2.301 mia. kr. og 740 mia. kr. i 2009.

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

Krediteksponering vedr. udlånsaktiviteter

Krediteksponeringen var fordelt med 37 pct. til privatkunder, 38 pct. til erhvervs-kunder og 19 pct. til finansielle kunder. Af krediteksponeringen over for erhvervs-kunder vedrørte 68 pct. små og mellemstore virksomheder.

57 pct. af krediteksponeringen, eksklusive finansielle modparter, var mod danske kunder. Samlet udgjorde nordiske kunder 82 pct. af den samlede krediteksponering, og heraf var 36 pct. relateret til Realkredit Danmark.

KREDITEKSPONERING VEDR.

UDLÅNSAKTIVITETER Mio. kr.	31. dec. 2010	Andel Pct.	31. dec. 2009	Andel Pct.
Bankaktiviteter Danmark	1.071.229	45	1.109.062	48
Bankaktiviteter Finland	194.101	8	193.155	9
Bankaktiviteter Sverige	248.372	11	210.138	9
Bankaktiviteter Norge	197.295	8	186.538	8
Bankaktiviteter Nordirland	51.872	2	50.843	2
Bankaktiviteter Irland	62.678	3	72.942	3
Bankaktiviteter Baltikum	25.314	1	29.149	1
Bankaktiviteter Øvrige	63.473	3	50.391	2
Danske Markets	439.065	19	386.587	17
Danske Capital	10.057	0	12.615	1
Koncernen i alt	2.363.456	100	2.301.420	100

Store engagementer er engagementer, der udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Med virkning fra den 31. december 2010 ændredes lovgivningen om store engagementer. Den væsentligste ændring bestod i, at engagementer med penge- og kreditinstitutter, der tidligere kunne nedvægtes, fremover skal indgå med fuld vægt. Frem til den 31. december 2012 gælder en overgangsordning,

der indebærer, at kreditinstitutter kan se bort fra 80 pct. af engagementer, der er indgået før den 31. december 2009, ved opgørelsen af eksponeringen.

Ændringerne har medført, at antallet af engagementer, der udgør mere end 10 pct. af basiskapitalen, var 4 ved udgangen af 2010 mod 2 opgjort efter den hidtidige bekendtgørelse.

Privatkunder

Krediteksponeringen over for privatkunder steg 3 pct. i årets løb målt i danske kroner til 873 mia. kr.

Kreditkvaliteten i Danmark er stabil med stigende efterspørgsel på især boligrelaterede produkter. I Sverige, Norge og Finland var efterspørgslen efter boligrelaterede produkter ligeledes høj. Omvendt har stigende arbejdsløshed, højere renter og lavere disponible indkomster påvirket kreditkvaliteten i Irland og Nordirland negativt.

I løbet af året blev 93 pct. af låneansøgningerne for privatkunder i Danmark bevilget mod 92 pct. i 2009.

Koncernens samlede belåningsgrad på privatboliger udgjorde 67 pct. ultimo 2010 mod 69 pct. ultimo 2009.

De akkumulerede nedskrivninger på privatkunder udgjorde 16 pct. af de samlede nedskrivninger mod 11 pct. i 2009.

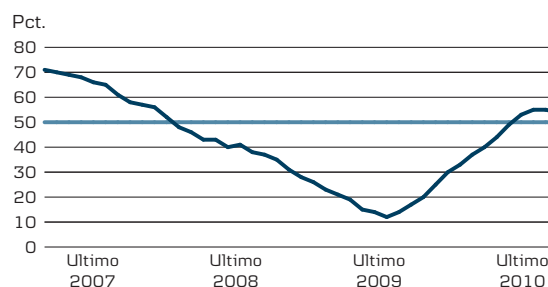
Erhvervs kunder

Krediteksponeringen over for erhvervs kunder faldt 2 pct. i 2010 til 886 mia. kr. især som følge af lavere efterspørgsel i Danmark, herunder blandt mindre og mellemstore virksomheder.

Nedenstående graf viser udviklingen i koncernens rating af erhvervsengagementer. Efter en betydelig forværring af kreditboniteten i 2009 viste udviklingen i 2010 en gradvis forbedring.

Engagementer med forbedrede ratings oversteg i andet halvår 2010 behovet for nedjustering af ratings.

RATING ÆNDRINGER FOR ERHVERVSKUNDER



■ Upgrades relativt til rating ændringer i alt målt på eksponering - 12 mdr. glidende gennemsnit

I løbet af året blev 88 pct. af låneansøgningerne for erhvervs kunder i Danmark bevilget mod 87 pct. i 2009.

Erhvervs ejendomssektoren udgjorde ultimo 2010 245 mia. kr., i forhold til 242 mia. kr. ultimo 2009, svarende til 10 pct. af den samlede krediteksponering. Sektoren har været hårdt ramt af det lave aktivitetsniveau, som har medført svære vilkår i især Danmark og Irland. I Danmark påvirkes sektoren fortsat af høj tomgang på grund af overophedning af byggesektoren før krisens start. Irland var negativt påvirket af kraftige prisfald på ejendoms markedet som følge af lav aktivitet og manglende likviditet. Eksponeringen til irske erhvervs ejendomme udgjorde 15,6 mia. kr. ultimo 2010, hvoraf ejendomsdevelopere udgjorde 4,8 mia. kr.

Krediteksponeringen over for landbrugssektoren udgjorde 69 mia. kr. ultimo 2010 mod 71 mia. kr. ultimo 2009. 45 mia. kr. vedrørte udlån igennem Realkredit Danmark. Især landbrugssektoren i Danmark har været økonomisk trængt på indtjening, høj gældsætning og faldende værdier på landbrugsbedrifter, men sektoren blev omvendt understøttet af det lave renteniveau. Koncernen har skærpet overvågningen af sektoren i Danmark. Faldende aktivværdier medførte, at belånings-

graden på landbrugsejendomme, der var pantsat over for Realkredit Danmark, steg til 73 pct. ved udgangen af 2010 mod 64 pct. ultimo 2009.

De akkumulerede nedskrivninger på erhvervs-kunder udgjorde 66 pct. af de samlede nedskrivninger og 3,6 pct. af udlån og garantier til erhvervs-kunder mod henholdsvis 66 pct. og 3 pct. i 2009.

Finansielle kunder

Krediteksponeringen over for finansielle kunder steg med 32 mia. kr. i løbet af året og udgjorde 442 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen var relateret til forøgede repoudlån – især til banker.

Ud over eksponering mod finansielle kunder øgede koncernen også eksponeringen mod stater, centralbanker og kommuner.

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter over for finansielle og offentlige kunder fordelt på rating og residensland fremgår af noterne om risikostyring.

Koncernens krediteksponering er yderligere gennemgået i Risikostyring 2010, som er tilgængelig på www.danskebank.com/ir.

Korrektivkonto

De akkumulerede nedskrivninger udgjorde i alt 43,8 mia. kr. mod 37,1 mia. kr. ultimo 2009.

KORREKTIVKONTO Mio. kr.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Bankaktiviteter Danmark	19.293	13.496
Bankaktiviteter Finland	2.664	2.545
Bankaktiviteter Sverige	1.253	1.182
Bankaktiviteter Norge	1.512	1.404
Bankaktiviteter Nordirland	3.078	2.006
Bankaktiviteter Irland	9.564	7.002
Bankaktiviteter Baltikum	2.892	2.985
Bankaktiviteter Øvrige	348	1.261
Danske Markets	2.954	4.917
Danske Capital	211	297
I alt	43.769	37.095

Krediteksponering i ratingkategori 11 og 10 indeholder individuelt værdiforringede engagementer.

Krediteksponering, som er placeret i ratingkategori 11, er i default. Kunder i default omfatter kunder til inkasso, i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, samt eksponering til kunder, hvorfra betaling er forsinket mere end 90 dage. Såfremt kunden misligholder blot én lånefacilitet, bliver hele kundens engagement nedklassificeret til ratingkategori 11. Nedklassificeringen er også gennemført på engagementer, der er fuldt sikrede.

EKSPONERING PR. 31. DEC. 2010 Mia. kr.	Ratingkategori	
	11	10
Krediteksponering før nedskrivninger	58,2	44,9
Nedskrivninger	28,3	10,9
Krediteksponering	29,9	34,0
Sikkerheder	24,3	21,4
Krediteksponering efter fradrag	5,6	12,6
Dækningsgrad inkl. sikkerheder (pct.)	90,4	71,9

Krediteksponering i ratingkategori 11 udgjorde 29,9 mia. kr. mod 30,6 mia. kr. ultimo 2009. Eksponeringen efter fradrag af sikkerheder udgjorde 5,6 mia. kr., og modsvarede af dividendeforventninger.

Krediteksponering, som er placeret i ratingkategori 10, omfatter værdiforringede engagementer, som ikke er i default. Disse engagementer viste økonomiske vanskeligheder, som med stor sandsynlighed kan medføre tab.

Krediteksponering i ratingkategori 10 udgjorde 34 mia. kr. mod 24,8 mia. kr. i 2009.



Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter steg fra 740 mia. kr. ultimo 2009 til 761 mia. kr. ultimo 2010.

Udviklingen skyldtes primært stigning i værdien af rentekontrakter og valutakontrakter på grund af lavere renter og stigende dollarkurs. Der er i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Inklusive disse var nettoeksponeringen begrænset og i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Koncernens obligationsbeholdning udgjorde 422 mia. kr., hvoraf 89 mia. kr. regnskabsføres til markedsværdi efter reglerne for ”disponibel for salg”. Af den samlede obligationsbeholdning er 97,4 pct. værdiansat til markedsværdi og 2,6 pct. værdiansat til amortiseret kostpris. Der er ikke foretaget reklassifikation af obligationer siden 2008. Obligationsbeholdningen var på niveau med beholdningen ultimo 2009.

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

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Stater samt stats- og kommune-garanterede	29	25
Statslignende institutioner	2	1
Danske realkreditobligationer	45	42
Svenske dækkede obligationer	13	18
Øvrige dækkede obligationer	5	6
Korte obligationer (CP etc.) primært med banker	2	4
Erhvervsobligationer	4	4
Beholdning total	100	100
Heraf disponible for salg	21	22

Koncernens beholdning af statsgaranterede obligationer er primært udstedt af de nordiske stater samt Tyskland, Frankrig, England og USA. Statsobligationer udstedt af Irland, Portugal, Spanien, Italien og Grækenland udgjorde alene 1,5 pct. af den samlede obligationseksponering.

Ca. 2 pct. af porteføljen bestod af korte instrumenter med løbetid på højst 1 år, herunder commercial papers, der primært er udstedt af banker i Norden. Heraf havde 84 pct. en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 34 pct. var rated AA- eller derover.

Omkring 4 pct. af beholdningerne er kreditobligationer i form af erhvervsobligationer, herunder obligationer udstedt af banker samt særligt dækkede obligationer, der ikke er under offentligt tilsyn. 96 pct. heraf havde en ekstern rating svarende til investment grade, hvoraf 43 pct. var rated AA- eller derover.

Kursudviklingen på obligationsbeholdningen har været positivt påvirket af, at renterne generelt har været faldende i 1.-3. kvartal på danske, svenske og tyske obligationer, hvor banken har den største eksponering. Specielt 2. kvartal bød på en kraftig udvidelse i kreditspændet på sydeuropæiske obligationer, hvilket medvirkede til en øget efterspørgsel og en indsnævring af kreditspændet på tyske og skandinaviske obligationer. De generelt stigende renter i 4. kvartal har haft en negativ effekt på gevinsten fra de tidligere kvartaler. Alle obligationer servicerede renter og afdragsprofiler.

Kursreguleringsresultatet var desuden påvirket af, at statsobligationer og realkreditobligationer (flexlån) med kort restløbetid gav et negativt resultat, da de blev handlet over indfrielseskursen. Dette blev modsvaret af et højere renteaftast.

Ultimo 2010 udgjorde den samlede VaR, eksklusive forsikringsaktiviteterne i Danica Pension, 0,3 mia. kr. og var på niveau med ultimo 2009.



Solvens og kapitalforhold

Solvensprocenten udgjorde 17,7 ultimo 2010, hvoraf 10,1 henførtes til kernekapitalen eksklusive hybrid kernekapital og 14,8 pct. til kernekapital. Lån optaget hos den danske stat stod for 3,1 procentpoint af solvens- og kernekapitalprocenten. De risikovægtede aktiver steg i forhold til ultimo 2009 som følge af aktivitetsfremgang samt tilbageførsel af nedskrivninger på særligt højt vægtede engagementer. Ultimo 2009 udgjorde solvensprocenten 17,8 og kernekapitalprocenten 14,1.

Størrelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist.

Der henvises til afsnittet om kapitalstyring for nærmere redegørelse. For yderligere information henvises der til Individuelt solvensbehov 2010, som er tilgængelig på www.danskebank.com/ir.

Funding og likviditet

Den gradvise forbedring af tilstandene på de internationale finansielle lånemarkeder, der tog sin begyndelse i 2009, er fortsat i 2010. Koncernens likviditetsposition er fortsat meget solid, hvilket blandt andet afspejles i, at koncernen kan

imødegå en situation, hvor adgangen til kapitalmarkederne afskæres i en periode, der væsentligt overstiger 12 måneder. Dette er illustreret ved Moody's 12-måneders likviditetskurve, som banken benytter som et af elementerne i sin likviditetsstyring.

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

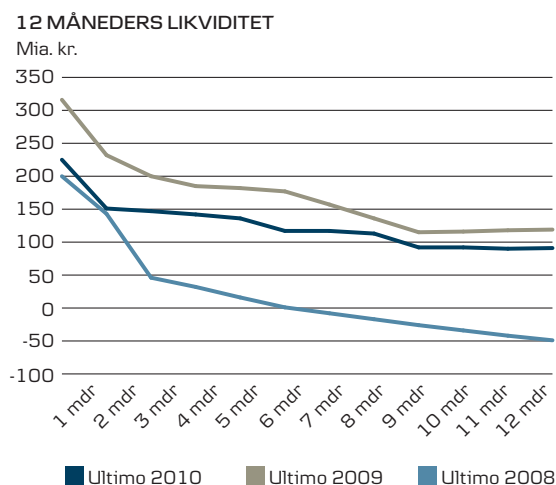
I foråret og sommeren 2010 var de finansielle markeder præget af betydelig turbulens på grund af den europæiske gældskrise, men skandinaviske banker herunder Danske Bank koncernen blev ikke påvirket negativt af disse begivenheder.

Koncernen har i 2010 udstedt udækkede obligationer for 22 mia. kr. med løbetider op til 5 år, blandt andet på det amerikanske marked.

Endvidere udstedte koncernen særligt dækkede obligationer med løbetider mellem 7 og 15 år for 30 mia. kr., og der er fortsat et uudnyttet potentiale i form af udlån, der kan lægges til sikkerhed for udstedelse af sådanne obligationer.

Koncernen har ikke udstedt statsgaranterede obligationer siden sommeren 2009.

Finanstilsynet indførte i 2010 et pejlemærke for funding-ratio, der opgøres som forholdet mellem udlån og indlån, længereløbende obligationer med videre. Denne funding-ratio bør efter Finanstilsynets retningslinjer maksimalt udgøre 100 pct., og Danske Bank A/S' funding-ratio var 70 pct. ultimo 2010.



Ratings

Danske Banks ratings blev fastholdt i 2010.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højeste opnåelige rating fra Moody's og Standard & Poor's, det vil sige en rating på henholdsvis Aaa og AAA. Ratingen fra Moody's og Standard & Poor's omfatter 97 pct. af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Obligationer, der er udstedt med garanti fra den danske stat, oppebærer en rating på AAA.

Udløb af dansk statsgaranti

Danske Bank deltog sammen med de fleste øvrige danske pengeinstitutter i den danske statsgarantiordning Bankpakke I, som blev vedtaget af det danske Folketing den 10. oktober 2008. Ordningen indebar en ubetinget statsgaranti for danske bankers forpligtelser bortset fra efterstillede kapitalindskud. Statsgarantien indebar en provisionsbetaling fra de deltagende banker og udløb som planlagt 30. september 2010. Det er koncernens opfattelse, at indførelsen af Bankpakke I var nødvendig for at stabilisere markederne.

I efteråret 2010 var den danske banksektor særligt fokuseret på likviditetsudviklingen, idet Bankpakke I udløb. Udløbet af statsgarantien medførte ikke nogen svækkelse af bankens likviditetsposition.

Bortfaldet af statsgarantien indebærer en markant reduktion i bankens omkostninger til tab i nødlidende pengeinstitutter. Ultimo 2010 havde banken samlet hensat 3,3 mia. kr. svarende til hele selvriskoen på første tranche.

De samlede omkostninger for koncernens deltagelse i Bankpakke I inklusive garantiprovision på 5,0 mia.kr. udgjorde 8,3 mia. kr. fra 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2010.

Der vil fortsat være omkostninger til provision for statsgaranterede obligationer. Banken udstedte statsgaranterede obligationer for 37 mia. kr., med en provision på ca. 75 mio. kr. pr. kvartal, løbende fra den 1. oktober 2010 frem til medio 2012.

Irland

Danske Banks aktiviteter i Irland har været under omstrukturering siden udgangen af 2009. National Irish Bank har reduceret antallet af filialer med 30 til 28 og antallet af medarbejdere med 143 siden primo 2010. Strategien er fortsat at fokusere på reduktion af omkostninger, stærk monitorering af kreditporteføljen og udvikling af samarbejdet med udvalgte kundesegmenter.

Koncernens eksponering til irske statsobligationer er minimal og udgjorde 2,4 mia. kr. ultimo 2010.

National Irish Bank stod ultimo 2010 for 3,6 pct. af koncernens udlån. Koncernen har foretaget massive nedskrivninger i Irland de sidste to år. Nedskrivningerne på udlån relateredes overvejende til ejendomssektoren som følge af det særdeles svage erhvervsejendomsmarked.

Det statslige ejendomsselskab "National Asset Management Agency" (NAMA) overtog i 2010 risikofyldte ejendomsrelaterede engagementer fra irske banker, og prisudviklingen på det irske ejendomsmarked vil være afhængig af NAMA's videre behandling af sagerne. Koncernen deltager ikke i denne ordning og forventes ikke at blive påført ekstra nedskrivninger som følge heraf, men set i lyset af den økonomiske usikkerhed i den irske økonomi, er der i en periode fremover risiko for fortsat høje nedskrivninger.

Digitale løsninger

Gennem 2009 og 2010 har koncernen arbejdet på flere områder for at skabe en bedre bank for kunder, medarbejdere, aktionærer og andre interessenter. Der er iværksat en række initiativer med det formål, dels at styrke koncernens distributionskanaler, og dels at styrke koncernen yderligere. Danske Bank har således investeret i digitale løsninger med øje for brugervenlighed og tilgængelighed for vores kunder.

Iblandt de nye produkter lancerede banken, som den første i Danmark, i efteråret en mobilbank applikation til smartphones og tablets. Applikationen har givet Danske Bank kunder en hurtig,

nem og billig adgang til at bruge banken, og gør det muligt at se egne konti, gennemføre overførelser, betale regninger eller finde nærmeste hæveautomat og filial via kundens mobiltelefon eller tablet. Den øgede digitalisering er derudover med til at frigøre flere rådgivningsressourcer til den proaktive kundekontakt.

Applikationen er lanceret i Danmark, Norge, Finland og Nordirland og var ultimo 2010 downloadet mere end 150.000 gange. I løbet af 1. kvartal 2011 lanceres applikationen i Sverige, og koncernen vil i 2011 udbygge mobilbanken og fortsætte den teknologiske produktinnovation.

Forventninger til 2011

Trods udsigten til moderate vækstrater i den vestlige verden forventes genopretningen af den globale økonomi at fortsætte i 2011. Den seneste makroøkonomiske udvikling giver håb om gradvist forbedret forretningsgrundlag for koncernen i det kommende år. Holdbarheden af den økonomiske genopretning er dog usikker.

Den danske BNP-vækst forventes at udgøre 1,9 pct. i 2011. I Norge ventes en pæn fremgang i vækstraten til 3,4 pct. Sverige og Finland forventes tilsvarende at realisere positive vækstrater, henholdsvis 2,6 pct. og 2,8 pct., men dog lavere vækstniveauer end i 2010.

I de baltiske lande Litauen, Letland og Estland er der udsigt til stigende vækstrater i forhold til 2010. Derimod er der usikkerhed om udviklingen i Irland, men aktuelt forventes svag vækst i Irland.

Renteniveauerne forventes også i 2011 at være lave. Den Europæiske Centralbank ventes dog at ville stramme gradvist op på likviditetstildelingen i løbet af 2011, og der ventes svagt stigende renter i slutningen af året.

Ved udsigten til fortsat relativt lave renter forventes ejendomspriserne i Danmark at være stabile i 2011. I Norge og Finland forudses stigende ejendomspriser, hvorimod der forventes uændret

niveau i Sverige og faldende priser i Irland og Nordirland.

Omkostningerne for 2011 vil være lavere end 2010 på trods af et højt investeringsniveau i it-udvikling. Bortfald af udgiften til Bankpakke I understøtter udviklingen. Koncernen vil fortsat have stærk fokus på omkostningsstyring.

Kombinationen af fortsat lave renteniveauer, prisudviklingen på ejendomsmarkedet og stabile ledighedstal giver grundlag for en vis optimisme og en forventning om en generelt bedre kreditbønitet hos privat- og erhvervskunderne i 2011.

Den irske økonomi vil fortsat være ramt af strukturelle udfordringer, og det økonomiske klima giver usikkerhed om det fremtidige nedskrivningsbehov. I Danmark vil udløbet af statsgarantien reducere nedskrivninger på udlån, idet hensættelser til tab på selvriskoen i Bankpakke I bortfalder. Danske Bank hæfter herefter for godt en tredjedel af eventuelle tab i den danske indskydergarantiordning. Koncernen forventer, at nedskrivninger på udlån vil falde i forhold til 2010.

Resultatet i de kapitalmarkedsrelaterede forretningsområder Danske Markets og Danske Capital samt i Danica Pension vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo 2011. Der forventes for Danica et lavere resultat end i 2010.

Koncernen planlægger i 1. halvår 2011 at gennemføre aktieemission på ca. 20 mia. kr. og har anmodet den danske regering om tilladelse til at førtidsindfri den statslige hybridkapital.

Koncernens robuste bankaktiviteter, den stramme omkostningsstyring samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring og den massive solvensoverdækning medvirker til, at koncernen har et solidt fundament, som vil understøtte en ventet gradvis resultatfremgang.

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