



Uddrag af Annual Report 2018

Danske Bank-koncernen

Danske Bank

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Annual Report 2018.

Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetningen fra Annual Report 2018. For regnskabet, inklusive noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet, påtegninger, ledelseshverv og supplerende information henvises der til Annual Report 2018.

I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Indhold

Ledelsesberetning

3	Forord
8	Hovedtal - Danske Bank-koncernen
9	Executive summary
12	Estlandsagen
16	Eksekvering af strategien
20	Regnskabsberetning
25	Kapital- og likviditetsstyring
29	Investor Relations
31	Corporate responsibility
34	Organisation og selskabsledelse
38	Banking DK
43	Banking Nordic
47	Corporates & Institutions
53	Wealth Management
59	Nordirland
62	Non-core
64	Øvrige områder
65	Definition af alternative resultatmål

Forord

Som den største bank i Danmark og som en af de største finansielle institutioner i Norden har Danske Bank et særligt ansvar og en særlig forpligtelse til at bidrage positivt og skabe langsigtet værdi for alle interessenter i de nordiske økonomier og samfund, vi er en del af.

Det ansvar har vi med vores fejl i Estlandsagen og med vores langsomme og utilstrækkelige håndtering af sagen ikke kunnet leve op til, og vi har dermed skuffet vores kunder, medarbejdere, aktionærer og samfundet generelt.

Sagen har ændret omverdenens syn på os, og den har rystet vores interessenters tillid til os. Mange spørger sig selv, om de kan stole på, at vi er en ansvarlig og etisk bank, der overholder reglerne.

Intet er vigtigere end at genskabe den tillid, vi har mistet.

Det kræver en konstant og vedholdende indsats for at vise, at vi agerer med integritet og ansvarlighed i alle aspekter af vores daglige forretning – og at vi vil skabe langsigtet værdi for alle.

Danske Banks bestyrelse og direktion er fast besluttet på at arbejde for dette i tæt og løbende dialog med dig og alle øvrige interessenter.

Dine synspunkter og interesser er afgørende. Kun en strategi, der tager afsæt i vores fælles interesser, kan skabe langsigtet værdi for alle.

Danske Bank har i mere end 145 år skabt muligheder og hjulpet privat- og erhvervs-kunder i de nordiske lande med at indfri deres ambitioner. At stille kapital til rådighed for erhvervs-kunder, så de kan realisere nye forretningsmæssige muligheder og at gøre det muligt for privatkunder at købe bolig eller spare op til pension, er

eksempler på, hvordan vi hjælper vores kunder med at realisere deres ambitioner og samtidigt bidrager til den generelle velstand i samfundet.

Bankerne understøtter de fleste dele af samfundet ved at stille kapital til rådighed, gøre det muligt at investere og ved at drive økonomien og holde gang i hjulene.

Men det kræver alt sammen tillid. For tillid er forudsætningen for, at vi kan opfylde vores forpligtelse til at understøtte samfundets og kundernes økonomi og forfølge en strategi, der skaber sammenhængskraft og er til gavn for alle vores interessenter.

Tilliden til os skal genskabes på den lange bane, men arbejdet er i gang, og vi tror på, at det vil lykkes.



Karsten Dybvad
Formand for bestyrelsen



Jesper Nielsen
Midlertidig
administrerende direktør

Danske Bank 2018 i overblik



Resultat efter skat* på

15 mia. kr.

Indtægter i alt på

44,4 mia. kr.**Offentliggørelse**af konklusionerne af
Estlandundersøgelserne

Udlånsvækst på

3 pct.Ændringer i
**direktion og
bestyrelse**

Lancering af

**Nordic
Integrator-**
strategi

Egenkapitalforrentning* på

9,8 pct.

Køb af

**SEB
Pension**
Danmark**Donation på 1,5 mia. kr.**til bekæmpelse af
økonomisk kriminalitet

* Fra Hovedtal, se Definition af alternative resultatmål på side 65.

A photograph of a person in a dark suit standing by a window. The person is looking out, and their reflection is visible in the glass. The window is partially covered by light-colored, textured curtains. The scene is lit with soft, natural light from the window.

*2018 var et udfordrende
år for Danske Bank*



Hovedtal – Danske Bank-koncernen

Resultatopgørelse						
(Mio. kr.)						
	2018	2017	Indeks 18/17	2016	2015	2014
Nettorenteindtægter	23.571	23.806	99	22.028	21.402	22.198
Nettogebyrindtægter	15.402	15.664	98	14.183	15.018	14.482
Handelsindtægter	4.676	7.087	66	8.607	6.848	6.895
Øvrige indtægter	716	1.591	45	3.140	2.343	1.755
Indtægter i alt	44.365	48.149	92	47.959	45.611	45.330
Driftsomkostninger	25.011	22.722	110	22.642	23.237	23.972
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	4.601	9.098
Resultat før nedskrivninger på udlån	19.354	25.427	76	25.317	17.773	12.260
Nedskrivninger på udlån	-650	-873	-	-3	57	2.788
Resultat før skat, core	20.004	26.300	76	25.320	17.716	9.472
Resultat før skat, Non-core	-282	-12	-	37	46	-1.503
Resultat før skat	19.722	26.288	75	25.357	17.762	7.969
Skat	4.721	5.388	88	5.500	4.639	4.020
Årets resultat	15.001	20.900	72	19.858	13.123	3.948
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	781	786	99	663	607	261
Balance (ultimo året)						
(Mio. kr.)						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	169.237	277.631	61	200.544	75.221	63.786
Repoudlån	316.362	228.538	138	244.474	216.303	290.095
Udlån	1.769.438	1.723.025	103	1.689.155	1.609.384	1.563.729
Aktiver i handelsportefølje	415.811	449.292	93	509.678	547.019	742.512
Finansielle investeringsaktiver	276.424	324.618	85	343.337	343.304	330.994
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	377.369	296.867	127	285.398	265.572	268.450
Aktiver i alt Non-core	14.346	4.886	294	19.039	27.645	32.329
Andre aktiver	239.480	234.672	102	192.046	208.431	161.120
Aktiver i alt	3.578.467	3.539.528	101	3.483.670	3.292.878	3.453.015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	148.095	155.528	95	155.085	137.068	126.800
Repointlån	262.181	220.371	119	199.724	177.456	400.618
Indlån	894.495	911.852	98	859.435	816.762	763.441
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	741.092	758.375	98	726.732	694.519	655.965
Andre udstedte obligationer	330.477	405.080	82	392.512	363.931	330.207
Forpligtelser i handelsportefølje	390.222	400.596	97	478.301	471.131	550.629
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	417.279	322.726	129	314.977	285.030	288.352
Forpligtelser i alt Non-core	4.014	3.094	130	2.816	5.520	4.950
Øvrige forpligtelser	204.243	164.531	124	149.641	140.640	138.642
Efterstillede kapitalindskud	23.092	29.120	79	37.831	39.991	41.028
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter mm.	14.300	14.339	100	14.343	11.317	5.675
Egenkapital	148.976	153.916	97	152.272	149.513	146.708
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.578.467	3.539.528	101	3.483.670	3.292.878	3.453.015
Nøgletal						
Årets udbytte pr. aktie (kr.)	8,5	10,0		9,0	8,0	5,5
Årets resultat pr. aktie (kr.)	16,5	22,2		20,2	12,8	3,8
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital	9,8	13,6		13,1	8,5	2,5
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,88	0,89		0,86	0,88	0,95
Omkostninger i pct. af indtægter	56,4	47,2		47,2	61,0	73,0
Omkostninger før nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	56,4	47,2		47,2	50,9	52,9
Solvensprocent	21,3	22,6		21,8	21,0	19,3
Egentlig kernekapitalprocent	17,0	17,6		16,3	16,1	15,1
Børskurs, ultimo (kr.)	128,9	241,6		214,2	185,2	167,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	174,3	172,2		162,8	153,2	146,8
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	20.683	19.768	105	19.303	19.049	18.603

Hovedtallene er alternative resultatmål, der ikke er beskrevet i IFRS. Der henvises til note 3 i Annual Report 2018 for en forklaring af forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten. I afsnittet Definition of alternative resultatmål på side 65 findes definitioner af de anvendte alternative resultatmål og nøgletallene.

Executive summary

”2018 var et udfordrende år for Danske Bank. Den alvorlige og krævende sag om den nedlukkede portefølje af udenlandske kunder i Estland udløste berettiget kritik fra vores omverden og førte til en række ændringer på ledelsesniveau. Vi skal bruge erfaringerne fra sagen til at undgå, at noget lignende nogensinde kan ske igen. Derfor vil vi også i de kommende år yderligere styrke vores indsats inden for compliance, økonomisk kriminalitet og anti-hvidvask for at blive den bedste blandt vores peers på området,” siger midlertidig administrerende direktør Jesper Nielsen. ”Finansielt set var 2018 karakteriseret af fortsat vækst i de nordiske økonomier, og vi oplevede god efterspørgsel på lån, særligt inden for erhverv og boligfinansiering. Udviklingen på de finansielle markeder var året igennem dog præget af stor usikkerhed. Det påvirkede vores handelsindtægter, og sammen med stigende omkostninger – blandt andet relateret til Estlandsagen, donationen på 1,5 milliarder kroner og compliance – resulterede det i, at vi kom ud af 2018 med et lavere resultat, end vi havde forventet ved årets begyndelse.”

Et udfordrende år

2018 var et udfordrende år for Danske Bank. Den alvorlige sag vedrørende den nu nedlukkede portefølje¹ af udenlandske kunder (non-resident-porteføljen) i vores estiske filial krævede stor opmærksomhed fra ledelsens side og påvirkede vores forretning negativt på en række områder, idet den skabte store bekymringer og kritik fra en bred vifte af interessenter. Vi undskylder vores fejl og de konsekvenser, sagen har haft. Det er åbenlyst, at vi ikke har levet op til vores ansvar – hverken i forhold til at forhindre, at de mistænkelige aktiviteter og transaktioner kunne finde sted i Estland, eller forstå og effektivt tage hånd om problemerne, efterhånden som de blev kendt.

Disse fejl har bragt os i en vanskelig situation, hvor interessenter, fra kunder og aktionærer til myndigheder og offentligheden, ikke kun kritiserer os for de fejl, der har fundet sted, men også sætter spørgsmålstegn ved vores etik og kultur samt vores vilje til at give sagen den nødvendige prioritet og sikre åbenhed omkring den. Vi er fast besluttet på at gøre alt, der skal til for at forstå, hvordan fejlene kunne ske, samt implementere de ændringer – store som små – der er nødvendige for at forhindre, at noget lignende kan ske igen. På baggrund af erfaringerne fra Estlandsagen og efter en generel gennemgang af vores indsats og ambitioner på anti-hvidvaskområdet har vi besluttet, at vi over de næste tre år vil skærpe vores indsats for at skabe forbedringer på området via øremærkede investeringer på op til 2 mia. kr. Formålet er sætte yderligere fart i at forbedre både kvaliteten og effektiviteten af vores kontroller

samt integrere processer til bekæmpelse af hvidvask i kunderejser som led i vores ambition om at tilbyde den bedste kundeoplevelse. Vi anerkender, at vi har et stort arbejde foran os med at genskabe vores interessenters tillid til os, og vi vil i de kommende år arbejde utrætteligt mod det mål.

På trods af de vanskelige betingelser har vores engagerede medarbejdere i løbet af året gjort et fantastisk stykke arbejde. De har hver dag arbejdet hårdt med at tage hånd om vores kunders bekymringer, opfylde deres behov og fortsat give dem den bedst mulige service.

Solid underliggende forretning

Danske Banks resultat efter skat for 2018 udgjorde 15 mia. kr. mod 20,9 mia. kr. i 2017. Resultatet var på linje med vores senest udmeldte forventninger. Danske Banks udbyttepolitik er uændret at udbetale 40-60 pct. af årets resultat. Vi vil for 2018 foreslå udbetaling af et udbytte på 8,5 kr. pr. aktie, svarende til 51 pct. af årets rapporterede resultat. For 2017 var den samlede udbytteprocent på 78 pct., når aktietilbagekøbet på 6,9 mia. kr. medregnes.

Den underliggende forretning var fortsat solid, og der var en god udvikling. De makroøkonomiske betingelser var fortsat gunstige, og på trods af skarp konkurrence var fortsat vores strategi om lønsom vækst i den nordiske forretning til god vækst og udlånsaktivitet med både nye og eksisterende kunder. Væksten i udlånet blev blandt andet skabt på baggrund af vores partnerskabsaftaler og

¹ Nedlukket portefølje som defineret i Bruun & Hjejles rapport af 19. september 2018.

nye boligprodukter. Nedskrivninger på udlån lå uændret på et meget lavt niveau, og vi tilbageførte nedskrivninger for 650 mio. kr.

Faldet i årets resultat efter skat i forhold til 2017 skyldtes primært vanskelige vilkår på de finansielle markeder, der påvirkede både handelsindtægter og nettogebyrindtægter negativt. Resultatet afspejlede også vores donation af de estimerede bruttoindtægter på non-resident-porteføljen i Estland på 1,5 mia. kr. i perioden 2007-2015.

Egenkapitalforrentningen efter skat var 9,8 pct. mod 13,6 pct. i 2017. Justeret for donationen ville egenkapitalforrentningen efter skat have været 10,8 pct.

Som en del af vores svar på de strukturelle forandringer, som den finansielle sektor undergår, lancerede vi i 2. kvartal 2018 vores nye Nordic Integrator-strategi. Strategien vil hjælpe os med at spille en endnu mere aktiv rolle i at skabe økonomisk tryghed for kunderne og bidrage til vækst og stabilitet i samfundet. Vi ønsker at blive en integreret del af vores kunders liv, rykke tættere på de nordiske samfund og rykke tættere på hinanden internt. Samtidig ændrede vi vores organisationsstruktur for bedre at kunne implementere den nye strategi.

Kundeudviklingen og kundetilfredsheden var ligeledes påvirket af Estlandsagen. Der var i 2018 en nettokundeafgang i Danmark på omkring 11.000 privatkunder (NemKonto-kunder), svarende til 0,8 pct. af vores NemKonto-kundebase i Danmark. Antallet af erhvervs-kunder i Danmark var på et uændret niveau. Vi har benyttet enhver lejlighed til at kontakte kunderne proaktivt og få en dialog med dem. På tværs af vores filialer i Danmark har vi afholdt ca. 150 dialogmøder med alle typer kunder, såvel privatkunder som erhvervs-kunder samt institutionelle kunder. Vi fortsætter indsatsen i 2019, og det er stadig vores ambition, at vi i 2020 er nummer et, når det gælder kundeoplevelsen.

Til trods for vores tiltag er kundetilfredsheden dog faldet, mest udtalt blandt privatkunderne i Danmark, hvor kundetilfredsheden ligger langt under vores mål. Der har også været en negativ effekt blandt erhvervs-kunderne i Danmark og i mindre udstrækning i Sverige. Kundetilfredsheden står fortsat højt på vores dagsorden, og vi vil

fortsætte med at arbejde på at genskabe kundernes tillid til os.

Med afsæt i vores nordiske strategi fortsatte Banking Nordic i årets løb med at skabe god udlånsvækst på alle markeder. Udlånsvolumen steg således 5 pct. i forhold til ultimo 2017 som følge af vores partnerskabsaftaler med fagforeninger og stor aktivitet blandt erhvervs-kunderne. I november forlængede vi aftalen med Akademikerne i Norge og indgik et nyt partnerskab med Tekna, der er fagforbund for ingeniørerne. Banking DK opnåede en stabil udlånsvækst på 1 pct., og kunderne efterspurgte i stigende grad vores nye boligfinansieringsprodukter.

Selvom der var udlånsvækst på alle vores nordiske markeder, var nettorenteindtægterne på et lidt lavere niveau end året før som følge af negative valutakurseffekter i Sverige og Norge og et vist pres på marginalerne.

De vanskelige markedsvilkår gennem året resulterede i handelsindtægter på 4,7 mia. kr., hvilket var væsentligt under niveauet for 2017, hvor indtægterne var meget høje. Vores aktivitet på rentemarkederne var særligt i Corporates & Institutions påvirket af de vanskelige markedsvilkår.

I Wealth Management havde et lavere investeringsafkast og et lavere risikoresultat fra syge- og ulykkesforretningen en negativ effekt på både handelsindtægter og øvrige indtægter. På trods af de vanskelige markedsvilkår lykkedes det imidlertid Wealth Management at generere en stigning i kapital under forvaltning på 3 pct. til 1.575 mia. kr., hovedsageligt som følge af købet af SEB Pension Danmark, der blev afsluttet i juni 2018. Danica Pension er nu i gang med at onboardde de mere end 300.0000 nye kunder fra SEB Pension Danmark og sikre, at overgangen bliver så nem som muligt for vores nye kunder.

Driftsomkostningerne udgjorde 25 mia. kr. og var væsentligt højere end i 2017. Stigningen skyldtes hovedsageligt donationen på 1,5 mia. kr. vedrørende Estlandsagen, som blev indregnet i omkostningerne i 3. kvartal 2018. Driftsomkostningerne var påvirket af udgifter til vores Estlandundersøgelser samt fortsatte omkostninger relateret til compliance, bekæmpelse af økonomisk kriminalitet og regulatoriske krav. Der var også omkost-

ninger forbundet med integreringen og driften af SEB Pension i Danmark.

Kreditkvaliteten var fortsat solid i alle forretningsenhederne, og stort set alle enheder tilbageførte nedskrivninger i 2018. Der var således en samlet nettotilbageførsel på 650 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 873 mio. kr. i 2017.

Den 11. december 2018 offentliggjorde vi det forventede salg af vores pensionsaktiviteter i Sverige til et investorkonsortium. Dog vil Danske Bank og de nye ejere af Danica Pension i Sverige fortsætte samarbejdet til gavn for kunderne. Salgsprisen er 1,9 mia. kr., og salget afventer endelig godkendelse af myndighederne, hvilket forventes at ske i 1. halvår 2019. Salget havde ingen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle resultater for 2018.

Danske Banks kapitalgrundlag er fortsat meget solidt med en solvensprocent på 21,3 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,0 pct. pr. 31. december 2018.

Det regulatoriske krav til egentlig kernekapital er 14,0 pct., mens Danske Banks eget mål er at have en egentlig kernekapitalprocent på omkring 16 pct. på kort og mellemlangt sigt.

Pr. 31. december 2018 havde vi tilbagekøbt aktier for i alt 6,9 mia. kr. i forbindelse med vores aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr. Aktietilbagekøbsprogrammet blev afsluttet den 4. oktober.

Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 121 pct. pr. 31. december 2018.

Forventninger til den finansielle udvikling i 2019

Nettorenteindtægterne forventes at ligge på omtrent samme niveau som i 2018, idet vækst i forretningsomfanget vil blive modsvaret af højere fundingomkostninger og pres på marginalerne. Dette vil afhænge af udviklingen i fundingspreads.

Nettogebyrindtægterne forventes at ligge på et højere niveau, primært som følge af effekten af købet af SEB Pension i Danmark. Udviklingen vil dog afhænge af kundeaktiviteten.

Omkostningerne forventes at være på omtrent samme niveau som i 2018 (inklusive donationen på 1,5 mia. kr.) som følge af højere omkostninger forbundet med compliance, overtagelsen af SEB Pension Danmark, moms og et højere aktivitetsniveau. Omkostningerne omfatter øremærkede investeringer i digitalisering på anti-hvidvaskområdet på 0,3 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån forventes at stige.

Resultatet for 2019 forventes at være på 14-16 mia. kr. Dette er eksklusivt et eventuelt provenu fra det forventede salg af Danica Pension i Sverige.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af de makroøkonomiske forhold.

Det er fortsat vores langsigtede ambition at være blandt de tre bedste nordiske peers målt på egenkapitalforrentning.

Estland

Estlandsagen har fyldt meget for Danske Bank og alle vores interessenter i 2018.

Resultatet af vores undersøgelse af non-resident-porteføljen i filialen i Estland, som vi offentliggjorde konklusionerne på i september 2018, viste, at det var flere mangler i relation til governance og kontrolsystemer i Danske Bank, der gjorde det muligt at bruge vores estiske filial til at gennemføre mistænkelige transaktioner.

De ca. 10.000 kunder i non-resident-porteføljen foretog tilsammen transaktioner for ca. 200 mia. euro i perioden 2007-2015, men kun et fåtal af disse kunder og transaktioner blev indberettet til myndighederne som mistænkelige på daværende tidspunkt. Undersøgelsen omfatter endvidere kunder med non-resident-karakteristika. I september blev det offentliggjort, at de fleste af de kunder, der var blevet undersøgt på daværende tidspunkt (6.200 kunder, begyndende med de kunder, som er omfattet af flest risikofaktorer), skulle have været klassificeret som mistænkelige og indberettet til myndighederne.

Det er åbenlyst, at vi i denne sag ikke har levet op til vores egne standarder, vores ansvar og de forventninger, vores interessenter har til os. Vi gjorde for lidt og reagerede for sent i forhold til at lukke porteføljen ned og erkende problemernes alvor og omfang. Og vi indså ikke sagens omfang og fik heller ikke reageret og kommunikeret, som vi skulle have gjort. Det er skuffende og uacceptabelt, og vi undskylder over for alle vores interessenter – ikke mindst vores kunder, investorer, medarbejdere, myndigheder og samfundet som helhed. Der venter os et stort stykke arbejde i forhold til at genoprette tilliden til os. Vi arbejder hårdt på at komme til bunds i sagen og lære af den, så vi kan sikre, at noget lignende aldrig sker igen. I denne proces ønsker vi at være så åbne som muligt, og vi deler løbende alle relevante oplysninger med myndighederne.

Vi har på baggrund af sagen taget en række tiltag:

- Flere personer i ledelsen og på medarbejderniveau har forladt banken på grund af deres involvering i sagen, heriblandt tidligere administrerende direktør Thomas F. Borgen. I bestyrelsen blev formanden og formanden for bestyrelsens Revisionsudvalg udskiftet i december 2018. Yderligere to bestyrelsesmedlemmer vil udtræde på den kommende generalforsamling.
- Som offentliggjort i september er otte tidligere medarbejdere i den estiske filial blevet meldt til politiet, og yderligere 42 medarbejdere og agenter er blevet meldt til den estiske efterretningsenhed.
- Vi har styrket – og vil fortsat styrke – vores indsats på anti-hvidvaskområdet og arbejdet med at bekæmpe økonomisk kriminalitet, ligesom vi nu har langt flere medarbejdere, der er beskæftiget med at bekæmpe

økonomisk kriminalitet. Vi bruger den erfaring, vi får, til at drage ny læring og forbedre vores indsats for at bekæmpe økonomisk kriminalitet og sikre, at vi aldrig oplever noget lignende igen.

- På baggrund af erfaringerne fra Estlandsagen og efter en fuld gennemgang af vores indsats og ambitioner på anti-hvidvaskområdet ved slutningen af året har vi besluttet, at vi over de næste tre år vil skærpe vores indsats for at skabe forbedringer på området. Vi har derfor øremærket op til 2 mia. kr. til investeringer på området. Formålet er at forbedre både kvaliteten og effektiviteten af vores kontroller samt integrere processer til bekæmpelse af hvidvask i kunderejsen som led i vores ambition om at tilbyde den bedste kundeoplevelse.
- Vi har desuden forbedret vores governance og kontrolsystemer. Danske Banks nye Chief Compliance Officer sidder i direktionen og refererer direkte til bestyrelsen samt i det daglige til den administrerende direktør. Vores medarbejdere får en grundlæggende og obligatorisk undervisning på anti-hvidvaskområdet, og derudover bliver udvalgte medarbejdere undervist i at opdage og bekæmpe økonomisk kriminalitet via vores nye AML Academy.
- Vi har også taget en række initiativer med henblik på at styrke vores kapitalgrundlag. Søjle II-kapitaltillægget er øget med 10 mia. kr., og aktietilbagekøbsprogrammet er stoppet, hvilket har øget den egentlige kernekapital med 3,1 mia. kr. Desuden vil vi ikke igangsætte et aktietilbagekøb i 2019.
- De estimerede bruttoindtægter på non-resident-porteføljen i Estland i perioden 2007-2015 på 1,5 mia. kr. vil blive doneret til initiativer til bekæmpelse af økonomisk kriminalitet. Et eventuelt konfiskeret beløb vil blive fratrukket donationen. Beløbet vil blive overført til en uafhængig fond, der vil blive oprettet med det formål at støtte tiltag til bekæmpelse af international økonomisk kriminalitet, herunder hvidvask. Fonden vil blive etableret uafhængigt af Danske Bank og have en uafhængig bestyrelse.
- Det har været meget vigtigt for os at gå i dialog med vores kunder og tale med dem om deres bekymringer og spørgsmål. Ved udgangen af året havde vi afholdt ca. 150 dialogmøder i bankens filialer i Danmark. Vi opfordrer også alle medarbejdere, der har kontakt med kunder, til at benytte lejligheden til at tale med dem om sagen og fortælle dem om vores indsats for at forhindre noget tilsvarende i at ske igen. Sagen har haft negativ betydning for tilfredsheden blandt vores kunder, især privatkunderne i Danmark. Vi er fast besluttet på at genvinde vores kunders tillid, men vi erkender, at det kommer til at tage tid.

Undersøgelsen af kunderne i den nedlukkede non-resident-portefølje i den estiske filial fortsætter, og vi holder løbende myndighederne opdateret om sagen.

Tidshorizonten for undersøgelserne, deres udfald og den efterfølgende dialog med myndighederne kender vi ikke. Det er ligeledes heller ikke muligt at give et pålideligt skøn for tids-horizonten og den beløbsmæssige størrelse af et eventuelt forlig eller en bøde, der kan være væsentlig.

I de følgende afsnit beskrives kort forløbet af Estlandsagen i 2018 og 2019.

- Den 3. maj 2018 offentliggjorde Finanstilsynet resultatet af sin undersøgelse af Danske Banks ledelses og ledende medarbejders rolle i Estlandsagen. Undersøgelsen gav anledning til otte påbud og otte påtaler fra Finanstilsynet. Vi tog med det samme en række tiltag for at sikre, at banken efterlever samtlige påbud.
- Den 18. juli 2018 meddelte vi, at vi ikke ønsker at drage økonomisk fordel af mistænkelige transaktioner, der har fundet sted i non-resident-porteføljen i den estiske filial i perioden fra 2007 til 2015. Vi besluttede derfor at donere de estimerede bruttoindtægter på porteføljen i den pågældende periode til en uafhængig fond, der vil blive oprettet med det formål at støtte tiltag til bekæmpelse af international økonomisk kriminalitet
- Den 19. september 2018 offentliggjorde vi resultaterne af Estlandundersøgelserne, ligesom vi offentliggjorde, at administrerende direktør Thomas F. Borgen fratrådte sin stilling. Han blev fritstillet den 1. oktober 2018, og samtidig blev Jesper Nielsen udnævnt til midlertidig administrerende direktør.
- Den 4. oktober 2018 blev det offentliggjort, at Danske Bank var blevet kontaktet af det amerikanske justitsministerium (U.S. Department of Justice), der ønskede oplysninger til brug for sin undersøgelse af strafferetligt ansvar i relation til vores estiske filial. Endvidere undersøges forholdene i Estland af både det danske og det estiske finanstilsyn samt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) og statsadvokaturen i Estland (den estiske efterretningsenhed). Vi samarbejder fuldt ud med myndighederne.
- Den 4. oktober 2018 modtog Danske Bank et påbud fra Finanstilsynet om at revurdere sit solvensbehov med henblik på at øge søjle II-kapitaltillægget til 10 mia. kr. som absolut minimum. Ud over at øge søjle II-kapitaltillægget med 10 mia. kr. øgede vi målsætningen for den egentlige kernekapitalprocent til omkring 16 pct. (tidligere 14-15 pct.), og målsætningen for solvensprocenten blev øget til over 20 pct. (tidligere over 19 pct.). Samtidig besluttede vi at stoppe aktietilbagekøbsprogrammet for 2018.
- Estlandsagen har også påvirket vores ratings. Som følge af offentliggørelsen af undersøgelsesrapporten nedjusterede Moody's bankens issuer rating fra 'A1' til 'A2' og ændrede outlook til negativt. Fitch og S&P fastholdt begge deres issuer ratings af Danske Bank, dog ligeledes med ændring af outlook til negativt.
- Den 2. november 2018 offentliggjorde vi resultatet af den fælles europæiske stresstest foretaget af EBA (European Banking Authority). Testen viste, at Danske Bank selv i et meget hårdt makroøkonomisk stress-scenarie har en overdækning på næsten 10 mia. kr. I beregningen af kapitaloverdækningen er der taget højde for kapitalbehov og antagede udgifter i relation til hvidvask-sagen i den estiske filial, der ligger inden for rammerne af Finanstilsynets afgørelse af 4. oktober 2018.
- Den 19. og 21. november deltog midlertidig administrerende direktør Jesper Nielsen i offentlige høringer om hvidvask i Folketinget og Europa-Parlamentet. Jesper Nielsen svarede på politikernes spørgsmål til Estlandsagen og bankens tiltag for at sikre, at noget lignende ikke kan ske igen.
- Den 28. november 2018 modtog Danske Bank en sigtelse fra SØIK.
- Den 7. december 2018 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i banken, hvor Karsten Dybvad og Jan Thorsgaard Nielsen blev valgt til bestyrelsen. Samtidig fratrådte Ole Andersen og Jørn P. Jensen. Karsten Dybvad er nu formand for bestyrelsen.
- Den 9. januar 2019 blev der anlagt et kollektivt søgsmål mod banken i New York. Sagsøger er angiveligt ejer af Danske Banks American Depository Receipts, der er baseret på bankens ordinære aktier. Der søges erstatning for et uspecificeret beløb på vegne af en formodet gruppe af købere af Danske Banks American Depository Receipts i perioden fra 9. januar 2014 til 23. oktober 2018. Danske Bank vil bestride kravet. Tidspunktet for sagens afslutning og udfaldet er forbundet med usikkerhed.
- Den 11. januar 2019 meddelte vi, at Danske Bank har modtaget et brev fra en undersøgelsesdommer ved den franske domstol Tribunal de Grande Instance de Paris, hvori banken indkaldes til afhøring i forbindelse med den igangværende efterforskning af organiseret hvidvask af penge hidrørende fra skatteunddragelse. Det er i brevet anført, at dommeren forventer at rejse sigtelse mod banken. Bankens juridiske status i sagen har tidligere været ændret til 'assisteret vidne'.
- Den 16. januar 2019 udstedte vi ikke-foranstillet seniorgæld for 3 mia. amerikanske dollars. Transaktionen viste, at Danske Bank på trods af Estlandsagen stadig har god adgang til kapitalmarkederne. Dog erkender vi, at det aktuelle spænd ligger væsentligt over niveauet for vores seneste udstedelse af ikke-foranstillet seniorgæld i juni 2018, og at dette delvist skyldes de negative konsekvenser, som Estlandsagen har for vores omdømme.

Som ovenstående tydeligt viser, har Estlandsagen haft store konsekvenser for Danske Bank, og det vil den sandsynligvis også have i 2019. Dog er vi fast besluttede på at drage den læring, der skal til for at forhindre noget lignende i at ske igen. Vi fortsætter derfor vores arbejde med at komme til bunds i sagen og holde myndighederne opdaterede om vores fremskridt og resultater.

A photograph of a winter landscape. The foreground is covered in snow, with some bare trees and bushes. The sky is bright and hazy, suggesting a sunrise or sunset. The overall mood is serene and quiet.

*Tættere på kunder, kolleger
og de nordiske samfund*



Eksekvering af strategien

Eksekvering af strategien

Danske Bank er en nordisk universalbank med stærke lokale rødder og tætte forbindelser til resten af verden. I næsten 150 år har vi spillet en vigtig rolle for både kunderne og de samfund, vi er en del af. Vi er tæt forbundet med vores nordiske markeder, hvilket giver os et stærkt udgangspunkt for at hjælpe vores kunder med at nå deres økonomiske mål. Det gør vi ved at levere bankydelse med udgangspunkt i vores brede finansielle ekspertise og stærke fokus på at udvikle førende, innovative løsninger. Den universelle forretningsmodel udgør en diversificeret platform, der gør os konkurrencedygtige på tværs af vores kernemarkeder.

Den finansielle sektor er imidlertid under stor forandring. Vi har identificeret seks faktorer, som vi tror kommer til at påvirke den finansielle sektor i de kommende år:

- Udfordrende makroøkonomiske forhold med fortsat lave renter
- Øget konkurrence og nye aktører på markedet
- Væsentligt ændret kundeadfærd og højere forventninger
- Fortsat digitalisering og introduktion af nye teknologier
- Øget regulering
- Højere forventninger fra samfundet og eksterne interessenter

For at forblive en konkurrencedygtig og relevant bank for vores kunder og andre interessenter skal vi tilpasse os disse forandringer, der dog også rummer væsentlige muligheder. Derfor lancerede vi i maj 2018 en ny strategi kaldet Nordic Integrator med den vision at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner og sætte nye ambitioner for den værdi, vi ønsker at skabe for vores interessenter.

En Nordic Integrator-bank

Med afsæt i den nye strategi arbejder vi mod at blive en Nordic Integrator-bank, hvilket betyder, at vi påtager os en endnu mere aktiv rolle i at hjælpe vores kunder med at opnå økonomisk tryghed samt bidrage til vækst og finansiell stabilitet i samfundet. Vi ønsker at blive en integreret del af vores kunders liv, rykke tættere på de nordiske samfund og rykke tættere på hinanden internt.

Fra vores kunder ved vi, at det kan være overvældende at skulle træffe økonomiske beslutninger, når man har mange forskellige løsninger til sin rådighed. Vi tror på, at kunderne i dag har et endnu større behov for at have en betroet partner, der kan samle løsningerne og oplys-

ningerne for dem og hjælpe dem med at navigere. På baggrund af vores erfaring på de nordiske markeder er vi i en unik position til at kunne tilbyde forbrugere og virksomheder en samlet løsning, der matcher deres behov – på det tidspunkt og den måde, de finder mest relevant.

Ud over at blive en integreret del af vores kunders liv påtager vi os ligeledes en større og samlende rolle for samfundet, hvilket er blevet endnu vigtigere for os efter Estlandsagen. Der er større opmærksomhed på den rolle, som finansielle institutioner spiller i forhold til at sætte rammerne for bæredygtig vækst og en positiv udvikling af samfundet. For os i Danske Bank betyder det helt konkret, at vi skal blive bedre til at bruge vores aktiver og kompetencer til at medvirke til bæredygtig vækst og en positiv udvikling af de samfund, vi er en del af.



Endelig ønsker vi at rykke tættere på hinanden internt, da vi ønsker at give vores kunder den bedst mulige service. Derfor har vi ændret vores organisationsstruktur, så vi nu bedre kan betjene kunderne i de enkelte lande og opfylde deres behov. Samtidig med denne ændring er vi begyndt på en kulturel rejse, der skal skabe den adfærd, der er nødvendig for, at vi kan indfri vores ambitioner med Nordic Integrator-strategien og derved forbedre kundeoplevelsen og tage ordentligt hånd om Estlandsagen internt i organisationen.

Vi har identificeret otte strategiske prioriteter, som vil sætte retningen for vores indsats de kommende år med at realisere visionen bag Nordic Integrator-strategien:

- Win on customer experience
- Make compliance a business enabler
- Increase the focus on people and culture
- Build a harmonised Nordic core
- Drive efficiency and agility
- Make partnerships a growth lever
- Lead data and analytics
- Integrate societal impact in our business model

Vores forretningsenheder vil fremadrettet arbejde inden for disse rammer for at skabe den bedst mulige kundeoplevelse. I det følgende beskrives nogle af de initiativer, vi igangsatte i 2018.

Win on customer experience

Kunderne skal vide, at vi er der for dem, og de skal opleve, at det er nemt at bruge banken. Vi bestræber os på at give dem proaktiv og relevant rådgivning, som hjælper dem med at få det nødvendige økonomiske overblik og giver dem tryghed for, at de når deres mål.

Som eksempel på vores indsats på erhvervskundeområdet har vi lanceret den digitale platform Disctict. Det er vores mål at give kunderne en samlet platform, som de kan bruge til deres daglige bankforretninger, og når de skal træffe større økonomiske beslutninger.

I 2018 begyndte vi også at tilbyde brancherapporter (Industry Insights) til vores erhvervskunder. Rapporterne indgår som en integreret del af vores rådgivning, og de giver erhvervskunderne et overblik over trends og udviklingen inden for en given branche. Dermed får kunderne et bedre beslutningsgrundlag, når de skal træffe strategiske beslutninger.

For at være tilgængelige for vores kunder på deres præmisser har vi gjort det nemt at booke et møde med en rådgiver direkte via vores digitale platforme. Vi vil løbende lancere flere initiativer for at forbedre kundeoplevelsen.

Make compliance a business enabler

Kunderne og samfundet forventer, at vi er en solid, balanceret og forudsigelig bank. Det indebærer, at vi løbende bidrager til en sund og velfungerende finansiel sektor. Estlandsagen har givet os vigtig læring i den henseende. Som en naturlig konsekvens vil compliance fylde endnu

mere for os i de kommende år og vil kræve flere ressourcer og investeringer.

Et nyt initiativ er funktionen Profil i den nye mobilbank. Funktionen er skabt på baggrund af de nye persondata-regler (GDPR) og giver på en nem måde kunderne fuld gennemsigtighed i forhold til de oplysninger, vi har om dem. Med et enkelt tryk kan kunderne således bestille en oversigt over deres personoplysninger.

Et andet initiativ er lanceringen af en ny investeringsløsning i Finland, som er skabt i forbindelse med implementeringen af de nye MiFID II-regler. Løsningen giver kunderne flere nye valgmuligheder inden for investeringer samt mulighed for at vælge præcis de produkter og den rådgivning, de har brug for. Endvidere giver løsningen øget gennemsigtighed i relation til fordele og omkostninger.

Increase the focus on people and culture

Medarbejderne er Danske Banks vigtigste aktiv, og vi har en kompetent og motiveret arbejdsstyrke samt en stærk talentmasse, der sætter os i stand til at imødekomme kundernes ændrede behov og tilbyde den bedste kundeoplevelse.

Vi skal hele tiden opbygge de kompetencer, der bliver brug for i fremtiden for at skabe mere værdi for kunderne. Desuden ændrer de kommende generationers forventninger til arbejdsmiljøet sig hele tiden, og det fordrer, at vi går nye veje for at sikre, at vi har en høj medarbejdertilfredshed via dedikerede og engagerede medarbejdere.

Build a harmonised Nordic core

Kunderne skal opleve, at de får effektiv betjening, at vi kender deres behov, og at vi regelmæssigt tilbyder dem innovative løsninger. Det forudsætter, at vi styrker samarbejdet internt.

Kunderne skal opleve os som én bank uanset, hvordan de er i kontakt med banken. Derfor strømliner vi vores servicemodel på tværs af kanaler og de nordiske lande. Formålet er at skabe en god og gnidningsløs kundeoplevelse, uanset hvor, hvornår og hvordan kunden kontakter os.

Vi deltager i forskellige former for samarbejde i sektoren med henblik på at skabe en bedre finansiel infrastruktur, der vil komme kunderne til gode. For at give kunderne fordelene ved hurtigere betalinger deltager vi i et nordisk samarbejde (P27), der har til formål at modernisere og standardisere betalingsinfrastrukturen i de nordiske lande.

Ligeledes deltager vi i et sektorsamarbejde om at skabe et fælles "kend din kunde"-program, der skal gøre compliance-processen nemmere for nye kunder i form af hurtigere ekspedition ved onboarding.

Drive efficiency and agility

Vi skal hjælpe med at gøre vores kunders liv nemmere. Derfor stræber vi efter at betjene dem hurtigt og hele tiden følge med deres behov. Dette indebærer, at vi konstant arbejder på at gøre vores forretning mere effektiv og agil. Som led i vores bestræbelser på dette område etablerede vi i 2018 en ny enhed med fokus på at undersøge og indhente viden om fremtidens kundebehov.

Med henblik på at gøre det nemmere og hurtigere at træffe økonomiske beslutninger forbedrede vi vores Future Finance-kundetilbud, hvor erhvervskunder på få sekunder kan ansøge om og blive godkendt til et nyt lån.

På samme måde gjorde vi det muligt for et stigende antal privatkunder at ansøge om boliglån eller forbrugs-lån via en af vores løsninger med automatiseret låne-godkendelse og straks blive godkendt til lånet.

Make partnerships a growth lever

Partnerskaber er en fordel for kunderne, da de giver adgang til nye kompetencer og teknologi, som skaber en bedre kundeoplevelse. Vi ser partnerskaber som en væsentlig forudsætning for at kunne styrke vores forretning, enten via adgang til nye kundegrupper eller via nye kompetencer, ideer eller teknologier, der kan være til gavn for kunderne.

I løbet af 2018 udvidede vi vores partnerskabsaftaler med Akava og Frank i Finland, forlængede aftalen med Akademikerne i Norge og indgik en ny partnerskabsaftale med Tekna, der er den største fagforening i Norge. Disse partnerskaber giver nye kundegrupper mulighed for at få gavn af vores produkter og services.

Derudover indgik vi en ny nordisk partnerskabsaftale med Tryg Forsikring, så vi kan tilbyde kunderne de bedste og mest innovative forsikringsprodukter på konkurrencedygtige vilkår.

Sidst, men ikke mindst, indgik vi en række partnerskabsaftaler med fintech-virksomheder, herunder Spiir, Minna Technologies og TomorrowTech. Samarbejdet med Spiir giver os mulighed for at give kunderne et overblik over deres produkter og konti – ikke blot i Danske Bank, men også i andre banker.

Lead data and analytics

Kunderne forventer, at vi kun kontakter dem med beskeder og oplysninger, der er relevante for dem. Med avancerede analysemodeller kan vi identificere kundernes umiddelbare behov og bekymringer og dermed tilpasse vores dialog med dem, så den bliver mere relevant. Desuden anvender vi avancerede analysemodeller til at opdage og forhindre svindel.

I Danica Pension bruger vi analyser til at hjælpe kunderne med at være 'et skridt foran' i forhold til deres pension, når der sker ændringer i deres livssituation. Ved proaktivt at kontakte kunderne med konkrete råd og anbefalinger kan vi sikre, at de føler sig trygge ved deres pensionsopsparing.

På samme måde har vi til gavn for kunderne igangsat en opgradering af vores digitale markedsplatform, hvilket har resulteret i hurtigere ekspedition af handler og større præcision.

Integrate societal impact into our business model

For at kunne gøre en positiv forskel i de samfund, vi er en del af, gør vi samfundsansvar til en grundlæggende bestanddel af vores forretning. Vores arbejde med samfundsansvar er beskrevet mere detaljeret i rapporten Corporate Responsibility 2018.

I 2018 lancerede vi bæredygtige impact-fonde og investeringsløsninger. Vi skærpede desuden vores politik for investeringsfonde og ekskluderer nu investeringer i virksomheder, der arbejder med eksempelvis atomkraft eller tjæresand. Alle vores kunder, både privat- og erhvervskunder, kan nu investere bæredygtigt i grønne investeringsprodukter, og vi støtter aktivt de anbefalinger om rapportering af klimarelaterede finansielle risici, som Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) udstikker.

Vi støtter fortsat væksten i samfundet ved at hjælpe iværksættere, herunder ved at give dem relevant rådgivning i regi af vores +impact-initiativ og tilbyde udvalgte sociale entreprenører at deltage i et accelerator-program.



Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	23.571	23.806	99	5.895	5.852	101
Nettogebyrindtægter	15.402	15.664	98	4.078	3.777	108
Handelsindtægter	4.676	7.087	66	938	1.236	76
Øvrige indtægter	716	1.591	45	20	235	9
Indtægter i alt	44.365	48.149	92	10.931	11.100	98
Driftsomkostninger	25.011	22.722	110	6.243	7.367	85
Resultat før nedskrivninger på udlån	19.354	25.427	76	4.688	3.733	126
Nedskrivninger på udlån	-650	-873	-	-43	100	-
Resultat før skat, core	20.004	26.300	76	4.731	3.632	130
Resultat før skat, Non-core	-282	-12	-	-286	-44	-
Resultat før skat	19.722	26.288	75	4.445	3.588	124
Skat	4.721	5.388	88	1.029	1.107	93
Årets resultat*	15.001	20.900	72	3.415	2.482	138
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	781	786	99	192	198	97

*Fra Hovedtal, se Definition af Alternative Resultatmål på side 65.

Danske Bank-koncernen opnåede i 2018 et resultat af kerneaktiviteterne på 20,0 mia. kr. før skat, hvilket var et fald på 6,3 mia. kr. eller 24 pct. i forhold til 2017. Resultatet var hovedsageligt påvirket af et fald i handelsindtægterne på 2,4 mia. kr. og engangsomkostningen på 1,5 mia. kr. til donationen af de skønnede bruttoindtægter på non-resident-porteføljen i Estland i perioden 2007-2015. Men der var også stigende omkostninger til compliance, blandt andet som følge af omkostningerne til Estlandsagen, ligesom der var omkostninger forbundet med integrationen af SEB Pension Danmark og salget af Krogsveen i 1. kvartal 2018.

Resultat før skat i IFRS-resultatopgørelsen udgjorde 19,3 mia. kr., svarende til et fald på 26 pct. i forhold til 2017.

Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 44,4 mia. kr., svarende til et fald på 8 pct. i forhold til 2017. Handelsindtægterne var negativt påvirket af udfordrende markedsvilkår.

Nettorenteindtægterne udgjorde 23,6 mia. kr., hvilket betød et fald på 1 pct. Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af et øget ud- og indlån, en stigning i indlånsmarginale som følge af renteutviklingen samt lavere likviditetsomkostninger. Den positive effekt blev dog udlignet af et fald i udlånsmarginale grundet renteutviklingen, en negativ valutakursudvikling, højere kapitalomkostninger som følge af udstedelsen af hybrid kernekapital i slutningen af 2. kvartal 2018 samt udste-

delsen af ikke-foranstillet seniorgæld i 2. og 3. kvartal 2018. Overførslen af de baltiske kunder til Non-core reducerede også nettorenteindtægterne.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 15,4 mia. kr. og faldt dermed 2 pct. i forhold til 2017. Nettogebyrindtægterne var negativt påvirket af faldende aktivitet i Capital Markets. Faldet blev dog delvist opvejet af en stigning i nettogebyrindtægterne efter købet af SEB Pension Danmark.

Handelsindtægterne udgjorde 4,7 mia. kr., svarende til et fald på 34 pct. i forhold til året før, der især kunne henføres til udviklingen i Corporates & Institutions (FI&C og Capital Markets) og Wealth Management. De vanskelige markedsvilkår påvirkede FI&C og førte til lavere indtægter fra kundetransaktioner samt lavere handelsindtægter på kreditmarkedet som følge af vanskelige vilkår på det sekundære marked. Et lavere investeringsafkast i syge- og ulykkesforretningen påvirkede Wealth Managements resultat negativt.

Øvrige indtægter udgjorde 0,7 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. i 2017, som var positivt påvirket af indtægter fra den norske ejendomsmæglerkæde Krogsveen, som vi frasolgte i 1. kvartal 2018. Derudover var øvrige indtægter i 2018 negativt påvirket af et lavere risikoresultat i syge- og ulykkesforretningen i Wealth Management.

Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde 25,0 mia. kr. og steg

dermed 10 pct. i forhold til året før. Det lavere aktivitetsniveau og effektiviseringer skabte et fald i omkostningerne, men den positive effekt blev mere end udlignet af udgiftsførslen af donationen på 1,5 mia. kr. Når der justeres for effekten af donationen, steg driftsomkostningerne 3 pct. Driftsomkostningerne var ligeledes negativt påvirket af øgede omkostninger til compliance, herunder omkostningerne til Estlandsagen, omkostninger forbundet med integrationen af SEB Pension Danmark, og vores fortsatte investeringer i digitalisering for at indfri vores høje ambitioner på området. Endvidere var driftsomkostningerne i 2017 positivt påvirket af en engangsindtægt vedrørende ændrede pensionsforpligtelser i Nordirland.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne var fortsat lave og udgjorde samlet en nettotilbageførsel på 650 mio. kr. vedrørende kerneaktiviteterne mod en nettotilbageførsel på 873 mio. kr. i 2017. Kreditkvaliteten var fortsat solid, understøttet af stabile makroøkonomiske forhold og højere sikkerhedsværdier på de fleste markeder.

I IFRS-resultatopgørelsen for 2018 udgjorde nedskrivninger på udlån en nettotilbageførsel på 387 mio. kr. Tallet i IFRS-resultatopgørelsen inkluderer nedskrivninger på udlån i Non-core lån samt effekten af ændret værdiansættelse af lån ydet af Realkredit Danmark på 400 mio. kr. som følge af implementeringen af IFRS 9.

I Banking DK afspejlede nedskrivningerne primært en forbedret kreditkvalitet for privat- og erhvervs kunder med undtagelse af landbrugskunder. Tilbageførslerne vedrørte nødlidende engagementer i legacy-porteføljen, hvor omstruktureringer gjorde det muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger. I Banking Nordic var der en generel forbedring af kreditkvaliteten af udlånsporteføljen. I Corporates & Institutions var der nedskrivninger som følge af omstruktureringer vedrørende enkeltkunder i olie- og gassektoren. I forretningen i Nordirland var nedskrivningsniveauet lavt, og nedskrivningerne vedrørte nogle få engagementer i 1. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån

(Mio. kr.)

	2018		2017	
	Nedskrivninger	Pct. af netto-krediteksponering*	Nedskrivninger	Pct. af netto-krediteksponering*
Banking DK	-758	-0,09	-1.065	-0,12
Banking Nordic	-159	-0,03	221	0,04
C&I	278	0,07	311	0,07
Wealth Management	-42	-0,05	-93	-0,12
Nordirland	26	0,06	-247	-0,55
Øvrige områder	5	0,29	-	0,01
I alt	-650	-0,03	-873	-0,04

* Defineret som nettokrediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne fratrukket eksponering vedrørende kreditinstitutter og centralbanker samt lånetilsagn.

Skat

Skat af årets resultat udgjorde 4,7 mia. kr., svarende til 23,9 pct. af resultat før skat mod 20,5 pct. af årets resultat før skat i 2017. Den højere skattesats er primært en følge af udgiftsførslen af donationen på 1,5 mia. kr., idet det ikke har været muligt at foretage et skattemæssigt fradrag for denne.

Årets resultat

Årets resultat udgjorde 15.001 mio. kr., svarende til et fald på 28 pct. i forhold til 2017. Årets resultat i IFRS-resultatopgørelsen udgjorde 14.689 mio. kr. og var dermed 312 mio. kr. lavere på grund af effekten af lån ydet af Realkredit Danmark, der medregnes som følge af implementeringen af IFRS 9. Definitionen af alternative resultatmål på side 65 indeholder yderligere oplysninger.

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat efter skat udgjorde 3,4 mia. kr. i forhold til 2,5 mia. kr. i 3. kvartal 2018.

Nettorenteindtægterne udgjorde 5,9 mia. kr. og steg dermed 1 pct. i forhold til 3. kvartal. Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af en større udlånsvolumen, en øget indlåns marginal grundet renteutviklingen og lavere kapitalomkostninger. Den positive effekt blev dog delvist udlignet af et fald i udlåns marginalen, der primært skyldtes renteutviklingen, og et fald i indlånet.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 4,1 mia. kr. og var dermed 8 pct. højere end i 3. kvartal. Nettogebyrindtægterne i Wealth Management steg som følge af højere performance-relaterede gebyrer fra kapitalforvaltning.

Handelsindtægterne udgjorde 0,9 mia. kr. og faldt dermed 24 pct. i forhold til 3. kvartal. Handelsindtægterne var negativt påvirket af udviklingen i Corporates & Institutions, hvor handelsindtægterne i FI&C faldt som følge af fortsat vanskelige markedsvilkår, og af udviklingen i Wealth Management, der var påvirket af et lavere investeringsafkast i syge- og ulykkesforretningen. Handelsindtægterne var positivt påvirket af sæsonmæssig refinansieringsaktivitet i Banking DK.

Øvrige indtægter udgjorde 20 mio. kr. Faldet var primært en følge af et lavere risikoresultat i syge- og ulykkesforretningen i Wealth Management.

Driftsomkostningerne udgjorde 6,2 mia. kr. og faldt dermed 15 pct. Justeret for donationen på 1,5 mia. kr. i 3. kvartal, steg driftsomkostningerne 6 pct. Den positive effekt af effektiviseringer blev mere end modsvaret af øgede omkostninger til compliance, herunder omkostninger forbundet med undersøgelserne af forholdene i den estiske filial, og øgede omkostninger i Wealth Management, der primært skyldtes integrationen af SEB Pension Danmark og salget af Danica Pension i Sverige.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 43 mio. kr. som følge af fortsatte tilbageførsler vedrørende nødlidende engagementer i legacy-porteføljen. I Corporates & Institutions blev der nedskrevet på nogle få enkeltkunder, primært som følge af løbende omstruktureringer i olie- og gassektoren. Den underliggende kreditkvalitet var stærk i hele kvartalet, understøttet af højere sikkerhedsværdier.

Balance

Udlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Banking DK	878,7	869,7	101	878,7	874,8	100
Banking Nordic	586,7	561,2	105	586,7	590,3	99
Corporates & Institutions	198,3	199,5	99	198,3	186,6	106
Wealth Management	77,7	75,0	104	77,7	77,5	100
Nordirland	49,8	46,3	108	49,8	50,9	98
Øvrige områder inkl. eliminerings	-3,8	-9,4	-	-3,8	-4,2	-
Korrektivkonto udlån	17,9	19,4	92	17,9	18,0	99
Udlån i alt	1.769,4	1.723,0	103	1.769,4	1.757,9	101

Indlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Banking DK	282,6	278,1	102	282,6	281,7	100
Banking Nordic	226,8	225,2	101	226,8	227,7	100
Corporates & Institutions	260,8	282,9	92	260,8	272,5	96
Wealth Management	66,6	65,8	101	66,6	68,1	98
Nordirland	62,6	59,0	106	62,6	63,5	99
Øvrige områder inkl. eliminerings	-4,9	0,8	-	-4,9	-4,7	-
Indlån i alt	894,5	911,9	98	894,5	908,9	98

Særligt dækkede obligationer

(Mia. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	741,1	758,4	98	741,1	738,3	100
Egenbeholdning af obligationer	57,8	33,6	172	57,8	59,1	98
Realkredit Danmark-obligationer i alt	798,9	792,0	101	798,9	797,4	100
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	182,6	168,1	109	182,6	174,7	105
Egenbeholdning af obligationer	57,5	33,5	172	57,5	40,1	143
Andre særligt dækkede obligationer i alt	240,1	201,7	119	240,1	214,8	112
Indlån og udstedte realkredit-obligationer mv.	1.933,5	1.905,5	101	1.933,5	1.921,1	101
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	91,5	90,4		91,5	91,5	

Udlån

Pr. 31. december 2018 viste det samlede udlån en stigning på 3 pct. i forhold til ultimo 2017. Udlånet steg på næsten alle områder og på tværs af landene.

I Danmark var der nye bruttoudlån eksklusive repoudlån for 85,9 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 38,4 mia. kr.

Vores samlede markedsandel på udlån i Danmark eksklusive repoudlån var 26,6 pct. ultimo december 2018 og lå dermed stabilt. Markedsandelen i Sverige steg med 0,3 procentpoint til 5,9 pct. I Finland og Norge faldt markedsandelen en smule (0,1 procentpoint) til henholdsvis 9,5 pct. og 6,0 pct.

Markedsandele for udlån

(Pct.)	31. december 2018	31. december 2017
Danmark inkl. realkreditlån (ekskl. repoudlån)	26,6	26,6
Finland*	9,5	9,6
Sverige (ekskl. repoudlån)*	5,9	5,6
Norge*	6,0	6,1

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

*Markedsandelene for Finland, Sverige og Norge for 2018 er baseret på tal pr. 30. november 2018.

Udlånsprocenten opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds) var 91,5 pct. i forhold til 90,4 pct. ultimo 2017.

Indlån

Pr. 31. december 2018 lå det samlede indlån 2 pct. lavere end ultimo 2017. Faldet kunne primært henføres til lavere indlån i Corporates & Institutions delvist som følge af overførslen af de baltiske kunder til Non-core.

Vores markedsandel faldt en smule i Danmark (0,1 procentpoint) til 27,8 pct. I Sverige steg vores markedsandel en smule (0,1 procentpoint) til 4,1 pct. I Finland faldt markedsandelen til 11 pct. fra det høje niveau på 13,5 pct. ultimo 2017. Markedsandelen i Norge faldt 0,2 procentpoint. Koncernen fastholdt sin solide fundingposition.

Markedsandele for indlån

(Pct.)	31. december 2018	31. december 2017
Danmark (ekskl. repoudlån)	27,8	27,9
Finland*	11,0	13,5
Sverige (ekskl. repoudlån)*	4,1	4,0
Norge*	6,4	6,6

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

*Markedsandelene for Finland, Norge og Sverige for 2018 er baseret på tal pr. 30. november 2018.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne udgjorde 2.392 mia. kr. mod 2.688 mia. kr. ultimo 2017. Faldet i krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter skyldtes primært, at vi i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 reklassificerede repoforretninger og andre lån for 223 mia. kr. i handelsafdelingerne i Corporates & Institutions, og de pågældende forretninger og lån indgik således pr. 1. januar 2018 ikke længere i krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter. Faldet blev delvist modsvaret af indregningen af kredittilsagn for 65 mia. kr. i krediteksponeringen og en stigning i udlånet, primært i Banking Nordic. Herudover kunne faldet i krediteksponeringen især henføres til eksponeringen mod centralbanker og kreditinstitutter og effekten af overførslen af de baltiske kunder til Non-core.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i kapitel 3 i Risk Management 2018, som findes på danskebank.com/ir.

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var med udgangspunkt i stabile kreditvilkår fortsat god. Nødlidende engagementer (brutto) var pr. 31. december 2018 3,3 mia. kr. lavere end ultimo 2017, hvorimod nødlidende engagementer (netto) lå på et stabilt niveau. Effekten af nye nødlidende lån i Corporates & Institutions blev mere end opvejet af effekten af det fortsatte arbejde med work-out af kunder i legacy-porteføljen.

Risikostyringsnoterne på side 176-205 i Annual Report 2018 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

Nødlidende engagementer i kerneaktiviteter

(Mio. kr.)

	31. december 2018	31. december 2017
Nødlidende engagementer, brutto	29.923	33.255
Nedskrivning på nødlidende engagementer (korrektivkonto)	13.020	15.965
Nødlidende engagementer, netto	16.903	17.290
Sikkerheder (efter haircut)	15.296	14.703
Dækningsprocent	85,0	86,1
Dækningsprocent for kunder i default	96,2	96,8
Nødlidende engagementer, i pct. af samlet bruttoeksponering	1,2	1,2

Dækningsprocenten for nødlidende engagementer beregnes som individuelle nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af nødlidende engagementer (brutto) efter fradrag af sikkerheder (efter haircut).

Pr. 31. december 2018 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 20,4 mia. kr. inklusive effekten på 2,6 mia. kr. fra implementeringen af IFRS 9. Dette svarede til 1,1 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2017 var det tilsvarende tal 20,1 mia. kr.

Korrektivkonto, fordelt på forretningsområder

(Mio. kr.)

	2018		2017	
	Akkum. nedskrivninger*	Pct. af netto-krediteksponering**	Akkum. nedskrivninger*	Pct. af netto-krediteksponering**
Banking DK	12.185	1,36	12.922	1,45
Banking Nordic	4.134	0,69	3.540	0,62
C&I	2.806	1,26	2.379	0,58
Wealth Management	423	0,52	460	0,59
Nordirland	792	1,53	764	1,62
Øvrige områder	12	0,02	3	0,01
I alt	20.353	1,10	20.069	1,00

* Vedrører udlån relateret til kerneaktiviteterne.

** Defineret som nettokrediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne fratrukket eksponering vedrørende kreditinstitutter og centralbanker samt lånetilsagn.

Konstaterede tab udgjorde 2,3 mia. kr. Heraf vedrørte 0,7 mia. kr. nedskrivninger, der blev indregnet direkte i resultatopgørelsen.

Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 1.012 mia. kr. pr. 31. december 2018

mod 774 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen skyldtes implementeringen af IFRS 9 og vedrørte primært repo-forretninger og andre lån i handelsafdelingerne i Corporates & Institutions. Denne krediteksponering medtages nu i krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter og indgår således ikke længere i krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter den positive og negative markedsværdi af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 68,6 mia. kr. mod 74,7 mia. kr. ultimo 2017.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 442 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 68 pct. indregnet til dagsværdi og 32 pct. til amortiseret kostpris.

Beholdning, obligationer

(Pct.)

	31. december 2018	31. december 2017
Stater samt stats- og kommunegaranterede	39	34
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditlegninger	47	49
Svenske dækkede obligationer	9	12
Øvrige dækkede obligationer	2	3
Erhvervsobligationer	2	1
Beholdning i alt	100	100
Heraf obligationer til amortiseret kostpris	32	30

Øvrige balanceposter

De samlede aktiver i Non-core udgjorde 14,3 mia. kr. pr. 31. december 2018 i forhold til 4,9 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen skyldtes overførslen af kunder fra de baltiske enheder til Non-core pr. 1. april 2018 som følge af den nye strategi for koncernens forretningsaktiviteter i de baltiske lande.

Andre aktiver består af en række mindre regnskabsposter. Stigningen på 4,8 mia. kr., eller 2 pct. fra ultimo 2017 til ultimo 2018, vedrørte aktiverne i Danica Pension i Sverige, som nu præsenteres som en del af andre aktiver. Stigningen blev dog delvist modsvaret af et fald i posterne kassebeholdning og anfordringstilgodehavender. Andre forpligtelser steg 43 mia. kr. eller 26 pct. fra ultimo 2017 til ultimo 2018. Stigningen skyldtes primært forpligtelserne i Danica Pension i Sverige, som nu præsenteres som en del af andre forpligtelser, og hensættelsen til donationen på 1,5 mia. kr.

Kapital- og likviditetsstyring

Hovedformålet med vores kapitalstyring er at understøtte forretningsstrategien og sikre, at vi har et tilstrækkeligt kapitalniveau til at modstå selv et betydeligt tilbageslag i økonomien uden at overskride de regulatoriske krav.

Kapitalmæssig påvirkning af undersøgelserne i Estland
Bestyrelsen har i løbet af 2018 revurderet og forøget koncernens solvensbehov med 10 mia. kr. for at sikre en tilstrækkelig kapitalmæssig afdækning af compliance- og omdømmerisici. Dette skete på baggrund af Finanstilsynets afgørelse af 3. maj 2018 og den opfølgende afgørelse af 4. oktober 2018, der begge vedrørte sagen om filialen i Estland. I henhold til afgørelsen af 4. oktober 2018 skal søjle II-kapitaltillægget for afdækning af compliance- og omdømmerisici opfyldes med egentlig kernekapital.

Desuden har bestyrelsen revurderet og øget koncernens kapitalmål samt taget en række tiltag for at polstre banken yderligere (se nedenfor).

Kapital og solvens

Pr. 31. december 2018 havde Danske Bank en solvensprocent på 21,3 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,0 pct. mod henholdsvis 22,6 pct. og 17,6 pct. ultimo 2017. Ændringen i 2018 var primært påvirket af aktietilbagekøbsprogrammet, som vi igangsatte den 5. februar 2018, og hvor der var tilbagekøbt 6,9 mia. kr., indtil det blev afsluttet, samt af planlagte indfrielse af efterstillet gæld og et akkumuleret nettooverskud for 2018 efter foreslået udbytte. Herudover reducerede Danica Pensions køb af SEB Pension Danmark koncernens kapital- og solvensprocent som følge af reglerne for fradrag af investeringer i forsikringsdatterselskaber.

I løbet af 2018 faldt den samlede risikoeksponering med omkring 5,3 mia. kr. til 748,1 mia. kr. pr. 31. december 2018. På trods af implementeringen af et risikovægtgulv for svenske realkreditlån til privatkunder i fjerde kvartal (fra søjle II til søjle I) faldt risikoeksponeringen for kreditrisiko med 5,1 mia. kr. som følge af porteføljeændringer såsom lavere eksponering og devaluering af vores vigtigste handelsvalutaer. En lavere markedsrisiko reducerede den samlede risikoeksponering med yderligere 3 mia. kr.

Ved udgangen af 2018 var koncernens gearingsgrad 4,6 pct. efter overgangsreglerne og 4,5% ved fuld indfasning.

Kapitalkrav

Danske Banks kapitalstyring er forankret i den såkaldte ICAAP-proces (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som er en gennemgang, hvor bankens individuelle solvensbehov fastlægges.

Solvensbehovet består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. (søjle I) plus et individuelt kapitaltillæg (søjle II).

Det individuelle solvensbehov var ved udgangen af 2018 11,8 pct., hvilket var 1,3 procentpoint højere end ved udgangen af 2017. Stigningen skyldtes en revurdering af kapitalbehovet for at sikre afdækning af compliance- og omdømmerisici, hvilket medførte en forøgelse af solvensbehovet med 10 mia. kr. Dette beløb udgøres af egentlig kernekapital som krævet af Finanstilsynet.

Danske Bank er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. For Danske Bank-koncernen gælder et kombineret bufferkrav på 4,9 pct. pr. 31. december 2018.

Regeringen vedtog i marts 2018 krav om en kontra-cyklisk kapitalbuffer på 0,5 pct. i Danmark, som træder i kraft den 31. marts 2019. I september 2018 blev kravet øget til 1,0 pct. med virkning fra 30. september 2019, hvilket vil øge koncernens kombinerede bufferkrav med 0,5 procentpoint. Yderligere har det svenske finanstilsyn og det norske finansministerium øget det nationale bufferkrav fra 2,0 pct. til 2,5 pct. fra og med 2019, hvilket vil øge koncernens krav med 0,1 procentpoint. Ved fuld indfasning er det kombinerede bufferkrav således 6,7 pct., og det egentlige kernekapitalkrav og det samlede kapitalkrav vil for koncernen dermed være henholdsvis 14,0 pct. og 18,6 pct. ved fuld indfasning.

Kapital og solvens samt kapitalkrav

(Pct. af samlet risikoeksponering)

	2018	Fuldt indfaset*
Kapital og solvens		
Egentlig kernekapitalprocent	17,0	16,8
Solvensprocent	21,3	21,2
Kapitalkrav (inkl. buffere)**		
Krav til egentlig kernekapital	12,1	14,0
- heraf kontra-cyklisk kapitalbuffer	0,6	1,2
- heraf kapitalbevaringsbuffer	1,9	2,5
- heraf SIFI-buffer	2,4	3,0
Samlet kapitalkrav	16,7	18,6
Kapitaloverdækning		
Egentlig kernekapital	4,8	2,8
Solvens	4,6	2,6

* Baseret på fuldt indfasede regler og krav, herunder den fuldt indfasede effekt af IFRS 9.

** Det samlede kapitalkrav består af det individuelle solvensbehov og et kombineret bufferkrav. Den fuldt indfasede kontra-cykliske kapitalbuffer er baseret på offentliggjorte nationale buffersatser pr. 31. december 2018.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov og det kombinerede bufferkrav er yderligere beskrevet i kapitel 5 i Risk Management 2018, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Kapitalmål

Bestyrelsen besluttede i løbet af 2018 at hæve koncernens kapitalmål som en konsekvens af det øgede solvensbehov på 10 mia. kr. og med henblik på at polstre banken yderligere.

Målet for den egentlige kernekapitalprocent blev øget til omkring 16 pct. (tidligere 14-15 pct.), mens målet for solvensprocenten blev øget til over 20 pct. (tidligere over 19 pct.). Banken opfylder fuldt ud de reviderede kapitalmål.

Bestyrelsen revurderer løbende koncernens kapitalmål.

Udlovningspolitik

På baggrund af koncernens fortsat stærke kapitalgrundlag indstiller bestyrelsen, at der for 2018 udbetales et udbytte på 8,5 kr. pr. aktie, hvilket svarer til 51 pct. af årets rapporterede resultat.

Danske Banks udbyttepolitik er uændret, og det er fortsat vores ambition at udbetale 40-60 pct. af årets resultat.

Bankens bestyrelse traf den 4. oktober 2018 beslutning om at stoppe aktietilbagekøbsprogrammet for 2018. Beslutningen blev taget for at polstre banken i den pågældende situation og i lyset af de øgede kapitalmål. Aktietilbagekøbsprogrammet for 2018 på 10 mia. kr. var planlagt til at slutte senest den 1. februar 2019.

Pr. ophørstidspunktet havde vi tilbagekøbt 33,8 millioner aktier for i alt 6,9 mia. kr. brutto (opgjort pr. handelsdato). På grund af fortsat usikkerhed om konsekvenserne af Estlandsagen, vil vi ikke igangsætte et aktietilbagekøbsprogram i 2019.

Ratings

Danske Banks ratings blev ændret flere gange i løbet af 2018, og der var tale om både op- og nedjusteringer. Den største ændring skete som følge af offentliggørelsen af advokatfirmaet Bruun & Hjejles undersøgelsesrapport i september 2018. Alle ratingbureauer nedjusterede efterfølgende bankens ratings.

Den 25. september 2018 fastholdt S&P Global bankens ratings for udstedelser og seniorgæld på niveauet 'A'. Samtidig blev bankens "stand-alone credit profile" nedjusteret til 'a-'. Som følge heraf nedjusterede S&P Global bankens ratings for ikke-foranstillet seniorgæld, supplerende kapitalinstrumenter og hybride kernekapitalinstrumenter med et trin og nedjusterede Danica Pension Livsforsikringsaktieselskabs "long-term issuer credit rating" fra 'A' til 'A-'.
Desuden ændrede S&P Global outlook for Danske Banks lange rating fra positivt til negativt på baggrund af tilsynsmyndighedernes undersøgelser af forholdene i bankens estiske filial og de mulige konsekvenser for banken.

Den 25. september 2018 fastholdt Fitch Ratings sine ratings af Danske Bank på alle områder, men ændrede dog outlook fra stabilt til negativt som følge af den usikkerhed, der er forbundet med undersøgelserne og deres konsekvenser.

Den 12. oktober 2018 nedjusterede Moody's bankens ratings på en række områder. Bankens "senior unsecured debt rating" blev nedjusteret fra 'A1' til 'A2', "counterparty risk rating" blev nedjusteret fra 'Aa2' til 'Aa3' og "non-preferred senior debt rating" blev nedjusteret fra 'Baa1' til 'Baa2'. Nedjusteringerne var en konsekvens af offentliggørelsen af, at Danske Bank undersøges af det amerikanske justisministerium. Moody's fastholdt desuden Danske Banks lange rating på negativt outlook fra den 21. september 2018 for at tage højde for drifts- og omdømmerisici som følge af undersøgelserne.

Den 12. oktober 2018 nedjusterede Moody's bankens ratings på en række områder. Bankens "senior unsecured debt rating" blev nedjusteret fra 'A1' til 'A2', "counterparty risk rating" blev nedjusteret fra 'Aa2' til 'Aa3' og "non-preferred senior debt rating" blev nedjusteret fra 'Baa1' til 'Baa2'. Nedjusteringerne var en konsekvens af offentliggørelsen af, at Danske Bank undersøges af det amerikanske justisministerium. Moody's fastholdt desuden Danske Banks lange rating på negativt outlook fra den 21. september 2018 for at tage højde for drifts- og omdømmerisici som følge af undersøgelserne.

Danske Banks ratings, 31. december 2018

	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Counterparty rating	Aa3/P-1	A+/A-1	A+
Senior debt	A2/P-1	A/A-1	A+/F1
Outlook	Negative	Negative	Negative
Non-preferred senior debt	Baa2	BBB+	A
Tier 2	-	BBB	A-
AT1	-	BB+	BB+

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P Global og Scope Ratings (sidstnævnte ratede banken første gang den 29. august 2018). Desuden har Fitch Ratings givet obligationerne i Realkredit Danmarks kapitalcenter S en rating på 'AAA' (med stabilt outlook), mens obligationerne i kapitalcenter T har en rating på 'AA+' (med stabilt outlook).

Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank A/S er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af både S&P Global og Fitch Ratings, mens særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Mortgage Bank Plc er ratet 'Aaa' af Moody's, og særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Hypotek AB er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P Global.

ESG-ratings

ESG-ratings er resultatet af en række analyser af miljø-mæssige, sociale og governance-mæssige aspekter i relation til en virksomheds eller organisations påvirkning af samfundet. De enkelte aspekter kan defineres forskelligt, og der kan indgå en lang række underliggende vurderinger. Desuden varierer definitionerne meget mellem de enkelte ratingbureauer.

Det er mange hundrede virksomheder, som tilbyder ESG-analyser, men Danske Bank har valgt at fokusere på følgende fire ratingbureauer (udvalgt ud fra deres betydning i forhold til vores investorer):

MSCI ESG Ratings (USA)
Oekom Research (Tyskland)
Sustainalytics (USA)
Vigeo Eiris (Italien)

Fremadrettet vil oplysningskravene, som de defineres af ovenstående ratingbureauer, have indvirkning på Danske Banks politik for offentliggørelse af finansielle og ikke-finansielle oplysninger.

Til forskel fra de ratings, der offentliggøres af kreditratingbureauer, udarbejder ESG-ratingbureauer deres ratings uopfordret, ligesom disse kun er baseret på offentligt tilgængelige data. Desuden offentliggøres ratings ikke obligatorisk, men på et selektivt grundlag.

Funding og likviditet

Danske Bank udstedte i 2018 foranstillet seniorgæld for 3,5 mia. kr., ikke-foranstillet seniorgæld for 26,1 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 34,9 mia. kr. og hybrid kernekapital for 4,8 mia. kr. Vi sikrede således ny langsigtet funding for i alt 69,3 mia. kr.²

Pr. 1. juli 2018 trådte der nye regler for ikke-foranstillet seniorgæld i kraft. Reglerne finder anvendelse med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2018 og dermed også på den første udstedelse af ikke-foranstillet seniorgæld, som banken foretog i 2. kvartal 2018.

Vi forventer et fundingbehov for 2019 på 70-90 mia. kr. Vi fastholder vores strategi om at sikre en stor del af vores funding i de nordiske valutaer, hvor vi foretager vores udlån. Det er vores plan at udstede særligt dækkede obligationer i SEK via vores realkreditinstitut i Sverige, Danske Hypotek AB.

Vi vil løbende foretage benchmark-udstedelser i EUR (både særligt dækkede obligationer og ikke-foranstillet seniorgæld) samt udstedelser på det amerikanske marked for ikke-foranstillet seniorgæld i henhold til Rule 144A, som henvender sig til professionelle investorer. Den 11. januar 2019 udstedte vi ikke-foranstillet seniorgæld for 3 mia. amerikanske dollars. Vi har ikke planer om at foretage benchmark-udstedelser af seniorgæld. Vi

forventer at supplere vores benchmark-udstedelser med private placeringer.

Vi vil fra tid til anden udstede gæld i GBP, JPY, CHF og andre valutaer, når markedsvilkårene tillader dette. Planerne for udstedelse af efterstillet gæld i form af enten hybrid kernekapital eller supplerende kapital vil være drevet af vækst i balancen samt af indfrielse på den ene side og af vores kapitalmål på den anden side. Udstedelse af efterstillet gæld kan dække en del af fundingbehovet.

Danske Bank havde overordnet set fortsat en stærk likviditetsposition. Stresstests viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end 12 måneder frem i tiden. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 121 pct. pr. 31. december 2018, og likviditetsreserven var på 512 mia. kr.

Som led i planlægningen af vores funding sikrer vi os, at banken overholder den såkaldte net stable funding ratio, og vi har allerede sikret en komfortabel afstand til kravet.

Pr. 31. december 2018 var den samlede nominelle værdi af Danske Banks udestående langfristede finansiering eksklusiv hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt behandles som egenkapital, og obligationer, der er udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 326 mia. kr. mod 327 mia. kr. ultimo 2017.

Danske Bank eksklusive Realkredit Danmark

(Mia. kr.)

	31. december 2018	31. december 2017
Særligt dækkende obligationer	182.6	168.1
Foranstillet seniorgæld	93.9	129.9
Ikke-foranstillet seniorgæld	26.4	-
Ansvarlig lånekapital	23.1	29.1
I alt	326.0	327.1

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har indført en række indikatorer for særlige risikoområder og tilsvarende grænseværdier (samlet kaldet Tilsynsdiamanten), som alle danske banker og realkreditinstitutter skal overholde.

Pr. 31. december 2018 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Realkredit Danmark overholder ligeledes alle grænseværdier.

Ny regulering

Finanstilsynet fastsatte i marts 2018 minimumskravet til nedskrivningsegnete passiver (NEP-kravet). Som

² Beløb omregnet til danske kroner efter kursen på udstedelsesdagen.

ventet blev kravet for koncernen sat til to gange det samlede kapitalkrav inklusive kapitalbufferkrav. Kravet for koncernen svarer til 33 pct. af koncernens samlede risikoeksponering eksklusive Realkredit Danmark og vil gælde fra 1. juli 2019. Finanstilsynet træffer beslutning om fastsættelse af NEP-kravet hvert år. Kravet forventes således fastsat igen i februar 2019. Som følge af stigningen i koncernens samlede kapitalkrav siden 2016, herunder den forventede forøgelse fra de højere kontracykliske bufferkrav i Danmark og Sverige, der gælder fra 2019, forbereder koncernen sig på et NEP-krav for koncernen på omkring 36 pct. af den samlede risikoeksponering eksklusive Realkredit Danmark. Pr. 31. december 2018 udgjorde de nedskrivningsegne passiver 33,9 pct. af koncernens samlede risikoeksponering eksklusive Realkredit Danmark.

Danske realkreditinstitutter er undtaget fra NEP-kravet og skal i stedet overholde et gældsbufferkrav svarende til 2 pct. af deres udlån. Realkredit Danmark indgår således ikke i den konsolidering, der ligger til grund for fastsættelsen af koncernens NEP-krav. Passiver, der indgår i opfyldelsen af de kapital- og gældsbufferkrav, der gælder for Realkredit Danmark, fratrækkes dog passiver, der anvendes til opfyldelse af NEP-kravet for koncernen.

Finanstilsynet har endvidere fastlagt, at alle nedskrivningsegne passiver både ved afvikling og ved konkurs skal nedskrives før anden usikret seniorgæld. Der vil dog være tale om en løbende overgang, idet usikret seniorgæld, der er udstedt før 1. januar 2018, også kan medregnes til opfyldelse af NEP-kravet indtil den 1. januar 2022, såfremt der er mere end 12 måneder til forfald.

I december 2017 offentliggjorde Basel-komitéen (Basel Committee on Banking Supervision) de endelige ændringer til standarderne for beregning af risikoeksponeringer, også kaldet "Basel IV-kravene". Standarderne er ifølge Basel-komitéen ændret for at genetablere tilliden til beregningerne af risikoeksponeringer og forbedre sammenligneligheden af finansielle institutters nøgletal på kapitalområdet.

Det er stadig for tidligt at vurdere konsekvenserne af ændringerne, idet den politiske dialog om implementeringen af anbefalingerne i EU endnu ikke er igangsat, og resultatet derfor er forbundet med stor usikkerhed.

På baggrund af koncernens stærke underliggende indtjeningsevne og kapitalforhold er vi dog af den opfattelse, at koncernen løbende vil kunne tilpasse sig de fremtidige ændringer i EU-kravene som følge af Basel IV.

Den 23. november 2016 fremlagde EU-kommissionen forslag til ændring af CRD IV, CRR og BRRD. Ændringerne omfatter blandt andet implementering af "leverage ratio" (gearingsgrad), "net stable funding ratio" (NSFR) og "fundamental review of the trading book" (FRTB). Endvidere vil kommissionen ensrette søjle II-reglerne med henblik på at sikre samordning med de internationale standarder og yderligere harmonisering henimod et samlet regelsæt i EU. Medlovgiverne i EU blev i december 2018 enige om pakken. I forhold til BRRD II vil der være ændringer i det fremtidige NEP-krav for så vidt angår kravets størrelse, sammensætningen af nedskrivningsegne passiver og indfasningsperioden.

Med formel godkendelse i første halvår 2019 vil implementering finde sted i 2021. Med udgangspunkt i de foreløbige forslag forventes ændringerne i CRR og CRD IV kun at have begrænset effekt på koncernens kapitalforhold og samlede risikoeksponering.

Investor Relations

Investor Relations understøtter Danske Banks strategiske mål ved at sikre, at Danske Banks interessenter modtager korrekt og fyldestgørende information i henhold til best practices for proaktiv investorkommunikation og -rådgivning.

Sammen med ledelsen varetager Investor Relations desuden kontakten til analytikere, aktionærer, investorer og potentielle investorer på en række seminarer og konferencer, hvor aktuelle emner vedrørende Danske Bank præsenteres og diskuteres.

Vi gennemfører jævnligt analyser af aktionærkredsen og bruger resultaterne til at henvende os proaktivt til institutionelle investorer for at sikre en stabil og diversificeret investorbase samt en høj grad af likviditet og en fair pris-sætning af Danske Bank-aktien. Vi bestræber os desuden på at opnå bred dækning fra relevante analytikere. Ved udgangen af 2018 blev Danske Bank-aktien dækket af 30 analytikere.

Danske Bank afholdt i 2018 møder med mere end 700 investorer i de nordiske lande, andre europæiske lande, Asien og i USA.

Danske Bank-aktien

Danske Bank-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 25 CAP-indekset (OMXC25CAP). Ultimo 2018 indgik Danske Bank-aktien med en vægt på 7,45 pct.

Danske Bank-aktien faldt fra kurs 241,6 ultimo 2017 til kurs 128,9 ultimo 2018, svarende til et fald på 46,6 pct. Til sammenligning faldt OMXC25CAP 13,2 pct., og Europe 600 Banks-indekset faldt 28,3 pct.

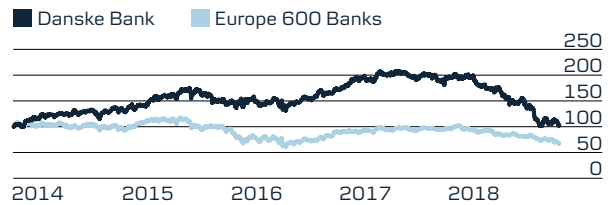
Danske Bank-aktien

	2018	2017
Aktiekapital (mio. kr.)	8.960	9.368
Børskurs, ultimo året	128,9	241,6
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	110,2	216,0
Årets resultat pr. aktie	16,5	22,2
Udbytte pr. aktie (kr.)	8,5	10,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	174,3	172,2
Kurs/indre værdi pr. aktie	0,7	1,4

Hver aktie giver ret til én stemme, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2018 2,6 mio. Aktien var den anden mest omsatte på Nasdaq Copenhagen i 2018.

Danske Bank-aktien Indeks 2014 = 100

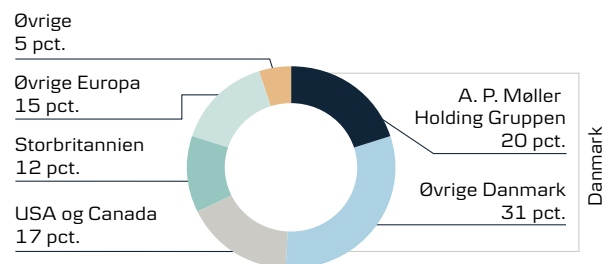


Aktionærfordeling

Danske Bank havde ultimo 2018 ca. 270.000 aktionærer. De 10 største aktionærer besad tilsammen ca. 41 pct. af aktiekapitalen.

Vi vurderer, at omkring 49 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i USA og Storbritannien.

Danske Bank-aktionærer 2018




Ifølge selskabsloven skal aktionærer i et aktieselskab informere selskabet, når deres aktiers stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen. Aktionærer er også forpligtet til at informere banken om ændringer i deres beholdning, hvis nærmere fastsatte procentgrænser nås eller ikke længere er nået.

To aktionærer har oplyst at eje mindst 5 pct. af Danske Banks aktiekapital:

- A.P. Møller Holding Gruppen ejer 20,5 pct. af aktierne
- BlackRock, Inc. ejede pr. 31 december 2018 mere end 5 pct. af aktierne, men selskabet oplyste den 29. januar 2019, at man pr. 28. januar 2019 ikke længere ejede mindst 5 pct. af aktierne og stemmerettighederne i Danske Bank A/S.

Der henvises til side 75 i Annual Report 2018 for yderligere oplysninger om Danske Banks aktier og bankens beholdning af egne aktier.





Vi bruger vores ekspertise til at fremme bæredygtig udvikling og bidrage positivt til de samfund, vi er en del af

Corporate responsibility

Danske Bank-koncernen er den største bank i Danmark og en af de største finansielle institutioner i Norden. I kraft af vores størrelse og indvirkning på de nordiske økonomier har vi derfor et særligt ansvar.

For at kunne leve op til dette ansvar – og det ønsker vi fortsat at gøre – er det afgørende, at vi overholder lovgivningen og efterlever internationale principper for ansvarlig virksomhedsdrift.

Vi erkender, at forholdene vedrørende vores estiske filial og den nedlukkede non-resident portefølje samt det faktum, at vi åbenlyst ikke har levet op til vores egne standarder i sagen, har fået mange til at sætte spørgsmålstegn ved vores opfattelse af samfundsansvar og ved, om de kan stole på, at vi vil leve op til det. Estlandsagen afspejler dog på ingen måde den bank, vi ønsker at være eller vores ambitioner inden for samfundsansvar.

Det er vores ambition at skabe værdi for alle vores interessenter, og vi bruger vores ekspertise til at fremme bæredygtig udvikling og bidrage positivt til de samfund, vi er en del af.

Yderligere oplysninger fås i vores Corporate Responsibility Report 2018, der er underlagt uafhængig ekstern verificering.

Strategi for Societal Impact & Sustainability

Vi har siden 2015 arbejdet på at integrere samfundsansvar i vores kerneforretning med udgangspunkt i de fem fokusområder, som er beskrevet nedenfor. Derudover har vi med to strategiske temaer, Fostering financial confidence og Accessible finance for everyone, every day, sat rammerne for vores initiativer til at skabe økonomisk tryghed hos kommende generationer og vækstvirksomheder og sikre en ansvarlig overgang til fremtidens finansielle services. Vores nye strategi, Societal Impact & Sustainability Strategy 2025, blev lanceret i maj 2018 og bygger videre på vores indsats på området.

Fokusområde: tillidsfulde kunderelationer

Det er vores politik at opbygge langvarige og tillidsfulde relationer med vores kunder ved at give dem ansvarlig og bæredygtig rådgivning og tilbyde nem og sikker adgang til finansielle produkter og services. Det er ligeledes vores mål at sikre compliance på tværs af vores forretningsaktiviteter ved at forebygge økonomisk kriminalitet og undgå alle former for korrupsion. Vi tager miljømæssige, sociale og governance-mæssige aspekter (ESG) i betragtning, når vi investerer og foretager udlån for dels at reducere risikoen for, at vi ikke overholder vores ESG-relaterede politikker og for dels at kunne udvikle nye og innovative produkter og services.

Vi arbejder på at styrke integreringen af ESG i vores investeringsprocesser, produkter og rådgivning samt vores aktive ejerskab i virksomheder. I 2018 udarbejdede vi en ny strategi for ansvarlige investeringer, og vi offentliggjorde vores første rapport om aktivt ejerskab og oprettede en ny digital platform, hvor man kan se vores stemmeafgivelse på 313 generalforsamlinger. Vi lancerede derudover to impact-fonde, der investerer i henholdsvis klima og vand, som både skal generere et afkast og have en positiv indvirkning på samfundet. Vi har også indført begrænsninger på investeringer relateret til termisk kul, tjæresand og atomvåben.

Danske Bank har i de senere par år implementeret et omfattende program på anti-hvidvaskområdet, hvilket har resulteret i større ændringer i organisationen, arbejdsgange og procedurer – ikke mindst i kølvandet på Estlandsagen og de tilknyttede undersøgelser. I 2018 udviklede vi otte robotter, der skal hjælpe anti-hvidvaskeksperter på områder som løbende due diligence og screening af transaktioner og kunder.

Vores arbejde med at reducere risikoen for bestikkelse og korruption tager afsæt i vores compliance-infrastruktur, som omfatter kontroller, centralisering af processer, uddannelse og procedurer for eskalering. Vi arbejder ud fra tre principper: 1) vi accepterer ikke eller opfordrer til nogen form for bestikkelse, 2) vi foretager eller accepterer ikke betalinger under bordet, og 3) vi giver eller modtager kun gaver af symbolsk værdi, med undtagelse af tilfælde, hvor gaver gives eller modtages i særlige situationer. Vi registrerer modtagne gaver og repræsentation, og vi har et whistleblower-system, hvor medarbejdere kan indberette overtrædelser. Vi vil desuden i 2019 offentliggøre en særskilt politik for antikorrupcion.

Fokusområde: ansvarlig arbejdsgiver

Vi har en politik om at fremme diversitet og inklusion, sikre alle medarbejdere lige muligheder og undgå diskriminerende behandling. Vi opretholder et sundt og sikkert arbejdsmiljø og et samarbejds miljø, hvor medarbejderne føler sig engagerede. Vi beskytter vores medarbejders ret til foreningsfrihed og overenskomstforhandling, retten til privatliv og retten til at gøre opmærksom på forhold uden frygt for represalier.

For at komme i mål med vores forretningsstrategi kræver det, at vi har adgang til en mangfoldig talentmasse. Vi stræber efter at reducere potentiel kønsdiskrimination i rekrutteringsprocessen, ligesom vi overvåger løn niveauer for kønnene og årligt indberetter data til Finans Danmark.

Vi fokuserer særligt på at øge andelen af kvindelige ledere ud fra den vurdering, at det åbner op for mere diversitet i form af uddannelse, nationalitet, alder, perspektiver, anciennitet og erfaring.

I 2018 reviderede bestyrelsen målet for andelen af kvinder i direktionen til 25 pct. for 2020. Vores langsigtede mål er 38-40 pct., hvilket svarer til vores mål for andelen af kvinder i lederstillinger i koncernen generelt.

Mål for fordeling af køn og status (Pct.)		
	Status 2018	Mål 2020
Andel af kvinder blandt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer	38	38
Andel af kvinder i direktionen	10	25
Andel af kvinder i lederstillinger	37	38-40

Vores medarbejdertilfredshedsscore faldt i årets løb og sluttede på indeks 84 pct. i forhold til vores langsigtede mål på 90 pct. i 2020. Vi ser meget alvorligt på udviklingen, og det er vores vurdering, at den skyldes vores organisationsændring i løbet af året.

Status for medarbejdere				
	2018	2017	2016	2015
Medarbejderantal (fuldtid)	20.683	19.768	19.303	19.049
Andel kvindelige medarbejdere (pct.)	50	49	50	51
Medarbejdertilfredshed	84	85	66	-
Fravær pga. sygdom (gns. antal dage)	5,4	5,4	5,3	6

Fokusområde: miljøindsats

Vi arbejder i henhold til vores politik systematisk med at mindske risikoen for omfattende skadelig miljøpåvirkning fra vores forretningsaktiviteter og med at reducere vores CO₂-udledning via fokus på energi- og miljøforhold.

Til trods for vores indsats i årets løb er det ikke lykkedes at opfylde vores ambitiøse mål for 2018 om et fald i det samlede energiforbrug på 15 pct. fra niveauet i 2014. Vi oplevede et mindre fald i 2018, hvilket giver en reduktion i det samlede energiforbrug på 8 pct. for den periode, vores strategi dækker.

Vi har været CO₂-neutrale siden 2009, og det opnår vi ved at købe elektricitet fra vedvarende energikilder samt CO₂-kreditter.

Status på miljøindsats				
	2018	2017	2016	2015
CO ₂ -udledning (tons)	16.396	18.089	18.664	18.836
Energiforbrug (MWh) (elektricitet og varme)	111.046	113.416	113.441	111.708
Papir (tons)	603	870	1.161	1.598
Vejtransport (1.000 km)	11.660	12.485	13.883	13.969
Flytransport (1.000 km)	73.013	72.003	67.570	61.392

Vi integrerer miljøhensyn i koncernens egen porteføljepleje, og vi har siden 2015 investeret mere end 3 mia. kr. af egne midler i grønne obligationer.

Fokusområde: tillidsfulde leverandørrelationer

Vi arbejder med ansvarlighed i vores indkøbsprocesser ved at integrere ESG-aspekter og have en konstruktiv og tæt dialog med vores leverandører baseret på en ambition om at skabe fortsatte forbedringer. Vi forventer, at vores leverandører overholder internationalt anerkendte principper for bæredygtighed, og at de kræver, at deres underleverandører overholder tilsvarende standarder.

Vores Supplier Code of Conduct gælder for samtlige leverandører, og vores proces for ansvarlige indkøb sikrer, at leverandørerne lever op til vores standarder for bæredygtighed.

Det lykkedes os i 2018 at få 97 pct. af de tilbud, der involverer Group Procurement, igennem koncernens proces for ansvarlige indkøb, og vi oversteg således vores mål på 80 pct.

Udvalgte hovedaktiviteter i 2018:

- Gennemførelse af to inspektioner hos leverandører med fokus på ESG
- Fortsat vurdering og evaluering af højrisikoleverandører på baggrund af spørgeskemaer
- Implementering af GDPR-krav i aftaler med leverandører, der behandler personoplysninger på vegne af Danske Bank

Fokusområde: bidrag til samfundet

Vi ønsker at drive vores virksomhed på en ansvarlig og transparent måde og bidrage til finansiel stabilitet ved at være en solid, stabil og forudsigelig bank.

Vores holdning til overholdelse af skattelovgivningen og risiciene ved skattesvig og skatteunddragelse fremgår tydeligt af vores skattepolitik.

Som en naturlig følge af Estlandsagen gik en stor del af dialogen med vores interessenter i 2018 ud på at forklare, hvordan det kunne ske, og hvad vi gør for at bekæmpe økonomisk kriminalitet. Vi afholdt 161 dialogmøder med privatkunder, erhvervs-kunder og institutionelle kunder i vores filialer rundt omkring i Danmark og havde løbende dialog med myndigheder og politikere i årets løb.

Udvalgte hovedaktiviteter i 2018:

- Undervisning af samtlige medarbejdere i at identificere risikofaktorer, der kan indikere skatteunddragelse. Undervisningen er en del af den obligatoriske e-læring på anti-hvidvaskområdet
- Offentliggørelse af en undersøgelse om økonomisk tryk i Danmark og på tværs af Norden
- Lancering af retningslinjer for medarbejderes frivillige arbejde

Rapportering

Vi beskriver vores CR-initiativer og -resultater i Corporate Responsibility Report 2018, der er underlagt uafhængig ekstern verificering. Rapporten udgør vores Communication on Progress, som vi udgiver i henhold til FN's Global Compact, og med rapporten opfylder vi samtidig kravene om CR-rapportering i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. (§§ 135a og 135b). Corporate Responsibility Report 2018 suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2018. Rapporteringen samt yderligere information om Danske Banks CR-initiativer og -projekter offentliggøres på danskebank.com/societal-impact.

Organisation og selskabsledelse

Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 15. marts 2018.

Danske Banks vedtægter indeholder oplysninger om indkaldelse til generalforsamlingen, aktionærers møde- og stemmeret samt aktionærers adgang til at stille forslag til dagsordenen og få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen. Vedtægterne kan ses på danskebank.com/about-us/corporate-governance.

Enhver aktionærs stemmeret er bestemt af det antal aktier, den pågældende aktionær ejede på registreringstidspunktet, og hver aktie a nominelt 10 kr. giver ret til én stemme på generalforsamlingen. Ingen særlige rettigheder er tilknyttet enkelte aktier.

Danske Banks vedtægter kan kun ændres af generalforsamlingen. Vedtægtsændringer kræver et flertal på mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Skal der træffes beslutning om at opløse Danske Bank, enten ved fusion eller frivillig likvidation, kræves imidlertid et flertal på mindst tre fjerdedele af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Den 7. december 2018 afholdtes en ekstraordinær generalforsamling med det formål at vælge to nye medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af 12 medlemmer, hvoraf 8 er generalforsamlingsvalgte, og 4 er medarbejdervalgte.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, mens medarbejdervalgte medlemmer som foreskrevet af dansk lov vælges for en fireårig periode. Næste valg af medarbejdervalgte medlemmer er i 2022.

Nomineringsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde med nominering og udnævnelse af kandidater til Danske Banks bestyrelse og direktion. Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af bestyrelsen eller aktionærerne, hvorefter generalforsamlingen træffer den endelige afgørelse.

På den ordinære generalforsamling den 15. marts 2018 ønskede Urban Bäckström og Martin Tivéus ikke genvalg. Jens Due Olsen og Ingrid Bonde blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

På den ekstraordinære generalforsamling den 7. december 2018 udtrådte bestyrelsesformand Ole Andersen og formand for Revisionsudvalget Jørn P. Jensen af bestyrelsen, og Karsten Dybvad og Jan Thorsgaard Nielsen blev valgt til bestyrelsen. Umiddelbart efter afholdelsen af den ekstraordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig med Karsten Dybvad som formand for bestyrelsen og Carol Sergeant og Jan Thorsgaard Nielsen som næstformænd.

På side 238-241 i Annual Report 2018 beskrives de enkelte bestyrelsesmedlemmer, herunder deres ledelseshverv. Note 35, side 169, i Annual Report 2018 indeholder oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes beholdninger af Danske Bank-aktier, og note 34, side 163, i Annual Report 2018 indeholder oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes aflønning.

Bestyrelsens arbejde i 2018

Bestyrelsen afholdt 23 møder i 2018, hvoraf 8 var ekstraordinære møder. Desuden afholdtes i Revisionsudvalget 13 møder, hvoraf 7 var ekstraordinære møder, i Risikoudvalget 8 møder, i Nomineringsudvalget 3 møder og i Aflønningsudvalget 2 møder.

For så vidt angår Estlandsagen har undersøgelserne hovedsageligt været forankret i Revisionsudvalget. Dog blev der i en periode fra marts til juni 2018 nedsat et ad hoc-bestyrelsesudvalg (Estlandudvalget). Der afholdtes i dette udvalg 9 møder.

I tabellen vises mødedeltagelsen på bestyrelses- og udvalgs møderne i årets løb.

	Bestyrelse		Udvalg				
			Revision	Estland	Risiko	Aflønning	Nominering
Karsten Dybvad	1/1						
Jan Thorsgaard Nielsen	1/1						
Carol Sergeant	23/23	2/2 ^a	9/9	8/8			2/2
Ingrid Bonde	18/20	10/10		6/6			^b
Lars-Erik Brenøe	23/23	^c					3/3
Jens Due Olsen	19/20	10/10		6/6			
Rolv Erik Ryssdal	20/23					2/2	
Hilde Tønne	22/23	2/2 ^a	9/9			2/2	
Bente Bang	20/20						
Kirsten Ebbe Brich	21/23						
Thorbjørn Lundholm Dahl	20/20						
Charlotte Hoffmann	22/23					2/2	
Ole Andersen	21/22	^c	9/9	8/8	2/2		3/3
Urban Bäckström	3/3						1/1
Jørn P. Jensen	18/22	12/13	7/9				
Martin Tiveus	1/3			1/2			
Dorte Annette Bielefeldt	3/3						
Carsten Eilertsen	2/3						

a På de møder i Revisionsudvalget i 2018, hvor Estlandsagen var på dagsordenen, deltog tidligere medlem af Revisionsudvalget Hilde Tønne i ét møde og tidligere medlem af Revisionsudvalget Carol Sergeant i alle møderne.

b Ingrid Bonde, der ikke er medlem af Nomineringsudvalget, deltog i 4. kvartal 2018 i dette udvalgs møder og bistod udvalget på opgaver.

c På de møder i Revisionsudvalget i 2018, hvor Estlandsagen var på dagsordenen, deltog Lars-Erik Brenøe, der ikke er medlem af Revisionsudvalget, i ét møde, og Ole Andersen, der ikke var medlem af Revisionsudvalget, i alle møderne.

d Ole Andersen talte med pressen, mens bestyrelsen konstituerede sig på mødet efter generalforsamlingen.

I 4. kvartal gennemførte bestyrelsen sin årlige evaluering, herunder af bestyrelsens sammensætning, arbejdet i bestyrelsesudvalgene, udvalgsstrukturen samt bestyrelsesformandens ledelse og de individuelle bestyrelsesmedlemmers bidrag. For at sikre anonymitet blev evalueringen udført i samarbejde med et eksternt konsulentfirma. Hvert enkelt bestyrelsesmedlem besvarede et omfattende spørgeskema. Resultaterne og konklusionerne af evalueringen blev derefter forelagt bestyrelsen til drøftelse.

Formålet med evalueringen er blandt andet at sikre, at bestyrelsens sammensætning og de enkelte medlemmers særlige kvalifikationer gør det muligt for bestyrelsen at varetage sine opgaver. Da bestyrelsen fungerer som et kollegialt organ, vurderes dens kollektive kompetencer og erfaring som sammen af de individuelle bestyrelsesmedlemmers kompetencer og erfaring. Det overordnede formål med sammensætningen af bestyrelsen er at sikre, at banken udvikler sig stabilt og tilfredsstillende til fordel for ejere, kunder, medarbejdere og øvrige interessenter. Der henvises endvidere til

beskrivelsen af bestyrelsens kollektive kompetencer, der er tilgængelig på danskebank.com. På side 238-241 i Annual Report 2018 beskrives de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer.

Resultaterne af evalueringen for 2018 var generelt positive, men der er mulighed for forbedring på nogle områder, og bestyrelsen vil se nærmere på disse.

Direktionen

Direktionen består af midlertidig administrerende direktør og Chef for Banking DK Jesper Nielsen, Chef for Wealth Management Jacob Aarup-Andersen, Chief Financial Officer Christian Baltzer, Chef for Group Services & Group IT (COO) Jim Ditmore, Chef for Group Risk Management Carsten Egeriis, Chef for Group HR Henriette Fenger Ellekrog, Chef for Corporates & Institutions Jakob Groot, Chef for Banking Nordic Glenn Söderholm, Chef for Group Development Frederik Gjessing Vinten, og Chief Compliance Officer Philippe Vollot.

Den 5. april 2018 opsagde bankdirektør Lars Mørch sin stilling, og med virkning fra 21. april 2018 udtrådte Lars Mørch af direktionen. Den 6. april 2018 opsagde bankdirektør Tonny Thierry Andersen sin stilling, og med virkning fra 2. maj 2018 udtrådte Tonny Thierry Andersen af direktionen. Den 19. september 2018 opsagde administrerende direktør Thomas F. Borgen sin stilling, og han blev fritstillet med virkning fra 1. oktober 2018.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse, der er udsendt af Komitéen for god selskabsledelse, kan findes på corporategovernance.dk. Anbefalingerne er retningslinjer for best practice for ledelsen i selskaber, hvis aktier handles på et reguleret marked i Danmark, herunder Nasdaq Copenhagen A/S. Hvis et selskab ikke følger en anbefaling, skal det forklare hvorfor det har valgt en anden fremgangsmåde. Danske Bank følger alle anbefalinger.

På danskebank.com/about-us/corporate-governance har koncernen valgt at offentliggøre den lovpligtige corporate governance-rapport, jf. § 134 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., hvori der blandt andet er en forklaring af bankens status på samtlige anbefalinger.

Desuden har Finans Danmark udstedt et ledelseskodeks. Alle de finansielle institutioner, der er medlem af Finans Danmark, skal efterleve det. Kodekset kan findes på finansdanmark.dk. Hvis en medlemsvirksomhed ikke følger en anbefaling, skal den forklare hvorfor. Danske Bank følger alle anbefalinger i kodekset, og bankens status på anbefalingerne er forklaret i punkt E i Corporate Governance-rapporten for 2018.

Vi hjælper vores kunder med at opnå økonomisk tryghed og indfri deres ambitioner ved at gøre det lettere at klare de daglige bankforretninger og træffe vigtige økonomiske beslutninger





Banking DK

I 2018 opnåede Banking DK et resultat før skat på 7,3 mia. kr., hvilket var et fald på 6 pct. fra 2017. Faldet skyldtes primært en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån samt en stigning i omkostningerne på 2 pct., hovedsageligt på grund af højere omkostninger til compliance. Der var en positiv udvikling i kundeaktiviteten, og indtægterne var på samme niveau som i 2017. Kundetilfredsheden faldt i kølvandet på Estlandsagen.

Banking DK

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	8.955	8.906	101	2.252	2.245	100
Nettogebyrindtægter	3.400	3.417	100	802	848	95
Handelsindtægter	852	874	97	246	156	158
Øvrige indtægter	234	264	89	63	57	111
Indtægter i alt	13.442	13.461	100	3.364	3.306	102
Driftsomkostninger	6.860	6.745	102	1.789	1.698	105
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.582	6.715	98	1.575	1.608	98
Nedskrivninger på udlån	-758	-1.065	-	-148	-16	-
Resultat før skat	7.340	7.780	94	1.723	1.624	106
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	878.689	869.740	101	878.689	874.789	100
Korrektivkonto, udlån	10.790	12.285	88	10.790	10.880	99
Indlån, ekskl. repondlån	282.640	278.074	102	282.640	281.747	100
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	732.295	735.481	100	732.295	731.738	100
Korrektivkonto, garantier	1.393	635	219	1.393	1.630	85
Allokeret kapital (gennemsnit)	34.032	34.914	97	33.312	34.028	98
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,78	0,78		0,78	0,78	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	21,6	22,3		20,7	19,1	
Omkostninger i pct. af indtægter	51,0	50,1		53,2	51,4	
Medarbejderantal (fuldtid)	3.341	3.380	99	3.341	3.352	100

Hovedtal på kundetypeniveau for Banking DK vises i Fact Book Q4 2018, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

2018 i forhold til 2017

Der var i 2018 en positiv udvikling i forretningsaktiviteten i Banking DK. Den højere aktivitet var primært drevet af øget efterspørgsel efter realkreditlån blandt privatkunderne og god aktivitet generelt blandt de største erhvervs-kunder. Estlandsagen havde en negativ effekt på kundetilfredsheden og vores kundegrundlag, men havde ingen væsentlig indvirkning på de finansielle resultater.

Boligudlånet steg i løbet af året og var positivt påvirket af en gunstig udvikling på ejendomsmarkedet. Kunderne viste fortsat stor interesse for især FlexLife®, vores unikke realkreditlån, som blev lanceret for et år siden, og

produktet tiltrak også nye kunder fra andre realkreditinstitutter. Der var også en positiv udvikling i efterspørgslen efter vores nye boliglån, Danske Bolig Fri, som er et meget konkurrencedygtigt alternativ med mulighed for at vælge en variabel rente. Den store interesse for FlexLife® og efterspørgslen efter Danske Bolig Fri viser, at vi har et stærkt udbud af boligprodukter, der imødekommer kundernes forskellige præferencer.

Vi havde fortsat et stærkt momentum i forretningen på erhvervs-kundesiden og tiltrak gode forretninger fra både nye og eksisterende kunder. Vi oplevede en pæn tilgang af mindre erhvervs-kunder i særdeleshed. Den positive

udvikling afspejler vores evne til at yde strategisk rådgivning på de enkelte stadier i en virksomheds forretningscyklus samt vores effektive digitale servicemodel og distributionskanaler.

På trods af skarp konkurrence og et mindre fald i efterspørgslen efter realkreditlån blandt boligejerne i de største byer i 2018 steg udlånet 1 pct. i forhold til 2017. Samlet set var vores markedsandel af både privat- og erhvervskunder stabil igennem 2018.

Resultat før skat faldt 6 pct. til 7,3 mia. kr., primært på grund af et fald i nettotilbageførslen af nedskrivninger på 307 mio. kr. Faldet afspejler en reduceret korrektivkonto samt et tillæg til nedskrivninger på udlån, som ledelsen har foretaget for at tage højde for den negative effekt, som den tørre sommer har haft på landbruget.

Indtægterne var på et uændret niveau i forhold til 2017, da den høje aktivitet på realkreditområdet blev opvejet af pres på marginalerne som følge af den hårde konkurrence og de fortsat negative renter.

Driftsomkostningerne steg 2 pct. i forhold til 2017, hovedsageligt på grund af øgede omkostninger til compliance.

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil, og markedet var positivt påvirket af gunstige markedsvilkår og lave renter.

Nettotilbageførslen af nedskrivninger på 758 mio. kr. vedrørte lån til både privat- og erhvervskunder og afspejler en stærk og stabil kreditkvalitet og højere sikkerhedsværdier.

I Realkredit Danmark var kreditkvaliteten stærk og stabil igennem 2018 og var positivt påvirket af gunstige vilkår i den danske økonomi.

Belåningsgraden faldt mere end 2 procentpoint i løbet af året på baggrund af stigende sikkerhedsværdier.

Belåningsgrad for boligrelateret udlån

	31. december 2018		31. december 2017	
	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)
Privat	61,8	468	64,2	465
I alt	61,8	468	64,2	465

Krediteksponering

Krediteksponeringen steg til 959 mia. kr. i 2018. Stigningen i eksponeringen skyldtes primært en højere eksponering mod private andelsboligselskaber og almennyttige foreninger i erhvervsporteføljen.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018
Privat	501.130	496.776	-0,10%
Erhverv	457.779	445.102	-0,07%
I alt	958.909	941.879	-0,09%

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før skat steg 6 pct. til 1,7 mia. kr., primært som følge af en højere nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån.

Indtægterne steg 2 pct., hovedsageligt på baggrund af højere refinansieringsaktivitet.

Driftsomkostningerne steg 5 pct. Stigningen skyldtes primært yderligere omkostninger til compliance i 4. kvartal.

Tilbageførslerne udgjorde 148 mio. kr. i forhold til 16 mio. kr. i 3. kvartal, som var negativt påvirket af effekten af den tørre sommer på nogle landbrugsengagementer.

Ud- og indlånsvolumen var stort set uændret hen over kvartalet.

Forretningsinitiativer

Vi fortsatte i 2018 med at opfylde vores ambition om at give kunderne den bedste kundeoplevelse ved at gøre det nemt for dem at klare de daglige bankforretninger og træffe vigtige økonomiske beslutninger samt at komme tættere på de samfund, vi er en del af.

En bank for vores kunder

Med vores nye organisation tog vi et vigtigt skridt i retning mod at komme tættere på kunderne. Når vi som én bank betjener både privat- og erhvervskunder, får vi det udgangspunkt, der er nødvendigt for at kunne styrke kundeforholdet yderligere og udvikle skræddersyede og integrerede løsninger, samtidig med at vi opnår synergieffekter.

En vigtig del af denne proces er at ensrette måden, hvorpå vi onboarder og betjener kunder, der er både pri-

vat- og erhvervs-kunder i banken. Vi tog de første skridt hen imod at skabe et endnu tættere samarbejde mellem rådgivere og specialister, og vi forbedrede de værktøjer, vores rådgivere har for at styrke betjeningen af netop disse kunder.

Samtidig frigav vi mere tid til at rådgive kunderne. Vi lancerede eksempelvis en ny portal, som gør det langt nemmere for erhvervs-kunder at bestille produkter og services, samt et nyt værktøj, der hjælper rådgiverne med at planlægge møder mere effektivt og identificere rådgivnings- og produktmuligheder. Vores kreditansøgningsløsning til små erhvervs-kunder bidrog også til at frigive tid. Løsningen reducerer ekspeditionstiden og den tid, det tager, før kunden har sin finansiering på plads, fra uger til timer. I 2018 blev løsningen anvendt til at behandle ca. 40 pct. af nye kreditansøgninger fra disse kunder.

Desuden brugte vi fortsat betydelige ressourcer på at forbedre vores evne til at omdanne det, vi allerede ved om vores kunders liv og virksomhed, til rådgivning, der er målrettet den enkelte kundes behov på et givet tidspunkt.

Udvikling af vores kundetilbud

Hvis vi forsat skal kunne tilbyde kunderne et konkurrencedygtigt udbud af produkter og services, der opfylder deres behov og forventninger, stiller det krav til os om til stadighed at udvikle os.

At købe en bolig er en stor økonomisk beslutning for vores privatkunder. Vores udbud af boliglån er et af de bredeste og mest konkurrencedygtige på markedet. Vi tilbyder vores kunder skræddersyede løsninger, uanset om de ønsker fleksibilitet, sikkerhed eller lave omkostninger. Lanceringen af vores nye boliglån Danske Bolig Fri som supplement til vores realkreditlån er et attraktivt alternativ til boligejere, der er på udkig efter en lav variabel rente og mulighed for at indfri lånet uden kurstab, når som helst de måtte ønske det.

Vores nye nordiske partnerskab med Tryg Forsikring vil således styrke vores tilbud til både privat- og erhvervs-kunder. Sammen med Tryg kan vi tilbyde innovative forsikringsprodukter, digitale løsninger og attraktive services til konkurrencedygtige priser, samtidig med at vi opnår synergieffekter takket være Trygs tilstedeværelse i Danmark, Sverige og Norge.

Vi begyndte at tilbyde brancherapporter (Industry Insights) til vores erhvervs-kunder. Rapporterne indgår som en del af den strategiske rådgivning, vi yder kunderne i relation til deres virksomhed og fremtiden for deres branche, og kunderne har vist stor interesse for rapporterne.

Bæredygtig udvikling er i de senere år blevet stadigt vigtigere for vores kunder, og det spiller en væsentlig rolle i vores bestræbelser på at fremme bæredygtighed.

Vi lancerede sammen med Wealth Management to nye impact-fonde (klima og vand), som supplerer vores i forvejen brede udbud af investeringsmuligheder. Fondene blev godt modtaget af kunderne, der nu har investeret 500 mio. kr. i fondene.

Tilgængelighed er af afgørende betydning for vores kunder. Derfor kan privatkunder og mindre erhvervs-kunder nu selv booke både online-møder og fysiske møder med en rådgiver efter eget valg og selv vælge tidspunktet. Denne mulighed er blevet meget populær, og vi arbejder nu på at imødekomme kundernes ønske om møder uden for normal åbningstid.

Forbedret udbud af digitale løsninger

Vi lancerede den digitale platform District for vores erhvervs-kunder. District er et finansielt dashboard, der har til formål at give virksomhederne et realtidsoverblik over deres økonomi, hvilket giver mere gennemsigtighed og dermed et endnu bedre beslutningsgrundlag. District har den velkendte funktionalitet fra vores Business Online-løsning og vil løbende blive udvidet med nye funktioner og services for at opfylde kundernes fremtidige behov.

I løbet af året videreudviklede vi den nye mobilbank til vores privatkunder på baggrund af et samarbejde med vores partnere og værdifuldt input fra brugerne. Ved hjælp af funktionen Profil kan brugerne nu nemt se og opdatere deres personlige oplysninger, og de kan hurtigt få et overblik over deres konti i andre banker via vores partnerskab med den danske fintech- virksomhed Spiir. Forældre har også mulighed for at oprette deres børn som kunde og bestille konti og andre produkter til dem. Vi forbedrede også kundernes muligheder for at få et overblik over og styre deres investeringer og forbrugslån. Med en ny funktion kan kunderne nu online anmode om en forhøjelse af deres lån eller hurtigere tilbagebetaling af lån. Kunderne sætter pris på en intuitiv brugerflade, og vi forenkledede navigeringen, designet og valutaomregneren og lancerede en søgefunktion til søgning efter nye kontoposteringer.

MobilePay er fortsat en hjørnesten i vores udbud af digitale betalingsløsninger til både erhvervs- og privatkunder. Nye funktioner som eksempelvis MobilePay Box og en opdatering af MobilePay Invoice blev lanceret i 2018.

Der kommer hele tiden nye betalingsmåder til. Med lanceringen af vores bærbare løsning FastPay kan kunderne nemt betale med et betalingschip-lignende Mastercard, som kan sidde for eksempel i et armbånd. Desuden kan de med Google Pay foretage kontaktløse betalinger med deres Android-smartphone eller smartwatch ved at tilføje deres Danske Bank-Mastercard i appen.

Sunday er blevet en stærk platform for dialogen med kunderne gennem hele søge- og købsprocessen, og vi fortsatte med at udvikle Sunday-universet i 2018. Vi har

dog besluttet at integrere Sunday i Danske Banks samlede boligunivers med henblik på at forbedre kundeoplevelsen yderligere og skabe én sammenhængende kunderejse i forbindelse med bolighandler. Af denne årsag vil Sunday som selvstændigt brand blive udfaset i 2019.

Samfundsansvar

Som den største bank i Danmark anerkender vi det ansvar og den forpligtelse, vi har for at bidrage til en bæredygtig udvikling og gøre en positiv forskel i de samfund, vi er en del af.

Opstarts- og vækstvirksomheder er afgørende for at sikre innovation, og det er vores ambition at støtte disse virksomheder i deres udvikling og i at nå deres mål.

I 2018 lancerede vi +impact, som er en digital platform, der hjælper formålsdrevne opstartsvirksomheder til større gennemslagskraft i samfundet. Lanceringen var det første skridt på vejen mod at skabe et økosystem for opstartsvirksomheder med eksperter, potentielle medarbejdere og investorer. På nuværende tidspunkt har ca. 175 opstartsvirksomheder tilmeldt sig platformen for at få hjælp med deres særlige udfordringer, og de har fået stor hjælp fra eksperterne. Sidst på året lancerede vi et Accelerator-program, som hjælper udvalgte opstartsvirksomheder med at finpudse deres forretningsplan og øge produkternes kommercielle potentiale. Det er alle virksomheder, som er sociale entreprenører, der arbejder med løsninger på miljømæssige eller samfundsmæssige problemstillinger. Programmet har tiltrukket mange ansøgere, og tilbagemeldingen fra deltagerne har været meget positiv.

Initiativerne skal ses som en videreførelse af vores eksisterende initiativer, eksempelvis thehub.dk, som er vores online-platform, der hjælper opstartsvirksomheder med at rekruttere de rigtige specialister og få adgang til de mest effektive værktøjer og finansiering, og Danske Bank Growth, som er et netværk for rådgivere med speciale i opstartsvirksomheder.

Vi har et særligt ansvar for kommende generationer. I årenes løb er spillet Pengeby og appen Lommepege blevet populære, når børn skal forstå penge, og hvordan de holder styr på dem. Derudover er vores rådgivere fortsat regelmæssigt på besøg på skoler som gæsteforelæsere for at fortælle teenagere om penge, privatøkonomi og sikker adfærd på internettet.

Vi ønsker engagere os i vores kunder og andre interessenter på lokalplan. I 2018 var vi vært for en række Danske Byliv-arrangementer over hele Danmark, der understøtter udviklingen af lokalsamfundet. Arrangementerne blev blandt andet markedsført via opslag på Facebook fra lokale Danske Bank-afdelinger og fortsætter i 2019.

Kundetilfredshed

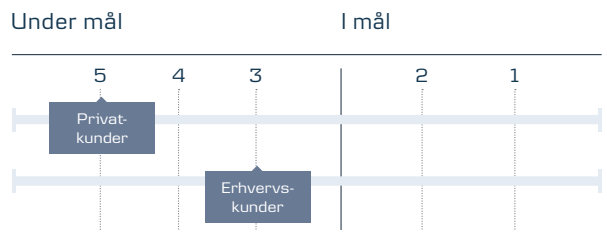
Året var præget af begivenhederne i Estland og offentliggørelsen af konklusionerne på vores undersøgelser, som skabte stor opmærksomhed hos kunderne.

Vi fokuserede på at skabe en tæt dialog med kunderne for at undskylde, hvad der er sket, og forklare, hvad vi gør for at sikre, at vi ikke kommer i en lignende situation igen. Vi har afholdt dialogmøder på tværs af landet for at mødes med både privat- og erhvervs-kunder, og vi har kontaktet kunderne via brev, vores hjemmeside og andre kanaler. Vi har endvidere mødtes med NGO'er og andre interessenter for at tage hånd om deres spørgsmål og bekymringer.

Estlandsagen har påvirket kundernes tillid til vores forretningsetik og ledelse, og det har påvirket kundetilfredsheden negativt. Ved udgangen af året var vi nummer fem blandt privatkunderne og nummer tre blandt erhvervs-kunderne, og der var en afgang af kunder med en NemKonto på ca. 11.000.

Den feedback, vi får fra vores kunder, giver os mod på at fortsætte den proaktive dialog for at genvinde kundernes tillid og give dem den bedste kundeoplevelse hver gang, de er i kontakt med banken.

Banking DK





Banking Nordic

Der var god kundeaktivitet hos Banking Nordic i hele 2018, og det resulterede i et resultat før skat på 5,6 mia. kr., svarende til en stigning på 9 pct. i forhold til 2017. Stigningen skyldtes delvist et øget udlån på alle Banking Nordics markeder, hvilket gav en stigning i nettorenteindtægterne. Lavere driftsomkostninger og tilbageførsler af nedskrivninger havde ligeledes en positiv indflydelse på resultat før skat.

Banking Nordic

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	7.957	7.572	105	2.011	1.993	101
Nettogebyrindtægter	1.605	1.700	94	406	384	106
Handelsindtægter	302	300	101	74	84	88
Øvrige indtægter	648	1.047	62	126	145	87
Indtægter i alt	10.512	10.619	99	2.616	2.606	100
Driftsomkostninger	5.029	5.202	97	1.333	1.217	110
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.483	5.417	101	1.283	1.389	92
Nedskrivninger på udlån	-159	221	-	-82	-79	-
Resultat før skat	5.642	5.196	109	1.365	1.468	93
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	586.679	561.215	105	586.679	590.280	99
Korrektivkonto, udlån	3.746	3.412	110	3.746	3.851	97
Indlån, ekskl. repoindlån	226.808	225.216	101	226.808	227.730	100
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	11.042	9.826	112	11.042	11.225	98
Korrektivkonto, garantier	388	126	-	388	404	96
Allokeret kapital (gennemsnit)	32.701	32.017	102	32.769	33.192	99
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,98	0,97		0,99	0,98	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	17,2	16,2		16,7	17,7	
Omkostninger i pct. af indtægter	47,8	49,0		51,0	46,7	
Medarbejderantal (fuldtid)	2.442	2.723	90	2.442	2.522	97

Hovedtal på kundetyperiveau for Banking Nordic vises i Fact Book Q4 2018, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

2018 i forhold til 2017

Der var en fortsat god udvikling i 2018, og kundeaktiviteten steg på tværs af Banking Nordics markeder. Privatkundeforretningen nød godt af den fortsatte udvikling af vores partnerskaber, mens erhvervskundeforretningen var positivt påvirket af et styrket produktudbud til mellemstore og store erhvervskunder. Vores finansielle resultater var dog generelt negativt påvirket af kurseffekter, da den norske og svenske krone faldt over for den danske krone.

Det gode momentum og den øgede aktivitet førte til en stigning i resultat før skat på 9 pct. til 5,6 mia. kr. Stigningen skyldtes delvist en pæn stigning i nettorenteind-

tægterne samt tilbageførsler af nedskrivninger, primært i Norge og Finland, og lavere omkostninger.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. Stigningen skyldtes et øget udlån, hovedsageligt i Sverige og Finland, hvorimod Norge lå på et uændret niveau i forhold til 2017 som følge af et større pres på marginalerne i 2018.

Vi fortsatte med at øge forretningsomfanget og udvidede kundeporteføljen på baggrund af vores partnerskabsaftaler og vækst på erhvervskundesiden. Ultimo 2018 forlængede vi partnerskabsaftalen med Akademikerne i Norge (fagforbundet for akademikere), og den største fagforening, Tekna, indgår nu også i aftalen.

Udlånet steg på samtlige markeder. I Sverige steg udlånet til alle kundegrupper, mens stigningen i Norge var mest udtalt blandt privatkunderne og de mellemstore erhvervs-kunder. I Finland fandt stigningen sted blandt de mellemstore og store erhvervs-kunder. Samlet set steg udlånet 5 pct.

Nettogebyrindtægterne faldt i forhold til 2017, hovedsageligt som følge af lavere gebyrindtægter i Finland. I Norge lykkedes det imidlertid at øge gebyrindtægterne på finansierings- og investeringsområdet. Nettohandelsindtægterne var på niveau med 2017.

I 1. kvartal 2018 solgte vi den norske ejendomsmæglerkæde Krogsveen. Salget medførte et fald i både øvrige indtægter og omkostninger i forhold til 2017.

Når der ses bort fra effekten af salget af Krogsveen steg øvrige indtægter som følge af god aktivitet i Asset Finance (leasing). Asset Finance oplevede et godt forretningsmæssigt momentum i 2018 - ikke mindst takket være gunstige markedsvilkår. Desuden fortsatte vi med at udvide produktudbudet på de nordiske markeder.

Driftsomkostningerne faldt 3 pct., primært som følge af salget af Krogsveen. Når der ses bort fra effekten af salget, oplevede Banking Nordic en stigning i omkostningerne til regulering og it-investeringer, der har til formål at forbedre kundetilbuddet og styrke kundeoplevelsen.

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil på tværs af de nordiske markeder, hvilket afspejler stabile makroøkonomiske forhold og forventninger om fortsat økonomisk vækst.

Nedskrivninger på udlån forblev på et meget lavt niveau og udgjorde en nettotilbageførsel på 159 mio. kr. i 2018, hvilket hovedsageligt skyldtes tilbageførsler i privatkundeforretningen som følge af salg af inkassosager i alle lande og en positiv økonomisk udvikling i Norge og Finland. Nettotilbageførslen afspejler sunde økonomiske vilkår.

Belåningsgraden faldt i Norge og Finland. Stigningen i Sverige skyldtes primært faldende sikkerhedsværdier i begyndelsen af året.

Belåningsgrad for boligrelateret udlån

	31. december 2018		31. december 2017	
	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)
Privat, Sverige	65,0	87	60,6	80
Privat, Norge	62,0	97	62,8	93
Privat, Finland	61,1	84	61,2	85
I alt	62,7	268	61,6	258

Krediteksponering

Krediteksponeringen steg fra 645 mia. kr. ultimo 2017 til 702 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen i eksponeringen mod privatkunder skyldtes de strategiske partnerskaber i Norge og Sverige, mens den øgede eksponering mod erhvervs-kunder skyldtes en højere eksponering i Finland og Norge, primært mod erhvervsjendomme.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018
Sverige	288.703	256.084	0,03%
Norge	203.751	192.415	-0,11%
Finland	163.010	156.105	-0,04%
Øvrige	46.364	40.839	0,07%
I alt	701.828	645.443	-0,03%

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før skat faldt 7 pct. på grund af højere driftsomkostninger end i 3. kvartal 2018.

De samlede indtægter var uændrede i forhold til 3. kvartal 2018.

Nettorenteindtægterne lå på et stabilt niveau, hvorimod nettogebyrindtægterne faldt 6 pct., primært som følge af øget aktivitet på finansierings- og investeringsområdet.

Driftsomkostningerne steg 10 pct. i forhold til kvartalet før. Stigningen skyldtes blandt andet en år-til-dato-regulering af omkostninger afholdt i forbindelse med reorganiseringen tidligere på året.

Udlånet faldt i danske kroner. I lokal valuta oplevede Banking Nordic imidlertid en stigning i udlånet som følge af god kundeaktivitet og et stabilt forretningsmæssigt momentum.

I Norge forlængede vi ultimo 2018 partnerskabsaftalen med Akademikerne, og den største fagforening, Tekna, indgår nu også i aftalen.

Forretningsinitiativer

I Banking Nordic arbejdede vi i 2018 målrettet på at implementere Nordic Integrator-strategien og komme tættere på vores kunder og de samfund, vi er en del af. Vi fastholdt vores fokus på at servicere vores kunder med det mål at gøre det både nemmere og mere effektivt for dem at bruge banken på tværs af de nordiske lande. Det er vores ambition at være kundernes mest betroede rådgiver, og den ambition vil vi indfri med udgangspunkt i en fælles nordisk forretningsmodel med stærke tilbud til kunderne og stigende digitalisering af vores services og distributionskanaler.

Nordisk vækstpotentiale

Vores kundefokus resulterede i et stærkt momentum i forretningen på alle de nordiske markeder, og vi tiltrak forretninger fra både nye og eksisterende kunder. Forretningsomfanget steg således mere end markeds gennemsnittet, og vi konsoliderede dermed vores position i Norden.

Sverige fortsatte sin solide udvikling, godt hjulpet på vej af vækst i vores retail-aktiviteter. Væksten blev skabt hovedsageligt via vores partnerskaber og vores strategiske prioritet "Making partnerships a growth lever". Sverige har opnået en stærk position inden for mellemstore og store virksomheder takket være et omfattende rådgivningssetup og førende produkter og services, og der var på denne baggrund forsat god vækst.

I Norge steg vores retail-aktiviteter primært på grund af vores partnerskaber. Siden indgåelsen af partnerskabsaftalen med Akademikerne i 2015 har onboardingen af kunder bidraget væsentligt til den kraftige vækst, og forlængelsen af aftalen i 4. kvartal 2018 skaber derfor et godt grundlag for yderligere vækst. Derudover har Akademikerne største medlemsforening, Tekna, besluttet at blive en del af aftalen pr. 1. januar 2019. Dermed kan vi tilbyde vores produkter og services til de ca. 76.000 medlemmer af Tekna. Vi fortsatte med at udnytte vores solide markedsposition inden for corporate banking, hvor vi er kundernes foretrukne bank, når det gælder internationale løsninger, strategisk rådgivning, cash management, trade finance og kapitalmarkedstransaktioner.

Vores arbejde med at skabe effektivitetsforbedringer i Finland bidrog sammen med en positiv makroøkonomisk udvikling og voksende markeder til væsentligt forbedrede resultater inden for de fleste kundegrupper. Stigningen i væksten blev primært skabt på erhvervskundeområdet, hvor vi fortsatte med at øge vores kompetencer, især inden for strategisk rådgivning. I retail-forretningen var der en tilgang af kunder til vores partnerskabsportefølje, som primært kunne tilskrives Frank Students og Akava. Vi startede i 2018 på anden fase af samarbejdet med Akava med det formål at tilbyde målrettede realkredit- og bankløsninger til medlemmerne i de tilknyttede afdelinger.

Asset Finance oplevede generelt god vækst på alle markeder. Både den makroøkonomiske udvikling og markedstrends, såsom deleøkonomi, bidrog forsat til vækst. Vi fastholdt i 2018 vores investeringer på dette område for at opnå yderligere vækst og udvikle nye digitale løsninger og services til vores kunder.

Kundeoplevelsen

Kunderne har stigende forventninger til os. De stiller især store krav til digitalisering, det skal være nemt at få klaret sine bankforretninger, og de skal hurtigt kunne få produkter og services. Vi har derfor forenklet både vores kundebetjeningsmodel og interne processer. For yder-

ligere at leve op til kundernes krav om brugervenlighed og enkelhed har vi harmoniseret og struktureret vores distributionskanaler på tværs af markederne samt gjort vores kundefølelse digitale og lanceret digital signatur og track & trace. Vi øgede desuden vores fokus på, at kunderne skal opfatte os som én bank på tværs af markeder og kundegrupper. Som et resultat af vores indsats er kundeoplevelsen blevet forbedret og er nu god på tværs af markeder og kundegrupper.

Vores store erhvervs kunder med komplekse behov forventer, at vi leverer skræddersyede løsninger, der opfylder deres behov. Vi har for at leve op til disse kunders forventninger øget vores fokus på branche- og forretningsforståelse og på at understøtte deres forretningsstrategi. Vi stræber efter at være vores erhvervs kunders foretrukne strategiske finansielle partner i de afgørende øjeblikke i deres livscyklus.

Innovation and digitalisering

Med hensyn til digitalisering oplevede vi, at privatkunderne i 2018 i stigende grad valgte netmøder. Således udgør netmøder nu 45 pct. af alle møder i Sverige. I den nye mobilbank lancerede vi via vores partnerskab med den danske fintech-virksomhed Spiir i løbet af året funktionen "Konti fra andre banker" på alle markeder. Kunderne kan nu hurtigt få et overblik over deres konti i andre banker i mobilbanken. Lanceringen af FastPay og Google Pay i både Norge og Sverige er et resultat af vores arbejde med at øge antallet af betalingsmuligheder, og samtidig vinder MobilePay stærkt indpas i Finland med høje årlige vækstrater.

Asset Finance, som dækker vores leasing-aktiviteter, har i Danmark og Sverige udviklet nye it-systemer til bilfinansiering for privat- og erhvervs kunder. De nye systemer er første skridt i retning mod en mere aktiv tilgang inden for leasing af biler og udstyr på tværs af de nordiske lande.

Samfundsansvar

Bæredygtighed bliver stadig vigtigere for Danske Bank og vores kunder, interessenter og investorer, og bankerne forventes at tage del i ansvaret for at tilbyde bæredygtige løsninger.

Vi har i 2018 fokuseret på iværksættere. Vi etablerede blandt andet et samarbejde med Singularity University i Sverige, hvor vi analyserer trends og afholder bootcamps og kundearrangementer som eksempelvis Singularity Summit.

Danske Bank har lanceret en platform for opstartsvirksomheder, thehub.dk, hvor virksomheder eksempelvis kan kontakte mulige investorer, rekruttere medarbejdere, kontakte rådgivere og dele best practice. The Hub har nu i alt mere end 3.000 brugere i Finland, Sverige og Norge og vokser som en af de førende digitale platforme for opstartsvirksomheder i Norden.

Derudover har initiativet +impact, som henvender sig til sociale entreprenører, der arbejder med et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, nu 150 brugere og 147 eksperter tilknyttet, som har været med til at løse 178 af de udfordringer, som de sociale entreprenører står overfor.

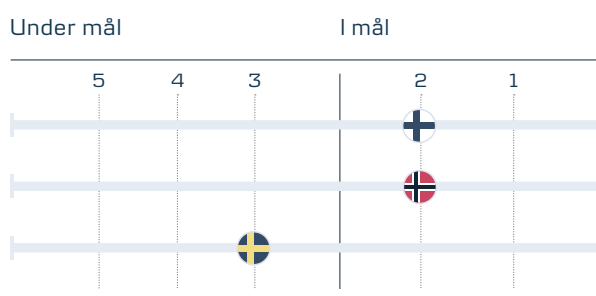
Kundetilfredshed

Vi arbejdede fortsat mod vores mål om at give den bedste kundeoplevelse ved at gøre kunderejsen nem og tilbyde løsninger, der er bygget op om kundernes behov.

Det er vores mål at være nummer ét eller to på kundetilfredshed i vores kernesegmenter i alle de nordiske lande. Estlandsagen har dog haft negative konsekvenser for vores omdømme, og vi har udfordringer med kundetilfredsheden i Sverige. I Norge og Finland har vi nået vores mål.

Vi har taget en række initiativer med henblik på at forbedre kundetilfredsheden og øge den værdi, vi skaber for kunderne. Som eksempel kan nævnes vores partnerskaber med en række fagforbund og fintech-virksomheder, der blandt andet giver privatkunderne et overblik over deres konti i andre banker, udvidelsen af vores Future Financing-koncept, der giver kunderne mulighed for at ansøge om og få et nyt lån på få sekunder, samt anvendelsen af avancerede analyseværktøjer, der sætter os i stand til at identificere kundernes kommende behov og bekymringer og tilpasse vores kommunikation med kunderne tilsvarende.

Privatkunder



Erhvervskunder



Corporates & Institutions

Corporates & Institutions bidrog med et resultat før skat på 4,3 mia. kr., svarende til et fald på 34 pct. fra niveauet i 2017, der var kendetegnet ved et stærkt resultat. Faldet skyldtes primært væsentligt lavere handelsindtægter, særligt i FI&C, hvorimod indtægterne i General Banking steg fra niveauet i 2017 på baggrund af fortsat høj aktivitet. Driftsomkostningerne faldt 7 pct., hovedsageligt på grund af lavere performanceafhængig aflønning.

Corporates & Institutions

[Mio. kr.]

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	3.928	3.837	102	954	992	96
Nettogebyrindtægter	2.914	3.077	95	754	681	111
Handelsindtægter	2.440	4.943	49	383	529	72
Øvrige indtægter	7	3	233	2	-4	-
Indtægter i alt	9.289	11.860	78	2.093	2.199	95
Driftsomkostninger	4.689	5.034	93	1.177	1.107	106
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.600	6.826	67	916	1.092	84
Nedskrivninger på udlån	278	311	89	175	235	74
Resultat før skat	4.322	6.515	66	741	857	86
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	198.320	199.524	99	198.320	186.627	106
Korrektivkonto, udlån	2.223	2.234	100	2.223	2.135	104
Korrektivkonto, kreditinstitutter	13	10	130	13	17	76
Indlån, ekskl. repoindlån	260.781	282.913	92	260.781	272.480	96
Udstedte Realkredit Danmark- obligationer	18.022	14.373	125	18.022	17.197	105
Korrektivkonto, garantier	133	135	99	133	564	24
Allokeret kapital (gennemsnit)	33.629	37.891	89	32.433	32.663	99
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,86	0,80		0,84	0,87	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	12,9	17,2		9,1	10,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	50,5	42,4		56,2	50,3	
Medarbejderantal (fuldtid)	1.858	2.136	87	1.858	1.847	101

Indtægter i alt

[Mio. kr.]

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
FI&C	2.541	4.871	52	280	623	45
Capital Markets	1.556	1.956	80	403	325	124
General Banking	5.192	5.033	103	1.410	1.250	113
Indtægter i alt	9.289	11.860	78	2.093	2.199	95

2018 i forhold til 2017

Corporates & Institutions genererede indtægter på i alt 9,3 mia. kr., svarende til et fald på 22 pct. i forhold til 2017, hvor markedsvilkårene var mere positive. Faldet skyldtes primært væsentligt lavere handelsindtægter.

Udfordrende vilkår på rentemarkederne bidrog til væsentligt lavere handelsindtægter i FI&C, hvor indtægterne fra at facilitere kundetransaktioner faldt. Også på kreditmarkedet faldt handelsindtægterne som følge af vanskelige vilkår på det sekundære marked.

Nettorenteindtægterne steg 2 pct. på trods af overførslen af størstedelen af porteføljen i de baltiske lande til Non-core. Stigningen i nettorenteindtægterne var drevet af fortsat høj refinansieringsaktivitet på tværs af vores hjemmemarkeder og en øget udlånsvolumen i Danmark og Norge i særdeleshed.

Nettogebyrindtægterne faldt 5 pct. i forhold til 2017. Faldet skyldtes primært et fald i Equities.

Driftsomkostningerne faldt 7 pct. fra niveauet i 2017. Hovedårsagen var lavere performanceafhængig aflønning, overførslen af den baltiske portefølje og fortsat stram omkostningsstyring.

Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger faldt 1 pct. og var påvirket af overførslen af størstedelen af porteføljen i de baltiske lande til Non-core. Når der ses bort fra overførslen af porteføljen, steg udlånet 6 pct. Indlån eksklusive repoindlån faldt 8 pct., blandt andet på grund af overførslen af den baltiske portefølje.

Fixed Income & Currencies

Indtægter i alt udgjorde 2,5 mia. kr., hvilket var et fald på 48 pct. i forhold til 2017, hvor handelsindtægterne var høje som følge af de gunstige markedsvilkår.

Størstedelen af faldet i de samlede indtægter i FI&C skyldtes væsentligt lavere indtægter fra vores aktiviteter på rentemarkederne. I det meste af 2018 var vilkårene for market-making meget udfordrende på de nordiske rentemarkeder, hvor Danske Bank er markedsførende, og især på EUR- og DKK-markederne. Kombinationen af relativt flade rentekurver, lav rentevolatilitet, negative renter og høj konkurrence havde en negativ indvirkning

på mulighederne for at generere indtægter fra facilitering af kundetransaktioner.

Nye regler trådte i kraft i 2018 i form af MiFID II, hvilket har bidraget til større gennemsigtighed på de finansielle markeder. Det er stadig tidligt at konkludere, hvorvidt dette også har øget konkurrencen. Danske Bank støtter tiltag, der bidrager til at skabe mere gennemsigtige markeder.

Indtægterne i Liquidity & Securities Finance faldt fra et højt niveau i 2017, hvilket hovedsageligt skyldtes et fald i indtægterne fra at facilitere kundetransaktioner på pengemarkederne.

Indtægterne på valutaområdet var stort set på niveau med 2017 understøttet af en fortsat høj kundeaktivitet.

Capital Markets

I Capital Markets faldt indtægterne 20 pct. til 1,6 mia. kr. Faldet skyldtes primært lavere handelsindtægter på kreditmarkedet.

Debt Capital Markets (DCM) arrangerede en lang række nye obligationsudstedelser for at hjælpe kunder ind på kapitalmarkederne. Gebyrindtægterne var på den baggrund stort set uændrede i forhold til det høje niveau i 2017, og vi fastholdt vores position som en af de førende banker på det nordiske DCM-marked. Handelsindtægterne faldt betydeligt i forhold til 2017, primært som følge af mere afdæmpet kundeaktivitet på det sekundære marked efter perioder med udvidede kredit-spænd og vanskelige markedsvilkår.

Indtægterne i Equities faldt i forhold til 2017. Faldet skyldtes til dels lavere gebyrer efter implementeringen af MiFID II. Corporate Finance oplevede fortsat god aktivitet.

Indtægterne i Loan Capital Markets (LCM) steg betydeligt fra niveauet i 2017. Stigningen skyldtes især et øget fokus på underwrite-to-distribute som en del af vores strategi om at styrke Capital Markets.

General Banking

Indtægterne fra General Banking var negativt påvirket af overførslen af størstedelen af porteføljen i de baltiske

lande til Non-core. Effekten heraf blev dog opvejet af en engangsindtægt fra salget af aktiver tidligere modtaget som sikkerhedsstillelse. Den underliggende stigning i indtægterne var 3 pct., understøttet af en fortsat høj refinansieringsaktivitet på tværs af vores hjemmemarkeder og en øget udlånsvolumen i Danmark og i Norge i særdeleshed.

Kreditkvalitet

Nedskrivningerne for Corporates & Institutions udgjorde 278 mio. kr. i 2018 i forhold til 311 mio. kr. i 2017, hvilket afspejler generelt mere stabile forhold på årsbasis for de offshore-virksomheder, der opererer på den norske kontinentalsokkel. Udviklingen skyldtes moderate stigninger i aktivitetsniveauet og oliepriserne. Vi foretog dog i 4. kvartal 2018 nedskrivninger på udlån på nogle få enkelttekstponeringer i shippingbranchen.

Ved udgangen af 4. kvartal 2018 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter 563 mia. kr., svarende til et fald på ca. 39 pct. i forhold til året før. Faldet skyldtes primært, at vi i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 reklassificerede reverse forretninger (repoforretninger) fra lån indregnet til amortiseret kostpris til lån indregnet til dagsværdi, hvorved de pågældende lån ikke længere er omfattet af definitionen af krediteksponering.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018 (pct.)
(Mio. kr.)			
Stater	154.101	351.986	0,00%
Finansielle institutioner	73.791	184.157	-0,04%
Erhverv	334.651	391.968	0,14%
Øvrige	250	1.165	-
I alt	562.793	929.275	0,07%

Porteføljen af stater og finansielle institutioner består primært af engagementer med højtratede nordiske modparter med stabile økonomier. Erhvervskundeporteføljen er en diversificeret portefølje, der hovedsageligt består af store virksomheder i Norden og store internationale kunder med aktiviteter i de nordiske lande.

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før nedskrivninger på udlån faldt 16 pct. i forhold til 3. kvartal 2018. Resultat før skat faldt 14 pct., da nedskrivninger på udlån var en smule lavere end i det foregående kvartal.

Handelsindtægterne faldt 28 pct. på trods af den positive påvirkning fra engangsindtægten fra salget af aktiver tidligere modtaget som sikkerhedsstillelse.

Indtægterne i FI&C faldt 55 pct., primært som følge af lavere indtægter på rentemarkederne, hvor de udfordrende vilkår på kernemarkederne fortsatte.

I Capital Markets steg indtægterne 24 pct. Stigningen skyldtes hovedsageligt en sæsonmæssig stigning i Corporate Finance.

Driftsomkostningerne steg 6 pct., overvejende som følge af sæsonmæssige udsving.

I 4. kvartal 2018 udgjorde nedskrivninger på udlån 175 mio. kr. sammenlignet med nedskrivninger på udlån på 235 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Forretningsinitiativer

Som en del af Nordic Integrator-strategien fokuserer Corporates & Institutions på at levere den bedste kundeoplevelse ved at tilbyde relevante og konkurrencedygtige løsninger og ved at gøre det nemmere at bruge banken. Det er vores ambition at blive kundernes mest betroede finansielle partner ved at gøre vores services og løsninger til en endnu mere integreret del af deres hverdag.

2018 var kendetegnet ved vanskelige markedsvilkår på rentemarkederne, men FI&C fastholdt sin vigtige rolle i forhold til at facilitere risici for vores kunder. I Norge var der fortsat øget kundeaktivitet inden for valuta og derivater, og der var fortsat efterspørgsel efter danske og svenske realkreditobligationer, ikke mindst fra ikke-nordiske kunder.

Wholesale banking er et område i rivende teknologisk udvikling, hvilket også påvirker FI&C og skaber nye muligheder. Vi har derfor påbegyndt en stor investering i at opgradere vores digitale markedsplatform for fortsat at kunne servicere vores kunder bedst muligt og for at opnå de fordele, der er ved forbedrede digitale løsninger.

I Capital Markets udvidede vi vores rådgivning og særligt vores services inden for bæredygtig finansiering. Konkret fortsatte vi med at udvide vores aktiviteter indenfor grønne og bæredygtige obligationer og hjalp blandt andre den irske stat og Landshypotek Bank i Sverige med deres første udstedelse af grønne obligationer samt ejendomsudlejningsselskabet Akelius med sin første hybrid capital-obligationsudstedelse.

Vi øgede desuden forretningsomfanget inden for Loan Capital Markets og blev tildelt rollen som bookrunner/facility agent/fronting bank for CVC Capital Partners' overtagelse af Mehilainen.

I Capital Markets stod Corporate Finance og Equities for en række børsintroduktioner og transaktioner på aktiemarkedet. Dette omfattede rollen som global coordinator for børsnoteringen af it-virksomheden Netcompany og HR-virksomheden VMP samt Chr. Augustinus Fabrikers salg af aktier i Ambu, der fremstiller diagnosticerings- og respiratorudstyr til hospitaler. Derudover vandt Corporate Finance et antal M&A-mandater, herunder i forbindelse med Attendos salg af sin healthcare-forretning og frasalget af Bergvik Skog's lettiske skovinvesteringer.

I General Banking fortsatte vi med at udvikle vores løsninger, så vi bedre kan hjælpe kunderne med at foretage deres daglige transaktioner sikkert og nemt. Og vi onboardede flere nye kunder på vores prisvindende cash management og trade finance-løsninger, der er tilpasset den enkelte virksomheds behov. Vi øgede dermed vores forretning og vandt markedsandele i både Sverige og Norge. Vi styrkede desuden vores innovationskompetencer ved at samle udviklingsressourcerne på tværs af Danske Bank og vi fortsatte med at forbedre vores servicemodell for at kunne møde vores kunder som én bank.

Der var fortsat høj vækst inden for Investor Services, der hjælper institutionelle kunder med at outsource administrative funktioner (back office og middle office). Investor Services hjælper således med at optimere administration af handler post-trade og med efterlevelse af compliance-krav, og flere nye kunder blev onboardet i 2018.

Som en del af Nordic Integrator-strategien er vi i gang med at integrere Danske Banks internationale enheder i Corporates & Institutions. Ønsket er at ensrette og forbedre kundeoplevelsen på tværs af geografiske markeder, og derved sikre, at vores kunder oplever os som én bank, samtidig med at vi gør vores organisation mere

enkel og effektiv. Vi fortsætter derigennem arbejdet med at støtte vores nordiske kunder i deres internationale aktiviteter og de internationale kunder, der har væsentlige aktiviteter i Norden. Arbejdet forløber som planlagt og vil fortsætte i 2019.

Som en del af vores bestræbelser på at styrke vores risiko-setup, herunder arbejdet med at bekæmpe økonomisk kriminalitet, investerede vi i 2018 yderligere i vores first-line risk-organisation.

I kølvandet på undersøgelserne af Estlandsagen øgede vi i efteråret vores dialog med kunderne om de væsentligste konklusioner på Estlandundersøgelserne og svarede på spørgsmål. Vi vil fortsætte den åbne og tætte dialog i 2019.

Innovation og digitalisering

Vi fortsatte arbejdet med at udvikle løsninger, der bringer os tættere på vores kunder og gør deres arbejdsdag nemmere.

For eksempel videreudviklede vi vores nye digitale platform District, og udrulningen til kunder blev igangsat. Ambitionen med District er at give virksomhederne et bedre og mere samlet realtidsoverblik over deres økonomi og dermed understøtte deres økonomiske beslutninger.

Derudover igangsatte vi en betydelig opgradering og digitalisering af vores markedsplatform, hvilket i første omgang vil resultere i hurtigere eksekvering af handler og højere præcision, for at nævne et par af fordelene for vores kunder. Formålet med investeringen er at skabe en bedre kundeoplevelse og en mere effektiv forretning.

Vi tog ligeledes initiativ til at fremtidssikre vores digitale Research-platform, idet vi lancerede en udvidet og mere intuitiv hjemmeside, som blandt andet giver adgang til korte podcasts om den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Initiativerne blev godt modtaget af kunderne.

Samfundsansvar

Som en førende wholesale-bank i Norden anerkender vi vores ansvar for at medvirke til at skabe en bæredygtig udvikling og gøre en positiv forskel for de samfund, vi er en del af.

Danske Bank hjælper virksomheder med at finansiere deres vækst, understøtter samhandlen inden for

Norden og globalt, og hjælper via rådgivning og finansielle services virksomheder og investorer med at styre deres finansielle risici. Som følge heraf anerkender vi vores ansvar for at bidrage til at opretholde og udvikle et velfungerende finansielt marked i Norden – for eksempel ved at bidrage til at sikre et robust nordisk marked for realkreditobligationer, som giver husholdningerne adgang til attraktiv boligfinansiering. I forbindelse med de nye MiFID II-regler, der trådte i kraft i starten af året, har vi styrket vores indsats for at skabe øget gennemsigtighed på de finansielle markeder og en stærkere investorbekyttelse.

Bæredygtighed bliver stadig vigtigere for samfundet, ikke mindst i forhold til udviklingen af en samfundsøkonomi med lav CO₂-udledning. Corporates & Institutions har som mål at bidrage til udviklingen af grøn finansiering, og i 2018 udvidede vi vores services inden for grønne og bæredygtige obligationer ved eksempelvis at hjælpe en række kunder med at udstede grønne obligationer. For bedre at kunne vurdere de miljømæssige, sociale og governance-mæssige risici (ESG-risici), der er forbundet med vores udlånsaktiviteter, har vi styrket vores ESG-analyse.

I en stadig mere kompleks verden bliver det endnu vigtigere at have medarbejdere med forskellige kompetencer og baggrunde – dette gælder også for banker. Vi har derfor sat en ny rekrutteringsambition, der skal hjælpe os til at opnå højere diversitet blandt vores medarbejdere i fremtiden.

Kundetilfredshed

Kundetilfredshed er en hovedprioritet for Danske Bank, og det er derfor vigtigt, at vi har en detaljeret indsigt i kundernes behov, så vi kan forstå og forbedre kundeoplevelsen. Vi modtager feedback fra kunderne på daglig basis og abonnerer derudover på en række kundeanalyser foretaget af det uafhængige nordiske analysefirma Prospera.

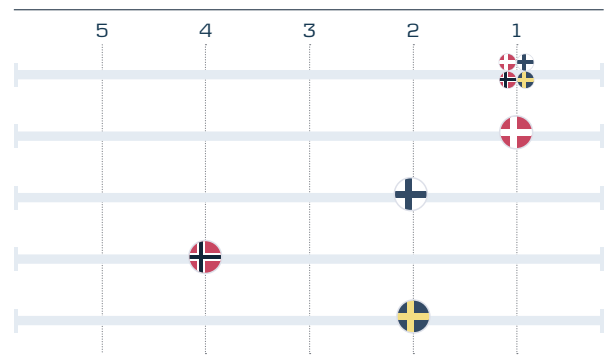
I 2018 fastholdt vi en aggregeret førsteplads i Norden på tværs af de Prospera-rapporter, som Corporates & Institutions abonnerer på – dog med et fald i løbet af 2018. Vi fastholdt vores førsteplads i Danmark og Finland samt vores andenplads i Sverige, hvorimod vi faldt til en andenplads i Finland. I Norge fastholdt vi en fjerdeplads, dog med en opadgående tendens. Vi er fuldt ud klar over, at Estlandsagen har haft en negativ indflydelse på kundernes opfattelse af os, og vi arbejder fortsat hårdt på at genvinde deres tillid.

På tværs af produktkategorier fastholdt vi vores position som den højest rangerede nordiske bank indenfor cash management- og trade finance-løsninger for henholdsvis femte og ottende år i træk.

Inden for M&A-rådgivning gik vi fra en andenplads til en delt førsteplads, og vi fastholdt vores førsteplads inden for valutahandel og renteswaps for henholdsvis tredje og fjerde år i træk. Inden for kategorien Nordic Equities gik vi desuden fra en fjerdeplads til en andenplads.

Corporates & Institutions

Markedsposition, alle (rullende år)



Figuren viser den aktuelle gennemsnitlige placering baseret på alle Prospera-rapporter, som Corporates & Institutions abonnerer på, sammenlignet med de væsentligste konkurrenter på hvert geografisk marked. En placering som nummer 1 på et geografisk marked angiver, at man gennemsnitligt beregnet har den bedste placering på det pågældende marked.



Wealth Management

Resultat før skat udgjorde 3,2 mia. kr., svarende til et fald på 30 pct. i forhold til 2017. Resultatet var negativt påvirket af usikkerheden på de finansielle markeder, som førte til lavere handelsindtægter og lavere performance-relaterede gebyrer. Derudover var risikoresultatet af syge- og ulykkesforretningen negativt påvirket af stignende erstatninger. Stigningen i driftsomkostningerne skyldtes primært regulatoriske omkostninger og omkostninger forbundet med købet, integrationen og driften af SEB Pension Danmark.

Wealth Management

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	725	709	102	180	179	101
Nettogebyrindtægter	7.353	7.281	101	2.102	1.828	115
Handelsindtægter	66	403	16	-44	94	-
Øvrige indtægter	-193	174	-	-165	18	-
Indtægter i alt	7.950	8.567	93	2.073	2.119	98
Driftsomkostninger	4.810	4.082	118	1.448	1.216	119
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.140	4.485	70	625	903	69
Nedskrivninger på udlån	-42	-93	-	11	-21	-
Resultat før skat	3.183	4.579	70	615	924	67
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	77.704	75.028	104	77.704	77.464	100
Korrektivkonto, udlån	392	434	90	392	374	105
Indlån, ekskl. repoindlån	66.641	65.849	101	66.641	68.143	98
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	37.494	32.278	116	37.494	37.259	101
Korrektivkonto, garantier	32	26	123	32	40	80
Allokeret kapital (gennemsnit)	15.434	13.894	111	17.446	17.187	102
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,50	0,50		0,50	0,49	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. [ROAC]	20,6	33,0		14,1	21,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	60,5	47,6		69,9	57,4	
Medarbejderantal (fuldtid)	2.201	1.851	119	2.201	2.180	101

Kapital under forvaltning i alt*

(Mia. kr.)

	2018	2017	Indeks	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks
Traditionel livsforsikring	200	155	129	200	201	100
Formueforvaltning	927	911	102	927	968	96
Formuerådgivning	449	464	97	449	499	90
Kapital under forvaltning i alt	1.575	1.530	103	1.575	1.668	94

*Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica markedsrenteprodukter og Asset Management) og formuerådgivning for privat-, erhvervs- og private banking-kunder, hvor kunden selv træffer investeringsbeslutningen. Under kapital under forvaltning bidrager SEB Pension Danmark med 51 mia. kr. til den traditionelle livsforsikringsforretning og 50 mia. kr. til formueforvaltning (markedsrenteprodukter).

Gebyrer i alt

(Mio. kr.)

Forvaltningsgebyrer	6.043	5.737	105	1.699	1.502	113
Performancerelaterede gebyrer	204	415	49	154	21	-
Risikotillæg	1.105	1.130	98	249	305	82
Gebyrer i alt	7.353	7.281	101	2.102	1.828	115

2018 i forhold til 2017

Resultat før skat udgjorde 3,2 mia. kr., hvilket var et fald på 30 pct. i forhold til 2017. Resultatet var væsentligt påvirket af usikkerheden på de finansielle markeder og de omkostninger, der var forbundet med integrationen af SEB Pension Danmark, som er konsolideret i regnskabet fra den 7. juni 2018. I december 2018 offentliggjorde Danica Pension salget af sine aktiviteter i Sverige. Handlen er betinget af myndighedernes godkendelse, som forventes i 1. halvår 2019. På nær de indregnede salgsomkostninger har salget derfor ikke påvirket Danica Pensions resultat for 2018.

Nettorenteindtægterne steg 2 pct. til 725 mio. kr., primært som følge af en stigning i forretningsomfanget.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 7,4 mia. kr., inklusive effekten af SEB Pension Danmark, og steg dermed 1 pct. i forhold til 2017 på trods af lavere performance-relaterede gebyrer.

Handelsindtægterne udgjorde 66 mio. kr., hvilket var et betydeligt fald fra niveauet i 2017, hvor handelsindtægterne udgjorde 403 mio. kr. Faldet skyldtes et lavt investeringsafkast i syge- og ulykkesforretningen som følge af vanskelige markedsvilkår.

Øvrige indtægter udgjorde -193 mio. kr. i forhold til 174 mio. kr. i 2017. Faldet skyldtes et lavere risikoresultat i syge- og ulykkesforretningen. Det negative resultat kunne primært henføres til SEB Pension Danmark.

Driftsomkostningerne steg 18 pct. i forhold til 2017, primært som følge af regulatoriske omkostninger, omkostninger forbundet med købet og integrationen af SEB Pension Danmark samt ordinære driftsomkostninger i SEB Pension Danmark siden 7. juni 2018.

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil. Vores markeder er præget af generelt gunstige makroøkonomiske vilkår og et lavt renteniveau.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2018 en nettotilbageførsel på 42 mio. kr.

Samlet set faldt belåningsgraden 1 procentpoint i 2018.

Belåningsgrad for boligrelateret udlån

	31. december 2018		31. december 2017	
	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	58,0	42	60,0	40
Sverige	59,1	4	58,9	4
Norge	60,2	8	59,3	7
Finland	66,0	2	65,5	2
I alt	58,9	56	60,0	53

Krediteksponering

Krediteksponeringen steg til 87 mia. kr. Stigningen skyldtes hovedsageligt vækst på samtlige markeder med undtagelse af Finland, hvor der var en hurtigere gældsafvikling.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018
Danmark	57.943	56.818	-0,03%
Sverige	6.886	6.292	0,05%
Norge	11.296	10.628	-0,04%
Finland	3.160	3.415	-0,05%
Luxembourg	8.062	8.028	-0,38%
I alt	87.347	85.180	-0,05%

Kapital under forvaltning

Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica markedsrenteprodukter og Asset Management) samt formuerådgivning, hvor kunden selv træffer investeringsbeslutningerne.

Kapital under forvaltning, inklusive SEB Pension Danmark, steg 45 mia. kr., primært på baggrund af købet. Hvis der ses bort fra SEB Pension Danmark, faldt kapital under forvaltning. Udviklingen skyldtes hovedsageligt markedsudviklingen, samt at nogle få store institutionelle kunder hjemtog deres asset management-services. Ultimo december 2018 udgjorde kapital under forvaltning 1.575 mia. kr.

Præmieindtægterne i Danica Pension udgjorde 44,1 mia. kr. mod 39,7 mia. kr. i 2017. Stigningen skyldtes hovedsageligt præmieindtægter på 5,6 mia. kr., der er indregnet som følge af købet af SEB Pension Danmark og en positiv udvikling i Sverige.

I Asset Management udgjorde nettosalget -18,4 mia. kr. i 2018 i forhold til 20,9 mia. kr. i 2017. Faldet var en følge af afgang af nogle få store institutionelle kunder, som hjemtog deres asset management-services.

Investeringsafkast af kundemidler

De finansielle markeder var i 2018 præget af geopolitisk usikkerhed og bekymringer med hensyn til renteutviklingen. Når der ses samlet på vores afdelinger, gav 57 pct. af investeringsprodukterne et afkast over benchmark i forhold til 70 pct. i 2017. Set over en treårig periode har 69 pct. af alle produkterne givet et afkast over benchmark.

Pct. af investeringsprodukter (GIPS) med afkast over benchmark (før omkostninger)*

	2018	3 år
Alle afdelinger	57	69
Aktier	45	63
Obligationer	81	83
Balancerede produkter	25	47

*Kilde: Afkast er baseret på tal fra Global Investment Performance Standard.

Afkastet for kunder med Danica Balance Mix var mellem -9,8 pct. og 0,9 pct. Afkastet for kunder med Danica Balance og middel risiko og 20 år til pension var -7,0 pct.

Afkastet for kunder med Markedspension var mellem -9,4 pct. og 0,2 pct. Afkastet for kunder med Markedspension og middel risiko og 20 år til pension var -6,6 pct.

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før skat faldt 33 pct. til 0,6 mia. kr. Den primære årsag var både et lavere investeringsafkast og et lavere risikoresultat i syge- og ulykkesforretningen, som påvirkede handelsindtægterne og øvrige indtægter negativt. Der var også en negativ effekt fra højere driftsomkostninger.

De samlede indtægter faldt 2 pct. til 2,1 mia. kr.

Nettogebyrindtægterne steg som følge af performance-relaterede gebyrer fra kapitalforvaltning, hvorimod handelsindtægterne faldt på grund af et lavere investeringsafkast i syge- og ulykkesforretningen. Øvrige indtægter faldt som følge af et lavere risikoresultat i syge- og ulykkesforretningen.

Driftsomkostningerne steg 19 pct. i 4. kvartal. Stigningen skyldtes primært omkostninger forbundet med integrationen af SEB Pension Danmark og salget af Danica Pension i Sverige.

Forretningsinitiativer

I Wealth Management er bankens kompetencer inden for investering, pension og forsikring samlet, og det er vores ambition at hjælpe kunderne med at opnå økonomisk tryghed.

For at indfri vores strategiske ambition vil vi rykke endnu tættere på vores privatkunder, erhvervs-kunder og institutionelle kunder og give dem proaktiv, relevant og holistisk rådgivning og service, så de kan indfri deres drømme og ambitioner eller nå deres mål. Vi rykker tættere på hinanden som organisation ved at fokusere på at forbedre vores evne til at levere rådgivning og service på tværs af koncernen og derigennem indfri vores potentiale til at blive én bank og servicere vores kunder bedre. Samtidig øger vi vores ambitionsniveau og styrker vores kompetencer inden for alternative investeringer for at

imødekomme kundernes såvel som samfundets behov. Det gør vi ved at integrere miljømæssige, sociale og governance-mæssige aspekter i vores investeringsprocesser, øge vores aktive ejerskab og tilbyde nye muligheder inden for alternative investeringer.

Vi arbejdede i 2018 på at forbedre kundeoplevelsen, skabe innovative, digitale løsninger og understøtte Danske Banks vækst i Norden samt via en række forretningsinitiativer på at gøre samfundsansvar til en endnu mere integreret del af vores forretning.

Kundeoplevelsen

Køb af SEB Pension Danmark skal skabe endnu bedre pensionsløsninger

Købet af SEB Pension Danmark blev endeligt afsluttet i juni 2018. Det er vores mål, at vi ved at kombinere de ressourcer, der ligger i SEB Pension Danmark og Danica Pension, kan udvikle endnu bedre pensionsløsninger og forbedre kundeoplevelsen for vores 800.000 pensionskunder.

Med integrationen af SEB Pension Danmark kan vi øge indsatsen for at komme endnu tættere på kunderne. Dermed kan vi forstå deres behov og give dem relevant rådgivning og således hjælpe dem med at være "et skridt foran" i forhold til deres pension. Det gør vi ved at give dem det overblik og den tryghed, de søger, både i dag og i fremtiden – og vi er nu endnu bedre i stand til at opfylde denne ambition.

Flytningen af kunderne i SEB Pension Danmark til Danica Pension forventes afsluttet i 1. halvår 2019.

Salg af Danica Pensions pensionsaktiviteter i Sverige

Danica Pension offentliggjorde i december 2018 salget af sine pensionsaktiviteter i Sverige.

Som en del af salget er det aftalt, at den nye ejer skal tilbyde de samme løsninger til Danske Banks kunder på uændrede vilkår. Den nye ejer og Danske Bank har desuden indgået en partnerskabsaftale, som sikrer videreudvikling af produkter og tilbud til Danske Banks kunder i Sverige. Salget gør det muligt for Danica Pension at øge fokus på forretningen i Danmark og Norge, og købet af SEB Pension Danmark tidligere på året betyder, at Danica Pension nu har endnu bedre mulighed for at udvikle de bedste pensionsløsninger til kunderne i de to lande.

Der er aftalt en salgspris på ca. 2,6 mia. svenske kroner, svarende til ca. 1,9 mia. kr. Salget har ingen resultatpåvirkning for Danica Pension for 2018, da købesummens betaling afventer handlens afslutning. Handlen er betinget af godkendelse fra det svenske finanstilsyn samt de svenske konkurrencemyndigheder, hvilket forventes at ske i 1. halvår 2019.

Styrket udbud af investeringsprodukter via nye alternative investeringer

Vi lancerede i 2018 to nye hedgefonde som led i vores strategi om at være blandt de førende udbydere af alternative investeringer. Vi tror på, at alternative investeringer vil udgøre et stadigt vigtigere område for os i forhold til vores mål om også fremover at sikre stabile og attraktive risikojusterede afkast for vores kunder.

De to nye hedgefonde, Danske Invest SICAV-SIF Global Cross Asset Volatility og Danske Invest SICAV-SIF Fixed Income Global Value Class, forvaltes af Danske Invest, hvilket underbygger vores stærke position på det nordiske marked for hedgefonde. Desuden blev Danske Invest-fonden Danske Invest Hedge Fixed Income Relative Value i 2018 kåret som den bedste Fixed Income Hedge Fund på de nordiske markeder i 2018 af HedgeNordic. Ligeledes blev Danske Invest-fonden Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies kåret som den bedste hedgefond i Europa over de seneste 10 år inden for kategorien "Macro, Fixed Income & Relative Value".

Vi vil i 2019 lancere yderligere hedgefonde, der udbyder alternative investeringer.

Innovation og digitalisering

Forbedret digital investeringsløsning

Danske Banks første initiativ inden for digitale investeringsløsninger, June, så dagens lys i 2017. Løsningen blev udviklet for at kunne tilbyde kunderne en investeringsplatform, der er både billig og nem at bruge. En opdateret version af June blev lanceret i december 2018, så løsningen nu omfatter fire nye screenede fonde i overensstemmelse med principperne i vores strategi for ansvarlige investeringer. Med opdateringen kan kunderne nu også skifte fra en fond til en anden og foretage et investeringstjek, når de har behov for det.

June fortsatte med at tiltrække nye kunder og nåede i 2018 en milepæl med mere end 20.000 tilmeldte

kunder og en samlet investering på tæt ved 600 mio. kr. June tilbydes på nuværende tidspunkt kun til kunder i Danmark, men løsningen vil blive introduceret til kunder i Sverige i begyndelsen af 2019.

Lancering af Aktiesparekonto gør investering tilgængelig for alle

Vi søger hele tiden at give vores kunder nye og nemme muligheder for at bruge vores services, som de ønsker. Det betyder blandt andet, at vi integrerer digitale løsninger endnu mere i vores produkter.

Kunder i Danmark kunne i december 2018 tilmelde sig et nyt produkt, Aktiesparekonto. Aktiesparekontoen er et politisk initiativ, der har til formål at tilskynde flere danskere til aktivt at interessere sig for investering og opsparing ved at tilbyde dem en attraktiv skattesats på 17 pct. i forhold til standardsatsen på 27 pct.

Kunderne skal blot svare på nogle få spørgsmål på vores hjemmeside for at se, om en Aktiesparekonto er en relevant investeringsmulighed for dem, enten som enkeltstående løsning eller som en del af et samlet investeringssetup. Produktet blev lanceret i Danmark den 2. januar 2019, og lignende produkter er også tilgængelige i Sverige og Norge.

Samfundsansvar

Øget fokus på ansvarlige investeringer og på at komme tættere på de samfund, vi er en del af

Samfundsansvar og ansvarlige investeringer er vigtige fokusområder for Danske Bank, og vi arbejder løbende på at gøre samfundsansvar til en endnu mere integreret del af vores forretningsmodel.

Vi styrkede i 2018 vores indsats inden for ansvarlige investeringer ved at implementere en ny, ambitiøs strategi, som har til formål at integrere miljømæssige, sociale og governance-mæssige aspekter i vores investeringsprocesser, produkter og rådgivning. Grundtanken med strategien er dels, at investeringsbeslutninger skal kunne træffes på et bedre grundlag, samtidig med at risici identificeres og afdækkes, og dels, at vi kan opnå indflydelse på virksomheder gennem dialog og ved at gøre vores stemmeret gældende. Vi offentliggjorde ligeledes den første rapport om aktivt ejerskab og oprettede en digital platform, hvor man kan se vores stemmeafgivning på generalforsamlinger.

Derudover lancerede vi to impact-fonde, der investerer i henholdsvis vand og klima. Fondene blev godt modtaget af kunderne, der investerede 710 mio. kr. i fondene i 2018.

Kundetilfredshed

Asset Management

Ifølge Prosperas seneste undersøgelse i juli 2018 er Asset Management i Danmark faldet til en andenplads. Dog er kundetilfredsheden stigende i Sverige og Norge, og vi gik således fra en fjerdeplads til en andenplads i Norge og fra en tolvteplads til en ottendeplads i Sverige. I Finland ligger vi på en femteplads. Asset Management ligger nu samlet nummer ét blandt de formueforvaltere, der har aktiviteter i alle de nordiske lande.

Danica Pension

I Aalunds kundetilfredshedsmålinger, der foretages hvert halve år, ligger Danica Pension på en tredjeplads i Danmark. Den seneste måling er fra december 2018.

Private Wealth Management

I 3. kvartal 2018 blev Private Wealth Management af Prospera placeret som nummer fem i Danmark, nummer syv i Finland, nummer fem i Norge og nummer seks i Sverige. Der var tale om fald i alle fire lande i forhold til 2017.

I april 2018 foretog Wealth Management en række organisationsændringer for at sikre et endnu større kundefokus. Vi har nu etableret en organisation omkring en stærk værdikæde, hvor vi arbejder mere integreret fra udvikling til kundeoplevelse, og dermed sikrer, at vi kan imødekomme kundernes forskelligartede behov.



Nordirland

Resultat før skat udgjorde 744 mio. kr. og faldt dermed i forhold til resultatet for 2017, der var positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og en engangsindtægt som følge af en ændring af pensionsforpligtelser. Den underliggende udvikling var god i 2018, og indtægterne steg 1 pct. til 1.978 mio. kr.

Nordirland

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	1.491	1.374	109	383	372	103
Nettogebyrindtægter	392	429	91	94	97	97
Handelsindtægter	82	111	74	22	20	110
Øvrige indtægter	12	48	25	3	3	100
Indtægter i alt	1.978	1.961	101	502	492	102
Driftsomkostninger	1.207	957	126	319	299	107
Resultat før nedskrivninger på udlån	770	1.004	77	183	193	95
Nedskrivninger på udlån	26	-247	-	-1	-22	-
Resultat før skat	744	1.251	59	185	215	86
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	49.805	46.272	108	49.805	50.902	98
Korrektivkonto, udlån	762	757	101	762	757	101
Indlån, ekskl. repoindlån	62.555	58.971	106	62.555	63.461	99
Korrektivkonto, garantier	30	7	-	30	101	30
Allokeret kapital (gennemsnit)*	6.843	6.215	110	6.905	6.786	102
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,34	1,32		1,37	1,31	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	10,9	20,1		10,7	12,7	
Omkostninger i pct. af indtægter	61,0	48,8		63,5	60,8	
Medarbejderantal (fuldtid)	1.322	1.260	105	1.322	1.319	100

* Allokeret kapital svarer til den juridiske enheds kapital.

2018 i forhold til 2017

Resultat før skat faldt 41 pct. til 744 mio. kr. Udviklingen skyldtes, at der var nedskrivninger på udlån i 2018, hvorimod der var en nettotilbageførsel i 2017. Desuden var omkostningerne i 2017 positivt påvirket af en engangsindtægt som følge af en ændring af pensionsforpligtelserne på 212 mio. kr.

Resultat før nedskrivninger på udlån udgjorde 770 mio. kr. og faldt dermed 23 pct. i forhold til 2017. Dog var den underliggende udvikling positiv, og resultat før nedskrivninger på udlån steg 3 pct., når der ses bort fra engangsindtægterne i 2017 som følge af ændringen af

pensionsforpligtelserne og provenuet fra salget af wealth management-forretningen.

Indtægter i alt udgjorde 1.978 mio. kr., svarende til en stigning på 1 pct. i forhold til 2017. Den positive effekt af udlåndsvekst, højere kundeaktivitet og højere renter i Storbritannien blev delvist udlignet af lavere gebyrindtægter som følge af salget af wealth management-forretningen.

Skønt der fortsat er usikkerhed omkring Brexit, forblev kundeaktiviteten høj. Der var fortsat en god udvikling i forretningen, blandt andet på baggrund af løbende for-

bedringer af vores boligprodukter, herunder nye produkter og ændrede processer, samt en yderligere styrkelse af vores kundeforhold. Udlåns- såvel som indlånsvolumen steg for både privat- og erhvervskunder.

Driftsomkostningerne udgjorde 1.207 mio. kr. og steg dermed 26 pct. i forhold til 2017, der var positivt påvirket af en engangsindtægt som følge af ændringen af pensionsforpligtelserne over for medarbejdere.

2018 i forhold til 2017 i lokal valuta

I lokal valuta faldt lønsomheden af de føromtalte årsager. Indtægterne steg 2 pct. i forhold til 2017 på trods af økonomisk usikkerhed og effekten af den frasolgte wealth management-forretning og var positivt påvirket af en stigning i ud- og indlån på henholdsvis 8 pct. og 7 pct.

Kreditkvalitet

Vi har i nedskrivningerne på udlån i 2018 taget højde for den mulighed, at Storbritannien forlader EU uden at have indgået en udtrædelsesaftale. Sandsynligheden for en hård Brexit indgår i de fremadskuende makroøkonomiske scenarier, som koncernen udarbejder i henhold til IFRS 9.

	Nettokrediteksponeering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018
(Mia. kr.)			
Privatkunder	23.012	19.312	-0,03%
Offentlige institutioner	14.919	13.163	0,01%
Finansielle kunder	101	189	-0,56%
Erhvervskunder	31.156	30.356	0,13%
I alt	69.187	63.019	0,06%

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Tendensen i resultat før nedskrivninger på udlån fortsatte i 4. kvartal, og indtægterne afspejler det underliggende positive forretningsmæssige momentum.

Omkostningerne steg i 4. kvartal som følge af en nyligt afsagt dom i Storbritannien, der medfører øgede garanterede minimumsydelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. Danske Bank har derfor øget sine pensionsforpligtelser, hvilket resulterede i en yderligere omkostning på 19 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Forretningsinitiativer

Vores vision er at blive anerkendt som den bedste bank for kunder, medarbejdere, interessenter og samfundet generelt. I 2018 var markedsvilkårene udfordrende, men vi fortsatte med at eksekvere vores strategi om at transformere banken digitalt, forbedre kundeoplevelsen og strømline de interne processer.

Kundeaktivitet

Der var god vækst i boliglån i 2018, idet nyudlånet steg 26 pct. i forhold til 2017. De seneste undersøgelser viser, at Danske Bank nu står for hvert fjerde realkreditlån til førstegangskøbere og hvert femte af alle realkreditlån i Nordirland. Vi har flere realkreditrådgivere i Nordirland end nogen anden bank, og vi har oprettet et nyt team af relationship managers til at varetage vores netværk af mæglere.

Der var også en stigning i udlånet til erhvervskunder i forhold til året før. Vi kører både pilotprojekter og implementerer løsninger, der automatiserer långivningen til erhvervskunderne. Kunderne har taget rigtig godt imod den nye proces, som ændrer kunderejsen for både erhvervskunderne og de kundeansvarlige medarbejdere. I de fleste sager kan der ved hjælp af den digitale løsning træffes beslutning på få minutter i stedet for som tidligere flere dage.

Vi meddelte i 4. kvartal 2018 markedet, at vi den 27. februar 2019 vil sætte en 10-pundspengesedel af plastik/polymer i omløb i Nordirland. Det vil være første gang, at vi som Danske Bank trykker en sådan pengesedel, men vi har tidligere, dengang vi hed Northern Bank, været den første bank i Storbritannien til at trykke en pengesedel af plastik. Det gjorde vi i december 1999 for at markere indgangen til det nye årtusinde.

Innovation og digitalisering

Den digitale udvikling fortsætter i højt tempo, og vi forventer at opleve et endnu hurtigere tempo i 2019 som følge af stigende krav fra kunderne og de nye muligheder, der følger af open banking.

Igen i 2018 valgte stadig flere kunder at bruge vores digitale kanaler. Der var mere end 4 mio. logons pr. måned og en stigning i antallet af transaktioner via de digitale kanaler på 35 pct. Også på dette område udnytter vi de kompetencer og den ekspertise, der allerede er til stede

i Danske Bank-koncernen, til at udvikle en række digitale tilbud, der er målrettet markedet i Nordirland. I 2018 introducerede vi blandt andet en ny kunde-app samt nye muligheder for at foretage mobilbetalinger i form af Samsung Pay og Garmin Pay.

Vi etablerede desuden et fintech-udviklingsmiljø i vores hovedsæde i Belfast, Catalyst Belfast Fintech Hub. Som supplement hertil lancerede vi portalen thehub.io, der sætter opstartsvirksomheder i Nordirland i kontakt med investorer, andre opstartsvirksomheder og nye medarbejdere på tværs af Europa.

Et andet eksempel på løbende investering i digitale løsninger er vores fokus på at forbedre den fysiske indretning af udvalgte filialer for at gøre dem mere digitalt interaktive og bidrage til en god kundeoplevelse. Samtidig lukkede vi et antal filialer, som følge af at kunderne fortsat bruger filialerne mindre.

Makroøkonomiske forhold

I 3. kvartal 2018 hævede den britiske centralbank renten for kun anden gang på 10 år. Renten blev hævet fra 0,50 pct. til 0,75 pct. Den rekordlave rente har påvirket samtlige banker i Storbritannien, og selvom stigningerne vil ske gradvist, vil centralbankens udmelding om yderligere rentestigninger have en positiv effekt på indtjeningen.

Brexit-datoen er nu fastsat til den 29. marts 2019, og mange forventer, at den økonomiske usikkerhed vil tiltage, efterhånden som vi nærmer os datoen. Selv om vi forbereder os på en lang række forskellige scenarier, har usikkerheden i forbindelse med Brexit indtil videre kun i relativt begrænset omfang påvirket vores udlån, idet udlånet til privatkunder og mindre erhvervs-kunder er stort set uændret. I forhold til de store erhvervs-kunder har aktiviteten været lidt forskudt, men generelt er erhvervs-udlånet fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Samfundsansvar

Danske Bank modtog i 2018 CORE-prisen fra Business in the Community, som kårede os som den højest rangerede bank på CR-området i Nordirland.

Vi blev også anerkendt for vores indsats med at hjælpe bankkunder, der har demens, og vi var den første bank

til at deltage i et initiativ (JAM Card), der skal gøre det nemmere for personer med indlæringsvanskeligheder og autisme at bruge deres bank.

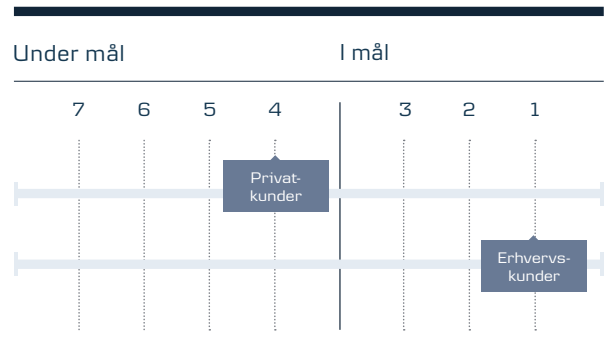
Vi modtog ligeledes to priser (Gender Diversity Charter Marks) som anerkendelse for vores store indsats i årets løb i relation til ligestilling, diversitet og inklusion.

Mere end 5.200 børn blev undervist i finansiell forståelse via vores Smart Schools-program, og vores medarbejdere bidrog med mere end 2.000 timers frivilligt arbejde til forskellige initiativer i lokalsamfundet.

Kundetilfredshed

Vi fastholdt vores førende position på både privat- og erhvervs-kundesiden og fokuserede fortsat på at forbedre vores kundeservice. På erhvervs-kundesiden fastholdt vi vores samlede førsteplads. Hos privatkunderne lå vi på trods af forbedringer i forhold til vores placering i 2017 fortsat på en fjerdeplads - efter tre af de engelske banker.

Nordirland



Non-core

Resultat før skat for 2018 var på -282 mio. kr. Det samlede udlån udgjorde 14,9 mia. kr. ved udgangen af 2018 mod 5,4 mia. kr. ved udgangen af 2017. Stigningen skyldtes overførslen af kunder fra de baltiske enheder til Non-core pr. 1. april 2018 som følge af den nye strategi for koncernens forretningsaktiviteter i de baltiske lande. Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt.

Non-core (Mio. kr.)						
	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Indtægter i alt	213	169	126	38	78	49
Driftsomkostninger	632	890	71	329	127	259
Resultat før nedskrivninger på udlån	-419	-722	-	-292	-49	-
Nedskrivninger på udlån	-137	-710	-	-5	-5	-
Resultat før skat	-282	-12	-	-286	-44	-
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	14.906	5.380	277	14.906	16.158	92
Korrektivkonto, udlån	784	653	120	784	786	100
Indlån, ekskl. repoindlån	2.399	1.925	125	2.399	4.600	52
Korrektivkonto, garantier	32	27	119	32	18	178
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.115	2.604	81	2.408	2.707	89
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,14	2,63		0,82	1,40	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	-13,3	-0,5		-47,5	-6,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	296,7	526,6		865,8	162,8	
Medarbejderantal (fuldtid)	259	122	212	259	332	78

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån (Mio. kr.)						
Non-core banking*	-137	-796	-	30	-46	-
Non-core conduits mv.	-	86	-	-36	41	-
I alt	-137	-710	-	-5	-5	-

* Non-core banking omfatter Non-core Baltikum (privatkunder og erhvervs-kunder i Litauen, Estland og Letland) og Non-core Irland.

2018 i forhold til 2017

Resultat før skat udgjorde -282 mio. kr. i forhold til -12 mio. kr. i 2017. Udviklingen skyldtes primært lavere tilbageførsler af nedskrivninger på udlån.

Driftsomkostningerne faldt fra 890 mio. kr. til 632 mio. kr. Årsagen var et fald i de omkostninger, der er forbundet med salg fra porteføljen. Effekten blev dog delvist udlignet af overførslen af de baltiske aktiviteter til Non-core i 2. kvartal.

Nettokrediteksponeringen udgjorde 18,4 mia. kr. mod 8,2 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen i Non-core banking var relateret til overførslen af de baltiske kunder til Non-core i 2. kvartal.

Det samlede udlån udgjorde 14,9 mia. kr. og bestod overvejende af engagementer med privat- og erhvervs-kunder i Non-core Baltikum og conduits. Lånene forfalder i henhold til indgåede aftaler.

Alle de daglige bankforretninger med kunderne i Non-core Baltikum er bragt til ophør, ligesom salget af nye produkter er stoppet. De tilbageværende kundekonti er ved at blive lukket ned, og kunderne er blevet varslet. Processen er godt i gang, og langt de fleste tilbageværende konti vil blive lukket ned i 1. kvartal 2019.

Indlånet faldt som forventet, primært som følge af ophøret af de daglige bankforretninger med kunderne i Non-core Baltikum.

Porteføljen af Non-core conduits udgjorde 3,9 mia. kr. mod 4,6 mia. kr. i 2017. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var stabil.

	Nettokrediteksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Non-core banking*	14.516	3.610	394	201
-heraf privatkunder	4.816	3.610	153	-
-heraf erhvervs-kunder	7.620	-	240	-
-heraf offentlige institutioner	2.081	-	2	-
Non-core conduits mv.	3.916	4.583	422	479
I alt	18.432	8.193	816	680

* Stigningen i nettokrediteksponeringen i Non-core banking skyldes overførslen af de baltiske kunder til Non-core pr. 1. april 2018. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 137 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 710 mio. kr. i 2017. I 2017 var der primært tale om tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger på faciliteter i Non-core banking, herunder en portefølje af ejendoms lån til privatkunder i Irland, som blev solgt i 4. kvartal 2017. Tilbageførslen i 2018 afspejlede primært fortsatte tilbageførsler og work-out af kunder, hovedsageligt i Non-core Irland og i en vis udstrækning i Non-core Baltikum.

Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt.

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før skat udgjorde -286 mio. kr. i forhold til -44 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Stigningen skyldtes primært en værdiregulering på 200 mio. kr., som blev indregnet i 4. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 5 mio. kr., hvilket var på samme niveau som i 3. kvartal 2018. Der var fortsat nettotilbageførsler i Non-core banking-porteføljen, hovedsageligt vedrørende Non-core Irland.

Øvrige områder

Øvrige områder inkluderer Group Treasury og koncernstabsfunktioner samt eliminerings. Group Treasury er ansvarlig for koncernens interne bank, likviditetsstyring og funding. Nettorenteindtægterne afspejler primært eliminering af renteomkostningen på hybrid kernekapital, der indgår som en renteomkostning i forretningssegmenterne, forskelle i den interne bank mellem realiserede og allokerede fundingomkostninger ved intern afregning (funds transfer pricing) samt indtægter fra likviditetsporteføljen.

Øvrige områder

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Nettorenteindtægter	515	1.410	37	115	71	162
Nettogebyrindtægter	-261	-241	-	-80	-62	-
Handelsindtægter	933	456	205	258	353	73
Øvrige indtægter	7	55	13	-9	15	-
Indtægter i alt	1.194	1.680	71	283	378	75
Driftsomkostninger	2.416	702	-	178	1.829	10
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.222	978	-	106	-1.452	-
Nedskrivninger på udlån	5	-	-	3	4	75
Resultat før skat	-1.227	978	-	103	-1.455	-

Resultat før skat

(Mio. kr.)

	2018	2017	Indeks 18/17	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	Indeks 4. kv./3. kv.
Group Treasury	223	1.273	18	-29	79	-
Egne aktier	500	-127	-	214	155	138
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	782	787	99	193	198	97
Koncernstabsfunktioner	-2.731	-955	-	-274	-1.888	15
I alt	-1.227	978	-	103	-1.455	-

2018 i forhold til 2017

Resultat før skat udgjorde -1.227 mio. kr. mod 978 mio. kr. i 2017. Den primære årsag var udgiftsførsel af donationen på 1,5 mia. kr. Der var ligeledes en negativ effekt af faldende nettorenteindtægter, som dog delvist blev opvejet af en stigning i handelsindtægterne.

Nettorenteindtægterne udgjorde 515 mio. kr. mod 1.410 mio. kr. i 2017. Faldet vedrørte primært den interne bank, hvor lavere renter på koncernens funding også i 2018 medførte en lavere allokering af likviditetsomkostninger.

Handelsindtægterne udgjorde 933 mio. kr. mod 456 mio. kr. i 2017 og var positivt påvirket af elimineringen af tab på koncernens beholdning af egne aktier (modregnet i overført overskud). Den positive effekt blev delvist udlignet som følge af, at påløbne renter på en række lån, som tidligere har været indtægtsført i Group

Treasury, blev allokeret til forretningsenhederne, samt at indtægterne fra obligationsporteføljer i Group Treasury, der indregnes til dagsværdi, var lavere.

4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018

Resultat før skat udgjorde 103 mio. kr. mod -1.455 mio. kr. i 3. kvartal. Det lavere resultat i 3. kvartal skyldtes primært udgiftsførslen af donationen på 1,5 mia. kr.

Nettorenteindtægterne udgjorde 115 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 3. kvartal og vedrørte primært den interne bank.

Handelsindtægterne udgjorde 258 mio. kr. mod 353 mio. kr. i 3. kvartal. En negativ markedsværdiregulering af private equity-porteføljen var den væsentligste årsag til faldet.

Definition af alternative resultatmål

Danske Banks ledelse er af den opfattelse, at de i Ledelsesberetningen anvendte alternative resultatmål udgør værdifuld information for en regnskabslæser. De alternative resultatmål giver et mere ensartet grundlag for at sammenligne regnskabsperioder samt for at vurdere både koncernens og den enkelte forretningsenheds resultater. Desuden giver de vigtig indsigt i, hvordan Danske Banks ledelse definerer driftsmål og følger op på disse mål.

I Ledelsesberetningen vurderes Danske Banks resultater med udgangspunkt i hovedtallene og segmentrapporteringen, som tilsammen udgør de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Årets resultat i hovedtalsoversigten svarer til årets resultat i IFRS-resultatopgørelsen. Dog er der i 2018 foretaget en korrigerende postering som følge af implementeringen af IFRS 9. Lån ydet af Realkredit Danmark (RD) måles til dagsværdi (både i henhold til IAS 39 og IFRS 9). Som følge af implementeringen af IFRS 9 foretages det af IFRS 13 krævede skøn over dagsværdien af kreditrisikoen på lån ydet af RD ved brug af de modeller til beregning af det forventede kredittab, som koncernen har udviklet i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. Effekten af modelberegningerne af det forventede kredittab på disse lån pr. 1. januar 2018 er indregnet som en ændring i et regnskabsmæssigt skøn i IFRS-resultatopgørelsen. For at indregne effekten af IFRS 9 modelberegningerne af det forventede kredittab i RD på samme måde som øvrige IFRS 9-ændringer i koncernen samt for bedre at afspejle resultaterne i 2018, er effekten indregnet som en reduktion af egenkapitalen sammen med de øvrige ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9. Således er årets resultat i hovedtalsoversigten 312 mio. kr. højere end årets resultat i IFRS-resultatopgørelsen. Note 3 i Annual Report 2018 beskriver forskellene mellem hovedtalsoversigten og IFRS-regnskabet, og hver enkelt post i hovedtalsoversigten afstemmes med koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med IFRS.

Nedenfor defineres de yderligere nøgletal, der anføres på side 8 i Ledelsesberetningen og i de øvrige afsnit i Ledelsesberetningen:

Nøgletal	Definition
Udbytte pr. aktie (kr.)	Det udbytte, som er relateret til det indeværende år, og som udbetales til aktionærerne det efterfølgende år. Således er det for 2018 det udbytte, som er til udbetaling i 2019.
Indtjening pr. aktie	Beregnet på samme måde som i IFRS 9, men dog med den forskel, at årets resultat i hovedtalsoversigten anvendes. Som beskrevet ovenfor er indtjeningen i IFRS-resultatopgørelsen derfor øget med 312 mio. kr. som følge af ændring til den model, der anvendes til at skønne dagsværdien af kreditrisikoen på RD lån pr. 1. januar 2018.
Resultat i pct. af gns. egenkapital (p.a.)	Årets resultat i hovedtalsoversigten divideret med det kvartalsvise gennemsnit af egenkapitalen (primo og ultimo hvert kvartal) i året. Resultat og egenkapital er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter på 609 mio. kr. og skat heraf (2017: 613 mio. kr. før skat). Nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusive indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser, svarende til en reduktion af den kvartalsvise gennemsnitlige egenkapital på 18.396 mio. kr. (2017: 14.375 mio. kr.). For bedre at afspejle de faktiske resultater i 2018 angives et yderligere nøgletal i executive summary: resultat i pct. af gns. egenkapital fratrukket de bruttoindtægter på non-resident-porteføljen i Estland, som vi har givet afkald på. Dette nøgletal beregnes på samme måde, men dog med den forskel, at årets resultat er øget med 1,5 mia. kr.
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	Nettorenteindtægter som anført i hovedtalsoversigten divideret med det daglige gennemsnit af ind- og udlån. Alle tal er fra hovedtalsoversigten. Det daglige gennemsnit af ind- og udlån var 25.781 mio. kr. højere end tallet beregnet som gennemsnittet af ind- og udlån primo og ultimo året. Formålet med nøgletallet er at vise, hvorvidt nettorenteindtægterne stiger i takt med væksten i ind- og udlån.
Omkostninger i pct. af indtægter	Driftsomkostninger divideret med indtægter i alt. Alle tal er fra hovedtalsoversigten.
Indre værdi pr. aktie	Egenkapital (dvs. eksklusive hybrid kernekapital) divideret med antal udestående aktier ultimo året.
Nedskrivninger på udlån i pct. af lån og garantier	Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån og lån og garantier relateret til kerneaktiviteterne. Tælleren svarer til tallet for nedskrivninger på udlån på -607 mio. kr. i hovedtalsoversigten. Nævneren er opgjort som summen af lån til amortiseret kostpris på 935,8 mio. kr., repo udlån på 172,2 mio. kr., lån til dagsværdi på 787,2 mio. kr. og garantier på 84,5 mio. kr. primo året som vist i tabellen "Breakdown of credit exposure" under kolonnen "Lending activities - core" i noterne til Annual Report 2018. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.
Korrektivkonto i pct. af lån og garantier	Nøgletallet beregnes på baggrund af korrektivkontoen og lån og garantier relateret til kerneaktiviteterne. Tælleren er korrektivkontoen på 21 mia. kr. ultimo året som vist i tabellen "Allowance account in core activities broken down by segment" i noterne til Annual Report 2018. Nævneren er opgjort som summen af korrektivkontoen på 21 mia. kr., lån til amortiseret kostpris på 963 mio. kr., lån til dagsværdi på 793,4 mio. kr. og garantier på 80,8 mio. kr. ultimo året som vist i tabellen "Breakdown of credit exposure" under kolonnen "Lending activities - core" i noterne til Annual Report 2018. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.

Danske Bank udgiver tillige følgende publikationer, der kan findes på danskebank.com/regnskab:



Corporate Responsibility 2018



Risk Management 2018

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 København K

Tel. +45 33 44 00 00
CVR No. 611262 28-København
danskebank.com

