Uddrag af Annual Report 2021

Danske Bank-koncernen

Danske Bank

Denne rapport er et uddrag af Danske Banks Annual Report 2021.

Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetningen fra Annual Report 2021. For regnskabet, inklusive noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet, påtegninger, ledelseshverv og supplerende information henvises der til Annual Report 2021.

I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Indhold

Ledelsesberetning

4 Brev til vores interessenter
6 Danske Bank 2021 i overblik
8 Hovedtal - Danske Bank-koncernen
9 Executive summary
12 Strategieksekvering
16 Bæredygtighed
23 Forretningsenheder
24 Personal & Business Customers
28 Large Corporates & Institutions
32 Danica Pension
35 Nordirland
38 Non-core
40 Group Functions
42 Regnskabsberetning
48 Kapital- og likviditetsstyring
52 Investor Relations
53 Organisation og selskabsledelse
56 Definition af alternative resultatmål

Brev til vores interessenter

I sin essens er bankvirksomhed en service – et middel, der hjælper kunder med at indfri deres ambitioner.

Som bank tilbyder vi produkter og løsninger, der tjener til at gøre noget andet muligt. Det er i bund og grund ikke et realkreditlån, en kredit eller en pensionsordning, som vores kunder ønsker sig, men det, som de hver især muliggør: at købe en bolig, starte en ny virksomhed eller sikre sig en tryg og komfortabel pensionisttilværelse.

Igennem hele vores historie har vi hjulpet vores kunder med at indfri deres drømme og ambitioner. Vi har tilbudt finansielle løsninger, der har gjort det muligt for vores kunder at opnå succes, og det er det, der ligger bag, når vi siger, at vi er til for at forløse potentialet i mennesker og virksomheder. Det var også derfor, at vi sidste år fejrede vores 150-års jubilæum ved at fejre vores kunders successer og bedrifter.

Fordi de løsninger, vi tilbyder, er midler til at gøre noget andet muligt, har vi også en strategi om at investere i øget digitalisering af vores services, så det bliver så nemt og ukompliceret som muligt for vores kunder at interagere med os og få de lån og services, de har brug for – *når* de har brug for dem. Vi har også en strategi om at styrke vores rådgivningsekspertise for at sikre, at vi giver den bedste rådgivning, uanset hvor komplekse finansielle behov vores kunder har.

Vores ambitioner på begge områder er blevet yderligere skærpet af vores erfaringer med håndteringen af den globale corona-pandemi. I snart to år har vi hjulpet vores kunder med at håndtere den usikkerhed, der fulgte i kølvandet på nedlukninger, brudte forsyningskæder, uforudsigelig efterspørgsel og finansielle udfordringer. Og takket være vores eget set-up – og fordi vi har været begunstiget af at drive vores forretning i lande, der er blandt de meste digitaliserede i verden – har vi været i stand til at udføre vores arbejde uden for alvor at blive ramt af nedlukningerne og de fysiske restriktioner.

De nordiske lande begynder nu at kunne kæmpe sig fri af corona-krisen med bedre økonomiske udsigter end de fleste andre lande. Sammen med vores kollegaer på tværs af den finansielle sektor i Norden har vi arbejdet målrettet på at være en del af løsningen.

At være en integreret del af løsningen er også vores ambition i forhold til bæredygtighed og den grønne omstilling. Vi ser dette som den største udfordring – men også den største mulighed – for os såvel som for vores kunder. Klimaforandringer medfører risici i forhold til menneskers liv og levned, forretningsmodeller, finansielle aktiver og måden, vi lever vores liv på. Men klimaforandringer er også en kommerciel mulighed for entreprenante mennesker og virksomheder, der kan bidrage med de ideer og løsninger, der gør den grønne omstilling mulig. Og det er en mulighed for os alle for at skabe nye, mere robuste og bæredygtige økonomier.

Som den største bank i Danmark og én af de største finansielle institutioner i Norden har vi både den finansielle styrke og et ansvar for at bidrage til positiv og bæredygtig forandring i de samfund, vi er en del af – og vi er fast besluttede på at hjælpe vores kunder med at gøre udfordringer til muligheder.

Som bank har vi haft vores egne udfordringer, og mens vi har haft et ufravigeligt fokus på vores kunder – både i forhold til at hjælpe dem med at håndtere den usikkerhed, som corona-krisen har forårsaget, og i forhold til at hjælpe dem med at forberede sig på og investere i den grønne omstilling – har vi samtidig fortsat vores arbejde med at rette op på vores historiske sager og gøre fremskridt med vores ambitioner om at blive en bedre bank.

Vi har fortsat et arbejde foran os, men vi er kommet langt allerede. Først og fremmest har vi øget vores rentabilitet gennem højere indtjening og reduktion af omkostningerne, og vi har yderligere styrket vores compliance-organisation. Vi har også skabt en mere fleksibel og inkluderende arbejdsplads, og vi har samtidig den højeste kundetilfredshed i Norden blandt de største erhvervskunder og de institutionelle kunder. I forhold til bæredygtig finans er vi også førende i Norden.

Disse resultater er vigtige skridt hen imod at indfri vores ambitioner om at være en førende nordisk bank på tværs af kundesegmenter, og de understreger, hvordan vi skaber værdi for alle vores interessenter ved at bruge vores finansielle styrke til at skabe bæredygtige fremskridt i dag og for kommende generationer.

Det er vores *Purpose*, og det er vores løfte til alle interessenter.

Karsten Dybvad
Formand for bestyrelsen

Carsten Egeriis
Administrerende direktør

Danske Bank 2021 i overblik

Purpose – vores formål

Vi bidrager til bæredygtige fremskridt i dag og for kommende generationer ved at skabe finansielle løsninger og muligheder, der forløser potentialet i mennesker og virksomheder

Forløse potentialet i mennesker og virksomheder	Der er et stort uudnyttet potentiale i både mennesker og virksomheder – og et tab for den enkelte er også et tab for samfundet. I Danske Bank tror vi på, at det menneskelige potentiale er den mest værdifulde ressource i verden og nøglen til at skabe positive forandringer. Vi vil være dem, der finder potentialet og også dem, der håndterer risici. Vi vil understøtte dem, der skaber forandringerne, store som små, og nedbryde de barrierer, som står i vejen.
At skabe finansielle løsninger og muligheder	Når vi kombinerer finansielle løsninger med viden, er vi en katalysator for, at mennesker, virksomheder og samfund kan gøre en forskel og skabe en positiv udvikling. Vi tror på, at vi kan skabe positive forandringer, hvis vi anvender vores ressourcer på en fokuseret og ansvarlig måde. Vi forpligter os til at bruge vores ekspertise og størrelse til at drive vækst – alene og i partnerskab med andre – og samtidig skabe volumen ved at opfordre og inspirere vores kunder til at bringe deres ressourcer i spil.
Bæredygtige fremskridt	Vi tror på, at det er vigtigt at have et langsigtet perspektiv, hvis vi skal kunne gøre en positiv forskel. Vi forpligter os til at have et langsigtet fokus og at udvikle bæredygtige og inkluderende løsninger, der bidrager positivt på langt sigt, alt imens vi fortsat indfrier vores kortsigtede mål.

Hovedtal 2021 for løsninger inden for bæredygtig finans

192 mia. kr. i grønne obligationer udstedt på vegne af kunder	**631 mia. kr.** investeret i artikel 8- og artikel 9-fonde	**33,5 mia. kr.** i grønne investeringer foretaget af Danica Pension siden 2019	**6.329** opstarts- og vækstvirksomheder støttet med vækst og værktøjer, services og ekspertise siden 2016

Strategisk fokus

Vores strategiske fokus er at blive en bedre bank for alle, og vi har fire mål frem mod 2023 for at blive en bedre bank.

Kunder

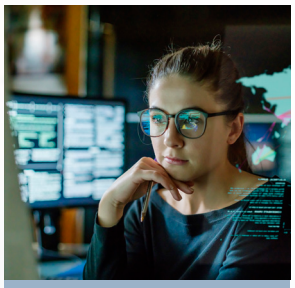
Gennemsnitligt at være blandt de **to bedste banker** på kundetilfredshed inden for alle områder.

Medarbejdere

At mindst **77 pct.** af medarbejderne er engagerede.

Samfundet

At drive vores forretning på en **bæredygtig, etisk og transparent** måde og gøre en positiv forskel i de samfund, vi er en del af.



Investorerne

At opnå en egenkapitalforrentning på **8,5-9 pct.** og en omkostningsprocent i midten af 50'erne.

Vores 2023-ambitioner

På grundlag af **samlede indtægter** på mere end **43 mia. kr.** og **omkostninger** på ca. **23,5 mia. kr.** samt et normaliseret kapitalniveau forventer vi at opnå en **omkostningsprocent** i **midten af 50'erne** og en **egenkapitalforrentning** på **8,5-9 pct.**

Denne forventning bygger på det solide fundament, vi har opbygget, og at vi målrettet eksekverer vores forretningsmæssige prioriteter, kombineret med at vi nedbringer de strukturelle omkostninger. Dette vil ske på baggrund af de fremskridt, vi har gjort med at forbedre og digitalisere processer, en løbende og naturlig tilpasning af vores organisation og styring af også vores øvrige omkostninger.

Hovedtal 2021

42.584 mio. kr.
Indtægter i alt

12.920 mio. kr.
Resultat efter skat

7,6 pct.
Egenkapitalforrentning

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

Resultatopgørelse
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	2019	2018	2017
Nettorenteindtægter	22.049	22.151	100	22.104	23.571	23.806
Nettogebyrindtægter*	13.525	12.217	111	12.636	15.258	15.852
Handelsindtægter*	4.126	4.297	96	4.350	4.570	7.087
Indtjening fra forsikringsaktiviteter*	2.088	1.669	125	2.385	-	-
Øvrige indtægter	797	594	134	1.059	966	1.403
Indtægter i alt	42.584	40.928	104	42.534	44.365	48.149
Driftsomkostninger	25.627	26.648	96	25.545	24.991	22.722
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	803	-	-
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	36	379	9	355	20	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	16.921	13.901	122	15.831	19.354	25.427
Nedskrivninger på udlån	348	7.001	5	1.516	-650	-873
Resultat før skat, core	16.573	6.900	240	14.315	20.004	26.300
Resultat før skat, Non-core	-2	-596	0	-493	-282	-12
Resultat før skat	16.571	6.304	263	13.822	19.722	26.288
Skat	3.651	1.715	213	-1.249	4.548	5.388
Årets resultat	**12.920**	**4.589**	**282**	**15.072**	**15.174**	**20.900**
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	451	551	82	786	781	786

Balance (ultimo året)
(Mio. kr.)

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	320.042	345.938	93	174.377	201.435	351.398
Repoudlån	253.954	257.883	98	346.708	316.362	228.538
Udlån	1.834.372	1.838.126	100	1.821.309	1.769.438	1.723.025
Aktiver i handelsportefølje	509.589	682.945	75	495.313	415.811	449.292
Finansielle investeringsaktiver	303.425	296.769	102	284.873	276.424	324.618
Aktiver vedr. forsikringskontrakter*	547.806	545.708	100	494.992	377.369	296.867
Aktiver i alt Non-core	2.027	2.797	72	7.519	14.346	4.886
Andre aktiver*	164.620	139.064	118	135.958	207.282	160.905
Aktiver i alt	**3.935.834**	**4.109.231**	**96**	**3.761.050**	**3.578.467**	**3.539.528**
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	101.786	125.267	81	98.828	148.095	155.528
Repoindlån	193.391	223.973	86	232.271	262.181	220.371
Indlån	1.167.638	1.193.173	98	962.865	894.495	911.852
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	770.661	775.844	99	795.721	741.092	758.375
Andre udstedte obligationer	355.757	360.127	99	350.190	330.477	405.080
Forpligtelser i handelsportefølje	374.958	499.331	75	452.190	390.222	400.596
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter*	588.736	591.930	99	535.891	417.279	322.726
Forpligtelser i alt Non-core	2.529	2.975	85	2.501	4.014	3.094
Øvrige forpligtelser*	164.353	135.596	121	128.353	204.243	164.531
Efterstillede kapitalindskud	39.321	32.337	122	31.733	23.092	29.120
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	5.497	8.508	65	14.237	14.300	14.339
Egenkapital	171.206	160.171	107	156.271	148.976	153.916
Forpligtelser og egenkapital i alt	**3.935.834**	**4.109.231**	**96**	**3.761.050**	**3.578.467**	**3.539.528**

Nøgletal

Årets udbytte pr. aktie (kr.)	2,0	2,0		8,5	8,5	10,0
Årets resultat pr. aktie (kr.)	14,6	4,7		16,7	16,5	22,2
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital (%)	7,6	2,6		9,6	9,8	13,6
Nettorenteindtægter i pct. af indlån og udlån	0,73	0,76		0,81	0,88	0,89
Omkostninger i pct. af indtægter	60,3	66,0		62,8	56,4	47,2
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indtægter*	60,2	65,1		60,5	56,3	47,2
Kapitalprocent	22,4	23,0		22,7	21,3	22,6
Egentlig kernekapitalprocent	17,7	18,3		17,3	17,0	17,6
Børskurs, ultimo (kr.)	113,0	100,7		107,8	128,9	241,6
Indre værdi pr. aktie (kr.)	200,6	187,6		183,1	174,3	172,2
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	21.754	22.376	97	22.006	20.683	19.768

**Hovedtallene er tilpasset som forklaret i note G2(a) og G3(a) i Annual Report 2021. Hovedtallene er alternative resultatmål, der ikke er beskrevet i IFRS. Der henvises til note G1(d) og G3 i Annual Report 2021 for en forklaring af forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten. I afsnittet Definition af alternative resultatmål på side 56 findes definitioner af de anvendte alternative resultatmål og nøgletallene.*

Executive summary

For Danske Bank var 2021 endnu et år, hvor vi gjorde fremskridt med vores arbejde hen imod at blive en bedre bank og på det strukturelle plan i forhold til at kunne indfri vores ambitioner for 2023. Vi forbedrede blandt andet vores produkter og services gennem digitalisering, ekspertrådgivning og bæredygtige løsninger, og i 3. kvartal offentliggjorde vi opdaterede finansielle målsætninger for 2023. I 2022 fortsætter vi eksekveringen af kommercielle initiativer på tværs af vores markeder.

I 2021 fejrede vi også Danske Banks 150-års jubilæum. Siden Danske Bank blev stiftet, har banken spillet en rolle som finansiel rådgiver og udbyder af løsninger, der har gjort det muligt for vores kunder at tilpasse sig nye tider og drage fordel af nye muligheder. Det er præcis samme tilgang, vi har i dag, når vi er i dialog med kunderne for at hjælpe dem med at finde de forretningsmæssige eller personlige muligheder, som ny teknologi og den grønne omstilling giver.

Efter den gradvise genåbning af samfundet og vaccineudrulningen i 2021 tegnede der sig et tydeligt opsving i de nordiske lande med et stærkt arbejdsmarked og højt privatforbrug, men også med officielle udmeldinger om mangel på arbejdskraft og en vis inflationsfrygt. I Danmark er opsvinget bredt funderet, og fokus er nu på at mindske risikoen for overophedning. Men selv om størstedelen af befolkningen er vaccineret, blussede corona-virussen op igen i årets sidste måneder, og det medførte nye restriktioner for at dæmme op for pandemien. Vi følger naturligvis udviklingen nøje, og i Danske Bank er vi parate til fortsat at hjælpe vores kunder med de behov, de har.

Selv om økonomien klarer sig godt, bidrog hjælpepakkerne til en afdæmpet kreditefterspørgsel i banksektoren i Danmark. Virksomhedernes gradvise tilbagevenden til finansiering fra den private sektor, hvor bankerne vil tilbyde kreditværdige og levedygtige virksomheder lån på rimelige vilkår, vil sandsynligvis give en stigning i bankudlånet fra 1. halvår 2022 og dermed understøtte bankens indtægter.

Trods den afdæmpede kreditefterspørgsel i banksektoren i Danmark har vores diversificerede forretningsmodel fortsat vist sig værdifuld. I 2021 har vi udnyttet vores platform endnu mere og styrket vores markedsposition inden for kapitalmarkedsrelaterede aktiviteter, og vi har høstet frugterne af vores bestræbelser på at udnytte de muligheder for øget investeringsaktivitet, som markedsforholdene giver.

Danske Banks resultat efter skat for 2021 udgjorde 12,9 mia. kr. mod 4,6 mia. kr. i 2020. Egenkapitalforrentningen var 7,6 pct. mod 2,6 pct. i 2020.

Strategisk fokus
Med 2021 bag os er vi nu tidsmæssigt midtvejs i vores omstilling hen imod at blive en bedre bank, og vi har skabt tilfredsstillende resultater. Vi vil fortsat skabe værdi for alle vores interessenter: kunder, medarbejdere, samfundet og aktionærer. Vi vil fortsat have fokus på at forbedre vores produkter og services til kunderne og understøtte innovation i samfundet, mens vi internt vil fokusere på at sikre medarbejderengagementet.

I oktober opdaterede vi vores finansielle målsætninger for 2023. Vi fastholder, at vi med vores forretningsmodel kan opnå en egenkapitalforrentning på 8,5-9 pct. i 2023 og 9-10 pct. gennem hele konjunkturcyklussen. De fremskridt, vi har gjort i den senere tid, sætter os i endnu højere grad i stand til at skabe langsigtet værdi. Efter en grundig gennemgang af vores forretning har vi med henblik på at sikre, at banken kan vedblive at være robust, desuden forlænget tidshorisonten for, hvornår vi kan nå et mere normaliseret niveau for compliance-omkostningerne til 2025.

Som det næste skridt i den igangværende omstilling af banken offentliggjorde vi i januar 2022, at vi med virkning fra senest i maj 2022 foretager en yderligere finjustering af organisationen. Fremadrettet vil vores forretningsaktiviteter således være organiseret i tre enheder: Personal Customers, Business Customers og Large Corporates & Institutions. Ændringen foretages med henblik på at blive endnu mere kundefokuseret, øge det kommercielle fokus samt accelerere eksekveringen af bankens 2023-plan. Arbejdet hermed understøttes af vores Commercial Leadership Team, der blev etableret i starten af 2021 og fungerer som drivkraft bag vores kommercielle og kunderettede dagsorden på alle markeder. Vi er nu i mål med at skabe et nyt fundament for banken, og i de kommende år vil vi fokusere endnu mere på vores kommercielle momentum.

Fokus på en bedre kundeoplevelse
I 2021 fortsatte vi med at eksekvere vores Bedre Bank-plan ved at forbedre kundeoplevelsen og vores tilbud til kunderne.

Et af de vigtigste fokusområder hos Personal & Business Customers er fortsat at forbedre kundeoplevelsen via digitale løsninger og gøre vores rådgivningsservices mere specialiserede. Det udmøntede sig i flere forretningsmæssige initiativer i løbet af året. Med hensyn til erhvervskunderne lancerede vi eksempelvis en ny servicemodel på tværs af alle markeder, som gør det muligt for os endnu bedre at tilpasse vores serviceniveau og tilbud til den enkelte kundes behov. I forhold til privatkunderne i Danmark forbedrede vi vores digitale selvbetjeningsløsninger for kunder med boliglån, idet kunderne nu selv kan beregne de økonomiske konsekvenser af en låneomlægning online. Og vi lancerede en ny og moderne hjemmeside for Realkredit Danmark, hvor kunderne får et bedre overblik over deres eksisterende lån og kan beregne de omkostninger, der er forbundet med de forskellige låntyper. I gennemsnit har hjemmesiden rd.dk 80.000 besøgende hver måned, og det er en stigning på 23 pct. i forhold til den tidligere hjemmeside.

Vi forbedrede også vores kundetilbud til Private Banking-kunderne, idet vi startede med at give kunderne i Danmark adgang til investeringsløsningen Global Portfolio Solution – en løsning, der tidligere var forbeholdt større erhvervskunder.

I Large Corporates & Institutions fortsatte vi med at gøre det nemmere og sikkert for kunderne at foretage deres daglige bankforretninger, eksempelvis ved at forbedre vores finansielle platform District.

Vi har fortsat en høj kundetilfredshed blandt de store erhvervskunder og institutionelle kunder, blandt andet i kraft af vores bestræbelser på at hjælpe disse kunder med at tilpasse sig de nye markedsvilkår efter pandemien og understøtte dem i deres bæredygtige omstilling. Vi fastholdt vores samlede placering som nummer et på tværs af de øvrige nordiske lande i den årlige kundeanalyse foretaget af Prospera. Blandt erhvervskunderne var der også fortsat høj kundetilfredshed i Danmark, Norge og Finland, hvor vi lå placeret i top to i 2021, mens udfordringerne er større i Sverige. På privatkundeområdet var kundetilfredsheden udfordret i 2021, og den er ikke på det ønskede niveau. Vi har fortsat fokus på udviklingen inden for privatkundesegmentet, og vi vil forbedre kunderejsen yderligere med vægt på ekspertrådgivning, brugervenlige digitale løsninger og bæredygtighedsrelaterede produkter og services.

I løbet af året fortsatte vi med at gøre fremskridt med at rette op på fejlene i vores historiske sager. Dette sker som led i vores arbejde med at blive en bedre bank. Vi arbejder hårdt på at rette op på fejlene og vil kompensere berørte kunder så hurtigt som muligt.

Bæredygtighed
Vi gjorde betydelige fremskridt med vores bæredygtighedsdagsorden i løbet af året, og ved at integrere bæredygtighed i vores strategi forpligter vi os til at tage yderligere skridt for at fremme denne dagsorden. Desuden tilsluttede vi os Net-Zero Banking Alliance og Net Zero Asset Managers Initiative, og vi har dermed forpligtet os til at reducere udledningen fra vores udlåns- og investeringsporteføljer, så disse bliver klimaneutrale senest i 2050. Senest har vi sat mål for CO_2-reduktion frem mod 2030 for vores udlån til virksomheder i tre udvalgte hovedsektorer. Reduktionsmålet er 20-50 pct.

Inden for bæredygtig finans har vi fortsat en førerposition, og udviklingen blev understøttet af vores kunders store indsats i forhold til den bæredygtige omstilling. I løbet af 2021 hjalp vi udstedere og investorer med et betydeligt antal transaktioner, hvilket bekræftede vores position som en førende nordisk bank inden for bæredygtig finans. Aktiviteten var høj på tværs af forretningsområder, og vi er stolte af at være placeret som den førende arrangør blandt de nordiske banker målt på volumen af både lån med bæredygtighedsincitamenter og bæredygtige obligationer. I 2021 arrangerede vi udstedelse af bæredygtige obligationer for 12 mia. dollar på vegne af vores kunder. For privatkunderne lancerede vi en række initiativer for at fremme den bæredygtige omstilling. Eksempelvis introducerede vi i Danmark et attraktivt billån til både el- og plug-in-hybridbiler. For erhvervskunderne udvidede vi vores udbud af bæredygtige produkter, primært grønne lån til større investeringer.

Kapital, funding og regulering
Danske Banks kapitalgrundlag er fortsat solidt med en kapitalprocent på 22,4 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,7 pct.

Den samlede risikoeksponering steg med ca. 76 mia. kr. i 2021, primært som følge af implementeringen af EBA-retningslinjer. I en fælles tilsynsmyndighedsbeslutning blev bankens søjle 2-tillæg for modelrisiko i 4. kvartal 2021 reduceret med 4,1 mia. kr., hvilket delvist opvejede forhøjelsen af den samlede risikoeksponering som følge af implementeringen af EBA-retningslinjerne.

Danske Bank udstedte i 2021 særligt dækkede obligationer for 33,3 mia. kr., seniorgæld for 27,3 mia. kr., ikke-foranstillet seniorgæld for 4,4 mia. kr., supplerende kapital for 5,6 mia. kr. og hybrid kernekapital for 4,5 mia. kr. Vi sikrede således langsigtet funding for i alt 75,1 mia. kr.

I forhold til den nedlukkede non-resident-portefølje i Danske Banks tidligere filial i Estland blev de interne undersøgelser afsluttet i løbet af 2020 som planlagt, og Danske Bank har orienteret de relevante myndigheder, der undersøger banken, om konklusionerne. Vi samarbejder fortsat fuldt ud med myndighederne og vil give yderligere oplysninger, hvis og når der anmodes herom.

Finansielle resultater
De samlede indtægter steg 4 pct. i forhold til 2020. Stigningen var primært drevet af en stærk indtjening fra vores kapitalmarkedsaktiviteter som følge af god kundeaktivitet, og vi fortsatte med at hjælpe kunderne med rådgivning og kapital.

I 2021 begyndte vi at se en øget aktivitet inden for investeringer, og vores pristiltag i Danmark for både privat- og erhvervskunder har den ønskede effekt. Fortsat pres på marginalerne på tværs af de nordiske lande kombineret med en negativ effekt af produktsammensætningen på udlån mere end udlignede dog den positive effekt af vores pristiltag. Nettorenteindtægterne var således på et relativt stabilt niveau.

Nettogebyrindtægterne steg i forhold til niveauet i 2020 som følge af god kundeaktivitet og en større kapital under forvaltning i Asset Management. Aktiviteten inden for udstedelser på gælds- og kapitalmarkederne fortsætter på samme høje niveau, som vi har set i de seneste kvartaler, og vores markedsførende platform har gjort det muligt for os at drage fordel af denne udvikling. Vi har dermed en position som den førende nordiske bank målt på volumen i relation til begge produkter.

Handelsindtægterne faldt fra niveauet i 2020 som følge af lavere aktivitet i 2021 samt lavere positive værdireguleringer af derivatporteføljen. Handelsindtægterne var positivt påvirket af salget af Aiia til Mastercard og salget af aktier i VISA fra koncernens private equity-portefølje.

Danica Pension oplevede et godt momentum i 2021, der var drevet af gode resultater i den underliggende forretning samt et højere investeringsafkast. Der var en betydelig vækst i præmieindtægterne på 30 pct. og en tilgang af nye store firmakunder, hvilket afspejler Danica Pensions stærke position på markedet.

Vi oplevede fortsat et fald i omkostningerne på baggrund af de tiltag, vi har taget i løbet af det seneste år, og driftsomkostningerne faldt således fra niveauet i 2020. Faldet er et udtryk for lavere omkostninger forbundet med omstillingen af banken og til konsulentydelser, ligesom omkostningerne til bekæmpelse af hvidvask og til compliance som planlagt også var lavere, og det betyder, at vi er på rette spor i forhold til at nedbringe omkostningerne. Udviklingen i omkostningerne blev dog delvist modsvaret af en hensættelse indregnet som følge af en afgørelse fra EU-Domstolen vedrørende en momssag i Sverige, en hensættelse vedrørende beskatning af forretningsrejser, en engangsinvestering foretaget for at give medarbejderne bedre hjemmearbejdsforhold, samt øgede udgifter til bonusordninger udløst af højere kundeaktivitet.

I 2021 så vi kun et mindre fald i kreditkvaliteten sammenlignet med 2020, herunder i forhold til de porteføljer, der er påvirket af corona-pandemien, og olierelaterede porteføljer. Disse porteføljer var positivt påvirket af modelbaserede tilbageførsler af nedskrivninger på udlån, der blev foretaget som følge af en bedre makroøkonomisk udvikling end forventet. Desuden har vi siden slutningen af 2019 aktivt reduceret olierelaterede engagementer (eksklusive engagementer med de store olieselskaber). De tilpasninger af de modelberegnede nedskrivninger, som vi foretog i 2020 for at afdække de risici, der måtte opstå i kølvandet på corona-pandemien, er i det store hele stadig gældende, idet det fortsat er uklart, hvordan både ophøret af de offentlige hjælpepakker og nedtrapningen af centralbankernes støtteopkøb – og timingen heraf – vil påvirke de virksomheder, der stadig kæmper med at få indtjeningen op igen. Kreditkvaliteten var generelt stadig stærk, og vi tror fortsat på, at de indregnede gruppevise nedskrivninger er tilstrækkelige.

Udbytte
I overensstemmelse med Danske Banks udbyttepolitik har Danske Bank til hensigt at udbetale et samlet udbytte på 7,5 kr. pr. aktie for 2021, svarende til 50 pct. af årets resultat. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der indledningsvist udbetales et udbytte på 2 kr. pr. aktie. Det er hensigten, at udbetalingen af de resterende 5,5 kr. pr. aktie skal ske ad tre omgange efter offentliggørelsen af de tre kvartalsrapporter i 2022, med forbehold for bestyrelsens beslutning i henhold til den bemyndigelse, der er givet til bestyrelsen, og på grundlag af den sædvanlige vurdering af bankens kapitalforhold ved udgangen af hver kvartalsperiode. Denne tilgang tages for at følge bankens udbyttepolitik og samtidig sikre en forsvarlig kapitalstyring med en høj grad af fleksibilitet set i lyset af Estlandsagen, hvor vi fortsat ikke kan estimere hverken udfald eller timing.

Danske Banks udbyttepolitik forbliver således uændret med en målsætning om et udbytte svarende til 40-60 pct. af årets resultat.

Forventninger til den finansielle udvikling i 2022
Årets resultat for 2022 forventes at være på 13–15 mia. kr., inklusive indtægterne vedrørende MobilePay, Danske Bank International og Danicas pensionsaktiviteter i Norge.

Indtægterne fra kerneaktiviteterne forventes at være højere i 2022 som følge af god økonomisk aktivitet og vores fremskridt mod vores finansielle ambitioner i 2023. Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter og handelsaktiviteter forventes at være på et normaliseret niveau, afhængigt af forholdene på de finansielle markeder.

Omkostningerne forventes at afspejle vores fortsatte fokus på omkostninger og være på ca. 25 mia. kr. som følge af forhøjede omkostninger til compliance samt svensk bankskat og regulatoriske omkostninger på ca. 0,4 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån forventes at ligge under et normaliseret niveau på baggrund af stabile makroøkonomiske forhold og vores generelt stærke kreditkvalitet.

Vi fastholder vores ambition om en egenkapitalforrentning på 8,5-9 pct. i 2023.

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

Strategieksekvering

For to år siden indledte vi en flerårig omstilling af banken for frem mod 2023 at blive en bedre bank, og vi har klare ambitioner for alle vores interessenter: kunder, medarbejdere, samfundet og aktionærer. I tråd med vores forventninger har vi de seneste to år haft fokus på at håndtere udfordringerne i vores kerneforretning og på at vende den nedadgående trend, vi oplevede i 2019.

Vi er nu tidsmæssigt nået midtvejs i omstillingen, og vi er fortsat tilfredse med de fremskridt, vi gør. Vi har de seneste år gjort væsentlige fremskridt på det strukturelle plan, og grundlaget er lagt, ikke kun for 2023 men også for årene derefter. Derfor har vi nu et godt udgangspunkt for at kunne skabe langsigtet værdi, og de resultater, vi har opnået i 2021 med vores omstilling af banken, afspejler de fremskridt, vi gør med at indfri de ambitioner for 2023 for kunder, medarbejdere, samfundet og aktionærer, som er formuleret i vores Bedre Bank-plan.

Kunder
Kunderne er grunden til, at vi eksisterer, og vi stræber efter at levere den bedste kundeoplevelse. Vi ønsker at give vores kunder den bedste proaktive rådgivning og relevante produkter og services på det tidspunkt og via den kanal, som kunden foretrækker.

Kundetilfredsheden udvikler sig fortsat i retning mod vores mål om i gennemsnit at ligge i top to på kundetilfredshed i alle kundesegmenter i 2023. Vi har fastholdt de gode resultater blandt erhvervskunderne, herunder de store erhvervskunder og de institutionelle kunder. Tilfredsheden blandt privatkunderne er fortsat ikke på det ønskede niveau, og vi har fokus på at forbedre den. Vi tog en række initiativer i 2021 og arbejder tæt sammen med koncernens to Chief Customer Officers for at sikre, at vi i endnu højere grad sætter kunden i fokus i alt, hvad vi gør.

Kernen i vores forretning er rådgivning af høj kvalitet, innovative digitale løsninger og relevante produkter til kunderne.

Med hensyn til privatkunderne fortsætter vi med at transformere vores servicemodel og forbedre de digitale løsninger for at kunne blive mere proaktive, give kunderne nem adgang til bankprodukter og services og gøre tingene nemmere for dem. Vores fortsatte bestræbelser på at udvikle digitale løsninger resulterede i, at Danske Banks mobilbank blev kåret som vinder i kategorien 'Bedste brugeroplevelse' i Customer Centricity World Series, som anerkender verdens førende kundeorienterede organisationer.

Vi fokuserer på at forbedre vores tilbud inden for realkredit for at genvinde vores førerende position på markedet for boliglån, og vi iværksatte en række tiltag i forhold til at give en bedre kundeoplevelse i forbindelse med boliglån. Vi har desuden fortsat fokus på at øge vores investeringstilbud til privatkunderne for at imødekomme den stigende efterspørgsel efter specialistrådgivning. I Sverige, Norge og Finland fortsatte vi med at udvikle og forbedre vores tilbud til partnerskabskunderne.

Vores produktudbud og ekspertise gør det muligt for os at imødekomme udviklingen i erhvervskundernes behov, herunder de store erhvervskunder og de institutionelle kunder. Det gælder eksempelvis investeringer, finansiering via kapitalmarkederne og grønne produkter. Vi fortsatte med at udvikle vores finansielle platform District, der giver kunderne et samlet overblik over deres økonomi på tværs af banker og lande. Og vi lancerede nye værktøjer, der imødekommer kundernes behov for betalinger og risikostyring, også via partnerskaber. For vores erhvervskunder har vi endvidere introduceret en ny servicemodel, der kombinerer specialistrådgivning med digitale selvbetjeningsløsninger, for bedre at imødekomme kundernes behov.

Yderligere oplysninger om vores forretning findes i rapportens afsnit om vores forretningsenheder Personal & Business Customers og Large Corporates & Institutions.

Medarbejdere
Medarbejderne er vores største styrke, og vi stræber efter at have engagerede medarbejdere, der er stolte af at arbejde i Danske Bank. Desuden ønsker vi en kvalificeret og motiveret arbejdsstyrke og en stærk og mangfoldig talentmasse, der sikrer, at vi fortsat kan leve op til kundernes stadigt større forventninger.

Vi har fortsat et stærkt fokus på at sikre medarbejderengagementet som en del af vores ambition om at blive en bedre bank. På grund af en ændring i den metodologi, der ligger bag vores medarbejderundersøgelser, har vi nu som mål at nå en tilfredsheds- og motivationsscore på 77 i 2023. Den opdaterede metodologi giver os en dybere indsigt i de specifikke forhold, der driver medarbejdernes engagement, og vi kan derfor målrette vores indsats, så vi proaktivt kan fremme engagementet. Det nye mål på 77 afspejler den fremgang, som en virksomhed forventes at kunne skabe ved at investere ressourcer i forbedret medarbejderengagement. Vores langsigtede ambition er at være en arbejdsplads, hvor engagement er en del af kulturen og en naturlig del af vores daglige fokus og vores måde at arbejde sammen på.

I 2021 steg vores tilfredsheds- og motivationsscore fra 71 til 74, hvilket hovedsageligt skyldtes forbedringer i vurderingen af omdømme og arbejdsforhold. Selv om engagementet udvikler sig i den rigtige retning, stræber vi stadig efter yderligere forbedringer.

Lederskab er en vigtig drivkraft for engagement, og vi investerer i lederudvikling og større lederudviklingsforløb som en del af vores kulturelle transformation. Danske Banks nyligt lancerede Purpose – vores formål – og Culture Commitments (kerneværdier) sætter skub i vores kulturelle transformation, definerer den interne kultur, vi stræber efter, og giver os et formål, der styrer vores handlinger. Vores Culture Commitments er afgørende som guide for vores adfærd, hvad enten vi interagerer med kunder, samfund eller hinanden. Vores Purpose og Culture Commitments, der blev lanceret i foråret 2021, er blevet godt modtaget af medarbejderne, og vi er i organisationen i gang med at reflektere over og fortolke vores Purpose og Culture Commitments og forankre dem i hverdagen for at sikre, at de er til stede i alt, hvad vi gør.

Vi stræber efter altid at være en attraktiv arbejdsplads og sikre en stærk talentmasse for, at vores medarbejderes kompetencer til enhver tid matcher kundernes behov og de udfordringer, vi som en moderne bank møder. Et afgørende skridt i denne henseende har været etableringen af vores nye agile udviklingsorganisation. I den nye organisation arbejder mere end 4.000 medarbejdere i udviklingsfunktioner nu sammen på nye måder med øget beslutningskompetence og større ansvar for hele udviklingsprocessen. Et andet vigtigt skridt er at gøre vores fleksible måde at arbejde på permanent. Vores medarbejdere har været gode til at tilpasse sig til de nye måder at arbejde på, der er opstået som følge af pandemien, og vi vil gerne støtte denne udvikling.

For at skabe en stadigt mere åben, mangfoldig og inkluderende kultur i Danske Bank har vi særligt fokus på at øge diversiteten blandt vores medarbejdere.

Yderligere oplysninger findes i rapportens afsnit om bæredygtighed og i koncernens Bæredygtighedsrapport 2021 (udgives på dansk i marts 2022).

Samfundet
Vores ønske om at handle i kundernes og samfundets bedste interesse står helt centralt i vores ambition om samfundsansvar. Dette omfatter, at vi sikrer integriteten af de finansielle markeder, understøtter innovationen i samfundet, kommunikerer åbent og transparent og skaber bæredygtige fremskridt for vores kunder.

Vores arbejde med at beskytte samfundet og sikre de finansielle markeders integritet er fortsat højt prioriteret, og

vi har i sektoren som helhed og sammen med myndighederne et fælles ansvar over for vores kunder for at bekæmpe økonomisk kriminalitet. Vores arbejde er baseret på en omfattende plan for compliance-området og for forebyggelse af økonomisk kriminalitet – vores Financial Crime Plan – og vi har gjort gode fremskridt både med hensyn til kvalitet og effektivitet. Vores indsats for at styrke kontrolmiljøet skaber synlige resultater, eksempelvis i forhold til overvågning af transaktioner, handler og kommunikation.

Efter yderligere investeringer i kend-din-kunde-processen og efter at have indhentet og gennemgået kundedokumentation for mere end 99 pct. af vores kunder, overgår vi nu til mere normal drift, og vi oplever samtidig øget effektivitet og kvalitet og er i stand til at give en bedre kundeoplevelse, blandt andet som følge af processer, der er blevet digitaliseret.

Vi gør samtidig fremskridt med at rette op på fejlene i vores historiske sager. Efter at have afholdt næsten 50.000 kundemøder kunne vi officielt sætte det sidste punktum i Flexinvest Fri-sagen. Og på trods af at vi havde et svært udgangspunkt for vores dialog med kunderne, er et af vores vigtigste resultater, at vi har bragt kundetilfredsheden blandt Flexinvest Fri-kunderne på niveau med øvrige kunders tilfredshed med banken.

Vi har gjort betydelige fremskridt med vores bæredygtighedsdagsorden. Blandt de vigtigste resultater kan nævnes, at vi allerede i 2021 nåede længere end de mål for bæredygtig finansiering og bæredygtig investering, som vi havde sat os for at nå i 2023, og vi har derfor sat os nye mål for 2023.

Yderligere oplysninger findes i rapportens afsnit om bæredygtighed og i koncernens Bæredygtighedsrapport 2021.

Aktionærer
For to år siden fremlagde vi en ambitiøs plan, og som vi meldte ud i oktober 2021 fastholder vi, at vi med vores forretningsmodel kan opnå en egenkapitalforrentning på 8,5-9 pct. og en omkostningsprocent i midten af 50'erne i 2023. Vi forventer på sigt at kunne levere en egenkapitalforrentning på 9-10 pct. og en omkostningsprocent i den lave ende af 50'erne gennem hele konjunkturcyklussen.

Gennem vores arbejde med at omstille banken har vi fået større klarhed over vores udfordringer – og selv om der stadig er risici, har vi fokus på at eksekvere vores plan, og vi opnåede i 2021 en egenkapitalforrentning på 7,6 pct., hvilket var en forbedring i forhold til de 2,6 pct., vi opnåede i 2020. Som følge af vores fokus og vores vedholdende arbejde med at styrke vores fundament står vi nu med et godt udgangspunkt for at indfri det potentiale, vi har i forhold til at opnå en højere rentabilitet.

Baseret på det nuværende omfang af og de fremskridt vi gør med arbejdet med at styrke vores setup for bekæmpelse af økonomisk kriminalitet, forventer vi at være i mål ved udgangen af 2023. Efter en grundig gennemgang af forretningen i løbet af 2021 har vi dog – med henblik på at sikre, at banken kan vedblive at være robust – forlænget tidshorisonten for, hvornår vi kan nå et mere normaliseret omkostningsniveau, til 2025. Sideløbende hermed har vi valideret vores kommercielle planer på tværs af alle markeder og gennemgået forudsætningerne, hvilket sikrer, at vi har et godt udgangspunkt for at kunne skabe langsigtet værdi og forbedre kundeoplevelsen.

Vi har derfor justeret vores mål for egenkapitalforrentningen i 2023 til 8,5-9 pct, men vi tror stadig på, at vores forretningsmodel vil give mulighed for at opnå en egenkapitalforrentning på 9-10 pct. gennem hele konjunkturcyklussen.

Vores plan for at opnå samlede indtægter på 43,5 mia. kr. og holde omkostningerne på ca. 23,5 mia. kr. i 2023, og dermed opnå en omkostningsprocent i midten af 50'erne, bygger på vores stærke position og solide momentum i vores Large Corporates & Institutions- og erhvervskundesegmenter samt vores bestræbelser på at øge digitaliseringen og modernisere vores platform på tværs af koncernen. På kort sigt er det afgørende at genvinde momentum i forhold til privatkunderne i Danmark. Det skal ske samtidig med, at vi opbygger den fremtidige detailbank i de nordiske

lande og udnytter vores momentum i MidCorp-segmentet. Vi vil udnytte vores markedsførende position i Large Corporates & Institutions og drage fordel af, at kunderne i højere grad skifter fra traditionel låntagning til finansiering via kapitalmarkederne, herunder overgangen til grønne produkter, hvilket dels er et område, hvor vi har et stærkt værditilbud og derfor allerede har et godt udgangspunkt, og dels er et område, som vil understøtte mere robuste og mindre kapitalkrævende indtægter fremadrettet.

Hele vejen vil vi have fokus på at nedbringe de strukturelle omkostninger på en bæredygtig måde og på at anvende vores kapital så effektivt som muligt uden at gå på kompromis med det forretningsmæssige momentum og mulighederne for at skabe indtægter.

Vækst frem mod 2023
Vores omstilling hen imod at blive en bedre bank for alle vores interessenter fortsætter i 2022. Vi forventer at gøre betydelige fremskridt med vores fire ambitioner for vores interessenter for 2023, samtidig med at vi skaber grundlaget for at kunne skabe vedvarende værdi længere ud i fremtiden.

På baggrund af de fremskridt, vi har gjort med vores omstilling af banken og det bedre overblik, vi nu har over, hvad der skal fokuseres på, forventer vi at kunne håndtere de resterende udfordringer, samtidig med at vi fortsat eksekverer vores planer og fokuserer på at føre dem ud i livet. Et eksempel på dette er at genvinde vores momentum på privatkundemarkedet i Danmark.

Efterhånden som vi nærmer os 2023 og i årene derefter, vil kunderne i stigende grad begynde at se resultatet af vores arbejde med og investeringer i at forenkle og digitalisere kunderejsen på vigtige områder. Vores fokus på at udvikle digitale værktøjer, der muliggør selvbetjening og som flere kunder vil tage til sig, vil give os mulighed for både at forbedre kundeoplevelsen og reducere de strukturelle omkostninger på en holdbar måde. Vi forventer eksempelvis at gøre fremskridt i forhold til vores ambition om, at alle privat- og erhvervskunder digitalt skal kunne blive kunde i banken og klare alle deres daglige bankforretninger og behov for finansiering, samtidig med at vi øger graden af selvbetjening i forhold til realkreditprodukter. De fremskridt, vi allerede har gjort med at digitalisere vores processer, eksempelvis ved proaktivt at levere rådgivning og skræddersyede løsninger på tværs af digitale kanaler, fungerer som en stærk katalysator for yderligere forbedringer i kombination med vores løbende tilpasning af organisationen og stramme styring af ikke-personalerelaterede omkostninger.

For at fremme vores kulturelle transformation vil vi sammen med alle vores medarbejdere fokusere på aktiviteter, der er rettet mod at forankre vores Purpose og Culture Commitments på tværs af organisationen. Som en del af vores ambitioner inden for samfundsansvar fortsætter vi arbejdet med at styrke vores kontrolmiljø i takt med, at vi eksekverer vores Financial Crime Plan. Samtidig vil vi bygge videre på det stærke momentum, som vi har opnået siden 2019, og yderligere integrere bæredygtighed i vores produkter og processer.

Bæredygtighed

Den Europæiske Grønne Pagt og andre politiske tiltag, der skal fremme en bæredygtig udvikling, kræver ikke blot teknologisk udvikling. De kræver også ændrede forbrugsvaner og forandringer i måden, vi lever vores liv på. Heldigvis ser vi en stærkt stigende efterspørgsel efter bæredygtige produkter, løsninger og aktiviteter på tværs af sektorer.

Danske Banks nye Purpose – vores formål – sætter mennesker, deres potentiale og bæredygtige fremskridt for individer, virksomheder og samfund i centrum af alt, hvad vi gør. Danske Bank har som en stor finansiel institution mulighed for at være drivkraft for forandringer og fremme den bæredygtige udvikling. Og det understøtter vores Bedre Bank-plan og vores bæredygtighedsstrategi.

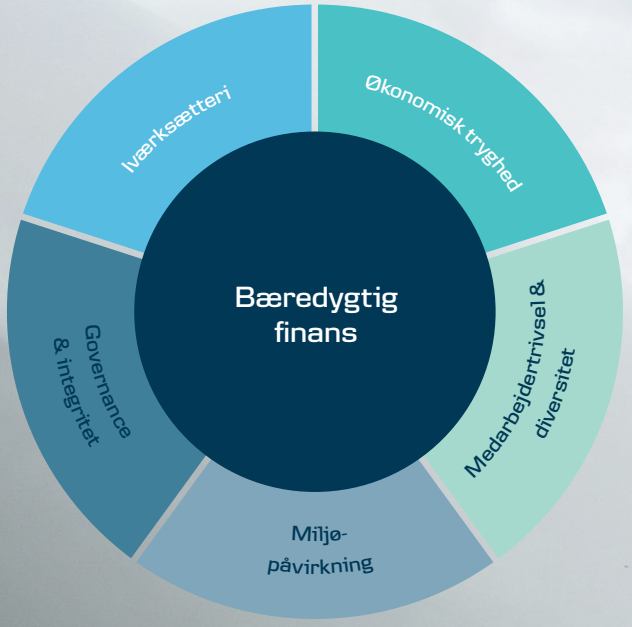
Bæredygtighedsstrategi 2023
Vores Bæredygtighedsstrategi 2023 er udformet, så vi opnår de størst mulige synergier mellem samfunds- og forretningsmæssige interesser, og så vi kan skabe værdi for vores væsentligste interessenter og opfylde vores formål. I 2021 betød vores strategi, at vi øgede vores ambition om at være blandt de førende banker inden for bæredygtig finans i Norden til også at være den førende bank inden for bæredygtig finans i Danmark.

Bæredygtig finans er kernen i vores bæredygtighedsstrategi, og uden om denne kerne har vi fem øvrige områder, der hver især fokuserer på temaer, der er vigtige for vores interessenter og vores forretning.

Vores bæredygtighedsstrategi har særligt fokus på fem af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Med vores produkter inden for bæredygtig finans kan vi indirekte påvirke alle 17 verdensmål. Vores påvirkning kan være både positiv og negativ – det afhænger af de underliggende aktiviteter. Vi arbejder derfor på at kunne måle vores påvirkning. Der findes i øjeblikket ikke en fælles tilgang til måling og værdiansættelse af bankers påvirkning på verdensmålene. Derfor var vi i 2021 medstifter af et konsortium, der hedder Banking for Impact, som har til formål at understøtte udviklingen af nye retningslinjer for måling af finansielle institutioners påvirkning, så vi kan fremskynde omstillingen til en mere bæredygtig økonomi.

Danske Bank støtter flere bæredygtighedsinitiativer, herunder Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) og FN's principper for ansvarlig bankvirksomhed (Principles for Responsible Banking eller PRB). I lyset af vores klare mål om at bidrage til bekæmpelse af klimaforan-

Danske Banks Bæredygtighedsstrategi



BÆREDYGTIG FINANS
Vi hjælper vores kunder med at indfri deres ambitioner for bæredygtighed gennem finansiering og investering

IVÆRKSÆTTERI
Vi hjælper nye virksomheder med at skabe bæredygtig vækst

ØKONOMISK TRYGHED
Vi hjælper mennesker med at opnå økonomisk tryghed

GOVERNANCE & INTEGRITET
Vi driver vores virksomhed på en ansvarlig og transparent måde

MEDARBEJDERTRIVSEL & DIVERSITET
Vi fremmer trivsel, diversitet og inklusion på vores arbejdsplads

MILJØPÅVIRKNING
Vi minimerer vores påvirkning på miljøet

dringer tilsluttede vi os to nye vigtige branchetiltag i 2021: Net-Zero Banking Alliance, som FN står bag, og Net Zero Asset Managers Initiative. Ved at tilslutte os disse initiativer øger vi fokus på at reducere udledningen fra vores udlåns- og investeringsporteføljer, så disse bliver klimaneutrale senest i 2050.

Governance, transparens og dialogen med vores interessenter er vigtige elementer i forhold til at sikre en effektiv eksekvering af vores 2023-strategi og opfylde vores vigtigste bæredygtighedsforpligtelser. Vores ledelsesstruktur fastlægger klare roller og ansvarsområder, som sikrer, at hele koncernen arbejder sammen mod fælles mål.

Iværksætteri

Siden 2016 har vi understøttet **6.329 opstarts- og vækstvirksomheder** med vækst- og impactværktøjer, services og ekspertise. Vi ved stadig ikke med sikkerhed, hvilke konsekvenser pandemien har for de nordiske opstarts- og vækstvirksomheders økosystem, men det er fortsat vores mål at have understøttet **10.000 opstartsvirksomheder senest i 2023.**

Økonomisk tryghed

Siden 2018 har vi hjulpet næsten **1,6 millioner mennesker** med værktøjer og ekspertise inden for finansiel forståelse, og vi er godt på vej til at nå vores mål om **2 millioner mennesker i 2023.**

Governance & integritet

96 pct. af vores medarbejdere har fuldført den årlige compliance- og risikoundervisning, hvilket opfylder vores årlige mål på **mere end 95 pct.**

Medarbejdertrivsel & diversitet

Med **32 pct. kvinder** i ledende stillinger fastholder vi vores fokus på at sikre, at vi når vores mål om **mere end 35 pct. kvinder i ledende stillinger senest i 2023.**

Miljøpåvirkning

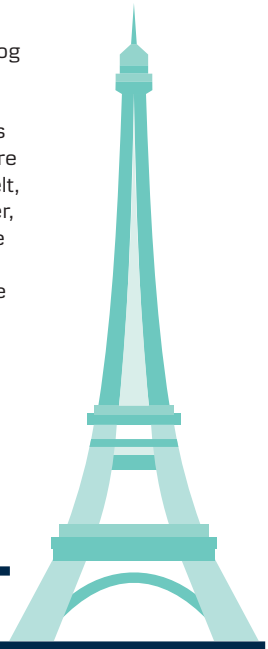
Corona-restriktionerne har medført en reduktion i CO_2-udledningen på **69 pct.** siden 2019, men der er brug for nye tiltag, hvis vi skal nå vores opdaterede mål om **40 pct. reduktion senest i 2023.**

TCFD – klimarelaterede risici og muligheder
Siden 2019 har Danske Bank fulgt TCFD's anbefalinger for rapportering. Hvert år udarbejder vi rapportering, der afspejler vores høje klimaambitioner og vores arbejde med at indarbejde alle de klimadata, der er nødvendige for, at vi kan offentliggøre fyldestgørende oplysninger om klimarelaterede risici og muligheder. For at uddybe vores tilgang offentliggjorde vi i juni 2021 vores første Climate and TCFD Progress Update, som er et supplement til koncernens TCFD-rapportering i Bæredygtighedsrapport 2021.

Taksonomiforordningen
I 2021 blev der indført krav om rapportering i overensstemmelse med EU's taksonomiforordning, og i Bæredygtighedsrapport 2021 oplyser vi, hvor stor en andel af vores aktiviteter, der kan klassificeres som henholdsvis bæredygtige og ikke-bæredygtige i henhold til taksonomien. Oplysningerne omfatter dermed økonomiske aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømæssige målsætninger som bekæmpelse af og tilpasning til klimaforandringer.

Bæredygtig finans
I 2021 hævede Danske Bank standarderne for bæredygtig finans, og vi vil bruge vores ekspertise og størrelse til at drive vækst – alene og i partnerskab med andre – og samtidig skabe volumen og tilvejebringe finansiering af omstillingen ved at opfordre og inspirere vores kunder til at bringe deres ressourcer i spil. Dette afspejles i vores opdaterede mål for bæredygtig finans og de kortsigtede og mellemlange mål for reduktion af CO_2-udledningen, som vi indfører på tværs af vores udlåns- og investeringsporteføljer. Vi fastsætter mål for CO_2-reduktionen ud fra en analyse af vores porteføljers faktiske CO_2-aftryk i henhold til de højeste gældende standarder.

Vores primære strategi er at arbejde med vores kunder og understøtte dem i at reducere deres reelle CO_2-udledning så meget som muligt og kun anvende modregning som et supplement til CO_2-reduktion – og kun på udledninger, der på grund af teknologiske eller økonomiske begrænsninger ikke kan reduceres yderligere. Selvom frasalg kan være uundgåeligt, foretrækker vi generelt, både som investor og som långiver, at gå i dialog med virksomhederne for at undersøge deres potentiale og understøtte dem i deres grønne omstilling.



Vores mål for og tilgang til bæredygtig finans

	Udlån	Forvaltet kapital	Egen investeret kapital
Volumenmål for bæredygtig finans	**300 mia. kr.** i bæredygtig finansiering, herunder grønne lån og bæredygtige obligationer udstedt på vegne af kunder senest i 2023.	**150 mia. kr.** investeret i fonde med investeringsmål for bæredygtighed senest i 2030.	**50 mia. kr.** investeret af Danica Pension i den grønne omstilling senest i 2023 – og 100 mia. kr. senest i 2030.
Mål for klimaneutralitet	**Vi tilsluttede os Net-Zero Banking Alliance** (NZBA) i oktober 2021.	**Vi tilsluttede os Net Zero Asset Managers Initiative** i marts 2021.	**Danica Pension tilsluttede sig Net-Zero Asset Owner Alliance** i juni 2020.
Reduktionsmål	Vi vil reducere CO_2-udledningen i tre nøglesektorer i vores låneportefølje med mellem **20 og 50 pct.** i 2030 i forhold til 2020-niveauet.	Vi vil reducere CO_2-intensiteten i vores investeringsprodukter med **mindst 50 pct.** senest i 2030 i forhold til 2020-niveauet.	I Danica Pensions portefølje vil vi reducere CO_2-udledningen i fem nøglesektorer med mellem **15 og 35 pct.** senest i 2025 i forhold til 2019-niveauet.
Tilgang for at opnå klimaneutralitet	• Finansiere innovative løsninger med lav CO_2-udledning • Reducere den samlede CO_2-udledning fra egne og kunders aktiviteter ved gennem rådgivning og finansiering aktivt at hjælpe vores kunder med at reducere deres CO_2-udledning i overensstemmelse med Parisaftalen (finansiering af omstilling) • Samarbejde med de virksomheder, vi investerer i, og vejlede og påvirke dem i en CO_2-neutral retning • Begrænse finansieringen af CO_2-intensive virksomheder, f.eks. ved at begrænse vores krediteksponering og investeringer		

Vi har generelt opnået gode resultater i forhold til vores ambitioner inden for bæredygtig finans i 2021, og vi fastholdt vores placering som nummer et i Norden blandt udstedere af bæredygtige obligationer i Bloombergs Global League Table. Vores Green Bond Framework opstiller rammerne for, hvilke lån og investeringer der kan finansieres med grønne obligationer udstedt af Danske Bank.

Siden 2019 har vi firedoblet vores bæredygtige finansiering til i alt 192 mia. kr. i 2021. Det inkluderer grønne lån og bæredygtige obligationer udstedt på vegne af kunder.

Bæredygtige obligationer omfatter grønne, sociale og bæredygtige obligationer. Gennem Danica Pension har vi mere end tredoblet vores investeringer i den grønne omstilling, så de nu udgør 33,5 mia. kr. I årets løb lancerede vi også konkurrencedygtige ansvarlige investeringsprodukter, der overholder EU's disclosureforordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation eller SFDR). Ved årets udgang havde vores ESG-fonde (der er klassificeret som artikel 8-fonde i SFDR) investeret 566 mia. kr., og vores fonde med et bæredygtigt formål (der er klassificeret som artikel 9-fonde i SFDR) havde investeret 65 mia. kr.

Vores koncernrammer for bæredygtig finans guider fortsat arbejdet med at indfri vores ambitioner og mål, og de hjælper os med at sikre, at vi arbejder på en effektiv og konsistent måde, når vi udvikler produkter og løsninger. Både rammerne og vores nye Sustainable Finance Policy, som blev lanceret i 2021, er inspireret af og tilpasset FN's principper for ansvarlig bankvirksomhed (Principles for Responsible Banking eller PRB). I vores politik anerkender vi behovet for at kanalisere mere kapital over mod bæredygtige aktiviteter og væk fra aktiviteter, der ikke er forenelige med en bæredygtig fremtid.

Iværksætteri
Danske Bank støtter nye virksomheder, der skaber innovative løsninger, hvor vækst og positiv samfundspåvirkning går hånd i hånd. Siden december 2015 har vi støttet 6.329 opstarts- og vækstvirksomheder – målet er at hjælpe i alt 10.000 af denne type virksomheder senest i 2023 – og formidlet mere end 43.000 job. Vi ved stadig ikke med sikkerhed, hvilke konsekvenser pandemien har for de nordiske opstarts- og vækstvirksomheders økosystem. Virksomhederne har vist sig at være robuste, men det er endnu uvist, hvordan økosystemet som helhed har ændret sig. Vores gratis, digitale community-platform, The Hub, hjælper vækstvirksomheder med at rekruttere talentfulde medarbejdere, så de kan vokse, og giver samtidig adgang til risikovillig kapital. I 2021 blev online-profilerne på impact startups overført fra +impact, den tidligere digitale matchmaking-platform, til The Hub, og impact startups udgør nu omkring 18 pct. af de virksomheder, der er registreret i The Hub.

Økonomisk tryghed
Siden begyndelsen af 2018 har Danske Bank stillet værktøjer og ekspertise inden for finansiel forståelse til rådighed for næsten 1,6 millioner børn, unge og forældre, og vi er godt på vej til at nå vores mål på 2 millioner senest i 2023. Dette er afgørende for vores ambition om at hjælpe mennesker på tværs af vores markeder med at opnå større økonomisk tryghed. I 2021 opdaterede vi alle Danske Banks læringsprogrammer. For eksempel relancerede vi vores gratis digitale læringsværktøj, Pengeby, hvor børn i alderen 5 til 9 år kan lære om penge i et interaktivt og farverigt univers. Den opdaterede udgave af Pengeby har nu også et bæredygtighedsperspektiv.

Governance og integritet
Danske Bank fortsætter med at udvikle og forankre en stærk compliance-kultur med klare forventninger til medarbejdernes og koncernens adfærd. Vores Code of Conduct Policy indeholder de principper, der styrer vores adfærd og måde at drive forretning på, og i 2021 blev politikken opdateret, så der skabes sammenhæng mellem vores nye Purpose og Culture Commitments og de vigtigste koncernpolitikker. Undervisning i vores Code of Conduct Policy er nu en del af den årlige obligatoriske risiko- og compliance-undervisning. I 2021 gennemførte og bestod 96 pct. af vores medarbejdere undervisningen til tiden, hvilket er i overensstemmelse med vores årlige mål på mere end 95 pct. Derudover lancerede vi også et obligatorisk e-læringskursus, der introducerer alle medarbejdere til, hvordan vi arbejder med bæredygtighed, hvad de selv kan gøre, og hvordan de kan bruge denne viden i dialogen med kolleger, kunder og interessenter.

I 2021 foretog vi endnu en gang betydelige investeringer i vores procedurer og kompetencer inden for forebyggelse af økonomisk kriminalitet, og vi styrkede vores forsvar

markant. Vi introducerede en ny Financial Crime Policy, som fastlægger principperne for styring af alle risici relateret til økonomisk kriminalitet i hele koncernen, herunder bestikkelse og korruption, og vi videreudviklede vores kontrol-setup til bekæmpelse af bestikkelse og korruption. Vi styrkede også den obligatoriske risiko- og compliance-undervisning i forhold til bekæmpelse af bestikkelse og korruption samt i forhold til interessekonflikter og markedsmisbrug. Undervisningen i forebyggelse af økonomisk kriminalitet omfatter forståelse af skatteforhold på kundeniveau og identificering af forsøg på skatteunddragelse. Vi har en klar holdning til overholdelse af skattereglerne, og det er vores politik ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning.

Danske Bank ønsker at fremme en kultur på arbejdspladsen, hvor medarbejderne føler, at de kan dele deres bekymringer med kolleger, ledere eller HR, og vi opfordrer medarbejderne til så hurtigt som muligt at indberette det, hvis de har mistanke om uregelmæssigheder eller forseelser. Medarbejderne kan også foretage indberetninger anonymt gennem vores whistleblowerordning, som også er tilgængelig for eksterne interessenter. Vi har løbende fokus på at sikre, at vi stiller de rigtige værktøjer til rådighed for medarbejderne, så de trygt kan give udtryk for eventuelle bekymringer, og i 2021 forbedrede vi indberetningssiden til vores whistleblowerordning, idet det blev muligt at foretage indberetninger via stemmeoptagelse, hvor stemmen ved hjælp af software samtidig kan forvrænges. Antallet af indberetninger lå i 2021 på samme niveau som i 2020, og det fortæller os, at vores whistleblowerordning nu er helt integreret i organisationen.

Danske Bank forbedrer sine indkøbsprocesser for at styrke risikostyringen og opbygge en robust og bæredygtig forsyningskæde, og vi er begyndt at implementere en ny platform til ESG-vurdering af leverandører. I 2021 ESG-vurderede vi 141 højrisikoleverandører, og det er vores mål, at alle aktive leverandører, der håndteres af Group Procurement, er blevet ESG-vurderet senest i 2023.

Diversitet og inklusion

I Danske Bank tror vi på, at diversitet og inklusion vil hjælpe os med at realisere vores medarbejderes potentiale og blive en bedre bank til gavn for alle vores interessenter. I 2021 fortsatte vi vores indsats for at fremme vores Diversity & Inclusion-dagsorden (D&I), både i Danske Bank og i samfundet generelt. I årets løb gennemgik vi vores D&I Policy og hyrede D&I-eksperter til at udvikle og implementere tiltag, og vores D&I Council, lokale D&I-ledere og D&I-ambassadører arbejdede på at forankre D&I-indsatsen både centralt og i alle hjørner af koncernen. For at nå vores mål om kønsligestilling har vi fokus på at forebygge bias og udvikle kønsneutrale rekrutteringsprocesser. I 2021 var der 32 pct. kvinder i ledende stillinger, og derfor fastholder vi vores fokus på at sikre, at vi når vores mål om mere end 35 pct. kvinder i ledende stillinger senest i 2023. Vi havde også fokus på bedre rettigheder og forhold for LGBTQ+-medarbejdere, og i 2021 implementerede vi en koncerninstruks i, hvordan vi bedst støtter transkønnede kolleger i forbindelse med en transition.

Medarbejdertrivsel
Med overgangen til en mere hybrid og fleksibel arbejdsform er den måde, vi samarbejder og interagerer med hinanden på, ved at ændre sig markant. Vi har stort fokus på at opkvalificere medarbejdere og ledere, så de kan trives med en hybrid arbejdsform, og det gør vi med vores tværfaglige initiativ Working@Danske, som understøtter den igangværende transformation af vores kultur. I 2021 forhandlede vi lokale overenskomster med Finansforbundet om hjemmearbejde, og cirka 18.000 medarbejdere i hele koncernen modtog et beløb på 8.000 kr. til opgradering af deres hjemmearbejdsplads.

I februar 2021 lancerede vi vores nye agile udviklingsorganisation, der understøtter øget samarbejde mellem afdelinger og reducerer den interne kompleksitet. Dette indebar omorganisering af mere end 4.000 medarbejdere, som blev flyttet fra specialistafdelinger over i 26 tværfaglige teams.

Miljøpåvirkning
Reduktion af CO_2-udledningen fra vores kontorer og rejseaktiviteter er et centralt element i arbejdet med at minimere vores miljøpåvirkning. I 2021 udledte vores aktiviteter 4.733 tons CO_2, hvilket er en reduktion på 69 pct. i forhold til 2019. Corona-pandemien har markant ændret vores måde at arbejde på. Digitale møder har erstattet mange fysiske møder, så CO_2-udledningen fra rejseaktiviteter reduceres på mere permanent basis. Derfor opdaterede vi i 2021 vores mål til en reduktion på 40 pct. i forhold til 2019 senest i 2023 – suppleret med en reduktion på 60 pct. i forhold til 2019 inden 2030. Sideløbende hermed fortsætter vi med at øge omfanget af vores rapportering. I vores scope 3-udledninger vil vi medtage udledninger for medarbejdere, der pendler, og medarbejdere, der arbejder hjemmefra.

Yderligere oplysninger
Vi integrerer fortsat ESG- og bæredygtighedshensyn i vores rammer for risikostyring, som er beskrevet i Risk Management Report 2021.

En ESG-rating dækker over en række analyseaktiviteter, der giver et billede af en virksomheds samfundsansvar. Danske Bank har valgt at fokusere på fem udbydere, som er valgt på baggrund af deres betydning for vores investorer. Dette er beskrevet nærmere i afsnittet om kapital- og likviditetsstyring på side 50.

Overordnet set udgør vores Bæredygtighedsrapport 2021 vores Communication on Progress til FN's Global Compact. Den opfylder anbefaling nr. 14 af de 25 anbefalinger, der er udarbejdet af Finans Danmarks Hvidvask Task Force, og den sikrer overholdelse af §§ 135a og 135b i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Rapporten suppleres af vores Sustainability Fact Book 2021, som også indeholder vores rapportering i henhold til FN's principper for ansvarlig bankvirksomhed (PRB). Bæredygtighedsrapport 2021 kan downloades på danskebank.com/sustainability (udgives på dansk i marts 2022).

Forretningsenheder

Vores fire forretningsenheder understøtter vores strategi for hvert kundesegment.

Personal & Business Customers

I Personal & Business Customers rådgiver vi privatkunder, Private Banking-kunder og små og mellemstore virksomheder i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Vi tilbyder rådgivning, der er tilpasset kundernes aktuelle situation og behov. Med udgangspunkt i vores intuitive digitale løsninger bestræber vi os på at gøre det så nemt som muligt for kunderne at klare de fleste af deres bankforretninger, når og hvor det passer dem bedst. Vores erhvervskunder har adgang til markedets mest innovative digitale løsninger, der gør det nemt at klare de daglige bankforretninger.

Large Corporates & Institutions

I Large Corporates & Institutions er det vores ambition at være den foretrukne langsigtede finansielle partner for de største nordiske erhvervskunder og institutionelle kunder og støtte dem gennem hele deres forretningscyklus i både gode og dårlige tider ved at se deres behov i et holistisk perspektiv – samtidig er det vores ambition at levere markedets bedste produkter til brug for bankens kunder i Personal & Business Customers. Vi støtter vores kunder ved at tilbyde løsninger, der gør det nemt for dem at klare deres daglige bankforretninger, hjælpe dem med at håndtere deres risici, tilbyde services i forbindelse med handler og ved at levere strategisk rådgivning – alt sammen via kundens foretrukne platform.

Danica Pension

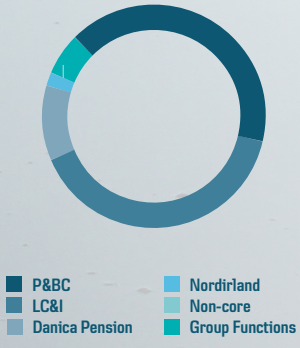
Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. Danica Pension har fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger, samtidig med at vi skaber attraktive afkast efter omkostninger og bidrager til at skabe et mere bæredygtigt samfund.

Nordirland

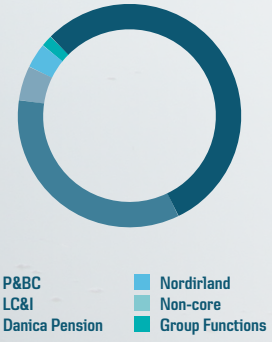
Danske Bank er den førende bank i Nordirland og betjener både privatkunder og alle typer erhvervskunder. Banken er endvidere i gang med at udvide forretningsomfanget inden for bestemte sektorer i resten af UK. Vi hjælper vores kunder på fysiske møder og via vores online- og mobilløsninger. Vi var glade for at modtage prisen 'Environmental Leadership' fra Business in the Community i 2021, og banken anses for at være en af landets førende virksomheder, når det gælder bæredygtighed, diversitet og ansvarlighed.

Fordeling på forretningsenhederne, 2021

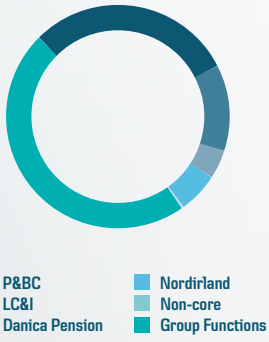
Resultat før skat



Indtægter i alt



Medarbejdere (fuldtid)



Personal & Business Customers

I 2021 iværksatte vi i Personal & Business Customers en række tiltag for at digitalisere vores services til kunderne med henblik på at give dem en bedre kundeoplevelse. Kundeaktiviteten steg på mange områder, særligt inden for investering. Vi fortsætter med at eksekvere Bedre Bank-planen. Mod slutningen af året var der øget låneaktivitet i Personal Customers Denmark, og det førte til en stigning i markedsandelen.

Resultat før skat steg i 2021 med 2.243 mio. kr. i forhold til 2020, primært som følge af lavere nedskrivninger på udlån og lavere omkostninger. Faldet i nedskrivningerne skyldtes færre nedskrivninger på enkelteksponeringer og en generelt stærkere kreditkvalitet.

Personal & Business Customers
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Nettorenteindtægter	15.664	16.018	98	3.909	3.988	98
Nettogebyrindtægter	6.516	6.080	107	1.711	1.538	111
Handelsindtægter	673	575	117	177	184	96
Øvrige indtægter	791	702	113	177	202	88
Indtægter i alt	23.644	23.375	101	5.974	5.913	101
Driftsomkostninger	15.253	15.716	97	4.420	3.544	125
Resultat før nedskrivninger på udlån	8.391	7.659	110	1.554	2.368	66
Nedskrivninger på udlån	486	1.996	24	31	-96	-
Resultat før skat	**7.906**	**5.663**	**140**	**1.522**	**2.464**	**62**
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	1.536.121	1.532.786	100	1.536.121	1.522.000	101
Korrektivkonto, udlån	14.146	13.957	101	14.146	14.206	100
Indlån, ekskl. repoindlån	700.434	685.609	102	700.434	693.548	101
Udstedte særligt dækkede obligationer	1.040.484	1.058.209	98	1.040.484	1.042.506	100
Allokeret kapital (gennemsnit)	73.861	68.929	107	73.006	74.136	98
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,71	0,75	-	0,71	0,72	-
Resultat før nedskrivning på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	11,4	11,1	-	8,5	12,8	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (gns.)	10,7	8,2	-	8,3	13,3	-
Omkostninger i pct. af indtægter	64,5	67,2	-	74,0	59,9	-
Medarbejderantal (fuldtid)	6.565	6.913	95	6.565	6.669	98

Kapital under forvaltning
(Mio. kr.)

Aktiver i depot	713.745	596.467	120	713.745	681.626	105
Kapital under forvaltning, i alt	**713.745**	**596.467**	**120**	**713.745**	**681.626**	**105**

Hovedtal på kundetypeniveau for privat- og erhvervskunder vises i Fact Book Q4 2021, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Forretningsinitiativer og strategi
I 2021 fokuserede vi i Personal & Business Customers på at eksekvere Bedre Bank-planen og på at forløse det potentiale, som ligger i strukturen for forretningsenhederne. Vores vigtigste fokusområder var etableringen af en skalerbar forretning, hurtigere lancering af produkter og services ved hjælp af digitale løsninger, og yderligere specialisering af vores rådgivning.

Privatkunder
Privatkundesegmentet er en vigtig del af Danske Banks forretning. Det er vores ambition at være den førende bank for privatkunder i Danmark og en stærk markedsudfordrer i de øvrige nordiske lande. For at vi kan realisere denne ambition har vi strategisk fokus på vores kundetilbud inden for boligfinansiering og investering, samtidig med at vi forbedrer vores tilbud til en række specifikke kundesegmenter. Derudover spiller vores vigtigste partnerskaber fortsat en central rolle i vores vækststrategi.

Vi traf i 2021 nogle strategiske valg og tog en række initiativer som led i eksekveringen af planen.

Bedre kundeoplevelse for boligejere
I Danmark ønsker vi at være den foretrukne bank for boligejere.

Vi nåede en vigtig milepæl for det fastforrentede FlexLife®-lån, der udbydes af Realkredit Danmark, idet vi nåede op på en låneportefølje på 22 mia. kr. Desuden forbedrede vi vores digitale selvbetjeningsløsninger for kunder med boliglån, idet kunderne nu selv kan beregne de økonomiske konsekvenser af en låneomlægning online på rd.dk. I oktober 2021 lancerede vi en ny og moderne hjemmeside for Realkredit Danmark, som dels gør det nemmere at navigere på sitet, dels giver kunderne et bedre overblik over deres eksisterende lån og mulighed for at beregne de omkostninger, der er forbundet med de forskellige låntyper. I gennemsnit har hjemmesiden rd.dk 80.000 besøgende hver måned, og det er en stigning på 23 pct. i forhold til den tidligere hjemmeside. Desuden lancerede vi i slutningen af 2021 en ny boligberegner, som giver boligsøgende kunder et skøn over, hvor meget de kan købe bolig for.

I de øvrige nordiske lande forbedrede vi ligeledes den digitale kundeoplevelse i forbindelse med boligfinansiering. I Norge lancerede vi eksempelvis en digital løsning til kunder, der ønsker at ændre deres eksisterende boliglån.

Forbedret kundetilbud
For yderligere at styrke vores position blandt privatkunder med komplekse behov lancerede vi i 3. kvartal 2021 et nyt kundetilbud, der er målrettet denne gruppes økonomi og rådgivningsbehov. Tilbuddet omfatter adgang til formuerådgivere, der er specialiseret i formueplanlægning og investering, samt et nyt prognoseværktøj, der giver et nemt overblik og anbefalinger målrettet den enkelte kunde. Kundetilbuddet kombinerer stærke digitale løsninger med rådgivning, og dermed hjælper vi kunderne med at forløse deres økonomiske potentiale. Kunderne har taget godt imod det nye kundetilbud, og der var øget aktivitet, særligt på investeringsområdet.

For at vi kan være en førende bank for privatkunder i Danmark og en udfordrer i de øvrige nordiske lande skal vi være den foretrukne bank for den kommende generation. I 4. kvartal 2021 øgede vi derfor proaktiviteten i forhold til de unge kunder og gav dem et bedre kundetilbud, blandt andet i form af en øget 1:1 dialog via vores digitale kanaler, øget tilgængelighed og målrettede kampagner.

Et styrket investeringstilbud
Et af vores centrale fokusområder er at øge salget inden for investering, som udgør en væsentlig del af indtægterne fra privatkundesegmentet. Det gør vi på flere måder, blandt andet via øget digitalisering og mere tid til rådgivning, en forenklet prisstruktur og et attraktivt produktudbud.

Vores bestræbelser resulterede i øget investeringsaktivitet blandt privatkunderne, hvor især investeringsløsningen June fik fremgang, og det investerede beløb var to en halv gange højere end året år. June blev skabt for at gøre det nemt og enkelt at investere, og det giver både kunder og ikke-kunder, nye såvel som erfarne investorer, en digital selvbetjeningsløsning med attraktive afkast.

I 1. kvartal 2021 lancerede vi et nyt digitalt investeringsværktøj kaldet Proctor til privatkunderne. Formålet med Proctor er at give kunderne et bedre og mere individuelt tilpasset overblik over de omkostninger, der er forbundet med investeringer.

Vores Private Banking-kunder i Danmark fik i løbet af året adgang til investeringsløsningen Global Portfolio Solution, som tidligere var forbeholdt bankens større erhvervskunder. For Private Banking-kunderne hedder den nye porteføljeplejeløsning Danske Porteføljepleje GPS. Danske Porteføljepleje GPS kombinerer en række af de mest moderne investeringsværktøjer, og set i forhold til Danske Banks øvrige investeringsløsninger er målet at skabe mere robuste porteføljer med højere risikojusterede afkast.

Fortsat nordisk vækst via partnerskaber
I de nordiske lande er partnerskaber fortsat et vigtigt element i vores vækststrategi. I 3. kvartal 2021 indgik vi en ny partnerskabsaftale med det norske journalistforbund, og i Finland forlængede vi vores aftale med Akava. Med vores partnerskabsstrategi kan vi samarbejde med stærke partnere på tværs af vores markeder og få adgang til et stort antal potentielle kunder. Strategien er at tilbyde partnerskabskunderne et konkurrencedygtigt og komplet udbud af produkter og services, øge skalerbarheden og styrke vores kundetilbud inden for grønne lån og obligationer. Implementeringen af en mere harmoniseret servicemodel på tværs af de nordiske lande, baseret på digitalt salg og datadrevne kundeleads, tog yderligere fart.

Understøttelse af bæredygtige fremskridt
Bæredygtighed er fortsat en strategisk topprioritet for Personal & Business Customers, og bæredygtighed er integreret i alt, hvad vi gør, herunder vores bestræbelser på fortsat at forbedre kundeoplevelsen og vores produkter.

Den grønne omstilling af privatbilismen var også et centralt fokusområde, og i Danmark introducerede vi et nyt, attraktivt billån til privatkunder til både el- og plug-in-hybridbiler for at understøtte overgangen til mere bæredygtige og mindre CO_2-krævende transportmidler. Vi lancerede også et miljøvenligt betalingskort – fremstillet af genbrugsplast – til de yngste kunder, der bruger vores såkaldte lommepengekort. Kortet blev introduceret i Danmark, Sverige, Norge og Finland.

I Finland lancerede vi i samarbejde med vores partner Akava en ny service, der skal hjælpe kunderne med at træffe mere bæredygtige boligvalg. Servicen hjælper kunderne med at få et bedre overblik over, hvordan de kan forbedre boligens miljøaftryk, eksempelvis gennem renovering, energiklassificering og opvarmning.

Erhvervskunder
Erhvervskunderne er fortsat af stor strategisk betydning for os, og det er vores ambition at være den førende bank for erhvervskunder i de nordiske lande. Vi ønsker at opnå dette ved at skabe målrettede kundetilbud, der tager udgangspunkt i bedre digitale løsninger kombineret med markedsførende rådgivning.

Lancering af ny servicemodel
I 4. kvartal 2021 forbedrede vi vores services på de områder, hvor vi står stærkest med erhvervskunderne, idet vi lancerede en ny servicemodel i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Servicemodellen gør det muligt for os endnu bedre at tilpasse vores serviceniveau og kundetilbud til kundernes behov. Med en kombination af specialistrådgivning til kunder med komplekse behov og mere udstrakt brug af digitale selvbetjeningsløsninger og onlinerådgivning til kunder med mindre komplekse behov kan vi imødekomme kundernes nye måde at bruge banken på.

Bedre kundeoplevelse med digitale løsninger
I sidste kvartal af 2021 tog vi endnu et skridt i retning mod at levere de bedste selvbetjeningsløsninger til vores erhvervskunder, da vi forbedrede vores District-platform. Med en ny løsning kaldet Marketplace kan kunderne selv se tilgængelige produkter og starte en bestilling og dermed hurtigt dække nye behov, når de opstår. Marketplace giver desuden kunderne mulighed for at udforske nye og relevante løsninger, der tilbydes digitalt. Løsningen er til at starte med lanceret i Sverige, og de øvrige nordiske markeder følger i 2022.

I 2021 fortsatte vi med at styrke vores evne til at betjene erhvervskunderne online på tværs af alle markeder – en udvikling, der tog fart med pandemien, efterhånden som flere og flere kunder efterspurgte online services. Denne udvikling har bragt os et skridt nærmere vores ambition om at skabe høj kundetilfredshed via vores digitale løsninger, sikre større skalerbarhed i vores rådgivning og services og – i sidste ende – hjælpe flere kunder med at forløse deres potentiale.

Bæredygtighed
I Danmark er der sket en acceleration i den grønne finansiering, og Realkredit Danmarks udlån i grønne realkreditobligationer til finansiering af danske ejendomme har rundet 10 mia. kr.

Endvidere har vi sænket grænsen for værdien af ejendomme, der kan opnå finansiering med grønne realkreditlån fra Realkredit Danmark, fra 100 mio. kr. til 30 mio. kr., og vi har fjernet grænsen for grøn finansiering af fast ejendom i Norge og Sverige, og vi forventer således, at efterspørgslen efter disse låntyper vil stige yderligere.

I Sverige lancerede vi via Danske Finans værktøjet GreenFleet 70 til virksomheder. GreenFleet70 er et værktøj, som virksomheder kan bruge til at kortlægge den miljømæssige påvirkning af deres bilflåde og få vejledning i, hvordan de kan reducere CO_2-udledningen.

Kundetilfredshed
Kundetilfredsheden blandt erhvervskunderne lå i 2021 fortsat på linje med vores ambitioner. Vi lå i top to blandt erhvervskunderne i Danmark, Norge og Finland i 2021.

I relation til privatkunderne har vi udfordringer med kundetilfredsheden, primært på grund af bankens omdømme og kapacitetsproblemer. Vi tog i løbet af året en række initiativer for at løfte kundetilfredsheden.

Vi ved fra feedback, at tilfredsheden blandt privatkunderne er højere, når vi har en direkte dialog med dem. Derfor har vi fokuseret på at forbedre de digitale løsninger og selvbetjeningsværktøjer, så vi har mere tid til at være proaktive over for kunderne, være til rådighed for dem og have en dialog med dem. Vi støtter også kunderne, når de bruger vores digitale løsninger, som eksempelvis vores globalt prisvindende Danske Mobilbank-app, som er utroligt populær blandt brugerne og et godt eksempel på, at en god kundeoplevelse også kan finde sted digitalt. I 3. kvartal 2021 høstede vi yderligere anerkendelse for at give den bedste digitale kundeoplevelse i Danmark, idet vi blev kåret som Årets Digitale Finansvirksomhed ved den årlige prisuddeling, som FinansWatch og analysehuset Wilke afholder. Vi vil fastholde vores fokus på at skabe markedsførende digitale værktøjer, services og oplevelser for vores kunder – noget vi betragter som et varemærke for Danske Bank.

2021 i forhold til 2020
Resultat før skat udgjorde 7.906 mio. kr. (2020: 5.663 mio. kr.), hvilket primært kunne henføres til et fald i nedskrivninger på udlån og lavere driftsomkostninger.

Nettorenteindtægterne faldt 2 pct. som følge af en lavere fundingværdi af indlån på tværs af alle lande samt pres på marginalerne og et udfordrende rentemarked i alle de nordiske lande. Effekten blev kun delvist opvejet af tilpasningen af rentevilkårene for indlån.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 6.516 mio. kr. og steg dermed 7 pct. (2020: 6.080 mio. kr.). Udviklingen skyldtes en øget investeringsaktivitet samt en højere kapital under forvaltning.

Handelsindtægterne steg til 673 mio. kr. (2020: 575 mio. kr.) som følge af en stigning i valutahandelsaktiviteterne i takt med genåbningen af samfundene i de lande, hvor vi driver forretning.

Øvrige indtægter udgjorde 791 mio. kr. (2020: 702 mio. kr.). Stigningen skyldtes delvist, at vores ejendomsmæglerkæde *home* oplevede god aktivitet på ejendomsmarkedet i 1. halvår 2021, samt at der var god aktivitet i Asset Finance.

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. som følge af lavere omkostninger forbundet med omstillingen af banken.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 486 mio. kr. (2020: 1.996 mio. kr.) og lå således igen på et mere normalt niveau. Nedskrivningerne vedrørte primært enkelteksponeringer, der blev foretaget som følge af coronakrisen, samt justering af modeller til beregning af nedskrivninger.

Kreditkvalitet
Kreditkvaliteten var fortsat stærk i 2021. Privatkundeporteføljen var fortsat kun i et beskedent omfang påvirket af corona-pandemien. Vi er fortsat meget opmærksomme på risikoen for, at kreditkvaliteten kan forværres, da der fortsat er stor usikkerhed.

Krediteksponering
Krediteksponeringen steg til 1.768 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 1.763 mia. kr.). Stigningen skyldtes primært, at en positiv udvikling i Personal Customers Norway og Business Customers opvejede et fald i Personal Customers Denmark og Global Commercial Real Estate.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat før skat udgjorde 1.522 mio. kr., svarende til et fald på 38 pct., der primært skyldtes øgede driftsomkostninger. De øgede omkostninger i 4. kvartal kunne henføres til ændringer i allokeringen af omkostninger mellem forretningsenhederne.

- **Nettorenteindtægterne** udgjorde 3.909 mio. kr. (3. kvartal 2021: 3.988 mio. kr.), svarende til et fald på 2 pct., som hovedsageligt skyldtes et udfordrende rentemarked i Danmark, hvor renten faldt, og i Norge, hvor renten steg. I Danmark resulterede dette i et fortsat fald i fundingværdien af indlån, og vi tog derfor en række pristiltag mod slutningen af året.
- **Nettogebyrindtægterne** steg 11 pct. som følge af øget kundeaktivitet og højere refinansieringsaktivitet i 4. kvartal.
- **Driftsomkostningerne** steg til 4.420 mio. kr. (3. kvartal 2021: 3.544 mio. kr.), idet ændringerne i fordelingen af omkostninger mellem forretningsenhederne som følge af reorganiseringen i starten af 2021 primært blev implementeret i 4. kvartal. Dette resulterede i højere allokerede omkostninger til risikostyring og IT-udvikling.
- **Nedskrivninger på udlån** udgjorde 31 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 96 mio. kr.). Stigningen i nedskrivningerne kan henføres til en ekstraordinær nedskrivning på engagementer, for hvilken banken har ydet låntager lempelser i vilkårene eller eftergivet gæld.
- **Udlånsvolumen** var på niveau med volumen i 3. kvartal 2021, da behovet for kreditfaciliteter fortsat var lavt blandt erhvervskunderne som en konsekvens af de offentlige hjælpepakker og støtteordninger. Blandt privatkunderne sås en mindre stigning.
- **Indlånsvolumen** var på niveau med volumen i 3. kvartal 2021.

1.522 mio. kr.
Resultat før skat
i 4. kvartal 2021

Large Corporates & Institutions

Den økonomiske aktivitet steg i løbet af 2021 i takt med, at samfundet gradvist genåbnede. Dette medførte høj aktivitet på tværs af de fleste forretningsområder, idet vi fortsatte med at hjælpe vores kunder med at tilpasse sig de skiftende markedsvilkår forårsaget af pandemien samt med at omstille sig til en økonomi, der vil kræve tiltagende reduktion af CO2-udledning. Vores løbende investeringer for at forbedre vores kundetilbud i Investment Banking & Securities har gjort det muligt for os at drage fordel af den øgede markedsaktivitet og skabe rekordhøje nettogebyrindtægter fra vores kapitalmarkedsaktiviteter. Det har også gjort det muligt for os at øge vores markedsandel på de nordiske kapitalmarkeder for større transaktioner på aktier og gældsudstedelser – to af vores fokusområder. Markedsvilkårene var generelt gunstige, og vi gjorde gode fremskridt i forhold til en række af vores strategiske prioriteter, ikke mindst inden for bæredygtighed, hvor vi var den førende arrangør blandt de nordiske banker målt på volumen af både lån med bæredygtighedsincitamenter og bæredygtige obligationer. Resultat før skat steg 5.492 mio. kr. i forhold til 2020, hovedsageligt som følge af væsentligt lavere nedskrivninger på udlån, højere nettogebyrindtægter og lavere driftsomkostninger.

Large Corporates & Institutions
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Nettorenteindtægter	4.732	5.034	94	1.179	1.161	102
Nettogebyrindtægter	6.777	5.911	115	2.057	1.499	137
Handelsindtægter	3.137	3.485	90	720	565	127
Øvrige indtægter	5	6	83	3	-	-
Indtægter i alt	14.650	14.437	101	3.959	3.225	123
Driftsomkostninger	7.025	7.672	92	1.463	1.811	81
Resultat før nedskrivninger på udlån	7.625	6.764	113	2.495	1.414	176
Nedskrivninger på udlån	-13	4.619	-	-243	-22	-
Resultat før skat	**7.638**	**2.146**	**-**	**2.738**	**1.436**	**191**
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	264.824	271.359	98	264.824	244.046	109
heraf lån i General Banking	232.890	225.067	103	232.890	220.608	106
Korrektivkonto, udlån (inkl. kreditinstitutter)	4.363	4.557	96	4.363	3.974	110
Indlån, ekskl. repoindlån	383.547	433.090	89	383.547	376.909	102
heraf indlån i General Banking	340.477	378.939	90	340.477	330.126	103
Udstedte særligt dækkede obligationer	26.055	22.728	115	26.055	26.862	97
Allokeret kapital (gennemsnit)	43.591	44.825	97	41.915	42.916	98
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,73	0,79	-	0,76	0,76	-
Resultat før nedskrivninger på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	17,5	15,1	-	23,8	13,2	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (gns.)	17,5	4,8	-	26,1	13,4	-
Omkostninger i pct. af indtægter	48,0	53,1	-	37,0	56,2	-
Medarbejderantal (fuldtid)	2.684	2.553	105	2.684	2.716	99

Indtægter i alt
(Mio. kr.)

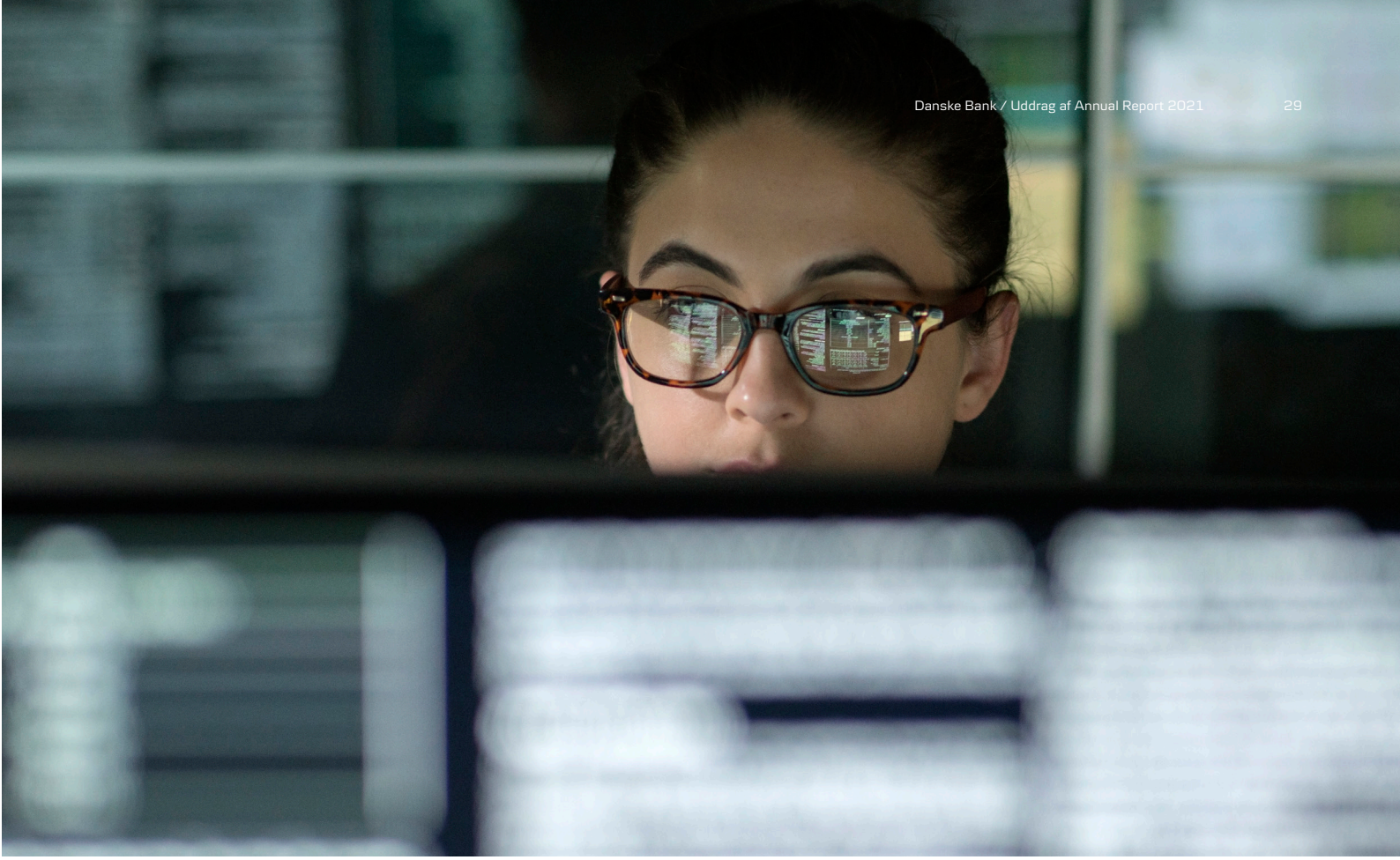
General Banking	6.203	6.322	98	1.555	1.535	101
Markets	3.909	4.345	90	1.005	685	147
heraf xVA*	104	309	34	50	-40	-
Asset Management	2.653	2.555	104	912	637	143
heraf performance-relaterede gebyrer	385	640	60	305	25	-
Investment Banking & Securities (IBS)	1.886	1.214	155	487	368	132
Indtægter i alt	**14.650**	**14.437**	**101**	**3.959**	**3.225**	**123**

** Begrebet xVA dækker over en række værdireguleringer af dagsværdien af derivatporteføljen og står for Credit (CVA), Debit (DVA), Funding (FVA) og Collateral (ColVA) Valuation Adjustments. Danske Bank har en central xVA funktion, der er ansvarlig for at kvantificere, styre og afdække xVA risici. Resultateffekten af xVA-funktionen er derfor den samlede effekt af xVA nettopositionen samt fundingomkostninger og omkostninger forbundet med sikkerhedsstillelse relateret til handelsbogen.*

Kapital under forvaltning
(Mio. kr.)

Institutionelle kunder	487.560	464.890	105	487.560	478.051	102
Privatkunder	325.025	288.207	113	325.025	313.311	104
I alt kapital under forvaltning1	**812.585**	**753.097**	**108**	**812.585**	**791.362**	**103**

[1] Omfatter kapital under forvaltning for koncernenheder.



I Large Corporates & Institutions bidrager vi til koncernens ambitioner for 2023 ved at udnytte vores stærke markedsposition og væksten på de nordiske kapitalmarkeder. Vi er nu to år inde i vores omstilling hen imod at blive en bedre bank til gavn for alle vores interessenter, og vi har lagt fundamentet for at kunne levere rentabel vækst i de kommende år, i takt med at vi bliver endnu mere effektive og fokuserede i vores aktiviteter. Under den globale pandemi har vi vist, at vi er en relationsbank. Vi udnyttede Danske Banks finansielle styrke og hjalp vores kunder med kreditfaciliteter og risikostyring midt i krisen – en krise, der har medført betydelige omkostninger for hele samfundet, men som har gjort det muligt for os at skabe endnu tættere relationer med vores kunder.

Forretningsinitiativer og strategi
Det er vores ambition i Large Corporates & Institutions at være den foretrukne strategiske, finansielle partner for vores kunder. Vi kan støtte dem gennem hele deres forretningscyklus og se deres behov i et holistisk perspektiv, så vi kan hjælpe dem med at indfri deres ambitioner. I begyndelsen af året tog vi del i lanceringen af koncernens nye agile udviklingsorganisation og i reorganiseringen af forretningsenhederne. Formålet er at skabe en enklere organisation, der er bedre rustet til at udvikle nye kundetilbud både hurtigere og med lavere omkostninger.

Som led i eksekveringen af Bedre Bank-strategien og med det mål at styrke vores kommercielle momentum yderligere har vi identificeret fire fokusområder.

Bæredygtig finansiering og ansvarlige investeringer som vækstkilde
Der var i 2021 fortsat hastig vækst på markedet for bæredygtig finansiering. Vi hjalp udstedere og investorer med et betydeligt antal transaktioner, og vi bekræftede vores position som en førende nordisk bank inden for bæredygtig finansiering. Det er vores ambition at integrere bæredygtighed i alt, hvad vi gør – på tværs af produkter og rådgivning – og at bruge vores finansielle styrke til at støtte vores kunder med deres bæredygtige omstilling. Der er behov for betydelige investeringer i de kommende årtier fra den private såvel som den offentlige sektor for at omstille samfundet til en økonomi med en lav CO_2-udledning. Bankerne har en vigtig rolle at spille ikke kun med hensyn til finansiering, men også med at rådgive kunderne i forbindelse med deres omstilling, og vi fortsætter med at investere i både vores rådgivningsressourcer og produktkompetencer for at støtte kunderne.

Danske Bank er godt rustet til at spille en aktiv rolle og være en strategisk, finansiel sparringspartner for virksomheder og institutioner i de nordiske lande. Dette afspejlede sig blandt andet i Danske Banks rolle som hovedansvarlig og rådgiver i struktureringen af obligationsudstedelser med et bæredygtige formål for Elekta AB (børsnoteret) i struktureringen af den første obligationsudstedelse nogensinde i Sverige, der udelukkende er baseret på sociale mål. Vi er også stolte over at have hjulpet Nationalbanken med at udstede Danmarks første grønne statsobligation. Statsobligationen skal finansiere vedvarende energiprojekter og transportsektorens grønne omstilling, som er vigtige dele af den danske regerings ambitiøse klimaplan. I et meget travlt år var vi også glade for at blive placeret som nummer et i Bloombergs league tables som den førende arrangør blandt de nordiske banker målt på volumen af både lån med bæredygtighedsincitamenter og bæredygtige obligationer. Vi hjalp også med mange højt profilerede transaktioner med et bæredygtigt mål eller ESG-mål, herunder anskaffelsen af kapital til Copenhagen Infrastructure Partners. I 2021 arrangerede vi udstedelser af bæredygtige obligationer for 12 mia. dollar på vegne af vores kunder, hvilket er mere end vi eller nogen anden nordisk bank nogensinde har arrangeret udstedelser for i løbet af et helt år.

I 2021 nåede vi også vores mål om at placere minimum 400 mia. kr. i investeringsfonde, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold samt sikrer god selskabsledelse (kategoriseret som artikel 8-fonde i henhold til EU's forordning

om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i den finansielle sektor). Det er vores mål at placere 150 mia. kr. i fonde med et bæredygtigt investeringsmål (kategoriseret som artikel 9-fonde) inden 2030. For at imødekomme vores kunders behov for investeringer i produkter med forskellige grader af fokus på bæredygtighedsforhold har vi nu 10 investeringsstrategier i fonde, der svarer til artikel 9-fonde, og mere end 130 strategier i fonde tilsvarende artikel 8-fonde. Endvidere har vi recertificeret 71 af vores fonde under det såkaldte LuxFLAG ESG-label, og vi er fortsat den fondsforvalter i Europa med det højeste antal LuxFLAG ESG-certificerede fonde.

Rådgivnings- og investeringstilbud
De gunstige markedsvilkår i 2021 bidrog til rekordhøje gebyrindtægter fra vores kapitalmarkedsaktiviteter, men betød også, at vores store virksomhedskunder i en periode trak mindre på deres kreditfaciliteter. Dette illustrerer værdien af vores diversificerede forretningsmodel, idet de højere nettogebyrindtægter mere end opvejede effekten af faldet i nettorenteindtægterne og handelsindtægterne.

For at hjælpe vores kunder med deres strategiske målsætninger og øge vores indtægter på mindre kapitalkrævende områder har vi i de senere år investeret i at udvikle stærke kapitalmarkedsrelaterede rådgivningskompetencer på tværs af de nordiske markeder med øget fokus på særligt rådgivning i forbindelse med den bæredygtige omstilling. Blandt de mange transaktioner, som vi gennemførte i 2021, er vi stolte over at have hjulpet forsikringsselskabet Tryg i vores rolle som Joint Global Coordinator og Joint Bookrunner i en aktieemission på 37 mia. kr. – den største kapitaludstedelse i de nordiske lande nogensinde. For Equity Capital Markets i Sverige var 2021 et rekordår med mange højdepunkter, såsom børsnoteringen af Cary Group og ejendomsselskabet Nivika, hvilket afspejler vores vellykkede langsigtede indsats på det svenske ECM-marked – en vigtig del af vores fokus på at styrke vores kundetilbud og vokse vores forretning i Sverige. Vi sluttede året som den førende nordiske bank inden for nordiske kapitalmarkeder for større transaktioner på aktier og gældsudstedelser målt på volumen, hvilket sikrer os et stærkt fundament for fremtiden.

Styrket position uden for Danmark
Vi ser yderligere vækstpotentiale på tværs af vores hjemmemarkeder og især i Sverige, hvor vi i de seneste år er lykkedes med at få flere kunder og højere indtægter baseret på en tilgang om lønsom vækst med afbalancerede risici. Dette lykkedes vi også med i 2021, hvor vi igen kunne byde et antal nye kunder velkommen til Large Corporates Sweden, samtidig med at vi fortsatte arbejdet med at styrke og udbygge vores eksisterende kunderelationer. Vi er eksempelvis stolte af at være blevet valgt af OX2 (en førende europæisk producent af vind- og solcelleparker) som leverandør af en række kerneservices relateret til finansiering og cash management og som bookrunner for virksomhedens nylige børsnotering.

For at understøtte vores vækstambitioner har vi yderligere udviklet og formaliseret vores proces for tiltrækning af nye kunder på basis af en dybdegående screening og grundig analyse af samspillet mellem kundens potentielle behov og vores styrker, og vi har løbende ydet strategisk rådgivning for at støtte vores kunder i transformation af deres forretning.

Mere effektiv anvendelse af kapital
En forudsætning for at kunne tilbyde konkurrencedygtige og attraktive tjenester til kunderne samt attraktive afkast til aktionærerne er, at vi løbende bliver mere effektive i måden, hvorpå vi anvender vores kapital. I de senere år har vi gennemført en række initiativer til at effektivisere vores kapitalanvendelse, og disse vil fortsætte som en del af vores ambitioner for 2023. Vi har reduceret den allokerede kapital med 3 pct. i forhold til 2020 på trods af en underliggende stigning som følge af implementeringen af ny regulering. Vi har forbedret sammensætningen af vores indtægter, således at indtægterne i højere grad kommer fra mindre kapitalkrævende aktiviteter og dermed reducerer vores afhængighed af egen balance – blandt andet ved fortsat at udvikle vores kompetencer som arrangør af obligations- og låneudstedelser for vores store erhvervskunder og videredistribuering til investorer og banker, hvor dette er relevant. Dette har ført til flere ledende mandater i år, både inden for Leveraged Finance og Corporate M&A-transaktioner, med obligations- og låneudstedelser som eksempelvis Coloplast.

Fortsat digitalisering
For at hjælpe vores kunder med at gøre det nemmere og sikkert at foretage deres daglige bankforretninger lancerede vi i 2021 en række nye produkter, eksempelvis ny og forbedret funktionalitet i District, vores platform til erhvervskunder. Vi introducerede et nyt modul, hvor kunden selv kan estimere sit likviditetsbehov og planlægge derefter. Vi lancerede også en avanceret tredjepartsløsning til håndtering af lønudbetalinger. Desuden gjorde vi betydelige fremskridt hen imod at kunne lancere en ny løsning til omkostningsstyring og software til håndtering af kreditrisici, der kan hjælpe virksomheder med at reducere antallet af udestående fakturaer samt deres kreditrisici. Begge løsninger forventes lanceret i begyndelsen af 2022.

For både at øge effektivteten og forbedre kundeoplevelsen – alt sammen med henblik på at skabe en nemmere og mere sikker hverdag for vores kunder – fortsætter vi herudover vores investeringer i at digitalisere vores kend-din-kunde-proces og vores kontroller.

Kundetilfredshed
I 2021 oplevede vi fortsat generelt god kundetilfredshed, som det kan ses ud af kundeanalyser foretaget af det uafhængige nordiske analysefirma Prospera og forskellige league tables. Vi fastholdt vores førsteplads i de nordiske lande set ud fra den samlede placering i de årlige kundeanalyser, som Prospera foretager. Vi fastholdt ligeledes vores stærke position som udbyder af produkter og services, som virksomhederne anvender til deres daglige bankforretninger, idet vi lå på en samlet førsteplads i Prosperas nordiske rapporter for cash management, valutahandel, trade finance, ekstern kapitalforvaltning og renteswaps.

Selv om dette er et tegn på, at kunderne værdsætter vores holistiske servicemodel og vores produktkompetencer, er det også tydeligt, at der er visse områder, hvor vi skal forbedre os – eksempelvis skal vi skabe en bedre kundeoplevelse med vores kend-din-kunde-processer.

2021 i forhold til 2020
Resultat før skat steg til 7.638 mio. kr. (2020: 2.146 mio. kr.) som følge af væsentligt lavere nedskrivninger på udlån, højere nettogebyrindtægter og lavere driftsomkostninger.

Nettorenteindtægterne faldt til 4.732 mio. kr. (2020: 5.034 mio. kr.), primært som følge af lavere indtægter fra indlån, idet den væsentlige stigning i indlånsvolumen reducerede værdien af indlånsoverskuddet. Rentevilkårene for indlån blev imidlertid tilpasset med virkning fra 3. kvartal 2021 som en konsekvens af den lavere fundingværdi af indlån. Højere aktivitetsdrevne netterenteindtægter og højere nettorenteindtægter fra uudnyttede kreditfaciliteter mere end opvejede effekten af et fald i nettorenteindtægter fra udlån som følge af en lavere gennemsnitlig udlånsvolumen.

I General Banking faldt udlånsvolumen i forhold til niveauet i 1. halvår 2020, hvor vi i stor udstrækning stillede et væsentligt antal kreditfaciliteter til rådighed for kunderne for at hjælpe dem med at håndtere corona-krisen. I takt med at der var fremgang i økonomien trak kunderne imidlertid mindre på deres kreditfaciliteter, og de faciliteter, som vi stillede til rådighed i 2020, begyndte at udløbe i 2021. Efterspørgslen steg dog igen i 2. halvår 2021, og udlånsvolumen i General Banking steg således 6 pct. i forhold til 3. kvartal.

Nettogebyrindtægterne steg til 6.777 mio. kr. (2020: 5.911 mio. kr.), hvilket afspejler rekordhøje indtægter fra vores kapitalmarkedsaktiviteter. Nettogebyrindtægterne var desuden positivt påvirket af indtægter fra daglige bankprodukter, som eksempelvis valutahandel og cash management, samt en øget kapital under forvaltning. Kapital under forvaltning steg 8 pct. i forhold til niveauet i 2020 som følge af stigende aktivpriser. I 2021 var der i Asset Management et positivt nettosalg til privatkunderne, mens nettosalget var negativt for de institutionelle kunder. De performance-relaterede gebyrer i Asset Management lå væsentligt under det rekordhøje niveau i 2020, hvilket blandt andet afspejler mere udfordrende markedsvilkår for vores obligations-hedgefonde.

Handelsindtægterne faldt 10 pct. og udgjorde 3.137 mio. kr. (2020: 3.485 mio. kr.). Udviklingen skyldtes lavere positive værdireguleringer af derivatporteføljen end i 2020, samt at handelsindtægterne var høje i 2020 som følge af de volatile markeder og høj kundeaktivitet.

Driftsomkostningerne faldt 8 pct. (2020: 7.672 mio. kr.), primært fordi reorganiseringen i starten af 2021 medførte ændringer i fordelingen af omkostninger mellem forretningsenhederne. Lavere omkostninger forbundet med omstillingen af banken bidrog til faldet i driftsomkostningerne, hvorimod højere performance-afhængig aflønning havde den modsatte effekt.

Kreditkvalitet
Kreditkvaliteten var generelt stadig stærk. I 2021 var der generelt en svagt stigende trend i vores kunderatings, og nedskrivninger på udlån udgjorde således en nettotilbageførsel på 13 mio. kr. – et markant fald i forhold til niveauet i 2020 (4,6 mia. kr.). I 2020 vedrørte nedskrivningerne primært engagementer i olie- og gassektoren. I 2021 blev kreditkvaliteten løbende bedre. Siden 4. kvartal 2019 har vi aktivt reduceret olierelaterede engagementer (eksklusive engagementer med de store olieselskaber) med 54 pct.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat før skat steg til 2.738 mio. kr. (3. kvartal 2021: 1.436 mio. kr.), primært som følge af højere indtægter og lavere driftsomkostninger.

- **Nettorenteindtægterne** steg 2 pct. i forhold til 3. kvartal, hovedsageligt som følge af højere aktivitetsdrevne indtægter og højere nettorenteindtægter fra udlån.
- **Nettogebyrindtægterne** udgjorde 2.057 mio. kr. (3. kvartal 2021: 1.499 mio. kr.). Den væsentlige stigning skyldtes hovedsageligt sæsonudsving i Investment Banking & Securities og performance-relaterede gebyrer i Asset Management.
- **Handelsindtægterne** udgjorde 720 mio. kr. (3. kvartal 2021: 565 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært positive værdireguleringer af derivatporteføljen og højere underliggende handelsindtægter i en periode med mere volatile obligationsmarkeder.
- **Driftsomkostningerne** faldt 19 pct., idet ændringerne i fordelingen af omkostninger mellem forretningsenhederne som følge af reorganiseringen i starten af 2021 primært blev implementeret i 4. kvartal. Faldet blev delvist modsvaret af højere performance-afhængig aflønning.
- **Nedskrivninger på udlån** udgjorde en nettotilbageførsel på 243 mio. kr. (3. kvartal 2021: tilbageførsel på 22 mio. kr.). Nettotilbageførslen i 4. kvartal vedrørte primært enkelteksponeringer, men der var også en positiv effekt som følge af en generelt bedre kreditkvalitet.

2.738 mio. kr.
Resultat før skat
i 4. kvartal 2021

Danica Pension

2021 var et spændende år, der var præget af nedlukning, offentlige hjælpepakker og støtteordninger, genåbning, nedlukning på ny og høje afkast på aktier og alternative investeringer. Vores kunder fik et højt afkast i 2021 – faktisk lå vores afkast i toppen af markedet. Andet halvår af 2021var imidlertid også præget af usikkerhed og nervøsitet på de finansielle markeder. Der var betydelig vækst i præmieindtægterne og en tilgang af nye store firmakunder, hvilket afspejler vores stærke position på markedet. Tilgangen af nye kunder og en øget kapital under forvaltning understøtter både Danica Pensions og koncernens ambitioner for fremtiden.

Danica Pension leverede i 2021 et solidt finansielt resultat og gode afkast til både vores kunder og koncernen. Resultat før skat steg 25 pct. i forhold til resultatet for 2020 på baggrund af bedre resultater i syge- og ulykkesforretningen, gode investeringsresultater og en sund underliggende forretning, der oplever stor vækst.

Danica Pension
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Forsikringsresultat, livsforsikring	2.642	2.517	105	780	550	142
Forsikringsresultat, syge- og ulykkesforsikring	-438	-643	68	-236	160	-
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	-20	-78	26	5	-94	-
Resultat før skat i Danica Pension[1]	**2.184**	**1.797**	**122**	**549**	**616**	**89**
Inkluderet i Group Treasury[2]	-96	-127	76	-37	-22	168
Resultat af forsikringsvirksomhed	**2.088**	**1.669**	**125**	**512**	**594**	**86**
Præmier, forsikringskontrakter	37.617	28.958	130	10.416	9.369	111
Præmier, investeringskontrakter	5.563	1.292	431	1.936	1.582	122
Hensættelser, forsikringskontrakter	449.344	428.736	105	449.344	441.804	102
Hensættelser, investeringskontrakter	20.847	29.525	71	20.847	35.775	58
Allokeret kapital (gennemsnit)	12.918	13.735	94	12.317	12.411	99
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (gns.)	16,2	12,2	-	16,6	19,1	-
Solvensdækning	210	191	-	210	222	-
Medarbejderantal (fuldtid)	960	817	-	960	963	-

Aktiver under forvaltning
(Mio. kr.)

Livsforsikring	462.930	447.783	103	462.930	465.430	99
Syge- og ulykkesforsikring	17.449	16.822	104	17.449	17.362	101
I alt[3]	**480.379**	**464.605**	**103**	**480.379**	**482.792**	**100**

[1] Tal for Danica-koncernen.
[2] Omfatter forskellen mellem det faktiske afkast af investeringen af egenkapitalen (fratrukket renten på efterstillet gæld) og summen af rente på allokeret kapital og allokerede omkostninger til kapital og shareholder costs. Særlige overskudsandele er også inkluderet. Yderligere oplysninger findes i note G38 i Annual Report 2021.
[3] Kapital under forvaltning for 4. kvartal 2021 og helåret 2021 er reduceret med 24 mia. kr. som følge af reklassifikationen af aktiver vedrørende Danica Pension i Norge til aktiver holdt for salg.

I 2021 forbedrede vi vores sundhedspakke, og vores mål om i 2025 at have 50 mia. kr. investeret i den grønne omstilling rykkede vi mod slutningen af året to år frem – til 2023.

I december 2021 offentliggjorde vi salget af pensionsaktiviteterne i Norge. Med salget fokuserer Danica Pension sin forretning yderligere og står nu endnu stærkere rustet til at udvikle de bedste pensionsløsninger til kunderne i Danmark. Salget er betinget af de norske myndigheders godkendelse, hvilket forventes at ske i 1. halvår 2022. Idet salget er betinget af myndighedernes godkendelse, indregnes den forventede indtægt fra salget på ca. 400 mio. kr. i 2022.

Forretningsinitiativer og strategi
Sundhedsløsninger
Et af de vigtigste strategiske områder er den fortsatte udvikling af vores sundhedsløsninger, og i begyndelsen af 2021 lancerede Danica Pension en ny sundhedspakke, som giver kunderne hurtig og nem adgang til online-konsultationer med læger, psykologer og diætister.

Vi kunne med tilfredshed konstatere, at vi med vores sundhedspakke hjalp flere end 8.000 kunder i 2021. Og kunderne havde over 6.000 konsultationer med psykologer. Hele 40 pct. af disse kunder ville ikke have søgt hjælp hos vores psykologer, hvis vores digitale løsning ikke havde været tilgængelig.

Erfaringen viser, at tidlig behandling af både psykiske og fysiske problemer reducerer de langsigtede konsekvenser. Derfor er det vores ambition, at vi ved tidlig inddragelse af sundhedspersonale vil kunne nedbringe antallet af langtidssygemeldte, hvilket i sidste ende vil have en positiv indvirkning på vores syge- og ulykkesforretning.

Forbedret resultat af syge- og ulykkesforretningen
Vi er glade for at kunne konstatere, at de store investeringer, vi har foretaget i sundhedsløsninger og i syge- og ulykkesforretningen, har betydet, at vi har bidraget til at forebygge langvarig sygdom og sikre en hurtigere tilbagevenden til arbejdsmarkedet for flere af vores kunder. Det er til stor gavn for den enkelte, for virksomhederne og for samfundet, og påvirker også vores finansielle resultater positivt. De bedre resultater i syge- og ulykkesforretningen skyldtes en kombination af et forbedret investeringsresultat og færre skader i 2021 end i året før. Corona-krisen og dens eftervirkninger – især den mentale påvirkning – er dog stadig en ukendt faktor, og vi er endnu ikke i stand til at forudsige konsekvenserne for vores kunder. Vi er overbeviste om, at det også i denne henseende er den rigtige beslutning at fokusere på forebyggelse og tidlig behandling for at reducere sygefraværet blandt vores kunder.

Mere bæredygtige investeringer
Et af de vigtigste strategiske mål er at give vores 800.000 kunder bedre muligheder for at investere deres pensionsopsparing med et stærkt fokus på bæredygtighed.

I investeringsløsningen Danica Balance Sustainable Choice udvælger vi investeringer, der aktivt bidrager til at gøre en forskel på områder som klima, miljø, sundhed, fødevareproduktion og andre sociale aspekter, og som derved understøtter FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. Vores kunder kan frit vælge, hvor stor en procentdel af deres opsparing, de vil investere med dette særlige fokus på bæredygtighed.

Et eksempel på vores stærke fokus på bæredygtighed er vores investering på 1 mia. kr. i en investeringsfond fra BlackRock. De virksomheder, som fonden investerer i, arbejder aktivt for at fremme et eller flere af FN's mål for bæredygtig udvikling. En del af investeringen vil blive placeret i Danica Balance Sustainable Choice.

Investeringer i den grønne omstilling
Det er ambitionen for Danica Pension, at alle investeringer er CO_2-neutrale senest i 2050. I 1. kvartal 2021 satte Danica Pension nye delmål for investeringernes CO_2-udled-

ning frem mod 2025. Ambitionen er at hjælpe med at reducere CO_2-udledningen med mellem 15 pct. og 35 pct. i forhold til niveauet i 2019 i nøglesektorer, såsom energi-, forsynings-, transport-, stål- og cementsektorerne. I november 2021 blev Danica Pensions mål om at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling rykket to år frem fra 2025 til 2023, da vi allerede i 2021 nåede det oprindelige mål om at investere 30 mia. kr. i den grønne omstilling i perioden til 2023.

Finansiel sikkerhed og proaktiv rådgivning
Vi vil fortsat fokusere på at skabe økonomisk tryghed for vores kunder gennem relevant og proaktiv rådgivning for at skabe attraktive afkast efter omkostninger.

Kundetilfredshed
Vi har fortsat fokus på at forbedre kundetilfredsheden ved at levere pensionsopsparingsprodukter, der imødekommer kundernes behov og krav. Ifølge den seneste kundetilfredshedsmåling fra Aalund Research i december 2021 ligger Danica Pension nu på en førsteplads blandt privatkunderne. I forhold til tilfredsheden blandt firmakunderne faldt Danica Pension, trods en generelt bedre kundetilfredshed, fra en førsteplads til en fjerdeplads.

2021 i forhold til 2020
Der var i 2021 et godt momentum i Danica Pensions forretning, skabt på baggrund af gode resultater i den underliggende forretning samt et højere investeringsafkast.

Resultat af forsikringsaktiviteter steg til 2.088 mio. kr. (2020: 1.669 mio. kr.), primært som følge af bedre resultater i syge- og ulykkesforretningen og af livsforsikringsaktiviteterne.

Resultat af livsforsikringsaktiviteter steg til 2.642 mio. kr. (2020: 2.517 mio. kr.). Positive investeringsresultater i relation til livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension bærer investeringsrisikoen, og en stigning i gebyrer som følge af en højere kapital under forvaltning påvirkede resultatet for 2021positivt. Livsforsikringsprodukter, hvor Danica Pension bærer investeringsrisikoen, var positivt påvirket af en stigning i rentekurven (herunder volatilitetsjusteringen) og et højt afkast på risikofyldte aktiver. Resultatet i 2021 var negativt påvirket af en regnskabskorrektion på 250 mio. kr.

Resultat af syge- og ulykkesforretningen var -438 mio. kr. (2020: -643 mio. kr.). Der var en forbedring i den underliggende forretning, og investeringsresultatet steg betydeligt i forhold til 2020. Udviklingen var dog påvirket af hensættelse til eventuel beskatning af pensionsafkast.

Egenkapitalens investeringsafkast m.v. steg med 58 mio. kr., primært som følge af at 2020 var påvirket af nedskrivninger på aktiver i forbindelse med gennemgangen af regnskabsbalancer efter integrationen af det tidligere SEB Pension i Danica Pension. Desuden var investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver og passiver lavere i 2021.

De samlede præmier steg 32 pct., primært fordi engangspræmierne steg som følge af tilgang af nye firmakunder.

Kapital under forvaltning steg 39 mia. kr. som følge af den positive udvikling på de finansielle markeder og en tilgang af nye firmakunder. Kapital under forvaltning var dog også påvirket af reklassifikationen af aktiver for næsten 24 mia. kr. vedrørende Danica Pension i Norge til aktiver holdt for salg i december 2021.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat af forsikringsaktiviteter faldt til 512 mio. kr. (3. kvartal 2021: 594 mio. kr.). Resultat af livsforsikringsaktiviteter steg, hvorimod resultat af syge- og ulykkesforretningen faldt til et tab på 236 mio. kr. Egenkapitalens investeringsafkast m.v. steg i 4. kvartal.

- **Resultat af livsforsikringsaktiviteter** steg 42 pct., idet 3. kvartal 2021 var negativt påvirket af en regnskabskorrektion på 250 mio. kr. Når der ses bort fra regnskabskorrektionen var resultat af livsforsikringsaktiviteter på samme niveau som i 3. kvartal.
- **Resultat af syge- og ulykkesforretningen** faldt til et mere normalt niveau i forhold til 3. kvartal, der var positivt påvirket af et højt investeringsresultat. Den underliggende forretning var fortsat stabil og udviklede sig i den rigtige retning.
- **Egenkapitalens investeringsafkast m.v.** steg 99 mio. kr., hovedsageligt som følge af et højere afkast af de til egenkapitalen allokerede aktiver.
- **De samlede præmier** steg 13 pct., primært på baggrund af en stigning i engangspræmierne som følge af tilgang af nye firmakunder.
- **Kapital under forvaltning** steg 21 mia. kr. Stigningen i kapital under forvaltning skyldtes hovedsageligt en positiv udvikling på de finansielle markeder. Kapital under forvaltning var dog også påvirket af reklassifikationen af aktiver for næsten 24 mia. kr. vedrørende Danica Pension i Norge til aktiver holdt for salg i 4. kvartal.

512 mio. kr.
Resultat af forsikringsaktiviteter
i 4. kvartal 2021

Nordirland

I 2021 fortsatte vi med fornyet optimisme, og Danske Bank spillede en væsentlig rolle i at understøtte det økonomiske opsving i Nordirland. Resultat før skat steg 240 mio. kr. som følge af en nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån.

Nordirland
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Nettorenteindtægter	1.341	1.359	99	346	334	104
Nettogebyrindtægter	288	264	109	87	72	121
Handelsindtægter	-66	98	-	-53	-13	-
Øvrige indtægter	12	16	75	2	3	67
Indtægter i alt	1.576	1.736	91	382	395	97
Driftsomkostninger	1.317	1.212	109	380	367	104
Resultat før nedskrivninger på udlån	259	524	49	2	29	7
Nedskrivninger på udlån	-127	378	-	-31	-31	100
Resultat før skat	**386**	**146**	**264**	**33**	**60**	**55**
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	55.848	52.179	107	55.848	57.365	97
Korrektivkonto, udlån	802	890	90	802	857	94
Indlån, ekskl. repoindlån	98.980	84.158	118	98.980	99.665	99
Allokeret kapital (gennemsnit)*	6.713	6.269	107	6.682	6.936	96
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,87	1,02		0,87	0,85	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (gns.)	5,8	2,3		2,0	3,5	
Omkostninger i pct. af indtægter	83,6	69,8		99,5	92,9	
Medarbejderantal (fuldtid)	1.268	1.353	94	1.268	1.289	98

** Allokeret kapital svarer til den juridiske enheds kapital.*

Markedsvilkårene var udfordrende, men det lykkedes os at fastholde kvaliteten af udlånsporteføljen. Samtidig var der bedring i økonomien i Nordirland, og begge dele bidrog til et fald i nedskrivninger på udlån. I UK steg renterne i 4. kvartal 2021, og selvom det påvirkede handelsindtægterne negativt i 2021, giver det os også mulighed for at øge indtægterne i 2022. I løbet af året eksekverede vi vores strategi om at transformere banken digitalt og forbedre kundeoplevelsen.

Forretningsinitiativer og strategi
Som den største bank i Nordirland tog vi i 2021 ansvar for at hjælpe virksomhederne gennem pandemien, og vi understøttede den økonomiske vækst ved at etablere lånefonden Helping Northern Ireland Grow Again, som er målrettet mellemstore og store erhvervskunder. Vores initiativ udviklede sig til en større kampagne med henblik på at vække forretningen på andre områder, eksempelvis udlån til mindre virksomheder, finansiering med sikkerhed i aktiver og realkreditlån.

Realkreditlån var i 2021 et særligt fokusområde for os, og vi lancerede det første CO_2-neutrale realkreditlån i UK – et banebrydende produkt, der afspejler vores fokus på bæredygtighed. Danske Banks CO_2-neutrale realkreditlån blev præsenteret på den globale COP26-klimakonference.

Udlånet til mindre virksomheder steg 9 pct. i forhold til året før, når der ses bort fra de statsgaranterede støttelån relateret til corona-pandemien, som vi ydede i 2020, og udlånet til mindre virksomheder nærmer sig niveauet fra før pandemien. Kreditefterspørgslen blandt de større virksomheder var mere afdæmpet – mange virksomheder har øget deres likviditet, og nogle har valgt at udskyde deres vækstplaner.

Den digitale udvikling i banksektoren i Nordirland fortsatte. Logons på vores digitale kanaler steg 10 pct. i forhold til året før, og der er nu omkring 6 millioner logons pr. måned. Betalinger fra wearables, som omfatter Apple Pay og Google Pay, steg 54 pct. i forhold til 2020.

For at sikre, at vi i UK holder trit med kundernes forventninger til digitale løsninger, har vi i Nordirland etableret en særskilt enhed, som arbejder med teknologi og digital udvikling. Enheden har en tæt dialog med resten af koncernen for at sikre samarbejde og udveksle erfaring med henblik på at forbedre kunderejsen, skabe muligheder for omkostningsreduktioner og hjælpe os med at blive en bedre bank.

Bæredygtighed
Med hensyn til bæredygtighed var vi glade for at modtage prisen Environmental Leadership fra Business in the

Community i 2021 og for at være placeret på platinniveau i den årlige undersøgelse i Nordirland, der foretages af Business in the Community og benchmarker den enkelte virksomhed på baggrund af virksomhedens miljøindsats. Anerkendelsen er et bevis på, at Danske Bank er en af de førende virksomheder i Nordirland, når det gælder om at tage ansvar for miljøet.

Banken er også førende, når det gælder diversitet og inklusion. I Nordirland har vi vundet flere priser for vores arbejde på dette område. I 2021 oprettede vi et internt netværk, der skal sætte fokus på etnisk ligestilling. Netværket supplerer eksisterende netværk, der arbejder med ligestilling mellem køn og bedre vilkår for LGBTQ+ personer og personer med fysiske udfordringer.

Strategisk fokus

Kunder

Vores vision er at fastholde vores førende position i Nordirland, samtidig med at vi udnytter de forretningsmæssige muligheder i lavrisikosektorer i andre dele af UK. Her vil vi blandt andet have fokus på alment boligbyggeri, syndikerede lån og realkreditudlån via udvalgte partner- og mæglernetværk. Dette vil bidrage til at skabe risikobalanceret vækst og en låneportefølje med en diversificeret kreditkvalitet samt give vores forretning en bedre geografisk spredning i UK.

Ud over at skabe et forretningsmæssigt momentum vil vi fortsat arbejde hårdt på at opretholde vores høje serviceniveau.

Kundetilfredshed

Vi var meget tilfredse med at slutte året på en førsteplads blandt både privat- og erhvervskunder.

2021 i forhold til 2020

Resultat før skat steg til 386 mio. kr. (2020: 146 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes lavere nedskrivninger på udlån. Resultat før nedskrivninger på udlån var fortsat påvirket af corona-krisen, idet kundeaktiviteten stadig lå under niveauet før pandemien.

Nettorenteindtægterne faldt en smule til 1.341 mio. kr. (2020: 1.359 mio. kr.). Effekten af den lavere kreditefter-

spørgsel blev stort set opvejet af vores løbende pristiltag. Med undtagelse af den offentlige sektor forblev kreditefterspørgslen afdæmpet, og mange privat- og erhvervskunder nedbragte forsat deres gæld og øgede deres likviditet, hvilket førte til en stigende indlånsvolumen.

Nettogebyrindtægterne steg 9 pct. og udgjorde 288 mio. kr. (2020: 264 mio. kr.). Udviklingen skyldes en kombination af højere kundeaktivitet og vores pristiltag i løbet af året.

Handelsindtægterne var negativt påvirket af en negativ markedsværdiregulering af hedging-porteføljer som konsekvens af den forventede renteudvikling i 3. og 4. kvartal samt den britiske centralbanks beslutning om at hæve renten i december 2021.

Driftsomkostningerne steg til 1.317 mio. kr. (2020: 1.212 mio. kr.), hovedsageligt på grund af højere allokerede omkostninger i forbindelse med de services, der leveres fra koncernens side.

Nettotilbageførslen af nedskrivninger på udlån for året som helhed afspejler primært bedre økonomiske udsigter i UK.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat før skat udgjorde 33 mio. kr. (3. kvartal 2021: 60 mio. kr.). Det lavere resultat skyldtes primært negative markedsværdireguleringer, der påvirkede handelsindtægterne.

- **Nettorenteindtægterne** steg til 346 mio. kr. (3. kvartal 2021: 334 mio. kr.), og **nettogebyrindtægterne** steg til 87 mio. kr. (3. kvartal 2021: 72 mio. kr.), hvilket afspejler en fortsat stigende kundeaktivitet og effekten af vores pristiltag.
- **Handelsindtægterne** var negative i både 3. og 4. kvartal som følge af negative markedsværdireguleringer.
- **Driftsomkostningerne** steg til 380 mio. kr. (3. kvartal 2021: 367 mio. kr.).
- **Udlånsaktiviteten** var fortsat afdæmpet, idet mange privat- og erhvervskunder fortsat nedbragte deres gæld og øgede deres likviditet.

33 mio. kr.
Resultat før skat
i 4. kvartal 2021

Non-core

Non-core omfatter udlån i legacy-porteføljen, primært i Litauen, Irland og UK, samt ikke-strategiske private equity-investeringer. Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber hurtigere end planlagt. Det samlede udlån udgjorde 2,1 mia. kr. ved udgangen af 2021, hvilket var næsten 1 mia. kr. mindre end ved udgangen af 2020, og det resulterede i lavere kapitalkrav for koncernen. Resultat før skat udgjorde -2 mio. kr. mod -596 mio. kr. i 2020.

Non-core
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Indtægter i alt	25	-215	-	2	22	9
Driftsomkostninger	234	293	80	152	28	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	-210	-508	-	-149	-6	-
Nedskrivninger på udlån	-207	88	-	-124	-11	-
Resultat før skat	**-2**	**-596**	**-**	**-25**	**6**	**-**
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger*	2.123	3.083	69	2.123	2.429	87
Korrektivkonto, udlån	811	771	105	811	814	100
Indlån, ekskl. repoindlån	2.191	2.146	102	2.191	2.128	103
Allokeret kapital (gennemsnit)	872	1.473	59	735	809	91
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,38	0,96		-0,10	0,10	
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (gns.)	-0,2	-40,5		-13,6	3,0	
Omkostninger i pct. af indtægter	-	-		-	-	
Medarbejderantal (fuldtid)	25	32	78	25	25	100

Nedskrivninger på udlån
(Mio. kr.)

Non-core banking**	-254	-27	-	-124	-11	-
Non-core conduits mv.	47	116	-41	-	-	-
I alt	**-207**	**88**	**-**	**-124**	**-11**	**-**

** Udlån, ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger omfatter lån i de baltiske lande, der besiddes med henblik på salg.*
*** Non-core banking omfatter koncernens aktiviteter i Litauen og Non-core Irland.*

Strategi og initiativer
Non-core arbejder aktivt med at afvikle de aktiver og porteføljer, der indgår i Non-core-porteføljen. Dette er sket gennem frasalg, refinansiering i andre kreditinstitutter eller afvikling.

2021 i forhold til 2020
Resultat før skat udgjorde -2 mio. kr. mod -596 mio. kr. i 2020. Forbedringen skyldtes hovedsageligt salget af den resterende låneportefølje i Danske Bank i Irland og en tilsvarende nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Desuden var resultatet positivt påvirket af salget af den lettiske portefølje af lån til erhvervskunder, der lå hos filialen i Litauen, salget af 70 pct. af den resterende portefølje af lån til erhvervskunder i Litauen samt et mindre fald i driftsomkostningerne. Driftsomkostningerne vedrørte primært omkostninger til lukningen af datterselskabet i Luxembourg og filialen i Hamborg. Resultatet for 2020 var desuden negativt påvirket af tab i forbindelse med den endelige afvikling af bankaktiviteterne i Estland.

Efter salget af de låneporteføljer, der lå hos filialen i Litauen, er den eneste tilbageværende portefølje i filialen i Litauen en mindre portefølje af lån til lokale erhvervskunder, som banken arbejder på at afvikle hurtigst muligt.

Det samlede udlån udgjorde ultimo året 2,1 mia. kr. Salget af størstedelen af udlånsporteføljerne i de baltiske lande bevirkede, at det samlede udlån i Non-core var næsten 1 mia. kr. mindre end ved udgangen af 2020, og det resulterede i lavere kapitalkrav for koncernen.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat før skat udgjorde -25 mio. kr. (3. kvartal 2021: 6 mio. kr.), primært som følge af en stigning i driftsomkostningerne i 4. kvartal.

- **Indtægter i alt** udgjorde 2 mio. kr. (3. kvartal 2021: 22 mio. kr.). I forhold til koncernens private equity-investeringer er porteføljen blevet opdelt i en portefølje, der indeholder koncernens strategiske private equity-investeringer, og en restportefølje, der blev overført til Non-core i 3. kvartal 2021.
- **Driftsomkostningerne** udgjorde 152 mio. kr. (3. kvartal 2021: 28 mio. kr.). Stigningen vedrørte primært omkostninger til lukningen af datterselskabet i Luxembourg og filialen i Hamborg.
- **Nedskrivninger på udlån** udgjorde en nettotilbageførsel på 124 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 11 mio. kr.). Faldet skyldtes nettotilbageførsler i Irland og Litauen.

-25 mio. kr.
Resultat før skat
i 4. kvartal 2021

Group Functions

Group Functions inkluderer Group Treasury, Technology & Services og andre koncernstabsfunktioner. Group Functions inkluderer desuden elimineringer.

Resultat før skat faldt 1.279 mio. kr. i forhold til 2020, hovedsageligt som følge af højere nettorenteindtægter og handelsindtægter.

Group Functions
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Nettorenteindtægter	312	-260	-	117	50	234
Nettogebyrindtægter	-56	-37	-	-31	-4	-
Handelsindtægter	381	139	274	171	84	204
Øvrige indtægter	-10	-131	-	-9	-39	-
Indtægter i alt	627	-289	-	249	91	274
Driftsomkostninger	2.032	2.048	99	490	382	128
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	36	379	9	36	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	-1.442	-2.716	-	-277	-291	-
Nedskrivninger på udlån	2	8	25	4	-2	-
Resultat før skat	**-1.444**	**-2.723**	**-**	**-280**	**-290**	**-**
Medarbejderantal (fuldtid)	10.252	10.708	96	10.252	10.364	99

Resultat før skat
(Mio. kr.)

Group Treasury	599	-754	-	319	-2	-
Egne aktier og udstedelser	-67	94	-	1	27	4
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	451	550	82	101	118	86
Koncernstabsfunktioner	-2.427	-2.614	93	-702	-432	163
I alt	**-1.444**	**-2.723**	**53**	**-280**	**-290**	**97**

Strategi og initiativer
Group Functions understøtter forretningsenhederne i forhold til prisfastsættelsen af funding, allokeringen af fundingomkostninger i forbindelse med ud- og indlånsaktiviteter til forretningsenhederne samt investeringen af egenkapitalen. Driftsomkostningerne til de enkelte enheder, der er præsenteret under Group Functions, allokeres til forretningsenhederne. Vi har i 2021 implementeret en ny model til omkostningsallokering. Den nye model er enklere og automatiseret, og målet er at forbedre omkostningsstyringen og reducere omkostningerne yderligere.

2021 i forhold til 2020
Resultat før skat udgjorde -1.444 mio. kr. (2020: -2.723 mio. kr.). Det bedre resultat skyldtes primært højere nettorenteindtægter og handelsindtægter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 312 mio. kr. (2020: -260 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes en stigning i de allokerede likviditetsomkostninger i den interne bank i Group Treasury som følge af en række tiltag for at reducere indlånskompensation til forretningsenhederne.

Handelsindtægterne steg til 381 mio. kr. (2020: 139 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært en indtægt på 180 mio. kr. fra salget af Aiia til Mastercard, men skete også på baggrund af udviklingen i ikke-realiserede markedsværdireguleringer af instrumenter til sikring mod renterisiko, der regnskabsmæssigt behandles som sikring af dagsværdi.

Fratrukket allokering til forretningsenhederne var driftsomkostningerne på niveau med omkostningerne i 2020 og udgjorde 2.032 mio. kr. (2020: 2.048 mio. kr.)

Antallet af fuldtidsmedarbejdere er nedbragt med 456 siden ultimo 2020.

4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat før skat udgjorde -280 mio. kr. (3. kvartal 2021: -290 mio. kr.), primært som følge af højere nettorenteindtægter og handelsindtægter. Effekten heraf blev dog delvist modsvaret af højere driftsomkostninger.

- **Nettorenteindtægterne** udgjorde 117 mio. kr. (3. kvartal 2021: 50 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes et fald i fundingomkostningerne relateret til centralbanklån som følge af koncernens optagelse af et såkaldt TLTRO-lån (Targeted Long-Term Refinancing Operation) hos Den Europæiske Centralbank. Omvendt var nettorenteindtægterne negativt påvirket af en hensættelse vedrørende beskatning af forretningsrejser.

- **Handelsindtægterne** udgjorde 171 mio. kr. (3. kvartal 2021: 84 mio. kr.), primært som følge af en gevinst på 180 mio. kr. fra salget af Aiia til Mastercard.

- **Driftsomkostningerne** steg til 490 mio. kr. (3. kvartal 2021: 382 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært en hensættelse vedrørende beskatning af forretningsrejser i 4. kvartal.

-280 mio. kr.
Resultat før skat
i 4. kvartal 2021

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse
(Mio. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Nettorenteindtægter	22.049	22.151	100	5.551	5.533	100
Nettogebyrindtægter*	13.525	12.217	111	3.824	3.106	123
Handelsindtægter*	4.126	4.297	96	1.015	820	124
Indtjening fra forsikringsaktiviteter*	2.088	1.669	125	512	594	86
Øvrige indtægter	797	594	134	174	166	105
Indtægter i alt	42.584	40.928	104	11.076	10.218	108
Driftsomkostninger	25.627	26.648	96	6.753	6.104	111
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	36	379	9	36	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	16.921	13.901	122	4.286	4.114	104
Nedskrivninger på udlån	348	7.001	5	-239	-151	158
Resultat før skat, core	16.573	6.900	240	4.525	4.265	106
Resultat før skat, Non-core	-2	-596	0	-25	6	-
Resultat før skat	16.571	6.304	263	4.500	4.270	105
Skat	3.651	1.715	213	846	936	90
Årets resultat	**12.920**	**4.589**	**282**	**3.654**	**3.334**	**110**
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	451	551	82	102	117	87

** Sammenligningstallene er tilpasset som anført i note G2(a) og G3(a) i Annual Report 2021.*

2021 i forhold til 2020
Årets resultat steg til 12.920 mio. kr. (2020: 4.589 mio. kr.) som følge af en stigning i indtægterne, der primært skyldtes højere nettogebyrindtægter og et bedre resultat af forsikringsaktiviteterne, kombineret med et fald i driftsomkostningerne. Desuden var der et væsentligt fald i nedskrivninger på udlån på baggrund af en stærk kreditkvalitet.

Indtægter
Nettorenteindtægter udgjorde 22.049 mio. kr. (2020: 22.151 mio. kr.). Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af tilpasningen af rentevilkår for indlån i Personal & Business Customers Denmark i løbet af 2021. Dog blev effekten af vores pristiltag mere end udlignet af det fortsatte pres på marginalerne på tværs af de nordiske lande og effekten af sammensætningen af udlånsprodukter. Nettorenteindtægterne var således på et relativt stabilt niveau. I Large Corporates & Institutions steg de aktivitetsdrevne nettorenteindtægter og de renteindtægter, vi får fra uudnyttede kreditfaciliteter, hvilket opvejede effekten af en lavere gennemsnitlig udlånsvolumen.

Nettogebyrindtægter steg til 13.525 mio. kr. (2020: 12.217 mio. kr.). Nettogebyrindtægterne steg primært som følge af god kundeaktivitet og en større kapital under forvaltning. Der var høj aktivitet på kapitalmarkederne, og vores markedsførende platform har gjort det muligt for os at drage fordel af denne udvikling. De performance-relaterede gebyrer i Asset Management lå væsentligt under det rekordhøje niveau i 2020, hvilket blandt andet afspejler mere udfordrende markedsvilkår for vores obligations-hedgefonde.

Handelsindtægter udgjorde 4.126 mio. kr. (2020: 4.297 mio. kr.). Handelsindtægterne var positivt påvirket af en indtægt på 180 mio. kr. fra salget af Aiia til Mastercard og en indtægt på 227 mio. kr. fra salget af aktier i VISA fra koncernens private equity-portefølje. I 2021 var kundeaktiviteten lavere, ligesom de positive værdireguleringer af derivatporteføljen var lavere end i 2020.

Resultat af forsikringsaktiviteter udgjorde 2.088 mio. kr. (2020: 1.669 mio. kr.). Det bedre resultat blev i høj grad skabt på baggrund af et højere investeringsafkast, ligesom der var gode resultater i den underliggende forretning inden for syge- og ulykkesforsikring. En del af den positive effekt blev modsvaret af hensættelse til eventuel beskatning af pensionsafkast samt en regnskabsmæssig korrektion på 250 mio. kr.

Øvrige indtægter udgjorde 797 mio. kr. (2020: 594 mio. kr.). Stigningen skyldtes delvist, at vores ejendomsmæglerkæde *home* oplevede god aktivitet på ejendomsmarkedet, samt at der var god aktivitet i Asset Finance.

Omkostninger
Driftsomkostninger faldt til 25.627 mio. kr. (2020: 26.648 mio. kr.). Vi oplevede fortsat et fald i omkostningerne på baggrund af de tiltag, vi har taget i løbet af det seneste år. Faldet skyldtes hovedsagelig lavere omkostninger forbundet med omstillingen af banken og til konsulentydelser, men det er også en konsekvens af vores konstante omkostningsfokus. Omkostningerne til bekæmpelse af hvidvask og til compliance var som planlagt også lavere, og det betyder, at vi er på rette spor i forhold til at nedbringe omkostningerne. Udviklingen i omkostningerne blev dog delvist modsvaret af en række poster: en hensættelse på i alt 500 mio. kr. indregnet som følge af en afgørelse fra EU-Domstolen vedrørende en momssag i Sverige, en hensættelse på 190 mio. kr. vedrørende beskatning af forretningsrejser, en engangsinvestering

på 122 mio. kr. foretaget for at give medarbejderne bedre hjemmearbejdsforhold, samt øgede udgifter til bonusordninger til medarbejderne og andre bonusser udløst af højere kundeaktivitet.

Nedskrivninger på udlån
Kreditkvaliteten var fortsat stærk i 2021. Nedskrivninger vedrørende kerneaktiviteterne var på et lavt niveau i forhold til 2020 og udgjorde 348 mio. kr. (2020: 7.001 mio. kr.).

Nedskrivningerne vedrørte primært enkeltesponeringer, hvor der er konstateret en forværring af kreditkvaliteten, særligt i de sektorer, der har været ramt af nedlukningen af samfundet i løbet af 2021. Der er dog fortsat usikkerhed forbundet med vurderingen af de økonomiske konsekvenser af corona-krisen. Dette skyldes usikkerhed om, hvorvidt privatforbruget ændrer sig, hvorvidt virksomhederne er i stand til at betale udskudt moms, hvorvidt den formue, som husstandene har opsparet under krisen, omsættes til forbrug, og hvorvidt nye varianter af virussen fører til nye nedlukninger.

Personal & Business Customers stod for hovedparten af nedskrivningerne på udlån i 2021, og nedskrivningerne vedrørte enkeltesponeringer inden for eksempelvis hotel-, restaurations- og fritidsbranchen som følge af corona-krisen. Nedskrivningerne lå på et mere normaliseret niveau end i 2020, selv om de dog steg en smule kvartal for kvartal som følge af ændringer i makroøkonomiske scenarier.

I Large Corporates & Institutions faldt nedskrivninger på udlån væsentligt i forhold til niveauet i 2020 som følge af faldende nedskrivninger på engagementer med kunder i olie- og gassektoren. Der blev kun i et begrænset omfang nedskrevet på engagementer med kunder i andre sektorer og brancher.

Effekten af de nye makroøkonomiske scenarier er primært drevet af ændringer i ejendomspriser og den forventede inflationsudvikling. Vægtningen af de enkelte scenarier blev i 4. kvartal 2021 ændret som følger:

Basecase-scenariet vægter med 70 pct. (2020: 60 pct.), upside-scenariet med 10 pct. (2020: 15 pct.) og downside-scenariet med 20 pct. (2020: 25 pct.).

Ændringerne afspejler den stigende risiko for et downside-scenarie i 2022, for eksempel på grund af effekten af eventuelle nye virusvarianter på økonomien.

Nedskrivninger på udlån

	2021		2020	
(Mio. kr.)	Nedskrivninger	Pct. af nettokrediteksponering*	Nedskrivninger	Pct. af nettokrediteksponering*
Personal & Business Customers	486	0,03	1.996	0,13
Large Corporates & Institutions	-13	-0,00	4.619	1,69
Nordirland	-127	-0,24	378	0,70
Group Functions	2	0,04	8	0,14
I alt	**348**	**0,02**	**7.001**	**0,37**

**Defineret som nettokrediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne ekskl. eksponering vedrørende kreditinstitutter, centralbanker og lånetilsagn.*

Skat
Skat af årets resultat udgjorde 3.651 mio. kr., svarende til 22,0 pct. af årets resultat, hvilket er på niveau med selskabsskattesatsen i Danmark (2020: 27,2 pct.).

2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Resultat efter skat steg til 3.654 mio. kr. (3. kvartal 2021: 3.334 mio. kr.), hvilket primært skyldtes højere nettogebyrindtægter og handelsindtægter samt en nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån.

- **Nettorenteindtægterne** steg til 5.551 mio. kr. (3. kvartal 2021: 5.533 mio. kr.). Højere aktivitetsdrevne indtægter og højere nettorenteindtægter fra udlån i Large Corporates & Institutions blev delvist modsvaret af effekten af de udfordrende rentemarkeder i Danmark og Norge. I Danmark resulterede dette i et fortsat fald i fundingværdien af indlånet. Desuden havde en hensættelse vedrørende beskatning af forretningsrejser en negativ effekt på nettogebyrindtægterne.
- **Nettogebyrindtægterne** steg fortsat og udgjorde 3.824 mio. kr. (3. kvartal 2021: 3.106 mio. kr.), hvilket var en væsentlig stigning i forhold til 3. kvartal, der hovedsageligt skyldtes sæsonudsving i Investment Banking & Securities og performance-relaterede gebyrer i Asset Management samt højere kundeaktivitet og højere refinansieringsaktivitet i Personal & Business Customers.
- **Handelsindtægterne** steg til 1.015 mio. kr. (3. kvartal 2021: 820 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært positive værdireguleringer af derivatporteføljen, højere underliggende handelsaktivitet samt en indtægt på 180 mio. kr. fra salget af Aiia til Mastercard.
- **Resultat af forsikringsaktiviteter** udgjorde 512 mio. kr. (3. kvartal 2021: 594 mio. kr.). Den underliggende forretning var fortsat stabil og udvikler sig i den rigtige retning. Resultatet af syge- og ulykkesforretningen faldt til et mere normalt niveau, idet resultatet i 3. kvartal var påvirket af et højt investeringsresultat.
- **Driftsomkostningerne** udgjorde 6.753 mio. kr. (3. kvartal 2021: 6.104 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede udgifter til feriepenge og bonusordninger til medarbejderne og andre bonusser udløst af højere kundeaktivitet samt en hensættelse på 190 mio. kr. vedrørende beskatning af forretningsrejser.
- **Nedskrivninger på udlån** faldt fortsat på baggrund af modelbaserede tilbageførsler, idet kreditkvaliteten steg mere end forventet. Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 239 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 151 mio. kr.). Tilbageførsler af nedskrivninger på enkeltesponeringer, hvor der er konstateret en forværring af kreditkvaliteten, udgjorde 184 mio. kr.

3.654 mio. kr.
Resultat for
4. kvartal 2021

Balance

Udlån (ultimo)
(Mia. kr.)

	2021	2020	Indeks 21/20	4. kvartal 2021	3. kvartal 2021	Indeks 4. kvt./3. kvt.
Personal & Business Customers	1.536,1	1.532,8	100	1.536,1	1.522,0	101
Large Corporates & Institutions	264,8	271,4	98	264,8	244,0	109
Nordirland	55,8	52,2	107	55,8	57,4	97
Group Functions inkl. elimineringer	-2,9	1,6	-	-2,9	-2,6	-
Korrektivkonto udlån	19,6	19,8	99	19,6	19,4	101
Udlån i alt	**1.834,4**	**1.838,1**	**100**	**1.834,4**	**1.801,4**	**102**

Indlån (ultimo)
(Mia. kr.)

Personal & Business Customers	700,4	685,6	102	700,4	693,5	101
Large Corporates & Institutions	383,5	433,1	89	383,5	376,9	102
Nordirland	99,0	84,2	118	99,0	99,7	99
Group Functions inkl. elimineringer	-15,3	-9,7	-	-15,3	-15,4	-
Indlån i alt	**1.167,6**	**1.193,2**	**98**	**1.167,6**	**1.154,7**	**101**

Særligt dækkede obligationer
(Mia. kr.)

Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	770,7	775,8	99	770,7	761,7	101
Egenbeholdning af obligationer	42,4	43,5	97	42,4	44,9	94
Realkredit Danmark-obligationer i alt	**813,1**	**819,4**	**99**	**813,1**	**806,6**	**101**
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	165,1	160,9	103	165,1	166,0	99
Egenbeholdning af obligationer	86,9	97,1	89	86,9	95,4	91
Andre særligt dækkede obligationer i alt	**252,0**	**258,0**	**98**	**252,0**	**261,4**	**96**
Indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	**2.232,7**	**2.270,5**	**98**	**2.232,7**	**2.222,7**	**100**
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	82,2	81,0		82,2	81,0	100

**Omfatter kun obligationer udstedt til finansiering af udlån. Afsnittet Definition af alternative resultatmål indeholder yderligere information.*

Udlån
Pr. 31. december 2021 udgjorde det samlede udlån 1.834,4 mia. kr., svarende til et mindre fald i forhold til ultimo 2020. Efterspørgslen steg dog i 2. halvår 2021. I Personal & Business Customers blev en stigning i Personal Customers Nordic modsvaret af et fald i udlånet hos Personal Customers Denmark, da kunderne tilbagebetalte deres lån hurtigere eller omlagde deres lån til realkreditlån. Det faldende udlån i Large Corporates & Institutions skyldtes, at kunderne i takt med de bedre økonomiske vilkår trak mindre på en stor del af de kreditfaciliteter, som vi stillede til rådighed i 2020 for at hjælpe dem med at håndtere corona-krisen.

I Danmark var der nye bruttoudlån eksklusive repoudlån for 91,4 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 31,4 mia. kr.

Vores markedsandel på udlån faldt i Danmark, Finland, Norge og Sverige. I Danmark faldt Danske Banks markedsandel på udlån, eksklusive repoudlån, til 24,8 pct. (ultimo 2020: 25,6 pct.).

Vi har ikke det ønskede momentum i vores privatkundeforretning, men vi er optimistiske i forhold til vores muligheder for at tage de nødvendige tiltag, så vi kan arbejde på en mere effektiv og enkel måde og dermed forbedre vores markedsposition.

Markedsandele for udlån

(Pct.)	31. december 2021	31. december 2020
Danmark inkl. RD (ekskl. repoudlån)	24,8	25,6
Finland*	9,3	9,7
Sverige (ekskl. repoudlån)*	5,1	5,4
Norge*	6,4	6,5

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.
**Markedsandelene for Finland og Norge er baseret på tal pr. 30. november 2021.*

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), var 82,2 pct. (ultimo 2020: 81,0 pct.).

Indlån
Pr. 31. december 2021 udgjorde det samlede indlån 1.167,6 mia. kr., og indlånet faldt dermed 2 pct. i forhold til ultimo 2020. Indlånet er fortsat påvirket af et lavt privatforbrug, de offentlige hjælpepakker og det forhold, at erhvervskunderne har sikret sig backup-likviditet.

Vores samlede markedsandel på indlån i Danmark faldt til 29,1 pct. (ultimo 2020: 30,2 pct.). I Sverige var markedsandelen på indlån på niveau med andelen ultimo 2020, hvorimod vores markedsandele var lavere i Finland og Norge.

Markedsandele for indlån

(Pct.)	31. december 2021	31. december 2020
Danmark (ekskl. repoindlån)	29,1	30,2
Finland*	10,1	12,8
Sverige (ekskl. repoindlån)*	5,1	5,1
Norge*	7,8	7,9

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.
**Markedsandelene for Finland og Norge er baseret på tal pr. 30. november 2021.*

Krediteksponering
Den samlede krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne faldt til 2.716 mia. kr. (ultimo 2020: 2.728 mia. kr.). Faldet i krediteksponeringen skyldtes, at effekten af højere aktivitet blandt privatkunderne i Norge blev mere end udlignet af effekten af lavere aktivitet blandt særligt privatkunderne i Danmark og hos Large Corporates & Institutions kombineret med et lavere indlån hos centralbanker.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i kapitel 3 i Risk Management 2021, som findes på danskebank.com/ir.

Kreditkvalitet
Kreditkvaliteten var fortsat stærk i 2021 og var understøttet af en positiv udvikling i kunderatings. Vi er dog meget opmærksomme på risikoen for, at kreditkvaliteten forværres, da der fortsat er usikkerhed forbundet med de økonomiske konsekvenser af corona-krisen. Large Corporates & Institutions har aktivt reduceret olierelaterede engagementer (eksklusive engagementer med de store olieselskaber) med 54 pct. siden ultimo 2019.

Nødlidende engagementer i kerneaktiviteter

(Mio. kr.)	31. december 2021	31. december 2020
Nødlidende engagementer, brutto	27.636	31.776
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	11.980	12.934
Nødlidende engagementer, netto	**15.657**	**18.842**
Sikkerheder (efter haircut)	**14.258**	**14.567**
Dækningsprocent	89,5	75,2
Dækningsprocent for kunder i default	99,8	100,0
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af samlet eksponering	1,0	1,2

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

Nødlidende engagementer (netto) faldt 3,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2020. Udviklingen skyldtes hovedsageligt, at færre nødlidende engagementer inden for shippingsektoren, olie- og gassektoren, landbrugssektoren, transportbranchen samt hotel-, restaurations- og fritidsbranchen opvejede effekten af flere nødlidende engagementer i privatkundesegmentet, hvor stigningen skyldtes implementeringen af en ny model for beregning af tab ved misligholdelse (loss given default (LGD)).

Dækningsprocenten steg fra 75,2 pct. ultimo 2020 til 89,5 pct. ultimo 2021 som følge af en kombination af en lavere eksponering og en stort set uændret sikkerhedsdækning.

Risikostyringsnoterne på side 159-195 i Annual Report 2021 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

De akkumulerede nedskrivninger faldt til 1,0 pct. af udlån og garantier (ultimo 2020: 1,2 pct.) som følge af en lavere korrektivkonto.

Korrektivkonto, fordelt på forretningsområder

(Mio. kr.)	31. december 2021 Akkum. nedskrivninger	31. december 2021 Pct. af nettokrediteksponering*	31. december 2020 Akkum. nedskrivninger	31. december 2020 Pct. af nettokrediteksponering*
Personal & Business Customers	15.840	1,01	15.773	1,01
Large Corporates & Institutions	5.227	1,84	5.777	1,84
Nordirland	850	1,44	990	1,87
Group Functions	17	0,36	15	0,31
I alt	**21.935**	**1,15**	**22.554**	**1,17**

**Defineret som nettokreditekspenering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne ekskl. eksponering vedrørende kreditinstitutter, centralbanker og lånetilsagn.*

Handels- og investeringsaktiviteter
Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 1.068 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 1.239 mia. kr.). Faldet skyldtes primært en lavere obligationsbeholdning.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter den positive og negative markedsværdi af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettokrediteksponeringen udgjorde 76,8 mia. kr. (ultimo 2020: 109,6 mia. kr.).

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 540 mia. kr. (ultimo 2020: 583 mia. kr.). Af den samlede obligationsbeholdning er 73 pct. indregnet til dagsværdi og 27 pct. til amortiseret kostpris.

Beholdning, obligationer

(Pct.)	31. december 2021	31.december 2020
Stater samt stats- og kommunegaranterede	45	45
Statslignende institutioner	3	1
Danske realkreditobligationer	35	37
Svenske dækkede obligationer	10	12
Øvrige dækkede obligationer	5	2
Erhvervsobligationer	2	2
Beholdning i alt	**100**	**100**
Heraf obligationer til amortiseret kostpris	27	23

Hovedtallene på side 8 indeholder yderligere oplysninger om balancen.

Aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen faldt til nettoaktiver på 134,6 mia. kr. (ultimo 2020: nettoaktiver på 183,6 mia. kr.). Faldet i nettoaktiverne skyldtes hovedsageligt en lavere obligationsbeholdning, samt at de positive værdireguleringer af derivatporteføljen var lavere end i 2020.

Øvrige balanceposter
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker faldt til 320,0 mia. kr. (ultimo 2020: 345,9 mia. kr.). Faldet skyldtes koncernens generelle likviditetsstyring. Afsnittet Funding og likviditet i Kapital- og likviditetsstyring indeholder yderligere oplysninger.

Estlandsagen

Undersøgelser
Danske Bank samarbejder fortsat med forskellige myndigheder vedrørende den nedlukkede non-resident-portefølje i den tidligere filial i Estland. Dette omfatter både strafferetlige undersøgelser og myndighedsundersøgelser, som foretages af myndighederne i Estland, Danmark, Frankrig og USA.

Vi rapporterer til, besvarer henvendelser fra og samarbejder med forskellige myndigheder, herunder National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) (tidligere Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet), det amerikanske justitsministerium (U.S. Department of Justice (DOJ)) og den amerikanske børsmyndighed (the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)).

De interne undersøgelser blev afsluttet i løbet af 2020 som planlagt, og Danske Bank har orienteret de relevante myndigheder, der undersøger banken, om konklusionerne. Vi samarbejder fortsat fuldt ud med myndighederne og vil give yderligere oplysninger, hvis og når, der anmodes herom.

Tidshorisonten for undersøgelserne, deres udfald og den efterfølgende dialog med myndighederne kendes fortsat ikke. Det er desuden fortsat ikke muligt pålideligt at vurdere, hvornår der falder afgørelse i sagen, hvad afgørelsen vil indebære, og hvilket – potentielt væsentligt – beløb en aftale eller bøde vil lyde på.

Civilretlige søgsmål
Der er desuden rejst en række retssager mod Danske Bank i relation til Estlandsagen. Disse omfatter blandt andet en sag anlagt mod Danske Bank og Danske Markets, Inc. (og andre sagsøgte) hos United States District Court for the Eastern District of New York og en række retssager anlagt mod Danske Bank ved danske domstole. Banken har til hensigt at forsvare sig mod de forskellige krav. Tidspunkterne for sagernes afslutning (verserende og kommende) og udfaldet er forbundet med usikkerhed, men der kan potentielt være tale om væsentlige beløb.

Andre historiske sager
Vi gjorde fremskridt med rette op på fejl i andre af bankens historiske sager, som siden oktober 2020 har været håndteret af en central enhed, og adskillige af sagerne er afsluttet. Banken arbejder stadig på at afhjælpe problemerne relateret

til vores skatteservices, som vi kommunikerede om i september 2021.

Vi arbejder hårdt på at rette op på fejlene og vil kontakte og kompensere berørte kunder så hurtigt som muligt.

Selv om vi ikke kan garantere, at der ikke vil opstå andre problemstillinger i forbindelse med vores arbejde med at rydde op, vil vi fortsat bestræbe os på at løse eventuelle nye problemstillinger på en transparent måde og kompensere de berørte kunder.

Inkassosagen
I vores bestræbelser på at blive en bedre bank har vi i de senere år systematisk styrket arbejdet med compliance, risiko, kontrol og processer. Sideløbende har vi arbejdet med at skabe en kultur, hvor potentielle sager bliver både rejst og løst.

I forbindelse med det arbejde har vi identificeret en række kundesager, der går tilbage i tid. En sådan sag har været sagen om fejl i vores gældsinddrivelsessystem. Ved udgangen af oktober 2021 havde vi gennemgået alle de 197.000 kundesager i vores inkassosystemer, hvor der er en risiko for overopkrævning som følge af de oprindelige datafejl. Vores gennemgang har vist, at banken har opkrævet for meget fra ca. 7.800 kunder.

Som vi løbende har kommunikeret, er vi i forbindelse med vores undersøgelse af de oprindelige datafejl blevet opmærksomme på en række andre mulige problemstillinger, som vi fortsat undersøger. Dette betyder, at flere kunder forventes at være berettiget til kompensation. Vi vil fortsat holde de berørte kunder og andre interessenter orienteret om vores arbejde med inkassosagen.

Den 3. december 2021 påbød Finanstilsynet Danske Bank at forlænge og udvide den uvildige undersøgelse af bankens gældsinddrivelse. Vi hilser den fortsatte uvildige undersøgelse velkommen og vil fortsat samarbejde med Finanstilsynet.

Markedsovervågning
I juni 2020 politianmeldte Finanstilsynet Danske Bank A/S for overtrædelse af markedsmisbrugsforordningen grundet utilstrækkelig markedsovervågning og markedsmanipulation i relation til modsatrettede handler, og den 25. juni 2021 blev Danske Bank sigtet for disse potentielle overtrædelser. Danske Bank samarbejder fuldt ud med NSK, men kommenterer ikke på politianmeldelsen, så længe NSK undersøger sagen.

Flexinvest Fri-sagen
Alle berørte kunder er blevet kontaktet og har modtaget kompensation i Flexinvest Fri-sagen, og Finanstilsynet anser alle påbud, vi modtog i forbindelse med denne sag, for efterlevet. Vi har taget en række initiativer for at sikre, at noget lignende ikke bør kunne ske igen.

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.

Kapital og solvens
Pr. 31. december 2021 havde Danske Bank en kapitalprocent på 22,4 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,7 pct. mod henholdsvis 23,0 pct. og 18,3 pct. ultimo 2020. Ændringen i 2021 skyldtes primært en stigning i den samlede risikoeksponering, som blev delvist modsvaret af årets resultat samt et fald i kapitalfradraget for Danica Pension. Kapitalprocenten var positivt påvirket af nettoudstedelser af hybrid kernekapital og supplerende kapital på omkring 4,4 mia. kr.

I løbet af 2021 steg den samlede risikoeksponering med omkring 76 mia. kr. primært som følge af implementeringen af retningslinjerne fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). En del af stigningen i risikoeksponeringen blev modsvaret af fjernelsen af søjle II-tillæg vedrørende modelrisici.

Kapitalkrav
Kapitalstyringen i Danske Bank er baseret på processen, der er kendt under navnet Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Processen er en gennemgang, hvor bankens individuelle solvensbehov fastlægges. Solvensbehovet består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. (søjle I) plus et individuelt kapitaltillæg (søjle II).

Pr. 31. december 2021 var koncernens individuelle solvensbehov 11,4 pct., hvilket var et fald på 1,2 procentpoint i forhold til ultimo 2020. Faldet skyldtes primært fjernelsen af ovennævnte søjle II-tillæg i forbindelse med implementeringen af EBA's retningslinjer.

Solvensbehovet indeholder fortsat et beløb på 10 mia. kr., som er pålagt koncernen jf. de påbud, som Finanstilsynet udstedte i 2018 som følge af Estlandsagen. Beløbet dækkes af egentlig kernekapital som påbudt af Finanstilsynet.

Finansielle institutioner er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. For Danske Bank-koncernen gælder et kombineret bufferkrav på 5,6 pct. pr. 31. december 2021.

I juni 2021 genaktiverede erhvervsministeren den kontracykliske kapitalbuffer til 1,0 pct. med virkning fra den 30. september 2022, mens centralbanken i Norge hævede det nationale bufferkrav til 1,5 pct. med virkning fra den 30. juni 2022. I september 2021 besluttede det svenske finanstilsyn ligeledes at hæve den kontracykliske buffersats til 1,0 pct. med virkning fra den 29. september 2022. I december 2021 blev de nationale bufferkrav i både Danmark og Norge hævet igen til 2,0 pct. med virkning fra den 31. december 2022. Dette betyder, at Danske Bank-koncernens kombinerede bufferkrav stiger med 1,4 procentpoint. Ved fuld indfasning er det kontracykliske bufferkrav således 1,5 pct., og det egentlige kernekapitalkrav vil for koncernen dermed være 13,9 pct. ved fuld indfasning.

Kapital og solvens samt kapitalkrav

(Pct. af samlet risikoeksponering)	2021	Fuldt indfaset*
Kapital og solvens		
Egentlig kernekapitalprocent	17,7	17,4
Solvensprocent	22,4	22,1
Kapitalkrav (inkl. buffere)**		
Krav til egentlig kernekapital	12,5	13,9
- heraf kontracyklisk kapitalbuffer	0,1	1,5
- heraf kapitalbevaringsbuffer	2,5	2,5
- heraf SIFI-buffer	3,0	3,0
Individuelt solvensbehov	11,4	11,4
Samlet kapitalkrav	**17,0**	**18,4**
Kapitaloverdækning		
Egentlig kernekapital	5,1	3,4
Solvens	5,4	3,7

** 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 kontracykliske kapitalbuffer er baseret på offentliggjorte nationale bufferprocenter pr. 31. december 2020.*

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov og det kombinerede bufferkrav er yderligere beskrevet i afsnit 6 i Risk Management 2021, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

NEP-kravet
Koncernen modtog den 20. december 2021 en opdateret afgørelse fra Finanstilsynet om minimumskravet for nedskrivningsegnede passiver (NEP), der var baseret på data for 4. kvartal 2020. Afgørelsen træder i kraft den 1. januar 2022. Afgørelsen om NEP-kravet tager også højde for ovennævnte konvertering af søjle II-tillæggene, som fandt sted i 4. kvartal 2021.

Kravet er fastsat til to gange solvensbehovet og en gange SIFI-bufferen og kapitalbevaringsbufferen. Desuden skal kapitalbufferkravet opfyldes i tillæg til NEP-kravet. Ved udgangen af 2021 svarede point-in-time-kravet inklusive kapitalbufferkravet til 243 mia. kr., svarende til 33,9 pct. af risikoeksponeringen justeret for Realkredit Danmark. Det tilbageskuende NEP-krav pr. 31. december 2021, som er fastsat af Finanstilsynet, udgjorde 30,5 pct. af risikoeksponeringen justeret for Realkredit Danmark. Fratrukket de kapital- og gældsbufferkrav, der gælder for Realkredit Danmark, udgjorde de nedskrivningsegnede passiver, der anvendes til at opfylde NEP-kravet, 287 mia. kr.

I forhold til Danske Banks peers har overgangen til det fulde NEP-krav været forholdsvis kortere for Danske Bank. I kom-

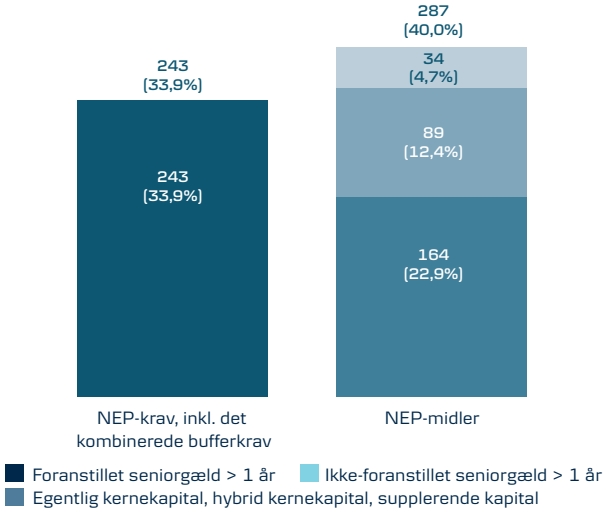
bination med et forholdsvist højt dansk NEP-krav har det betydet, at koncernen har udstedt ikke-foranstillet seniorgæld i et væsentligt omfang i de senere år.

Finanstilsynet har fastsat kravet om subordination til den højeste værdi af 8 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget og det samlede beløb på to gange solvensbehovet og en gange kapitalbufferkravet.

Ved udgangen af 2021 svarede kravet om subordination til 219 mia. kr. De efterstillede nedskrivningsegnede passiver, der kan anvendes til at opfylde NEP-kravet, udgjorde 253 mia. kr.

NEP-krav og nedskrivningsegnede passiver (point-in-time) 4. kvt. 2021

(Mia. kr.) (pct. af samlet risikoeksponering)



Note: Kravet og de nedskrivningsegnede passiver er justeret for Realkredit Danmarks kapital- og gældsbufferkrav.

Gearingsgrad

Der blev i 2. kvartal 2021 indført et krav om en gearingsgrad på minimum 3 pct. som følge af vedtagelsen af ændringerne til kapitalkravsforordningen (CRR II). Ved udgangen af 2021 var koncernens gearingsgrad 4,9 pct. efter overgangsreglerne og 4,8 pct. ved fuld indfasning.

Kapitalmål

Målet for den egentlige kernekapitalprocent blev fastholdt til over 16 pct. på kort sigt for at sikre en tilstrækkelig forsvarlig buffer i forhold til kapitalkravet. Målet for kapitalprocenten blev fastholdt til over 20 pct. Banken opfylder fuldt ud disse kapitalmål.

Bestyrelsen vil fortsat tilpasse koncernens kapitalmål til den regulatoriske udvikling for at sikre et stærkt kapitalgrundlag.

Udbyttepolitik

I overensstemmelse med Danske Banks udbyttepolitik har Danske Bank til hensigt at udbetale et samlet udbytte på 7,5 kr. pr. aktie for 2021, svarende til 50 pct. af årets resultat. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der indledningsvist udbetales et udbytte på 2 kr. pr. aktie. Det er hensigten, at udbetalingen af de resterende 5,5 kr. pr. aktie skal ske ad tre omgange efter offentliggørelsen af de tre kvartalsrapporter i 2022, med forbehold for bestyrelsens beslutning i henhold til den bemyndigelse, der er givet til bestyrelsen, og på grundlag af den sædvanlige vurdering af bankens kapitalforhold ved udgangen af hver kvartalsperiode. Denne tilgang tages for at følge bankens udbyttepolitik og samtidig sikre en forsvarlig kapitalstyring med en høj grad af fleksibilitet set i lyset af Estlandsagen, hvor vi fortsat ikke kan estimere hverken udfald eller timing.

Danske Banks udbyttepolitik forbliver således uændret med en målsætning om et udbytte svarende til 40-60 pct. af årets resultat.

Danske Bank har fortsat et stærkt kapitalgrundlag og en stærk likviditetsposition, og det er fortsat bestyrelsens intention at tilbagebetale overskydende kapital til aktionærerne.

Ratings

Fitch Ratings (Fitch) ændrede den 11. juni 2021 outlook for Danske Banks langsigtede 'issuer rating' fra negativt til stabilt og fastholdt bankens langsigtede 'issuer rating' på 'A' og dens kortsigtede 'issuer rating' på 'F1'.

Ændringen af outlook afspejler Danske Banks robuste aktivkvalitet og rentabilitet samt solide kapitalprocenter, der udgør en betydelig buffer, som kan absorbere eventuelle bøder som følge af igangværende myndighedsundersøgelser.

Den 13. juli 2021 ændrede Moody's Investors Service (Moody's) outlook for Danske Banks 'deposits rating' fra negativt til stabilt og fastholdt Danske Banks langsigtede 'deposits rating' på 'A2' og dens kortsigtede 'deposits rating' på 'F1'.

Desuden hævede Moody's Danske Banks 'non-preferred senior debt rating' fra 'Baa3' til 'Baa2' for bedre at kunne opfange gældsklassens risikokarakteristika. Det skyldes implementeringen af ændrede ratingmetoder for banker hos Moody's.

De forskellige bureauers stabile outlook afspejler den økonomiske usikkerhed, der er forbundet med eftervirkningerne af corona-krisen og Estlandsagen.

Den 16. december 2021 hævede S&P Global Ratings (S&P) Danske Banks 'counterparty rating' til 'AA-/A-1+' fra 'A+/A-1' samt bankens 'issuer rating' og 'senior debt rating' til 'A+' fra 'A'. Samtidig ændrede S&P outlook til negativt fra stabilt. Med ændringen af ratings afslutter S&P revisionen af sine ratingkriterier, mens det negative outlook afspejler S&P's bekymringer om eftervirkningerne af Estlandsagen.

Danske Banks ratings, 31. december 2021

	Fitch	Moody's	S&P
Counterparty rating	A+	A1/P-1	AA-/A-1+
Deposits	A+/F1	A2/Stable/P-1	
Senior debt	A+/F1	A3/P-2	A+/A-1
Issuer rating	A/F1	A3/P-2	A+/A-1
Outlook	Stable	Stable	Negative
Non-preferred senior debt	A	Baa2	BBB+
Tier 2	BBB+	-	BBB
AT1	BBB-	-	BB+

Særligt dækkede obligationer udstedt af Realkredit Danmark (RD) er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af Fitch, S&P og Scope Ratings. Fitch opjusterede sin rating af særligt dækkede obligationer udstedt i Realkredit Danmarks kapitalcenter T til 'AAA' (med stabilt outlook) fra 'AA+' (med stabilt outlook) den 8. januar 2021 som følge af et lavere krav til overdækning.

Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank A/S er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af både Fitch og S&P.

Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Hypotek AB er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P og 'AAA' af Nordic Credit Rating.

Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Mortgage Bank PLC er ratet 'Aaa' af Moody's.

ESG-ratings
Danske Bank har på nuværende tidspunkt fokus på følgende ESG-ratingbureauer, hvilket er en afspejling af investorernes prioritering.

ESG-ratingbureau

	Rating pr. 31. december 2021	Rating pr. 31. december 2020
CDP Worldwide, UK	B	B
ISS ESG, USA	C+ Prime*	C+ Prime
MSCI ESG Ratings, USA	BBB	BB
Sustainalytics, USA	Medium Risk	High Risk
Vigeo Eiris, France	61	64

** Opjusteret den 13. januar 2022*

Den 10. juni 2021 nedjusterede ISS ESG Danske Banks rating til 'C Prime' fra 'C+ Prime' primært som følge af den udmeldte reduktion i antallet af medarbejdere, idet den har indvirkning på bureauets vurdering af jobsikkerheden for og den ansvarlige omstrukturering af medarbejderstaben. Den 13. januar 2022 opjusterede ISS ESG igen Danske Banks rating til 'C+ Prime' som følge af en revurdering af koncernens forhold vedrørende selskabsledelse og forretningsetik.

Den 24. juni 2021 opjusterede Sustainalytics Danske Banks 'ESG Risk Rating' til 'Medium Risk' fra 'High Risk'. Den forbedrede rating afspejler bureauets vurdering af koncernens forretningsetik.

Den 28. september 2021 opjusterede MSCI Danske Banks rating til 'BBB' fra 'BB' som følge af en forbedring af scoren i relation til både sociale og governancemæssige aspekter.

I december 2021 nedjusterede Vigeo Eiris Danske Banks ESG-score fra 64 til 61 primært som følge af en forringelse af bankens score for den miljømæssige indsats.

Funding og likviditet
I løbet af 2021 skiftede fokus i markederne fra eftervirkningerne af corona-krisen til mere traditionelle temaer som f.eks. inflation og centralbankernes pengepolitik. Markederne viste sig igennem hele året at være likvide, og der var blandt investorerne god interesse for Danske Banks gældsudstedelser.

Pr. 31. december 2021 havde koncernen udstedt særligt dækkede obligationer for 33,3 mia. kr., seniorgæld for 27,3 mia. kr., ikke-foranstillet seniorgæld for 4,4 mia. kr., supplerende kapital for 5,6 mia. kr. og hybrid kernekapital for 4,5 mia. kr., hvilket således sikrede koncernen en langsigtet funding på i alt 75,1 mia. kr.

Vi fastholder vores strategi om at sikre yderligere funding i de primære valutaer, herunder NOK og SEK, men vi vil også benytte centralbankfaciliteter til at sikre funding på den mest omkostningseffektive måde.

Vi vil regelmæssigt foretage benchmark-udstedelser i EUR (både særligt dækkede obligationer, seniorgæld og ikke-foranstillet seniorgæld) samt udstedelser på det amerikanske marked for seniorgæld og ikke-foranstillet seniorgæld i henhold til Rule 144A, som henvender sig til professionelle investorer. 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 indfrielser på den ene side og vores kapitalmål på den anden side. Udstedelse af efterstillet gæld kan dække en del af fundingbehovet. Note G22 i Annual Report 2021 indeholder yderligere oplysninger om obligationsudstedelserne i 2021.

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition i 2021. 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 164 pct. pr. 31. december 2021 (31. december 2020: 154 pct.), og likviditetsreserven var på 687 mia. kr. (31. december 2020: 710 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 nu en komfortabel overdækning i forhold til kravet.

Pr. 31. december 2021 var den samlede nominelle værdi af Danske Banks udestående langfristede funding eksklusive hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt behandles som egenkapital, og gæld, der er udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 381 mia. kr. (31. december 2020: 369 mia. kr.).

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 2021 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på www.danskebank.com/ir.

Realkredit Danmark overholder ligeledes alle grænseværdier.

Ny regulering
I december 2017 offentliggjorde Basel-komitéen (the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)) det endelige Basel III-regelsæt, som omfatter følgende:

- standardmetode til opgørelse af kreditrisiko
- intern ratingbaseret metode (IRB-metode) til opgørelse af kreditrisiko
- minimumskapitalkrav for CVA-risiko
- minimumskapitalkrav for operationel risiko
- kapitalgulv ('output floor')
- gearingsgrad

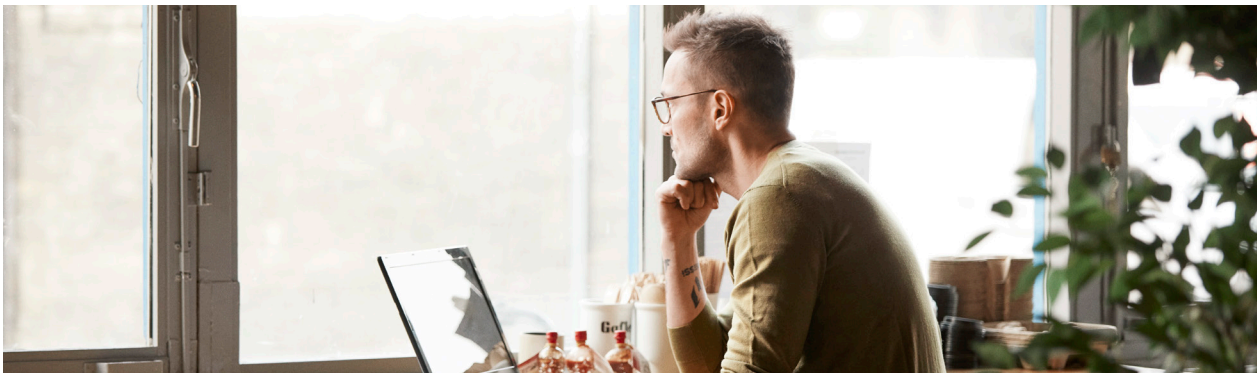
Derudover offentliggjorde BCBS de reviderede minimumskapitalkrav for markedsrisiko i januar 2019. Disse standarder omtales samlet som 'Basel IV'.

Som led i EU's lovramme (bankpakke) for 2021 og med henblik på at implementere Basel IV vedtog Europa-Kommissionen i oktober 2021 forslag om bl.a. at ændre forordning (EU) nr. 575/2013 (CRR) og direktiv (EU) 2013/36 (CRD). Forslagene indeholder nogle tilpasninger af Basel IV-standarden, og kapitalgulvet er underlagt en overgangsordning, hvilket betyder, at kapitalgulvet skal være implementeret fuldt ud senest den 1. januar 2030.

For at vurdere eventuelle konsekvenser af den endeligt vedtagne forordning og det endeligt vedtagne direktiv for koncernen overvåger koncernen løbende lovgivningsforhandlingerne og udarbejder konsekvensanalyser. Med udgangspunkt i koncernens nuværende og opdaterede analyse af EU's lovramme for 2021 tager koncernens nuværende kapitalplanlægning højde for den forventede indvirkning på risikoeksponeringen af den indledende implementering, der forventes at finde sted i 2025. Den fuldt ud indfasede indvirkning af EU's lovramme for 2021 på koncernen afhænger af det endelige resultat af lovgivningsprocessen i EU, inklusive fastsættelsen af kapitalgulvet. Hvis de foreslåede overgangsordninger vedrørende kapitalgulvet tages med i betragtning, forventer koncernen på nuværende tidspunkt, at kapitalgulvet tidligst vil medføre begrænsninger for koncernen i 2033, hvor overgangsordningerne udløber.

Resultatet af lovgivningsforhandlingerne vedrørende forslagene i EU er usikkert og kan medføre yderligere tilpasninger.

EBA's køreplan til forbedring af de interne modeller, der anvendes til beregning af kreditrisiko, har resulteret i den forventede stigning i bankens risikoeksponering. Danske Banks risikoeksponering steg således i 2021 98 mia. kr. som følge af EBA's køreplan for IRB.



Investor Relations

Investor Relations holder investorer og analytikere opdateret om Danske Banks strategiske retning, bankens aktuelle finansielle resultater og forventninger til fremtidige resultater. Dette sker via forskellige former for proaktiv kommunikation til investorer, eksempelvis roadshows, konferencer og møder, herunder roadshows for gældsinvestorer i forbindelse med bestemte større transaktioner.

I 2021 blev de fleste events fortsat afholdt virtuelt. I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks reviderede finansielle målsætninger for 2023 den 29. oktober 2021 afholdtes dog et event, der var en blanding af både fysisk deltagelse fra institutionelle investorer og analytikere i Danmark og virtuel deltagelse af internationalt baserede investorer og analytikere. Ved dette event præsenterede bankens direktion de kommercielle planer frem mod 2023 og de tilknyttede finansielle mål.

Danske Bank afholdt i 2021 møder med mere end 500 investorer fra de nordiske lande, andre europæiske lande, Asien og 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 2021 indgik Danske Bank-aktien med en vægt på 3 pct.

Danske Bank-aktien steg fra kurs 100,65 ultimo 2020 til kurs 112,95 ultimo 2021, svarende til en stigning på 12 pct. Til sammenligning steg OMXC25CAP 17 pct., mens Europe 600 Banks-indekset steg 34 pct.

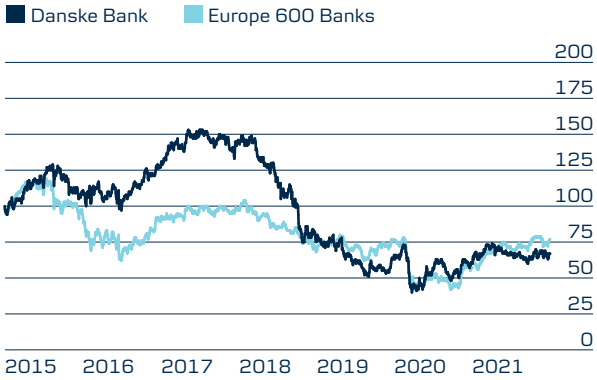
Danske Bank-aktien

	2021	2020
Aktiekapital (mio. kr.)	8.622	8.622
Børskurs, ultimo året	113,0	100,7
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	96,4	85,9
Årets resultat pr. aktie	14,6	4,7
Udbytte pr. aktie (kr.)	2,0	2,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	200,6	187,6
Kurs/indre værdi pr. aktie	0,6	0,5

Danske Bank-aktien dækkes af 29 analytikere, der jævnligt offentliggør aktie- og brancheanalyser. En liste over analytikerne og andre relevante oplysninger, herunder finansielle rapporter, investorpræsentationer, og oplysninger om aktier og obligationer er tilgængelige via danskebank.com/investor-relations/reports.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2021 4,7 mio. Aktien var den syvende mest omsatte på Nasdaq Copenhagen i 2021.

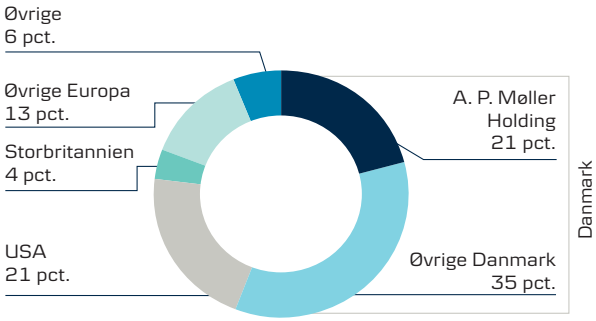
Danske Bank-aktien
Indeks 2015 = 100



Aktionærfordeling
Danske Bank havde ultimo 2021 ca. 291.000 aktionærer. De 10 største aktionærer besad tilsammen ca. 40 pct. af aktiekapitalen.

Vi vurderer, at omkring 38 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i USA og Storbritannien.

Danske Bank-aktionærer 2021



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.

En aktionær har oplyst at eje mindst 5 pct. af Danske Banks aktiekapital:

- A.P. Møller Holding ejer ca. 21 pct. af aktierne.

Organisation og selskabsledelse

Generalforsamling
Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 16. marts 2021.

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

Enhver aktionærs stemmeret er bestemt af det antal aktier, den pågældende aktionær ejer på registreringsdatoen, og hver aktie á nominelt kr. 10 giver ret til én stemme på generalforsamlingen. Ingen aktier har særlige rettigheder.

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.

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

Bestyrelsen
Bestyrelsen består af 11 medlemmer, hvoraf syv er generalforsamlingsvalgte, og fire er medarbejdervalgte.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. I henhold til dansk lovgivning vælges medarbejdervalgte medlemmer for en fireårig periode. Næste valg af medarbejdervalgte medlemmer finder sted forud for den ordinære generalforsamling i 2022.

Nomineringsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde med nominering og udvælgelse af kandidater til Danske Banks bestyrelse og direktion. Kandidater til bestyrelsen indstilles af bestyrelsen eller aktionærerne til valg og vælges herefter af generalforsamlingen.

Den 15. marts 2021 trak Topi Manner sit kandidatur til bestyrelsen i Danske Bank A/S. På den ordinære generalforsamling den 16. marts 2021 blev bestyrelsens medlemmer genvalgt med undtagelse af Christian Sagild, der ikke ønskede genvalg. Gerrit Zalm udtrådte af bestyrelsen den 19. april 2021.

På side 226-231 i Annual Report 2021 beskrives de enkelte bestyrelsesmedlemmer, herunder deres ledelseshverv. Note G37 på side 154 i Annual Report 2021 indeholder oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes beholdninger af Danske Bank-aktier, og note G36 på side 151 i Annual Report 2021 indeholder oplysninger om bestyrelsens aflønning.

Bestyrelsens arbejde i 2021
Bestyrelsen afholdt 26 møder i 2021, hvoraf et blev afholdt som et skriftligt møde, og 10 var ekstraordinære møder. Med hensyn til møder i udvalgene (ordinære såvel som ekstraordinære) afholdt Revisionsudvalget 5 møder, Risikoudvalget 8 møder, Conduct & Compliance-udvalget 7 møder, Nomineringsudvalget 6 møder og Aflønningsudvalget 8 møder.

Tabellen viser mødedeltagelsen på bestyrelses- og udvalgsmøderne i løbet af 2021.

	Bestyrelse	Udvalg				
		Revision	CCC	Nominering	Aflønning	Risiko
Karsten Dybvad*	26/26		7/7	6/6	8/8	6/6
Jan Thorsgaard Nielsen	26/26	5/5	7/7			
Carol Sergeant	26/26		7/7			8/8
Bente Bang	26/26					
Martin Blessing	26/26					8/8
Lars-Erik Brenøe	26/26			6/6	8/8	
Kirsten Ebbe Brich	26/26		7/7			
Thorbjørn Lundholm Dahl	26/26					
Raija-Leena Hankonen-Nybom	26/26	5/5			8/8	
Charlotte Hoffmann	26/26				8/8	
Bente Avnung Landsnes	26/26	5/5		6/6		
Christian Sagild**	5/5	1/1				2/2
Gerrit Zalm***	6/6			1/3		2/2

** Karsten Dybvad indtrådte i Risikoudvalget i april 2021.*
*** Christian Sagild udtrådte af bestyrelsen i marts 2021.*
**** Gerrit Zalm udtrådte af bestyrelsen i april 2021.*

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

Formålet med evalueringen var blandt andet at sikre, at bestyrelsens sammensætning og de enkelte medlemmers særlige kompetencer gør det muligt for bestyrelsen at varetage sine opgaver. Da bestyrelsen fungerer som et kollegialt organ, vurderes dens kollektive kompetencer og erfaring som summen af de individuelle bestyrelsesmedlemmers kompetencer og erfaring. Formålet med sammensætningen af bestyrelsen er at sikre, at banken udvikler sig

stabilt og tilfredsstillende til fordel for kunder, medarbejdere, ejere og øvrige interessenter. Beskrivelsen af bestyrelsens kollektive kompetencer findes i dokumentet Bestyrelsens kompetenceprofil, der er tilgængelig på danskebank.com. På side 226-231 i Annual Report 2021 beskrives de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer.

Resultaterne af evalueringen i 2021 var generelt gode og viste, at der er en god fælles forståelse både internt i bestyrelsen og i forhold til samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen vil arbejde med de aftalte fokusområder i 2022.

Direktionen	
Medlemmer	Titel
Carsten Rasch Egeriis	Chief Executive Officer
Magnus Agustsson	Chief Risk Officer
Berit Behring	Head of Large Corporates & Institutions
Karsten Breum	Head of Group HR
Stephan Engels	Chief Financial Officer
Glenn Söderholm	Head of Personal & Business Customers
Philippe Vollot	Chief Administrative Officer
Frans Woelders	Chief Operating Officer

Den 19. april 2021 opsagde Chris Vogelzang, administrerende direktør og medlem af direktionen, sin stilling. Bestyrelsen udnævnte Carsten Rasch Egeriis til ny administrerende direktør.

Den 25. maj 2021 offentliggjorde banken, at bestyrelsen havde udnævnt Magnus Agustsson til ny Chief Risk Officer.

Den 25. november 2021 offentliggjorde banken, at Philippe Vollot var udnævnt til Chief Administrative Officer (CAO) med det overordnede ansvar for Group Compliance samt de af bankens afdelinger, der arbejder med forebyggelse af økonomisk kriminalitet og håndtering af risikoen herfor i bankens første forsvarslinje (First Line Financial Crime Prevention and Financial Crime Risk divisions). Philippe Vollot fortsætter som medlem af direktionen.

Den 7. januar 2022 offentliggjorde banken ændringer til direktionen, idet bankens forretningsmæssige aktiviteter fremover vil blive organiseret i tre forretningsenheder under ledelse af henholdsvis Berit Behring, Christian Bornfeld og Johanna Norberg. De nye chefer for henholdsvis Personal Customers, Christian Bornfeld, og Business Customers, Johanna Norberg, indtræder i koncerndirektionen senest den 1. maj 2022 og efterfølger Glenn Söderholm. Glenn Söderholm udtræder af direktionen, når ændringerne træder i kraft, hvorefter han fortsætter i rollen som rådgiver for direktionen. Berit Behring fortsætter som chef for Large Corporates & Institutions.

Organisationsændringer

Med virkning fra den 1. januar 2021 blev et nyt Commercial Leadership Team etableret. Ud over direktionen består dette team af 12 erfarne ledere med vigtige forretningsmæssige roller på tværs af koncernen. Commercial Leadership Team er ansvarlig for et stærkt samarbejde på tværs af koncernen og skal fokusere på at styrke Danske Banks tilbud til kunderne. Teamet er drivkraften bag koncernens 2023-plan om at blive en bedre og mere konkurrencedygtig bank.

Commercial Leadership Team	
Medlemmer	Titel
Lars Alstrup	Head of Products and Solutions, Personal & Business Customers
Stojko Gjurovski	Head of Personal Customers Nordic and Country Manager Finland
Paul Gregory	Head of Corporate and Institutional Banking
Claus Harder	Head of Markets & Transaction Banking
Kim Larsen*	Head of Group Communications, Brand & Marketing
Trond Mellingsæter	Country Manager Norway
Christoffer Møllenbach	Head of Group Finance
Johanna Norberg	Head of Business Customers and Country Manager Sweden
Atilla Olesen	Head of Investment Banking & Securities
Linda Olsen	COO for Personal & Business Customers
Rob de Ridder	COO for Large Corporates & Institutions
Mark Wraa-Hansen	Head of Personal Customers Denmark

** Fratrådte sin stilling i Danske Bank i 2021.*

Anbefalinger for god Selskabsledelse

Anbefalinger for god Selskabsledelse, udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse, 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 selskabet forklare, hvorfor det har valgt en anden fremgangsmåde. Danske Bank følger alle anbefalinger.

På danskebank.com/da/om-os/corporate-governance findes den lovpligtige corporate governance-rapport, jf. § 134 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., § 107b i årsregnskabsloven og Nasdaqs regler for udstedere af aktier (Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares). Rapporten indeholder blandt andet en gennemgang af bankens status på samtlige anbefalinger.

Finansrådet, som nu er en del af Finans Danmark, har udstedt et ledelseskodeks. Danske Bank skal følge kodekset eller forklare, hvorfor banken har valgt anderledes. Kodekset findes på finansdanmark.dk. Danske Bank følger alle anbefa-

linger i kodekset. Bankens status på anbefalingerne er vist i punkt E i Corporate Governance-rapporten for 2021.

Dataetik
Den hastige teknologiske udvikling har på mange måder ændret den måde, hvorpå Danske Bank driver sin forretning. Den stigende digitalisering og den øgede mængde data giver Danske Bank nye muligheder for at bruge data til gavn for både Danske Bank og bankens kunder, men brugen af tilgængelige data skaber også flere etiske dilemmaer.

Dataetik handler om ansvarlig brug af data og om at skabe gennemsigtighed i datahåndtering og ansvarlighed i de beslutninger og processer, der involverer brug af data – og vi ønsker at fremme værdier som respekt, integritet og rimelighed. Dataetik handler om at gøre det rigtige for det enkelte menneske og for samfundet.

Danske Bank har i denne sammenhæng udarbejdet etiske principper for brugen af data. De beskriver, hvordan banken ønsker at håndtere brugen af data på tværs af koncernen og i forretningsrelationer. De dataetiske principper giver Danske Bank et udgangspunkt for at kunne gøre mere end blot at sikre efterlevelse af de gældende regler og bidrager dermed til at understøtte en god adfærd i koncernen og opbygge tillid til banken.

Danske Bank bestræber sig på at være transparent med hensyn til de formål, som vi anvender data til, samt at kommunikere dette klart. Vi bestræber os på at sikre, at der i forbindelse med processer er en klar forståelse af risici samt de sociale, etiske og samfundsmæssige konsekvenser, der er forbundet med vores brug af data. Vi vurderer og evaluerer, hvordan vores brug af avanceret teknologi, dataanalyse og beregningsmetoder påvirker de involverede parter.

Nogle af principperne er allerede integreret i Danske Banks processer til beskyttelse af personoplysninger og i bankens sikkerhedsprocedurer, og i 2022 vil Danske Bank uddybe principperne og integrere dem yderligere i bankens processer og styrings- og kontrolmekanismer.

Dokumentet Data Ethics Principles udgør bankens redegørelse for dataetik som krævet i henhold til § 135d i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Principperne kan ses på Danske Banks hjemmeside danskebank.com/corporate-governance.

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. Note G3 i Annual Report 2021 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 pr. aktie, der fremgår af Annual Report, og som udbetales til aktionærerne det efterfølgende år. Således er det for 2021 det udbytte, som er til udbetaling i 2022.
Resultat i pct. af gns. egenkapital (p.a.)	Årets resultat i hovedtalsoversigten (annualiseret) 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 for 1. halvår 2021 fratrukket renteudgifter på 451 mio. kr. (2020: 551 mio. kr.). Nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusive indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser, svarende til en reduktion af den kvartalsvise gennemsnitlige egenkapital på 7.733 mio. kr. (2020: 13.526 mio. kr.) i forhold til en beregning ud fra et simpelt gennemsnit af de samlede aktiver (primo og ultimo perioden).
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	Nettorenteindtægter som anført i hovedtalsoversigten (annualiseret) divideret med det daglige gennemsnit af summen af ind- og udlån. Hvis nøgletallet beregnes på baggrund af summen af ind- og udlån ultimo perioden, ville tallet for 3. kvartal 2021 være 0,73 pct. (2020: 0,73 pct.). Dette skyldes, at det daglige gennemsnit af summen af ind- og udlån er 5,4 mia. kr. højere (2020: 124,8 mia. kr. lavere) end summen af ind- og udlån ultimo perioden. Formålet med nøgletallet er at vise, hvorvidt nettorenteindtægterne stiger i takt med væksten i ind- og udlån. Det daglige gennemsnit giver et mere retvisende billede af væksten i ind- og udlån.
Omkostninger i pct. af indtægter	Driftsomkostninger, nedskrivninger på goodwill og nedskrivninger på andre immaterielle aktiver divideret med indtægter i alt. Alle tal er fra hovedtalsoversigten.
Omkostninger i pct. af indtægter eksklusive nedskrivninger på immaterielle aktiver	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 nettokreditekspo nering	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 348 mio. kr. (2020: 7.001 mio. kr.) i hovedtalsoversigten annualiseret. Nævneren er opgjort som summen af lån til amortiseret kostpris på 1.022,7 mia. kr. (2020: 1.022,3 mia. kr.). Lån til dagsværdi på 816,3 mia. kr. (2020: 802,6 mia. kr.) og garantier på 71,7 mia. kr. (2020: 68,7 mia. kr.) primo året som vist i tabellen "Breakdown of credit exposure" under kolonnen "Lending activities – core" i noterne til Annual Report 2020. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.
Korrektivkonto i pct. af nettokreditekspo nering	Nøgletallet beregnes på baggrund af korrektivkontoen og lån og garantier relateret til kerneaktiviteterne. Tælleren er korrektivkontoen på 21,9 mia. kr. (2020: 22,6 mia. kr.) ultimo året som vist i tabellen "Allowance account in core activities broken down by segment" i noterne til Annual Report 2020. Nævneren er opgjort som summen af lån til amortiseret kostpris på 1.026,1 mia. kr. (2020: 1.022,7 mia. kr.). Lån til dagsværdi på 809,9 mia. kr. (2020: 816,3 mia. kr.) og garantier på 81,0 mia. kr. (2020: 71,7 mia. kr.) ultimo året som vist i tabellen "Breakdown of credit exposure" under kolonnen "Lending activities – core" i noterne til Annual Report 2020. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.
Realkredit Danmark-obligationer udstedt til finansiering af udlån	Side 44 indeholder information om indlån og særligt dækkede obligationer udstedt til finansiering af udlån. Regnskabsposten 'Udstedte Realkredit Danmark-obligationer' svarer til den regnskabsmæssige værdi på balancen, dvs. udstedte obligationer, der ejes af koncernens investorer. Regnskabsposten 'Realkredit Danmark-obligationer i alt' består af udlån, der finansieres med Realkredit Danmark-obligationer med enslydende betingelser. Regnskabsposten 'Egenbeholdning af obligationer' er en restpost, der omfatter det nettobeløb, der fremkommer ved eliminering af beholdningen af egne obligationer fratrukket udstedte obligationer, hvor der er stillet andet end realkreditlån til sikkerhed, eksempelvis værdipapirer.
Markedsandele	Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Sammenligningstal opdateres på basis af de senest tilgængelige tal. Eksempelvis indeholdt Uddrag af Annual Report 2020 tal for november 2020 for markedsandelene i Finland og Norge, idet tal for december 2020 ikke var tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af Uddrag af Annual Report 2020. I den efterfølgende kvartalsrapport Interim report – first quarter 2021 var sammenligningstallene opdateret med tal for december 2020.

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

Bæredygtighedsrapport 2021
(udgives marts 2022)

Risk Management 2021

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

Tfl. 33 44 00 00
CVR nr. 61 12 62 28-København
danskebank.com

FSC
www.fsc.org
MIX
Papir fra
ansvarlige kilder
FSC® C112664