



Danske Bank-koncernen

Uddrag af Annual Report 2025

Danske Bank



Indhold

Ledelsesberetning

Brev til vores interessenter	3
Hovedtal - Danske Bank-koncernen	4
Executive summary	5
Strategieksekvering	7
Regnskabsberetning	11
Kapital- og likviditetsstyring	16

Denne rapport er et uddrag af Danske Banks Annual Report 2025
DanskeBank-2025-12-31-0-en.zip.

Rapporten indeholder en oversættelse af beretningsafsnittene Letter to our stakeholders, Financial highlights - Danske Bank Group, Executive summary, Strategy execution, Financial review og Capital and liquidity management fra Annual Report 2025. For øvrige beretningsafsnit, regnskabet, inklusive noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet, påtegninger, ledelseshverv og supplerende information henvises til Annual Report 2025.

I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Brev til vores interessenter

I Danske Bank arbejder vi sammen med et fælles formål: at bidrage til bæredygtige fremskridt i dag og for kommende generationer ved at skabe finansielle løsninger og muligheder, der forløser potentialet i mennesker og virksomheder.

Takket være en stor indsats fra alle bankens medarbejdere har vi været i tæt dialog med vores kunder for at hjælpe dem med at reducere usikkerheden i en tid med forandringer og for at hjælpe dem med at se på de aktuelle udfordringer som langsigtede muligheder for vækst og udvikling.

Det går generelt godt for vores kunder. Husholdningerne i de nordiske lande er robuste, og på tværs af vores markeder har virksomhederne endnu engang vist, at de kan tilpasse sig, og at de har appetit på at forfølge nye muligheder og vokse, selv i en situation med usikkerhed.

Dette afspejler sig i vores finansielle resultater. 2025 var et godt år for vores kunder, og det var derfor også et godt år for os som bank. Vores solide resultater afspejler vores kunders drive og ambitioner, og de afspejler, at vores kunder står på et sundt og robust økonomisk grundlag. Resultaterne afspejler ligeledes vores kollegaers hårde arbejde og vores fælles indsats for at skabe værdi for alle interessenter.

Vi lever i en tid med store forandringer og hastig teknologisk udvikling, som har betydelige, økonomiske konsekvenser. Det øger efterspørgslen efter finansiell ekspertise og støtte, og denne efterspørgsel understreger samtidig styrken af det værditilbud, vi som bank har opbygget.

I en omskiftelig tid er Danske Bank et stabiliserende anker. Vi har en disciplineret risikostyring, forsigtig kreditpolitik, bredt funderet indtjening og et stærkt kapitalgrundlag, som gør os i stand til fortsat at støtte op om vores kunder og bidrage med finansiering af nye initiativer og investeringer.

Det vil være afgørende. I Europa har en ændret geopolitisk virkelighed de seneste år ført til et fornyet fokus på behovet for at øge forsvarsudgifterne, sikre større energiuafhængighed og styrke den europæiske konkurrenceevne. Kombineret med øgede investeringer i digitalisering og generativ AI kan alt dette repræsentere den største investeringsmulighed i en generation for virksomheder i de nordiske lande. Og som bank vil vi arbejde tæt sammen med vores kunder og tilbyde finansiering, der gør det muligt for dem at udnytte disse muligheder bedst muligt.

I de seneste år har vi også iværksat en række grundlæggende tiltag for at blive en enklere, mere effektiv og mere fokuseret bank, der hurtigt kan omstille sig i forhold til ændringer i verden og nye kundebehov.

Vores strategiske beslutning om at fokusere på vores kunders mest komplekse behov og samtidig investere i digitale løsninger, der gør det muligt for kunderne at klare flere af deres daglige bankforretninger selv, viser sig nu mere og mere værdifuld. Det gør det muligt for vores kunder at træffe finansielle beslutninger hurtigt og på egen hånd, mens vi frigør tid for vores kolleger til at tilbyde den rådgivning, indsigt og samarbejde, som den aktuelle kompleksitet har nødvendiggjort.

Vi fastholder vores ambition om at være en førende bank i en digital tidsalder. I det forgangne år har vi styrket vores indsats for at levere en bedre bankoplevelse for vores kunder, og vi har fortsat bestræbelserne på at blive en enklere og mere effektiv bank. Det har vi blandt andet gjort gennem betydelige investeringer, herunder i generativ AI, og vi har samtidig arbejdet sammen på tværs af organisationen for at udforske, hvordan vi bedst muligt kan anvende AI-løsninger til at forbedre produktiviteten og skabe bedre services for vores kunder. Vi integrerer GenAI-værktøjer i arbejdsgange for at øge automatiseringen og optimeringen af processer, og vi vil fortsætte med at udbrede GenAI i hele koncernen og anvende cloud-baserede løsninger til yderligere modernisering af vores platform, da vi ser det som en nøgle til løbende forbedring af den digitale oplevelse for alle kunder.

Det er nu tre år siden, vi annoncerede vores Forward '28-strategi. Siden lanceringen har vi forbedret vores finansielle resultater, og vi har løftet indtægtsniveauet, styret omkostningerne stramt og leveret en højere egenkapitalforrentning. Vi har oplevet en stærk tillid fra investorerne, og kundetilfredsheden er steget. I

november blev vi for andet år i træk kåret som nummer ét af de store virksomheder i Danmark med den højeste tilfredshedsscore, vi nogensinde har opnået.

Disse resultater afspejler en fælles indsats på tværs af organisationen. Og de fremskridt, vi har gjort, bekræfter, at vi har den rette strategi, og at vi sammen har de nødvendige kompetencer til at gennemføre den.

Bankvirksomhed handler om mennesker og personlige relationer, og i Danske Bank tror vi på, at en dynamisk, inkluderende og formålsdrevet arbejdsplads vil være afgørende for at kunne tiltrække og fastholde de mest talentfulde og motiverede kolleger.

Vores kollegers motivation er en forudsætning for vores evne til at skabe værdi for vores interessenter, og det er derfor opmuntrende, at vi, når vi måler på tilfredsheden og engagementet blandt vores kolleger, fortsat ligger på et højt niveau. Det er ligeledes opmuntrende, at vi bliver ved med at styrke vores position som en attraktiv arbejdsplads og en foretrukken arbejdsgiver for både nyuddannede og folk, der overvejer at skifte job.

Disse resultater lover godt for vores evne til at tiltrække talentfulde nye kolleger og opretholde en dynamisk og samarbejdsorienteret arbejdsplads, hvor vi arbejder sammen med den fælles ambition om at skabe bedre resultater for vores kunder, vores aktionærer og de samfund, vi er en del af.

Martin Blessing	Carsten Egeriis
Formand for bestyrelsen	Administrerende direktør



Hovedtal - Danske Bank-koncernen

Resultatopgørelse

(Mio. kr.)	2025	2024*	Indeks		2022	2021
			25/24	2023*		
Nettorenteindtægter	36.611	36.697	100	34.972	25.104	21.900
Nettogebyrindtægter	15.423	14.912	103	12.904	13.750	13.524
Handelsindtægter	2.872	2.668	108	2.613	728	4.260
Nettoindtægter fra forsikringsaktiviteter	1.357	1.387	98	823	280	2.184
Øvrige indtægter	577	741	78	460	1.950	797
Indtægter i alt	56.840	56.405	101	51.773	41.811	42.665
Driftsomkostninger	25.848	25.736	100	25.478	26.580	25.663
heraf afviklingsformue, bankskat etc.	310	906	34	989	965	687
Hensættelse, Estlandsagen	-	-	-	-	13.800	-
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	1.627	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.992	30.669	101	26.295	-195	17.002
Nedskrivninger på udlån	294	-543	-	262	1.502	348
Resultat før skat, core	30.699	31.212	98	26.033	-1.697	16.654
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-2
Resultat før skat	30.699	31.212	98	26.033	-1.697	16.652
Skat	7.662	7.583	101	5.251	2.883	3.651
Årets resultat	23.037	23.629	97	20.782	-4.580	13.001
Årets resultat før nedskrivninger på goodwill og hensættelser vedr. Estlandsagen	23.037	23.629	97	20.782	10.847	13.001
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	-	-	-	-	86	451

Nøgletal

Årets udbytte pr. aktie (kr.)**	22,72	28,70		14,50	-	2,00
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	27,9	27,9		24,2	-5,4	14,6
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital (%)	13,3	13,5		12,4	-2,8	7,6
Nettorenteindtægter i pct. af indlån og udlån	1,30	1,31		1,22	0,84	0,73
Omkostninger i pct. af indtægter	45,5	45,6		49,2	100,5	60,2
Kapitalprocent	20,9	22,4		23,1	22,1	22,4
Kapitalprocent, inkl. konglomerat***	21,2	22,4		23,1	22,1	22,4
Egentlig kernekapitalprocent	17,3	17,8		18,8	17,8	17,7
Børskurs, ultimo (kr.)	318,6	203,7		180,4	137,3	113,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	222,3	209,4		203,8	186,7	198,5
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	20.026	19.916	101	20.021	21.022	21.754

Balance (ultimo året)

(Mio. kr.)	2025	2024*	Indeks		2022	2021
			25/24	2023*		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	218.417	182.113	120	271.434	191.828	320.035
Repoudlån	353.414	384.049	92	272.841	247.752	253.954
Udlån	1.758.110	1.674.680	105	1.673.094	1.799.581	1.834.372
Aktiver i handelsportefølje	444.980	531.831	84	503.548	599.845	509.425
Finansielle investeringsaktiver	296.738	269.118	110	283.914	287.423	280.590
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	555.504	548.912	101	496.031	502.995	646.613
Andre aktiver (inkl. Non-core)	126.748	125.339	101	228.429	116.636	136.094
Aktiver i alt	3.753.911	3.716.042	101	3.729.292	3.746.059	3.981.082
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	58.498	84.454	69	70.774	91.159	101.786
Repoindlån	293.752	209.057	141	197.140	137.920	193.391
Indlån	1.109.754	1.094.635	101	1.083.142	1.149.604	1.167.638
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	738.670	744.495	99	741.062	711.773	815.087
Andre udstedte obligationer	361.201	334.751	108	315.145	298.068	355.757
Forpligtelser i handelsportefølje	286.837	357.507	80	438.553	532.211	374.958
Forsikringsforpligtelser	551.087	531.303	104	483.279	488.891	614.107
Øvrige forpligtelser	142.661	144.473	99	186.163	137.806	143.040
Efterstillede kapitalindskud	30.289	40.798	74	38.774	38.350	39.321
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	5.497
Egenkapital	181.162	174.570	104	175.259	160.278	170.500
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.753.911	3.716.042	101	3.729.292	3.746.059	3.981.082

* Sammenligningstal er tilpasset som forklaret i note G2(b) i Annual Report 2025.

** Udbytte i alt på 22,72 kr. pr. aktie for 2025 består af foreslået ordinært udbytte på 16,94 kr. pr. aktie samt foreslået ekstraordinært udbytte på 5,78 kr. pr. aktie.

*** Folketinget vedtog den 4. december 2025 en ændring af Danmarks gennemførelse af EU's konglomeratdirektiv. De nye regler gælder fra 1. januar 2026 og medfører alt andet lige en stigning i koncernens egentlige kernekapitalprocent på ca. 35 basispoint.

Executive summary

2025 var endnu et år, hvor vi i Danske Bank skabte solide resultater ved fortsat at eksekvere på vores Forward '28-strategi om at være en førende bank i Norden med en stærk lønsomhed. Egenkapitalforrentningen lå for året på 13,3 pct. i kraft af årets resultat på 23,0 mia. kr., en stabil omkostningsprocent og en stærk kreditkvalitet i udlånsporteføljen, der var understøttet af stabile og gradvist bedre makroøkonomiske vilkår. Der var øget kundeaktivitet i flere segmenter på tværs af vores forretning, og vi fortsatte med at øge forretningsomfanget i vores prioriterede segmenter. Vækst i erhvervsudlånet og et stærkt momentum inden for Private Banking og kapitalforvaltning, hvor der var et rekordhøjt niveau af kapital under forvaltning, var den primære drivkraft bag det øgede forretningsomfang, idet vi støttede kunderne med afsæt i vores solide kapitalgrundlag og rådgivningsekspertise.

Geopolitisk fragmentering og handelspolitiske spændinger betød, at markedsvilkårene var komplekse i 2025, men med vores fortsat solide resultater var vi i stand til at styrke vores position som en robust finansiel partner for både kunder og samfund.

Inflationen blev yderligere normaliseret i løbet af 2025. Det gav centralbankerne mulighed for rentenedsættelser, som tydeligvis har haft en positiv effekt på den globale økonomi. Fortsat lav forbrugertilid dæmpede dog husholdningernes forbrug og privatkundernes kreditefterspørgsel. På baggrund af det mere stabile renteniveau, stigende realindkomster og et forventet fortsat stigende investeringsniveau er udsigterne for 2026 dog mere positive, hvilket kan øge optimismen blandt forbrugerne i de nordiske lande i 2026.

I 4. kvartal 2025 fortsatte den solide indtjening fra årets første tre kvartaler. For hele 2025 var nettorenteindtægterne som forventet robuste og udgjorde 36,6 mia. kr. i forhold til 36,7 mia. kr. i 2024. Udviklingen skyldtes primært, at øgede volumener og indtægter fra rentestyring opvejede effekten af rentenedsættelserne tidligere på året.

Desuden underbyggede sæsonmæssigt høje gebyrindtægter, en disciplineret omkostningsstyring og udlånsporteføljens stærke kreditkvalitet den forbedrede lønsomhed, således at resultat efter skat udgjorde 6,3 mia. kr. i 4. kvartal.

Et centralt element i Forward '28-strategien er at skabe værdi for kunderne gennem fortsatte investeringer i vores teknologiske platform og digitale værditilbud. Udbredelsen af GenAI på tværs af koncernen og moderniseringen af vores platforme ved brug af public cloud er afgørende for, at vi kan forbedre den digitale kundeoplevelse. Et eksempel på vores indsats er lanceringen af AI Assistenten i mobilbanken. Ved at indarbejde GenAI-værktøjer i arbejdsgange er vi allerede nu lykkedes med at øge automatiseringen og optimere processer, hvilket har givet en bedre produktivitet, blandt andet i forhold til IT-udviklingen.

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2026 giver vi en opdatering på eksekveringen af Forward '28-strategien samt vores finansielle målsætninger for 2028.

I 2025 besluttede Finanstilsynet at lukke en række påbud til Danske Bank vedrørende bankens gamle systemer til gældsinddrivelse. Desuden bekræftede vi medio december i selskabsmeddelelse nr. 55/2025, at den treårige prøvetid, som banken var blevet pålagt af det amerikanske justitsministerium (DoJ), nu var afsluttet. Prøvetiden løb fra den 13. december 2022 til den 13. december 2025. Dette betyder, at alle formelle forløb med tilsynsmyndighederne vedrørende non-resident-porteføljen i Danske Banks tidligere filial i Estland nu er afsluttet.

Finansielle resultater

Danske Bank opnåede et resultat efter skat på 23.037 mio. kr. i 2025, svarende til et fald på 3 pct. i forhold til årets resultat for 2024. Solid kundeaktivitet understøttede resultatet for 2025, men effekten blev modsvaret af højere nedskrivninger på udlån end i 2024, hvor der var en nettotilbageførsel.

Nettorenteindtægterne lå på et stabilt niveau i forhold til 2024 og udgjorde 36.611 mio. kr. Det lille fald skyldtes primært salget af privatkundeforretningen i Norge. Effekten af salget blev modsvaret af en stigende udlånsaktivitet og højere indtægter på vores afdækning af renterisiko.

Nettogebyrindtægterne steg 3 pct. i forhold til 2024, primært som følge af høje performance-relaterede gebyrindtægter fra kapitalforvaltning, højere gebyrindtægter fra de daglige bankforretninger som følge af stærk kundeaktivitet og højere investeringsgebyrindtægter på baggrund af en stigning i kapital under forvaltning, der skyldtes et øget nettosalg af sammensatte investeringsprodukter.

Resultat af forsikringsaktiviteter lå på et relativt stabilt niveau og udgjorde 1.357 mio. kr., svarende til et fald på 2 pct. i forhold til 2024. Investeringsresultatet var positivt påvirket af mere gunstige markeder i 2025 end i 2024. Forsikringsresultatet steg på baggrund af et bedre resultat i syge- og ulykkesforretningen. Det forbedrede resultat blev dog delvist modsvaret af en stigning i hensættelserne samt en stigning i rabatter ydet på livsforsikringspolicer. Som opfølgning på en inspektion fra Finanstilsynet validerede Danica de aktuariemæssige modeller samt de ekspertvurderinger, der anvendes til beregning af forsikringsmæssige hensættelser knyttet til syge- og ulykkesforretningen, hvilket resulterede i en justering af de forsikringsmæssige hensættelser.

Driftsomkostningerne var på linje med vores forventninger til året som helhed. Den mindre stigning i forhold til året før skyldtes primært øgede investeringer i digitalisering i henhold til Forward '28-strategien, større bonusudbetalinger og en stigning i personaleomkostningerne på grund af løninflation samt øgede omkostninger relateret til fratrædelsesgodtgørelser. Stigningen blev delvist opvejet af ophøret af indbetalinger til afviklingsformuen, som blev fuldt finansieret i 2024, en øget aktivering af egenudviklet software samt en strukturel omkostningsreduktion på compliance-området og en normalisering af omkostningerne til forebyggelse af økonomisk kriminalitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 294 mio. kr., hvilket afspejler den generelt stabile kreditkvalitet i udlånsporteføljen. Vi fastholder væsentlige ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegnete nedskrivninger relateret til den makroøkonomiske usikkerhed, og vi er fortsat meget opmærksomme på eventuelle tegn på forringelser af kreditkvaliteten.

Kapital og funding

Danske Banks underliggende forretning er stærk, styringen af aktiver og passiver i Group Treasury er forsvarlig, og vi har fortsat et solidt kapitalgrundlag og en solid likviditetsposition med væsentlige buffere, der gør, at vi ligger godt over lovkravene. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 156 pct. pr. 31. december 2025 (31. december 2024: 167 pct.), med en LCR-reserve på 556 mia. kr. (31. december 2024: 560 mia. kr.), og Net Stable Funding Ratio var 121 pct.

Pr. 31. december 2025 var den egentlige kernekapitalprocent 17,3 pct. (31. december 2024: 17,8 pct.).

Kapitaludlodning

Udbytte

På baggrund af vores stærke indtjening og kapitalgrundlag foreslår vi en kapitaludlodning til aktionærerne for regnskabsåret 2025, der er i overensstemmelse med vores kapitalplan og mål for den egentlige kernekapitalprocent. Vi foreslår et udbytte for 2025 på 16,94 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 5,78 kr. pr. aktie. Den samlede udbyttebetaling vil således udgøre 22,72 kr. pr. aktie.

Aktietilbagekøb

Pr. 31. december 2025 havde vi tilbagekøbt ca. 18 millioner aktier for i alt 4,5 mia. kr. [opgjort pr. handelsdato] i henhold til det planlagte aktietilbagekøbsprogram på 5,0 mia. kr.

På baggrund af resultatet for 2025 har bestyrelsen besluttet at igangsætte et aktietilbagekøbsprogram på 4,5 mia. kr., svarende til en samlet kapitaludlodning på 100 pct., inklusive den nævnte udbyttebetaling for 2025. Aktietilbagekøbsprogrammet er godkendt af Finanstilsynet og vil blive igangsat den 9. februar 2026.

Forventninger til den finansielle udvikling i 2026

De samlede indtægter forventes at være ca. 58 mia. kr. på baggrund af højere indtægter i vores kerneforretning og vores fortsatte bestræbelser på at øge det forretningsmæssige momentum og væksten i overensstemmelse med vores finansielle mål for 2026. Handelsindtægterne og indtjeningen fra forsikringsaktiviteter er fortsat afhængige af forholdene på de finansielle markeder.

Omkostningerne for 2026 forventes at være på 26-26,5 mia. kr. Omkostningsprocenten forventes at være på ca. 45 pct., hvilket er på linje med vores mål for 2026.

Nedskrivninger på udlån forventes at være på ca. 1 mia. kr. som følge af udlånsporteføljens fortsat stærke kreditkvalitet.

Årets resultat forventes at være på 22-24 mia. kr., hvilket vil give en egenkapitalforrentning, der er højere end vores mål for 2026 på 13 pct.

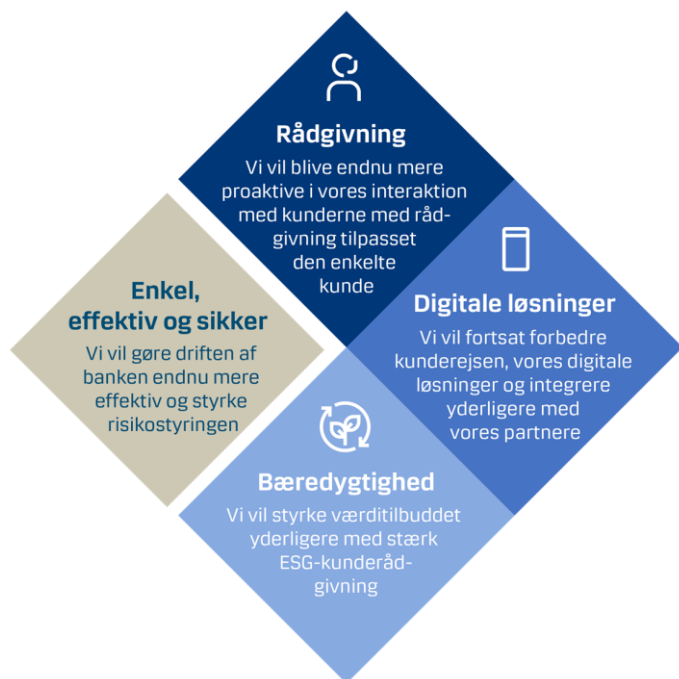


Strategieksekvering

I Danske Bank fortsatte vi i 2025 med at eksekvere på Forward '28-strategien. Vi fortsætter således bestræbelserne på at styrke vores position som en førende bank i Norden og foretager væsentlige investeringer i vores værditilbud.

Vi vil være en førende bank i Norden for erhvervskunder og institutionelle kunder.

Med strategien skærper vi samtidig vores fokus på privatkunder og Private Banking-kunder i Danmark, Finland og Sverige for at kunne fortsætte den strategiske udvikling, styrke relationerne med eksisterende kunder og tiltrække nye kunder.



I januar 2025 lancerede Danica en ny forretningsstrategi med et mål om, at Danica skal være det foretrukne pensionselskab i Danmark inden 2028.

Som led i vores Forward '28-strategi foretager vi betydelige investeringer inden for de fire hovedområder, som er strategisk vigtige for os: *Rådgivning, Digitale løsninger, Bæredygtighed, og Enkel, effektiv og sikker.*

Forward '28-strategien indebærer også et fortsat fokus på udvikling af bankens medarbejdere, og dette fokus har skabt konkrete resultater i forhold til lederudvikling, arbejdsstyrkeplanlægning og medarbejderengagement.

Vi har styrket uddannelsen af bankens ledere for at udvikle endnu stærkere lederkompetencer, der skal bidrage til eksekvering af vores strategi. Antallet af medarbejdere, der deltog i lederuddannelse, steg i 2025 med 50 pct., og vi har digitaliseret indhold, så det er muligt at deltage og fuldføre uddannelse digitalt.

Vores arbejdsstyrkeplanlægning dækker nu størstedelen af organisationen. Det har reduceret koncernens risiko for tab af kompetencer, når talentfulde medarbejdere skifter arbejdsplads, og giver samtidig overblik over de kompetencer, der er behov for i fremtiden. Vi har styrket vores pipeline af fremtidige talenter med særlige programmer for medarbejdere i deres første job efter endt uddannelse, og der har været 67 pct. flere deltagere det seneste år. Det er også værd at bemærke, at 23 pct. af eksternt opslåede stillinger blev besat ved genansættelser, hvilket afspejler en stærk arbejdspladskultur, der gør det attraktivt for tidligere medarbejdere at vende tilbage til banken. Antallet af medarbejdere, der valgte at fratræde deres stilling, faldt til 6,14 pct. af arbejdsstyrken (2024: 7,56 pct.), hvilket er udtryk for, at vi er i bedre stand til at fastholde medarbejdere og derfor kan reducere de omkostninger, der er forbundet med rekruttering og oplæring af nye medarbejdere. En struktureret og løbende vurdering af talentmassen har resulteret i bedre successionsplanlægning for kritiske jobfunktioner og bidraget til at reducere den operationelle risiko yderligere.

For at styrke vores ambition om at skabe vækst og udvikling som en inkluderende arbejdsplads har vi et stærkt fokus på at øge antallet af kvindelige ledere. Den samlede arbejdsglæde blandt medarbejderne steg til 79 (i forhold til 77 året før), hvilket

betyder, at vi i forhold til medarbejdertilfredshed placerer os blandt de øverste 10 pct. af virksomheder. 95 pct. af koncernens medarbejdere deltog i undersøgelsen. Medarbejdernes trivsel og fleksible arbejdsforhold har fortsat høj prioritet for os, men den fysiske tilstedeværelse på arbejdspladsen er blevet gradvist øget med henblik på at styrke samarbejdet. Vi styrkede desuden vores teknologi- og AI-kompetencer på HR-området. Vi har også færdiggjort arbejdet med at kortlægge jobarkitekturen for alle jobroller i koncernen. Målet er at øge løngennemsigtigheden og skabe bedre transparens omkring karriereveje i koncernen.

Vi skaber hurtige fremskridt med eksekveringen af vores strategiske prioriteter og leverer markante resultater i relation til vores digitale og teknologiske transformation. Dermed styrker vi fortsat vores evne til at betjene kunder og samarbejdspartnere og øger samtidig vores produktivitet, robusthed og omkostningseffektivitet.

Anvendelsen af generativ AI (GenAI) er nu bredt forankret i koncernen og understøtter både kundeoplevelsen og den operationelle effektivitet. GenAI anvendes nu bredt i koncernen, og næsten alle IT-udviklere anvender GenAI-værktøjer i softwareudviklingen, mens hovedparten af medarbejderne benytter generelle GenAI-værktøjer regelmæssigt. GenAI er integreret i centrale arbejdsprocesser, hvilket øger automatiseringen, accelererer leveringen og styrker produktiviteten blandt udviklere og systemingeniører.

Vi har desuden implementeret flere agent-baserede AI-løsninger i kritiske processer. Dette muliggør mere selvstændig opgaveløsning og støtter beslutningstagningen samt styrker vores evne til at skalere agentisk AI sikkert og ansvarligt. Initiativerne understøtter vores ambition om at være en AI-ledende bank og en ansvarlig aktør inden for digital innovation.

Vores cloud-migrering skrider frem, og vi er fortsat foran tidsplanen. Applikationer er migreret til og optimeret på Amazon Web Services (AWS), og vi moderniserer samtidig vores platforme, reducerer mainframe-forbruget og udfaser forældede applikationer. Disse tiltag reducerer kompleksiteten og driftsomkostningerne og styrker fundamentet for en mere fleksibel og skalerbar teknologiarkitektur.

Vi fastholder et stærkt fokus på at sikre bankens drift og beskytte kunderne. Vores cybersikkerhed styrkes løbende gennem robuste kontroller og vedvarende opmærksomhed på et eksternt trusselsbillede i udvikling.

Personal Customers

Vi gør store fremskridt med vores Forward '28-strategi ved at yde holistisk økonomisk rådgivning og ved at gøre vores digitale løsninger endnu nemmere at bruge for vores kunder, mens vi samtidig har fokus på at bidrage til øget finansiel tryghed gennem proaktiv og målrettet støtte.

Holistisk rådgivning til alle kunder

Som en del af Forward '28-strategien har vi fokus på at styrke kunderelationerne og give endnu flere kunder holistisk rådgivning. Som eksempel på dette fokus lancerede vi i 2025 Panorama, som dækker over nye værktøjer, mødekonercepter, kompetencer og kampagner, og som er en gentænkning af, hvordan vi rådgiver vores kunder på tværs af behov og livsfaser. Fra starten af strategiperioden og i løbet af 2025 har vi lagt et fundament ved at uddanne over 600 rådgivere og bruge nye værktøjer, så vi kan give skræddersyet rådgivning af høj kvalitet. Dette har skabt en øget dialog med kunderne, hvor rådgiverne både kan afholde flere møder og samtidig øge kvaliteten af den dialog, de har med kunderne. Som et resultat af dette har vi oplevet en forbedring i antallet af møder, der fører til relevante dialoger og løsninger for vores kunder. Andelen af kunder, der efter et møde vælger at optage et lån, foretage investeringer via banken eller placere deres pensionsopsparing hos os, er således steget fra 34 pct. i 2024 til cirka 44 pct. i 2025.

Vi forbedrede vores kundetilbud yderligere med Danske Bolig Fri-produktet, som gør det muligt at tilknytte en indlånskonto til sit boliglån og få en attraktiv rente, og som samtidig er en af de mest fleksible boligfinansieringsløsninger, vi har, med de fordele det indebærer for kunden. Og med vores Danske BoligStart-kampagne har vi lanceret et skræddersyet tilbud til førstegangskøbere, der giver dem tryghed, når de bevæger sig ud på boligmarkedet.

I Finland og Sverige har værktøjer og kampagner – herunder Finlands 'Go aha' og Sveriges 'En lite rakare bank' – forbedret rådgivernes effektivitet og styrket vores position som en transparent og værdidrevet partner.

Disse bestræbelser udgør en del af vores bredere strategiske ambition om at udbygge kunderelationerne og øge tilgængeligheden. I Danmark gjorde vi det muligt at komme i dialog med flere kunder på de rigtige tidspunkter gennem etablering af nye akkvisitionsteams og med et strømlinet set-up for henvisning af kunder internt i koncernen, hvilket yderligere understøttede vores vækststrategi.

Den nemmeste og mest tilgængelige bank
At være en bank, der både er nem at bruge og meget tilgængelig, var fortsat et fokusområde i 2025. En vigtig milepæl var lanceringen af vores AI Assistent i mobilbanken, som i Danmark hjælper vores kunder døgnet rundt. Ved at kombinere øjeblikkelig, automatiseret hjælp og nem adgang til information med kundetilpasset rådgivning giver AI Assistenten kunderne mulighed for at håndtere deres daglige økonomi på egen hånd, mens den også kan sætte dem i kontakt med eksperter, hvis deres behov er mere komplekse. Siden lanceringen har AI Assistenten håndteret ca. 20 pct. af kundebehøvsøelserne. Den har bidraget til en kortere gennemsnitlig ventetid hos kundelinjen og har reduceret ventetiden for at chatte med en medarbejder til under 2 minutter. Derudover blev mobilbanken løbende opgraderet, herunder med lanceringen af et nyt boligunivers i Danmark, der samler boligværktøjer, viden og mulighed for låneovervågning på et og samme sted. Opgraderinger til live chat-funktionaliteten og en ny callcenter-platform reducerede svartider og forbedrede den samlede kundeoplevelse.

Vi havde desuden fokus på at give kunderne hurtigere afklaring ved boligkøb og introducerede derfor Hurtigt BoligSvar. Med dette initiativ forpligter vi os til at give kunderne svar på deres henvendelse om finansiering af en bolig inden for 24 timer, så de hurtigt kan vurdere, om en specifik bolig passer til deres økonomi, og afgive bud rettidigt.

I 2025 indtog vi igen førerpositionen i Danmark inden for salg af investeringsfonde til privatkunder, og vi øgede kundetilgangen og forretningsomfanget i Private Banking. For at imødekomme kundernes efterspørgsel efter at kunne investere på egen hånd lancerede vi en digital investeringsplatform i Danmark, der tilbyder værktøjer og viden til kunder — især unge investorer — som gør det nemt for dem at investere. Vi etablerede også et dedikeret team i Danmark til at betjene flere Family Offices og velhavende erhvervsfolk.

I Finland gjorde vores partnerskaber med Fennia og AKAVA det muligt for os at nå ud til nye kundesegmenter med løsninger skræddersyet til deres specifikke behov. I Sverige bidrog vores nye partnerskab med SPP til kundetilgang og salg af komplementære forsikringsprodukter, hvilket styrkede vores partnerskabstilbud og distributionsmuligheder.

Finansiell tryghed via proaktivitet og løbende rådgivning
Også i 2025 var det et fokusområde for os at give kunderne finansiell tryghed ved at yde proaktiv rådgivning tilpasset den enkelte kundes behov. I Danmark skærpede vores rådgivere deres fokus på kundernes livsbegivenheder med nye mødekoncepter for boligkøb og pensionsplanlægning.

For at understøtte vores indsats på tværs af alle markeder anvender vi AI-drevne værktøjer, såsom Microsoft CoPilot og vores eget værktøj Danske Assist. Det har øget effektiviteten og kvaliteten af rådgivningsmøderne med kunderne og muliggjort afholdelse af et stigende antal møder. Kundetilfredsheden i relation til møder lå på over 9 ud af 10 i Danmark, Sverige og Finland.

Business Customers
Som en del af vores Forward ’28-strategi er det vores mål at blive den førende nordiske bank for erhvervskunder med komplekse eller internationale behov, som også har ambitioner for deres bæredygtige omstilling. Dette er afspejlet i vores nye nordiske kampagne 'Hele Nordens erhvervsbank'. I 2025 fortsatte vi med at indfri vores ambitioner med en stærk kundetilgang i vores prioriterede segmenter samt med vækst, der var drevet af øget forretningsomfang med eksisterende kunder.

Stærk vækst, kundetilfredshed og forbedret rådgivning
Vores stærke momentum i 2025 blev muliggjort af flere nøgleinitiativer, herunder en øget indsats for at tiltrække nye kunder og styrkelse af vores markedsposition blandt potentielle kunder. Vi forbedrede vores kommercielle forretningsmodel ved at videreudvikle vores strukturerede tilgang til kundeakkvisition gennem proaktiv kontakt og datadrevne leads med det formål at tiltrække nye kunder i vores fokussegmenter i attraktive brancher. Desuden skabte nyetablerede partnerskaber god fremgang på tværs af vores markeder, hvor vi tiltrak nye erhvervskunder. Endelig styrkede vi vores markedsposition ved at lancere kampagnen 'Hele Nordens erhvervsbank'.

Med en score på 8,5 ud af 10 fortsatte den høje kundetilfredshed blandt mellemstore virksomheder i 2025, hvilket var understøttet af vores indsats for at forbedre kunderådgivningen yderligere. Vi udvidede salgstræningen, som hjalp mere end 1.000 rådgivere og ledere til at være mere proaktive over for kunderne og skabe mest mulig værdi i dialogen med dem. Vi gav vores rådgivere de kompetencer og værktøjer, der er nødvendige for bedre at kunne forstå ændringerne i de forskellige brancher og reagere proaktivt på nye behov hos kunderne. Desuden lancerede vi et forbedret CRM-system for at øge kundeindsigten og for dermed bedre at kunne imødekomme vores kunders behov.

Som følge af den større betydning af rådgivning under de nuværende geopolitiske forhold styrkede vi vores indsats for at støtte den europæiske forsvarsindustri. Vi udarbejdede en publikation, der beskriver vores produkter og services, og hvordan vi rådgiver kunder på tværs af hele forsvarsværdikæden som led i vores indsats for at hjælpe kunder med aktiviteter i forsvarsindustrien.

Yderligere acceleration af vores digitale transformation
Som en del af vores kontinuerlige fokus på at tilbyde services, der er enkle og brugervenlige, lancerede vi i Danmark en ny version af District, vores netbank til virksomheder. Den nye platform erstatter den tidligere netbank, og cirka 71.000 kunder blev migreret til den nye version i 2025. Lanceringen markerede et vigtigt skridt i vores digitale transformation. Udrulningen inkluderede lancering af den nye District Mobile-app, først i Danmark og senere i Norge, hvorefter Sverige og Finland vil følge. Vores styrkede digitale interaktionsmodel med forenklet adgang til selvbetjeningsløsninger blev anerkendt af kunderne, med bred anvendelse af District Marketplace, og af branchen i form af en Qorus-Infosys Finacle Innovation Award.

Vi investerede i GenAI for at styrke vores digitale løsninger og give en bedre oplevelse for både kunder og rådgivere. Vi lancerede det første pilotprojekt med en multiagent GenAI-løsning i kreditprocessen, hvilket muliggjorde automatisering og bedre kreditbeslutninger, og det er planen at udbrede denne løsning yderligere. Vores indsats blev afspejlet i den gode udvikling mod at indfri vores ambition om at øge håndteringen af kreditsager i automatiserede flows.

Afslutningsvist gjorde vi også gode fremskridt med udrulning af GenAI-værktøjer på tværs af koncernen, herunder vores eget værktøj DanskeGPT og Microsoft Copilot, der øger rådgivernes effektivitet og skaber en bedre kvalitet i rådgivningen.

Vi lancerede en funktion i vores kundeplatform i Danmark, der giver et overblik over realkredit- og ejendomsdata på concernniveau til gavn for de rådgivere, der arbejder med erhvervsejendoms-kunder. Det forbedrer kvaliteten af rådgivningen og frigør tid til dialog med kunderne.

Vi opnåede betydelige fremskridt med digitaliseringen af låneprodukter og -processer på asset finance-området, hvilket er med til at drive vækst og øge effektiviteten samt sikre en optimeret digital infrastruktur. Vi er startet i Danmark og vil fortsætte med at udbrede løsningen fra 2026 og frem, herunder implementere platformen i flere lande.

Endelig udvidede vi vores samarbejde med Den Europæiske Investeringsfond for at støtte små og mellemstore virksomheder, der investerer i bæredygtighed, innovation og digitalisering. Vi indgik et nordisk partnerskab med Position Green for yderligere at hjælpe vores kunder med at forenkle ESG-datastyringen til brug for den strategiske beslutningstagning.

Vi bygger videre på de stærke fremskridt, vi har opnået med eksekveringen af Forward ’28-strategien, hvor vi har skabt et solidt fundament for at kunne indfri vores ambitioner i 2026 og videre frem.

Large Corporates & Institutions

Som en del af vores Forward '28-strategi har vi sat os et ambitiøst mål: vi vil være den førende wholesale bank i Norden. I 2025 fortsatte vi med at bygge videre på vores stærke momentum, hvilket resulterede i, at vores forretning voksede, og at vi vandt markedsandele på trods af øget konkurrence fra internationale banker og globale niche-banker.

Fortsættelse af vækstrejsen med virksomhedskunderne

Vi øgede vores virksomhedskundebase i Sverige, Norge og Finland, og samtidig leverede vi et afkast, der matchede vores ambitioner, og fastholdt en generelt solid kreditkvalitet. Vores resultater afspejler vores stærke servicemodel og produktkompetencer i de enkelte markeder. Samtidig fastholdt vi vores førende position blandt store virksomheder i Danmark ifølge Kantars Prospera-rapport Large Corporate Banking Denmark 2025.

Vores position blev styrket yderligere med lanceringen af en ny tilgang til finansiering af den bæredygtige omstilling, *Danske Bank's Approach to Financing the Climate Transition*. Den forpligter os til at støtte de kunder, der har en troværdig plan for at reducere deres CO₂-udledning, og til at støtte de værdikæder, der muliggør en bæredygtig omstilling. Med initiativet hjælper vi virksomhederne med at håndtere den kompleksitet og de store omkostninger, der er forbundet med den bæredygtige omstilling. Det, at vi øger vores fokus på mere end bæredygtighedsmærkede produkter, eksempelvis grønne obligationer og lån, gør, at vi nu vurderer den enkelte virksomheds samlede planer for sin omstilling med det formål at understøtte langsigtet bæredygtig vækst. Vores klimaplan, *Climate Progress Report*, indeholder yderligere oplysninger. Vi investerede desuden i vores Capital Markets-forretning, eksempelvis ved at opdatere vores nordiske Equity Capital Markets-model og flytte vigtige dele af værdikæden fra London til Stockholm. Derudover forbedrede vi distributionen af Debt Capital Markets-produkter for at vinde markedsandele inden for forretningssegmentet high-yield virksomhedsobligationer. I 2025 opnåede vi en nordisk markedsandel på 8,7 pct. på tværs af Capital Markets Advisory-produkter.

Styrkelse af vores One Corporate Bank-platform

Sammen med Business Customers leverer vi stærke bankløsninger til vores virksomhedskunder, så de selv kan klare deres daglige bankforretninger. I 2025 forbedrede vi vores digitale værditilbud og forbedrede muligheden for integration med bankens systemer gennem udvikling af løsninger i samspil med kunderne, eksempelvis med vores premium API-pilotprojekter. En vigtig milepæl var vores partnerskab med FinanceKey, som muliggør leveringen af treasury-services i realtid. Dette partnerskab illustrerer vores øgede rolle som en betroet partner i det finansielle økosystem.

Vi tilføjede 27 nye house bank mandates, hvilket er et område, der er centralt for vores bestræbelser på at nå målet om en årlig vækst på 5 pct. i gebyrindtægterne fra everyday banking-produkter, og vi ligger dermed over vores mål. Vi forbedrede desuden vores værditilbud til kunder, der har brug for arbejdskapital, ved at integrere med PrimeRevenue, og vi blev koblet som bank på deres supply chain finance-platform. Derudover lancerede vi flere nye digitale FX-løsninger, der forbedrer vores platform, såsom DanskeFX OneClick og DanskeFX Trader. Endelig har vi sammen med otte andre stiftende banker etableret et stablecoin-konsortium, som vil tilbyde kunderne innovative løsninger inden for digitale aktiver. Disse initiativer bekræfter vores ambition om at levere en gnidningsfri oplevelse i kundens daglige bankforretninger på tværs af alle virksomhedssegmenter.

Dybere relationer med nordiske institutionelle kunder

Vi styrkede vores position blandt nordiske institutionelle kunder gennem stærk vækst inden for strukturerede og sikrede udlån, hvilket understregede vores rolle som en betroet partner, der kan levere komplekse, skræddersyede finansieringsløsninger. Inden for områderne leveraged finance og fund finance har vi fortsat vores stærke indsats med at hjælpe finansielle sponsorer, kapitalforvaltere og centrale institutionelle kunder med forskellige komplekse transaktioner. Ud over nye platforminvesteringer skabte vi værdi for kunderne ved at yde supplerende finansiering sammen med institutionelle investorer i markederne for high-yield og syndikerede lån. Vi investerede også fortsat i at gøre vores committede og uncommittede låneplatforme mere skalerbare for at sikre et stærkt fundament for volumenvækst, og vi relancerede vores strukturerede produkter, som kunderne viste god interesse for.

Vores momentum inden for kapitalforvaltning fortsatte. En hovedprioritet for os var at fremme udbuddet af både likvide og illikvide alternativer, primært ved at lancere en fjerde Dansk Vækstkapital-fond, som fik en god first close med førende investorer. Disse initiativer viser vores fremskridt hen imod at blive blandt de tre største kapitalforvaltere i Norden, understøttet af en rekordhøj kapital under forvaltning og en Prospera-placering som den førende inden for kapitalforvaltning i Danmark ifølge Kantar.

Disse resultater viser med stor tydelighed, at kunderne anerkender vores øgede tilstedeværelse og synlighed, understøttet af vores stærke servicemodel og rådgivningskompetencer på tværs af de nordiske markeder og relevante produkter.

Danica

Danicas Forward '28-strategi understøtter Danske Bank-koncernens ambition om vækst og styrkede kundeforhold gennem øget samarbejde, forretningsmæssige synergier og bedre digitale kunderejser.

I 2025 steg præmieindbetalingerne 22 pct., og gennem de seneste to år er bancassurance-salget steget 70 pct. fra 4,7 mia. kr. i 2023 til 8 mia. kr. i 2025, hvilket afspejler det øgede samarbejde internt i koncernen.

Fra et kundeperspektiv har den nye strategi resulteret i en række nye digitale løsninger inden for sundhed og rådgivning, der gør det nemmere for kunderne at bruge Danicas værditilbud. Eksempelvis får 99 pct. af kunderne nu svar på, om de kan modtage behandling, inden for én dag. Til sammenligning var tallet 70 pct. i 2024.

Syge- og ulykkesforretningen er dog fortsat udfordret på grund af erstatninger for tab af erhvervsevne. Det er et centralt strategisk mål for Danica at skabe bedre resultater på dette område, og der er taget en række initiativer. Disse omfatter pristiltag og forbedret sagsbehandling gennem øget brug af data, en klarere segmentering og mere standardiserede processer.



Regnskabsberetning

2025 i forhold til 2024

De samlede indtægter steg 1 pct. i forhold til 2024. Stigningen skyldtes stærke nettogebyrindtægter på baggrund af høje performance-relaterede gebyrindtægter, højere investeringsgebyrindtægter på baggrund af en øget kapital under forvaltning og stærk kundeaktivitet. Nettorenteindtægterne lå på et stabilt niveau, idet effekten af salget af privatkundeforretningen i Norge i slutningen af 2024 og et fald i indlånsmarginale som følge af det lavere renteniveau blev opvejet af et øget udlån. Driftsomkostningerne var stort set uændrede, mens nedskrivninger på udlån steg i forhold til 2024, hvor der var en nettotilbageførsel. Årets resultat faldt 3 pct. og udgjorde 23.037 mio. kr. i 2025 (2024: 23.629 mio. kr.), hvilket var på linje med de forventninger, der blev udmeldt i bankens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2025.

Indtægter

Nettorenteindtægterne lå stabilt på 36.611 mio. kr. (2024: 36.697 mio. kr.). Det lille fald skyldtes primært salget af privatkundeforretningen i Norge, som medførte et fald på 497 mio. kr., samt et fald i indlånsmarginale som følge af det lavere renteniveau. Effekten blev dog opvejet af en stigende udlånsaktivitet og højere indtægter på vores afdækning af renterisiko.

Nettogebyrindtægterne steg til 15.423 mio. kr. (2024: 14.912 mio. kr.). Nettogebyrindtægterne var positivt påvirket af høje performance-relaterede gebyrindtægter fra kapitalforvaltning, højere gebyrindtægter fra de daglige bankforretninger som følge af stærk kundeaktivitet og højere investeringsgebyrindtægter på baggrund af en øget kapital under forvaltning, der skyldtes et øget nettosalg af sammensatte investeringsprodukter. Stigningen blev dog delvist modsvaret af effekten af salget af privatkundeforretningen i Norge.

Resultatopgørelse

			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	Indeks
(Mio. kr.)	2025	2024	25/24	2025	2025	4. kvrt./3. kvrt.
Nettorenteindtægter	36.611	36.697	100	9.453	9.074	104
Nettogebyrindtægter	15.423	14.912	103	4.855	3.502	139
Handelsindtægter	2.872	2.668	108	510	626	81
Nettoindtægter fra forsikringsaktiviteter	1.357	1.387	98	260	382	68
Øvrige indtægter	577	741	78	149	111	134
Indtægter i alt	56.840	56.405	101	15.228	13.696	111
Driftsomkostninger	25.848	25.736	100	6.858	6.320	109
heraf afviklingsformue, bankstat etc.	310	906	34	78	77	101
Resultat før nedskrivninger på udlån	30.992	30.669	101	8.370	7.376	113
Nedskrivninger på udlån	294	-543	-	35	-8	-
Resultat før skat	30.699	31.212	98	8.334	7.384	113
Skat	7.662	7.583	101	2.028	1.864	109
Årets resultat	23.037	23.629	97	6.307	5.520	114

Handelsindtægterne steg til 2.872 mio. kr. (2024: 2.668 mio. kr.), primært som følge af positive dagsværdireguleringer af valutaswaps, der anvendes til likviditetsstyring. Effekten blev dog delvist modsvaret af lavere indtægter fra handel med værdipapirer som følge af lavere volatilitet i 2. halvår 2025.

Resultat af forsikringsaktiviteter lå på et relativt stabilt niveau og udgjorde 1.357 mio. kr. (2024: 1.387 mio. kr.). Danicas investeringsresultat steg som følge af en mere gunstig udvikling på de finansielle markeder i 2025 end i 2024. Forsikringsresultatet var negativt påvirket af en stigning i hensættelserne i 1. kvartal 2025 vedrørende ældre livsforsikringsprodukter i afløb samt en stigning i rabatter ydet på livsforsikringspolicer. Som opfølgning på Finanstilsynets funktionsinspektion af Danicas syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed validerede Danica de aktuarmæssige modeller samt de tilknyttede ekspertvurderinger, der anvendes til beregning af forsikringsmæssige hensættelser knyttet til syge- og ulykkesforretningen. Som følge heraf har Danica indregnet et engangstab på 200 mio. kr. i resultatopgørelsen i 2025 og justeret de forsikringsmæssige hensættelser i åbningsbalancen med 1,1 mia. kr. efter skat.

Øvrige indtægter udgjorde 577 mio. kr. (2024: 741 mio. kr.). Øvrige indtægter var påvirket af lavere indtægter fra salget af eksisterende leasingaktiver i vores leasingselskab, dog blev effekten opvejet af værdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder. Øvrige indtægter var i 2024 desuden positivt påvirket af en engangsindtægt på 185 mio. kr. fra salget af investeringsfonde i forbindelse med salget af privatkundeforretningen i Norge.

Resultat

6.307 mio. kr.

for 4. kvartal 2025

Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde 25.848 mio. kr. (2024: 25.736 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede investeringer i digitalisering i henhold til Forward '28-strategien, større bonusudbetalinger og en stigning i personaleomkostningerne på grund af løninflation samt øgede omkostninger relateret til fratrædelsesgodtgørelser. Stigningen blev delvist opvejet af ophøret af indbetalinger til afviklingsformuen, som blev fuldt finansieret i 2024, en øget aktivering af egenudviklet software samt en strukturel omkostningsreduktion på compliance-området og en normalisering af omkostningerne til forebyggelse af økonomisk kriminalitet. Posten afviklingsformue, bankskat etc. udgjorde 310 mio. kr. (2024: 906 mio. kr.) og består nu primært af svensk bankskat.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 294 mio. kr. (2024: nettotilbageførsel på 543 mio. kr.).

Nedskrivningsniveauet afspejlede fortsat en generelt solid kreditkvalitet gennem hele året. Effekten af kreditforringelse af enkelteksponeringer var begrænset, og de samlede ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger blev reduceret en smule i løbet af 2025. Udviklingen blev understøttet af bedre markedsvilkår og en stabil kreditkvalitet.

Vi fastholder væsentlige ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger relateret til den geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed, og vi er fortsat meget opmærksomme på eventuelle tegn på forringelse af kreditkvaliteten. Som følge af de øgede geopolitiske spændinger og risikoen for påvirkning af den globale samhandel har vi forøget de ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger relateret til den geopolitiske usikkerhed. Omvendt blev de ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger relateret til erhvervsejendomme og byggeri reduceret på baggrund af bedre markedsvilkår og det lavere renteniveau.

Personal Customers havde begrænsede nedskrivninger i 2025, mens der blev foretaget en nettotilbageførsel i 2024. Den underliggende kreditkvalitet i privatkundesegmentet var uændret igennem året.

Business Customers foretog en nettotilbageførsel i 2025 i modsætning til nedskrivninger i 2024. Nettotilbageførslen var primært knyttet til enkelteksponeringer, ligesom de ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger relateret til erhvervsejendomme og byggeri blev reduceret.

Large Corporates & Institutions foretog en nettonedskrivning i 2025, hvilket i høj grad skyldtes enkelteksponeringer samt en øget allokering af ledelsesmæssige skøn tilknyttet modelberegne nedskrivninger relateret til den geopolitiske usikkerhed.

4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025

Resultatet steg til 6.307 mio. kr. (3. kvartal 2025: 5.520 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært højere nettogebyrindtægter og nettorenteindtægter, selvom effekten dog delvist blev modsvaret af sæsonmæssigt højere driftsomkostninger.

- Nettorenteindtægterne steg til 9.453 mio. kr. (3. kvartal 2025: 9.074 mio. kr.) som følge af dels øget udlånsaktivitet dels en rentegodtgørelse fra Skattestyrelsen på 221 mio. kr.

- Nettogebyrindtægterne steg til 4.855 mio. kr. (3. kvartal 2025: 3.502 mio. kr.) på baggrund af høje performance-relaterede gebyrindtægter ultimo året og øget kundeaktivitet.

- Handelsindtægterne faldt til 510 mio. kr. (3. kvartal 2025: 626 mio. kr.). Handelsindtægterne var påvirket af lavere kundeaktivitet i de sekundære markeder, men effekten blev dog delvist opvejet af højere indtægter fra fundingaktiviteter og risikoafdækning i Group Treasury.

- Resultat af forsikringsaktiviteter faldt til 260 mio. kr. (3. kvartal 2025: 382 mio. kr.) som følge af et fald i forsikringsresultatet, der skyldtes den årlige opdatering af parametre i de aktuarmæssige modeller samt justeringer som følge af Finanstilsynets inspektion, hvilket medførte et engangstab på 200 mio. kr. Investeringsresultatet steg som følge af en mere positiv udvikling i investeringsresultaterne for livsforsikringsprodukter, hvor Danica bærer investeringsrisikoen, og i investeringsafkastet af egenkapitalen.

- Driftsomkostningerne steg til 6.858 mio. kr. (3. kvartal 2025: 6.320 mio. kr.) som følge af øgede omkostninger relateret til fratrædelsesgodtgørelser og investeringer i vores teknologiske transformation.

- Nedskrivninger på udlån udgjorde netto 35 mio. kr. (3. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 8 mio. kr.). Begge kvartaler var præget af stabil kreditkvalitet.

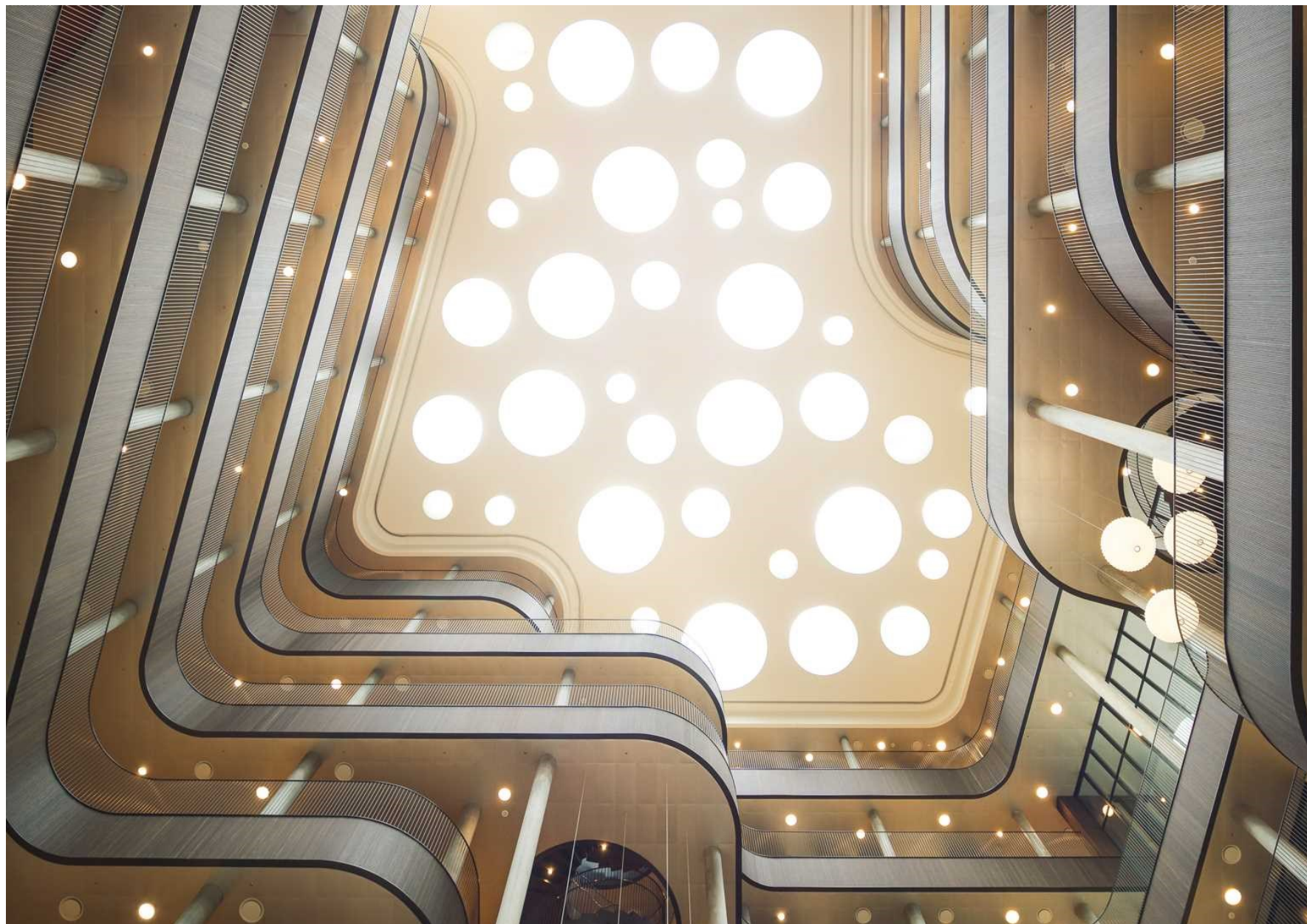
- Skat udgjorde 2.028 mio. kr. (3. kvartal 2025: 1.864 mio. kr.), svarende til en effektiv skatteprocent på 24,3 pct. (3. kvartal 2025: 25,2 pct.).

De makroøkonomiske scenarier er opdateret og afspejler fortsat mere normaliserede økonomier med potentiale for en yderligere stigning i efterspørgslen. Det hårde downside-scenarie blev revideret i 2. kvartal 2025 og afspejler fortsat en global recession, hvor straftold og afbrydelse af forsyningskæder udløser et konjunkturtilbageslag med stigende inflation og et højere renteniveau til følge.

Som følge af den fortsatte usikkerhed indførte vi i 2. kvartal 2025 et yderligere downside-scenarie med en sandsynlighed på 5 pct. (2024: 0 pct.), mens vægtningen af det hårde recessions-scenarie fortsat var 20 pct. (2024: 20 pct.). Vægtningen af upside-scenariet er øget til 25 pct. (2024: 20 pct.), og sandsynligheden for base case-scenariet er justeret til 50 pct. (2024: 60 pct.) for at afspejle et mere afbalanceret risikobillede.

Skat

Skat af årets resultat udgjorde 7.662 mio. kr. (2024: 7.583 mio. kr.), svarende til en effektiv skatteprocent på 25,0 pct. (2024: 24,3 pct.).



Balance

Udlån

Pr. 31. december 2025 udgjorde det samlede udlån 1.758 mia. kr. (31. december 2024: 1.675 mia. kr.). Den nominelle værdi af realkreditudlånet i Realkredit Danmark udgjorde 784 mia. kr. (31. december 2024: 795 mia. kr.). Det samlede udlån steg 5 pct. i forhold til ultimo 2024 som følge af vækst i udlånet i både Business Customers på tværs af de nordiske markeder, og General Banking i Large Corporates & Institutions, primært til erhvervskunder i Danmark, samt positive valutakurseffekter.

I Personal Customers steg det samlede udlån 1 pct. i forhold til udlånet pr. 31. december 2024. Inklusive Global Private Banking var der et øget udlån på alle tre markeder. I Danmark oplevede Personal Customers en stigning i boligudlånet. Det samlede udlån var positivt påvirket af valutakurseffekter på 5,4 mia. kr., som udgør 63 pct. af den samlede stigning i udlånet i forhold til ultimo 2024, primært som følge af en styrkelse af den svenske krone.

I Business Customers steg det samlede udlån 5 pct. i forhold til ultimo 2024. Stigningen var drevet af vores aktiviteter på tværs af de nordiske lande, i særdeleshed i Finland, Norge og Sverige, samt en styrket valuta i Norge og Sverige. Set i forhold til udlånet ultimo 2024 var valutakurspåvirkningen på det samlede bankudlån på 8,0 mia. kr. i 2025. Realkreditudlånet steg nominelt med 2 pct. i forhold til ultimo 2024.

I Large Corporates & Institutions steg udlånsvolumen 11 pct. i forhold til ultimo 2024, hovedsageligt som følge af en stigning på 14 pct. i General Banking, der primært skyldtes et øget udlån til erhvervskunder i Danmark.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 277 mia. kr. og nye nettoudlån for 42 mia. kr. Heraf udgjorde lån til privatkunder henholdsvis 100 mia. kr. og 18 mia. kr.

Udlån

			Indeks	4. kvartal	3. kvartal	Indeks	2. kvartal	1. kvartal
(Mia. kr.)	2025	2024	25/24	2025	2025	4. kvrt./3. kvrt.	2025	2025
Personal Customers	668,6	660,0	101	668,6	664,2	101	660,6	660,1
Business Customers	698,1	665,2	105	698,1	691,8	101	683,8	676,3
Large Corporates & Institutions	338,6	305,5	111	338,6	336,6	101	331,8	324,8
Northern Ireland	69,8	64,0	109	69,8	68,9	101	66,8	65,8
Group Functions inkl. elimineringer	-0,1	-3,0	-	-0,1	-1,6	-	-0,2	-0,3
Korrektivkonto udlån	16,8	17,0	99	16,8	16,8	100	17,2	17,3
Udlån i alt	1.758,1	1.674,7	105	1.758,1	1.743,1	101	1.725,7	1.709,5

Indlån

(Mia. kr.)								
Personal Customers	401,5	383,5	105	401,5	397,6	101	402,5	389,2
Business Customers	264,0	251,4	105	264,0	248,2	106	246,6	250,8
Large Corporates & Institutions	331,1	355,8	93	331,1	303,4	109	315,9	351,7
Northern Ireland	115,2	108,5	106	115,2	113,2	102	111,4	109,4
Group Functions inkl. elimineringer	-2,1	-4,6	-	-2,1	-0,5	-	-2,8	-1,8
Indlån i alt	1.109,8	1.094,6	101	1.109,8	1.061,9	105	1.073,6	1.099,4

Dækkede obligationer

(Mia. kr.)								
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	738,7	744,5	99	738,7	734,9	101	731,4	747,6
Egenbeholdning af obligationer*	4,4	13,9	32	4,4	17,6	25	22,9	5,4
Realkredit Danmark-obligationer i alt*	743,1	758,4	98	743,1	752,5	99	754,3	752,9
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	141,2	128,7	110	141,2	137,3	103	145,4	139,0
Egenbeholdning af obligationer	84,8	55,3	153	84,8	69,7	122	53,4	58,7
Andre særligt dækkede obligationer i alt	226,0	183,9	123	226,0	207,0	109	198,8	197,7
Indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	2.078,9	2.037,0	102	2.078,9	2.021,4	103	2.026,7	2.050,0
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	84,6	82,2		84,6	86,2		85,1	83,4

* Omfatter kun obligationer udstedt til finansiering af udlån.

Indlån

Pr. 31. december 2025 udgjorde det samlede indlån 1.110 mia. kr. (31. december 2024: 1.095 mia. kr.). Stigningen var primært drevet af Personal Customers og Global Private Banking-aktiviteter på tværs af Danmark, Norge, Sverige og Finland.

I Personal Customers var der en god stigning i indlånsvolumen på 5 pct. i forhold til ultimo 2024. Stigningen skyldtes primært, at kunderne øgede deres opsparinger, hovedsageligt i Danmark og i mindre grad i Sverige og Finland, samt at der var en valutakurseffekt, primært relateret til den svenske krone, på 2,2 mia. kr.

I Business Customers steg indlånsvolumen 5 pct. i forhold til ultimo 2024. Der var en stigende indlånsvolumen i alle lande med undtagelse af Norge, hvor vi af taktiske årsager foretog pristiltag, der reducerede indlån fra den offentlige sektor, og der var en positiv valutakurseffekt på 3,5 mia. kr., hovedsageligt som følge af styrkelsen af den svenske krone.

I Large Corporates & Institutions faldt indlånsvolumen 7 pct. i General Banking, og det samlede indlån i Large Corporates & Institutions faldt ligeledes 7 pct. Faldet skyldes primært, at kunderne trak på deres indlån i forbindelse med fusioner og opkøb.

Øvrige balanceposter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg til 218 mia. kr. (31. december 2024: 182 mia. kr.). Stigningen skyldtes koncernens generelle likviditetsstyring. Afsnittet Funding og likviditet i Kapital- og likviditetsstyring indeholder yderligere oplysninger.

Aktiver vedrørende forsikringskontrakter steg til 556 mia. kr. (31. december 2024: 549 mia. kr.), primært som følge af en stigning i de underliggende aktiver, hvor der investeres med det formål at optimere afkastet og samtidig styre risikoen effektivt. Forsikringsforpligtelser steg til 551 mia. kr. (31. december 2024: 531 mia. kr.), hovedsageligt som følge af en øget hensættelse til forsikringskontrakter relateret til den nævnte stigning i de underliggende aktiver forbundet med investeringer. Som følge af Finanstilsynets inspektion som nævnt ovenfor og som beskrevet i afsnittet om Danica i Annual Report 2025 blev forsikringsforpligtelserne justeret med 1,5 mia. kr. i 2024, hvilket

resulterede i en reduktion af egenkapitalen på 1,1 mia. kr. efter skat, svarende til en effekt på koncernens egentlige kernekapitalprocent på omkring 10 basispoint.

Inkassosagen i sin afsluttende fase

Danske Banks fremskridt med at give de kunder, der er omfattet af inkassosagen, en endelig afklaring vedrørende deres gæld og med at afhjælpe de berørte kunder er nu i sin afsluttende fase, idet alt analysearbejdet blev afsluttet i 2025, og hovedfokus dermed kan rettes på at afhjælpe de resterende kunder i 2026. Vi har søgt at betale kompensation til ca. 90 pct. af de kunder, der skal kompenseres (eksklusive kunder i bosager).

De uvildige undersøgere har sendt deres sidste rapporter til Finanstilsynet, hvilket har ført til lukning af påbuddene vedrørende den uvildige undersøgelse. Banken gør fremskridt med det nye inkassosystem, som gradvist håndterer både flere og mere komplekse sagstyper.

Uvildig sagkyndig

Som følge af afslutningen af prøvetiden, som banken blev pålagt i forbindelse med tilståelsesaftalen med DoJ, følges bankens arbejde ikke længere af de uvildige sagkyndige, der blev udpeget af Finanstilsynet.



Kapital- og likviditetsstyring

Renterisiko uden for handelsbeholdningen

Danske Bank er eksponeret mod renterisiko uden for handelsbeholdningen, hvilket primært skyldes den balanceførte portefølje af indlån uden kontraktuelt udløb. Det strukturelle misforhold mellem aktiver, der genprises på kort sigt, og passiver, der genprises på langt sigt, håndteres ved hjælp af obligationer og derivater. I tidligere år er derivater udelukkende blevet anvendt til at imødegå risici forbundet med fundingaktiviteter. Anvendelsen af derivater er blevet udvidet, så de nu også kan afdække indlån uden kontraktuelt udløb, hvilket øger koncernens mulighed for dynamisk styring af den samlede gældsrisiko uden for handelsbeholdningen. En trinvis tilgang vil blive benyttet til gradvist at erstatte obligationer ved udløb med derivater som instrument til afdækning af risici. Både mikro- og makroderivater er valgt til hedge accounting-formål i overensstemmelse med IAS 39.

Porteføljen af obligationer og derivater har til formål at afbøde virkningen af konjunkturerne og således have en stabiliserende effekt på nettorenteindtægterne og den økonomiske værdi af kapitalgrundlaget (Economic Value of Equity). Afdækningen er struktureret således, at kun en del udløber på et givent tidspunkt, hvilket resulterer i en meget detaljeret geninvesteringsprofil. Som følge heraf repræsenterer de gennemsnitlige afkast på værdipapirer, der udløber, et mix af forskellige varigheder og er således et effektivt værktøj til håndtering af de strukturelle misforhold vedrørende renterisiko, der opstår som følge af udbuddet af traditionelle bankprodukter på tværs af forskellige markeder.

Som led i styringen af renterisikoen uden for handelsbeholdningen har koncernen en portefølje af likvide obligationer af høj kvalitet, der er inkluderet i beregningen af koncernens Liquidity Coverage Ratio (LCR). Disse obligationer er optaget til amortiseret kostpris for at sikre ensartet regnskabsbehandling af aktiverne uden for handelsbeholdningen. Den regnskabsmæssige værdi og

dagsværdien af koncernens obligationsinstrumenter med henblik på modtagelse af betalingsstrømme (hold-to-collect) fremgår af note G13 og G32 i Annual Report 2025.

Funding og likviditet

Fundingmarkederne var fortsat stærke i 2025 og udviste stor robusthed over for den øgede globale makroøkonomiske og geopolitiske usikkerhed. Danske Bank udstedte i 2025 særligt dækkede obligationer for 33,3 mia. kr., foranstillet seniorgæld for 19,7 mia. kr., ikke-foranstillet seniorgæld for 30,1 mia. kr., supplerende kapital for 4,8 mia. kr. og hybrid kernekapital for 3,6 mia. kr. Dette sikrede koncernen en langsigtet funding på i alt 91,5 mia. kr.

Det er vores strategi regelmæssigt at foretage benchmarkudstedelser i EUR og foretage udstedelser på det amerikanske marked for foranstillet seniorgæld og ikke-foranstillet seniorgæld i henhold til Rule 144A, som henvender sig til professionelle investorer. Vi fastholder desuden vores strategi om at sikre funding i de primære valutaer, herunder DKK, NOK og SEK. 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 er drevet af vækst i balancen samt af indfrielse på den ene side og vores kapitalmål på den anden side. Note G22 i Annual Report 2025 indeholder yderligere oplysninger om obligationsudstedelserne i 2025.

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition i 2025. Bankens LCR var 156 pct. pr. 31. december 2025 (31. december 2024: 167 pct.), med en LCR-reserve på 556 mia. kr. (31. december 2024: 560 mia. kr.), og Net Stable Funding Ratio var 121 pct.

Pr. 31. december 2025 var den samlede nominelle værdi af Danske Banks udestående langfristede funding eksklusive obligationer udstedt af Realkredit Danmark på i alt 338 mia. kr. (31. december 2024: 333 mia. kr.). Obligationer udstedt af Realkredit Danmark er ikke medtaget, eftersom realkreditlångivning i Danmark følger pass-through-princippet.

Kapital og solvens samt kapitalkrav

Pr. 31. december 2025 havde Danske Bank-koncernen en kapitalprocent på 20,9 pct. (31. december 2024: 22,4 pct.) og en egentlig kernekapitalprocent på 17,3 pct. (31. december 2024: 17,8 pct.). Udviklingen i kapitalprocenterne var primært et resultat af en stigning i det regulatoriske fradrag for Danica og den fuldt indfasede effekt af IFRS 9. Kapitalprocenten var desuden påvirket af nettoindfrielse af hybrid kernekapital og supplerende kapital.

Folketinget vedtog den 4. december 2025 en ændring af Danmarks gennemførelse af EU's konglomeratdirektiv. De nye regler gælder fra 1. januar 2026 og medfører en stigning i koncernens kapitalprocent på ca. 30 basispoint og en stigning i den egentlige kernekapitalprocent på ca. 35 basispoint. Der henvises til afsnittet Ny regulering for yderligere oplysninger.

Den samlede risikoeksponering steg med 7 mia. kr. i løbet af 2025. Stigningen skyldtes primært en øget risikoeksponering for operationel risiko, der blev delvist modsvaret af fald i risikoeksponeringen for kreditrisiko, modpartsrisiko og markedsrisiko.

Kapitalstyringen i Danske Bank er baseret på processen, der er kendt under navnet Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Processen er en gennemgang, hvor banken fastlægger sit individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. (søjle 1) plus et individuelt kapitaltillæg (søjle 2).

Pr. 31. december 2025 var det individuelle solvensbehov 11,4 pct., hvilket var en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 2024.

Finansielle institutioner er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. Pr. 31. december 2025 var koncernens kombinerede bufferkrav 8,2 pct., hvilket var en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 2024.

Kapital og solvens samt kapitalkrav

(Pct. af samlet risikoeksponering)	31. december 2025
Kapital og solvens	
Egentlig kernekapitalprocent	17,3
Kapitalprocent	20,9
Kapitalprocent inkl. konglomerat*	21,2
Kapitalkrav (inkl. buffere)	
Krav til egentlig kernekapital	14,8
- heraf kontracyklisk kapitalbuffer	2,1
- heraf kapitalbevaringsbuffer	2,5
- heraf systemisk risikobuffer	0,7
- heraf SIFI-buffer	3,0
Individuelt solvensbehov	11,4
Samlet kapitalkrav**	19,6
Buffer i forhold til krav	
Egentlig kernekapital	2,5
Kapitalgrundlag	1,2
Kapitalgrundlag, inkl. konglomerat*	1,6

*Folketinget vedtog den 4. december 2025 en ændring af Danmarks gennemførelse af EU's konglomeratdirektiv. De nye regler gælder fra 1. januar 2026 og medfører alt andet lige en stigning i koncernens egentlige kernekapitalprocent på ca. 35 basispoint.

**Det samlede kapitalkrav består af det individuelle solvensbehov og et kombineret bufferkrav.

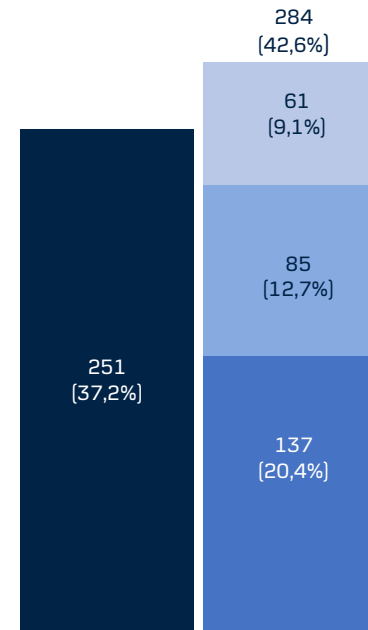
NEP-kravet

Finanstilsynet har fastsat NEP-kravet (minimumskravet for kapitalgrundlag og nedskrivningsegnede passiver) til to gange solvensbehovet plus én gang SIFI-buffere, én gang kapitalbevaringsbufferen og én gang den systemiske risikobuffer. Det kombinerede bufferkrav skal opfyldes i tillæg til NEP-kravet. I Finanstilsynets årlige afgørelse om NEP-kravet udgjorde det tilbageskuende NEP-krav 27,5 pct. af den samlede risikoeksponering justeret for Realkredit Danmark, mens subordinationskravet var fastsat til 29,5 pct. af den samlede risikoeksponering justeret for Realkredit Danmark.

Pr. 31. december 2025 svarede point-in-time-kravet inklusive det kombinerede bufferkrav til 251 mia. kr., svarende til 37,2 pct. af den samlede risikoeksponering justeret for Realkredit Danmark. Fratrullet de kapital- og gældsbufferkrav, der gælder for Realkredit Danmark, udgjorde de nedskrivningsegne passiver 284 mia. kr., svarende til en buffer på 33 mia. kr. i forhold til kravet. Desuden gælder et NEP-krav på 6,0 pct. af det samlede eksponeringsmål (gearingegrad). NEP-kravet baseret på eksponeringsmålet svarede til 23,5 pct. af den samlede risikoeksponering justeret for Realkredit Danmark.

NEP-krav og nedskrivningsegnete passiver (31. december 2025)

Mia. kr. (pct. af samlet risikoeksponering)



NEP-krav, inkl. det
kombinerede
bufferkrav

NEP-midler

- Foranstillet seniorgæld > 1 år
- Ikke-foranstillet seniorgæld > 1 år
- Egentlig kernekapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital
- NEP-krav, inkl. det kombinerede bufferkrav

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

Gearingsgrad

Ved udgangen af 2025 var koncernens gearingsgrad 4,4 pct.

Kapitalmål og udbyttepolitik

Målet for den egentlige kernekapitalprocent blev fastholdt på over 16 pct. og sikrer en tilstrækkelig forsvarlig buffer i forhold til kapitalkravet.

Bestyrelsen vil løbende gennemgå koncernens kapitalmål i lyset af den regulatoriske udvikling for at sikre et stærkt kapitalgrundlag.

Danske Banks udbyttepolitik for 2025 er uændret, og det er fortsat vores ambition at udbetale 40-60 pct. af årets resultat i form af årlige udbytteudbetalinger med forbehold for bestyrelsens godkendelse.

Danske Bank har fortsat et solidt kapitalgrundlag og en stærk likviditetsposition, og det er fortsat bestyrelsens hensigt at følge bankens politik for udlodning af kapital.

Pr. 31. december 2025 havde Danske Bank tilbagekøbt ca. 18 millioner aktier for i alt 4,5 mia. kr. [opgjort pr. handelsdato] i henhold til det planlagte aktietilbagekøbsprogram på 5,0 mia. kr.

Den 20. marts 2025 vedtog generalforsamlingen i Danske Bank A/S et forslag om at nedsætte Danske Banks aktiekapital med nominelt 271.894.960 kr. ved annullering af 27.189.496 aktier i Danske Banks beholdning af egne aktier. Nedsættelsen af aktiekapitalen blev gennemført og registreret den 24. april 2025.

Udbetaling af årets resultat for 2025

På baggrund af vores stærke finansielle resultater for 2025 samt det solide kapitalgrundlag ved årets udgang planlægger bestyrelsen en kapitaludlodning svarende til 100 pct. af årets resultat for 2025 for koncernen, hvoraf 60 pct. er i form af ordinært udbytte, og 40 pct. er i form af ekstraordinær udlodning.

Den foreslåede udbyttebetaling for 2025 udgør 22,72 kr. pr. aktie, som omfatter ordinært udbytte på 16,94 kr. pr. aktie, svarende til 60 pct. af årets resultat for koncernen, og ekstraordinært udbytte på 5,78 kr. pr. aktie, svarende til 20 pct. af årets resultat. De resterende 20 pct. af årets resultat vil blive

udbetalt i form af et aktietilbagekøbsprogram på 4,5 mia. kr., der er godkendt af Finanstilsynet og igangsættes den 9. februar 2026. Den foreslåede udbyttebetaling på 22,72 kr. pr. aktie er med forbehold for generalforsamlingens godkendelse.

Vi har fratrullet 100 pct. af årets resultat for 2025 i kapitalopgørelsen pr. december 2025, hvilket er i tråd med den foreslåede kapitaludlodning. Dette resulterer i en egentlig kernekapitalprocent på 17,3 pct., men hvis der kun blev fratrullet 60 pct. i ordinært udbytte, ville den egentlige kernekapitalprocent udgøre 18,4 pct.

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 2025 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Realkredit Danmark overholder ligeledes alle grænseværdier.

Ny regulering

EU's implementering af Basel 4, CRR3, trådte i kraft den 1. januar 2025. Datoen for ikrafttrædelse af reglerne om Fundamental Review of the Trading Book (FRTB) er imidlertid udskudt til den 1. januar 2027.

Desuden er de fuldt indfasede CRR3-regler omfattet af en længere overgangsperiode og overgangsordninger. Hvis overgangsordningerne vedrørende kapitalgulvet tages med i betragtning, forventer koncernen på nuværende tidspunkt, at kapitalgulvet tidligst vil påvirke koncernen i 2033, hvor overgangsordningerne udløber.

I Danmark blev der i 2. kvartal 2025 vedtaget en lov, der betyder, at CRR3-kapitalgulvet ikke vil være gældende for danske datterselskaber af danske koncerner. Realkredit Danmark vil således ikke være underlagt kapitalgulvet på soloniveau fra 1. januar 2026. Endvidere er der indført en overgangsordning for eksponeringer med sikkerhed i boligejendomme med hensyn til opgørelse af kapitalgulvet, som koncernen har gjort brug af fra udgangen af 4. kvartal 2025.

Med henblik på yderligere tilpasning til EU's konglomeratdirektiv vedtog Folketinget et lovforslag i december 2025. Den ændrede lovgivning trådte i kraft den 1. januar 2026 og betyder, at Danmarks gennemførelse af konglomeratdirektivet nu er i overensstemmelse med EU's standard.

Det blev den 7. oktober 2025 meddelt, at det Systemiske Risikoråd havde anbefalet at bevare den systemiske risikobuffer på 7 pct. for eksponeringer mod erhvervsejendomme i Danmark, og at rådet ligeledes havde anbefalet en udvidelse af intervallerne for belåningsgraden, som ikke er omfattet af Danmarks systemiske risikobuffer. Regeringens beslutning om den nye anbefaling udestår fortsat.



Ratings

Der var ingen ændringer i Danske Banks ratings i 2025.

Den 9. april 2025 blev særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Hypotek AB tildelt ratingen 'Aaa' af Moody's.

Scope fastholdt den 27. maj 2025 sine ratings for Danske Bank og ændrede outlook fra stabilt til positivt, hvilket afspejlede forventningerne hos Scope med hensyn til afslutningen på den prøvetid, som Danske Bank var pålagt af det amerikanske justitsministerium.

Den 28. november 2025 trak S&P sin rating 'A' (med stabilt outlook) for Danica tilbage på Danske Banks foranledning i kølvandet på førtidsindfrielsen af Danicas eneste udestående obligation.

Særligt dækkede obligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S, kapitalcenter S og T, er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P og 'AAA' (med stabilt outlook) af Scope, og særligt dækkede obligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S, det generelle kapitalcenter, er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P. Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank A/S, register C og D, er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P og 'AAA' (med stabilt outlook) af Scope, og særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank A/S, register I, er ratet 'AAA' (med stabilt outlook) af S&P. Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Hypotek AB er ratet 'Aaa' af Moody's og 'AAA' af Nordic Credit Rating. Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Mortgage Bank Plc er ratet 'Aaa' af Moody's og 'AAA' (med stabilt outlook) af Scope.

ESG-ratings

De ESG-ratingbureauer, som Danske Bank-koncernen har fokus på, ændrede ikke deres ratings for Danske Bank-koncernen i 2025.

Ratings

Danske Bank-koncernen

	Fitch	Moody's	Nordic Credit Rating	S&P	Scope
Counterparty rating	AA-	Aa3/P-1	-	AA-/A-1+	-
Deposits	AA-/F1+	A1/P-1/Stable	-	-	-
Preferred senior debt	AA-/F1+	A1/P-1/Stable	-	A+/A-1	A+/S-1+/Positive
Issuer rating	A+/F1/Stable	A1/P-1/Stable	-	A+/A-1/Stable	A+/S-1+/Positive
Non-preferred senior debt	A+	Baa1	-	A-	A/Positive
Subordinated tier 2 debt	A-	-	-	BBB+	BBB+/Positive
Additional tier 1 capital instruments	BBB	-	-	BBB-	BBB-/Positive

Realkredit Danmark A/S

Issuer rating	-	-	-	-	A+/S-1+/Positive
---------------	---	---	---	---	------------------

Danske Hypotek AB

Issuer rating	-	-	A+/N2/Stable	-	-
---------------	---	---	--------------	---	---

Danske Mortgage Bank Plc

Issuer rating	-	-	-	-	A+/Positive
---------------	---	---	---	---	-------------

ESG-ratings

31. december 2025

Danske Bank-koncernen

CDP	B
ISS ESG	C+ Prime
MSCI ESG Ratings	BBB
Sustainalytics	Low Risk



Danske Bank-koncernen

Bernstorffsgade 40
1577 København V
Tlf. 33 44 00 00
CVR-nr. 61126228-København
danskebank.com

Danske Bank