



Uddrag af årsrapport 2014

Danske Bank-koncernen

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Annual Report 2014. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og udvalgte noter for koncernen (nr. 1, 3, 21, 33 og 35), ledelses- og revisionspåtegninger samt ledelseshverv fra Annual Report 2014. For de resterende noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet henvises der til Annual Report 2014. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Indhold

Ledelsesberetning

4	Brev til vores aktionærer
6	Hovedtal
7	Executive summary
8	Eksekvering af strategien
14	Regnskabsberetning

Forretningsområder

18	Personal Banking
21	Business Banking
24	Corporates & Institutions
27	Danske Capital
30	Danica Pension
33	Non-core
35	Øvrige områder
37	Kapital- og likviditetsstyring
40	Investor Relations
41	Corporate Responsibility
42	Organisation og selskabsledelse

Regnskab

44	Indhold
46	Resultatopgørelse
47	Totalindkomst
48	Balance
51	Kapitalforhold
52	Noter

Påtegninger

75	Ledelsespåtegning
76	Revisionspåtegninger

Ledelseshverv

78	Bestyrelse
81	Direktion



Brev til vores aktionærer

2014 var et år med store fremskridt for Danske Bank.

Der var ikke meget hjælp at hente fra den makro-økonomiske udvikling med fortsat lave renter og svag vækst. Men på trods af dette lykkedes det at øge top-linjen i hele forretningen som følge af vores stærke fokus på at skabe værdi for vores kunder.

Den forbedrede topline kombineret med lavere omkostninger og lavere nedskrivninger på udlån gav samlet set et resultat før nedskrivninger på goodwill på 12,9 mia. kr. efter skat og en forrentning af egenkapitalen før nedskrivninger på goodwill på 8,5 pct. Det er det bedste resultat siden 2007, og det giver os tro på, at vi er på sporet til at nå vores mål. På baggrund af ændrede forventninger til den langsigtede makroøkonomiske udvikling nedskrev vi vores goodwill med 9,1 mia. kr.

2014 bød også på en række vigtige begivenheder. I april tilbagebetalte vi den hybride statskapital, vi optog hos den danske stat i 2009, da den finansielle krise var på sit højeste. Både Standard & Poor's og Moody's hævede Danske Banks ratings, hvilket er udtryk for en øget tillid til, at vi kan forbedre vores resultater. Vi gjorde også gode fremskridt med afviklingen af vores Non-core-aktiviteter i Irland. Sidst, men ikke mindst,

genoptog vi efter fem år uden udbytte, udbetalingen af udbytte til aktionærerne. I år er vi tilfredse med, at vi kan foreslå et udbytte i tråd med vores langsigtede ambitioner.

Med disse begivenheder markerer 2014 afslutningen på en række udfordrende år. Som bekræftet af danske og europæiske stresstests, er Danske Bank i dag en stærk og velkapitaliseret bank med en solid platform og kapacitet til at klare både de udfordringer og de muligheder, fremtiden vil byde på.

I 2014 styrkede vi også relationerne til vores kunder og oplevede fremgang i vores underliggende forretning. Så selv om vi stadig ikke er der, hvor vi gerne vil være, hverken med kundetilfredshed eller afkast på egenkapitalen, tog vi yderligere et skridt i den rigtige retning.

For yderligere at mindske afstanden mellem vores resultater og vores ambitioner fortsatte vi gennemgangen af vores forretningsenheder for at identificere områder, hvor vi kan øge værdiskabelsen for både kunder og aktionærer. Som led i gennemgangen bekræftede vi, at vi fortsat ønsker at være en nordisk universalbank. Vi iværksatte tiltag for at styrke og udbygge vores



position på privatmarkedet i Sverige og Norge, hvor vi mener, vores udfordrerposition rummer betydeligt potentiale.

Vores erhvervsaktiviteter på begge markeder er begyndt at vise momentum og stigende volumen. Samtidig har vi besluttet at refokuserer vores aktiviteter i Baltikum og fremover rette dem mod erhvervskunderne. Vi vil investere i at styrke vores platform og produkter på disse markeder.

I Corporates & Institutions fortsatte arbejdet med at skabe en mere diversificeret og kundefokuseret forretningsmodel for at tilpasse aktiviteterne til ændrede markedsvilkår og ny regulering. Den nye forretningsmodel vil skabe et mere balanceret indtægtsgrundlag og samtidig optimere kapitalanvendelsen og omkostningsstyringen.

Vi vil fortsætte gennemgangen af vores forretningsenheder og tage nye initiativer med henblik på at opnå en egenkapitalforrentning på over 12,5 pct. senest i 2018. Disse vil omfatte initiativer, der vil optimere vores kapitalanvendelse yderligere, reducere fundingomkostningerne samt fastholde fokus på omkostninger og indtægter. I forretningsenhederne vil vi fortsat fokusere på at forbedre de tilbud og den oplevelse, vi giver vores kunder gennem innovation og optimering af den eksisterende produktportefølje. Planen er ambitiøs, men realistisk, og vi er overbevist om, at den vil kunne

bringe vores resultater på linje med vores ambitioner og mål.

På baggrund af vores stærke kapitalposition foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 5,5 kr. pr. aktie for 2014, svarende til 43 pct. af årets resultat før nedskrivninger på goodwill. Bestyrelsen har desuden besluttet at igangsætte tilbagekøb af aktier for 5 mia. kr. i 2015.

De fremskridt, vi har gjort i 2014, er først og fremmest et resultat af bankens mere end 18.000 medarbejderes hårde arbejde, og vi vil gerne takke for indsatsen.

Vi er fast besluttet på at forsætte vores fremskridt og eksekvere vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank.

Danske Bank har en unik kombination af høj ekspertise og kreativ produktudvikling. Vi vil fortsat tage afsæt i disse styrker for at nå vores ambition om at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner.

Ole Andersen
Formand for
bestyrelsen

Thomas F. Borgen
Administrerende direktør

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	2012	2011	2010
Nettorenteindtægter	23.107	22.077	105	22.778	23.537	23.843
Nettogebyrindtægter	10.491	9.468	111	8.866	8.298	8.699
Handelsindtægter	6.562	5.799	113	10.562	7.325	7.707
Øvrige indtægter	1.344	1.308	103	1.285	3.648	3.882
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.362	1.088	217	2.171	569	2.146
Indtægter i alt	43.866	39.740	110	45.662	43.377	46.277
Driftsomkostninger	22.641	23.794	95	24.642	25.826	26.010
Nedskrivninger på goodwill	9.099	-	-	-	161	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	12.126	15.947	76	21.020	17.390	20.267
Nedskrivninger på udlån	2.788	4.111	68	7.680	13.185	13.817
Resultat før skat, core	9.338	11.836	79	13.340	-	-
Resultat før skat, Non-core*	-1.503	-1.777	-	-4.801	-	-
Resultat før skat	7.835	10.059	78	8.539	4.205	6.450
Skat	3.989	2.944	135	3.814	2.482	2.786
Årets resultat	3.846	7.115	54	4.725	1.723	3.664
Årets resultat før nedskrivninger på goodwill	12.945	7.115	182	4.725	1.884	3.664
Heraf indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.**	261	-	-	4	11	3

BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	2012	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63.786	53.714	119	113.657	74.041	89.619
Repoudlån	290.095	316.079	92	307.177	256.027	306.962
Udlån	1.563.729	1.536.773	102	1.640.656	1.698.025	1.679.965
Aktiver i handelsportefølje	742.512	695.722	107	812.966	909.755	641.993
Finansielle investeringsaktiver	330.994	161.917	204	107.724	109.264	118.556
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	268.450	246.484	109	241.343	230.668	217.515
Aktiver i alt, Non-core*	32.329	41.837	77	33.100	-	-
Andre aktiver	161.120	174.531	92	228.326	146.623	159.276
Aktiver i alt	3.453.015	3.227.057	107	3.484.949	3.424.403	3.213.886
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	126.800	132.253	96	241.238	177.592	175.825
Repoindlån	400.618	331.091	121	359.276	269.515	202.603
Indlån	763.441	776.412	98	783.759	795.275	800.613
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	655.965	614.196	107	614.325	557.699	555.486
Andre udstedte obligationer	330.207	310.178	106	340.005	366.920	450.219
Forpligtelser i handelsportefølje	550.629	435.183	127	531.860	697.913	478.386
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	287.315	262.468	109	266.938	248.966	238.132
Forpligtelser i alt, Non-core*	4.950	17.476	28	4.831	-	-
Øvrige forpligtelser	138.943	135.924	102	136.928	117.340	130.544
Efterstillede kapitalindskud	41.028	66.219	62	67.785	67.328	77.336
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter m.v.	5.675	-	-	4	60	15
Egenkapital	147.445	145.657	101	138.000	125.795	104.727
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.453.015	3.227.057	107	3.484.949	3.424.403	3.213.886

NØGLETAL	2014	2013	2012	2011	2010
Årets udbytte pr. aktie (kr.)	5,5	2,0	-	-	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	3,6	7,1	5,0	1,9	4,9
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,6	7,1	5,0	1,9	4,9
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital***	2,4	5,0	3,6	1,4	3,6
Årets resultat før nedskrivninger på goodwill i pct. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital***	8,5	5,0	3,6	2,1	3,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital fratrullet immaterielle aktiver****	10,3	6,4	5,3	2,6	5,5
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,99	0,95	0,94	0,94	0,96
Omkostninger i pct. af indtægter	72,4	59,9	54,0	59,9	56,2
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	51,6	59,9	54,0	59,5	56,2
Solvensprocent	19,3	21,4	21,3	17,9	17,7
Egentlig kernekapitalprocent	15,1	14,7	14,5	11,8	10,1
Børskurs, ultimo (kr.)	167,4	124,4	95,7	73,0	132,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	147,5	145,66	138,0	135,7	140,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.478	19.122	20.126	21.320	21.522

* Der er foretaget ændringer i hovedtallene for 2013, hvilket fremgår af note 2 i Annual Report 2014. Der henvises til den engelske udgave for note-oplysningerne.

** indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser.

*** Nøgletallene er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse.

Gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital beregnes som et kvartalsvist gennemsnit.

**** Nøgletallet er justeret for immaterielle aktiver: Gennemsnitlig egenkapital fratrullet immaterielle aktiver beregnes som et kvartalsvist gennemsnit.

Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

“2014 var et år med betydelig fremgang for Danske Bank. Vi har haft fokus på at skabe værdi for vores kunder, hvilket har været med til at styrke vores underliggende forretning og resultater. Vi har stadig et stykke vej, før vi har indfriet vores ambitioner og bankens fulde potentiale, men fremgangen viser, at vi er på rette spor i forhold til at nå vores mål. Vi vil fortsætte med at gennemføre vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank til gavn for både kunder og aktionærer.”

- Danske Bank-koncernen opnåede i 2014 et resultat på 3,8 mia. kr. efter skat. Resultatet var påvirket af nedskrivninger på goodwill på 9,1 mia. kr. Før nedskrivninger på goodwill steg årets resultat 82 pct. til 12,9 mia. kr. Til sammenligning var årets resultat 7,1 mia. kr. i 2013 og 4,7 mia. kr. i 2012. Fremgangen var drevet af vækst i alle indtægtsposter, lavere omkostninger og lavere nedskrivninger på udlån.
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på 5,5 kr. pr. aktie, svarende til 43 pct. af resultat efter skat før nedskrivninger på goodwill.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 2,4 pct. i 2014. Før nedskrivninger på goodwill var egenkapitalforrentningen 8,5 pct. i forhold til 5,0 pct. i 2013. Før nedskrivninger på goodwill var egenkapitalforrentningen fratrukket immaterielle aktiver 10,3 pct. i forhold til 6,4 pct. i 2013.
- Nettorenteindtægterne steg 5 pct. i forhold til 2013 på trods af de fortsat lave renter. Det var særligt indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014, et øget investeringsafkast af den likvide obligationsbeholdning og lavere fundingomkostninger, der bidrog til stigningen i nettorenteindtægterne.
- Nettogebyrindtægterne steg 11 pct. i forhold til 2013 og udgjorde 10,5 mia. kr. Stigningen skete primært som følge af større kundedreven aktivitet i bankenhederne og positive resultater i Danske Capital.
- Handelsindtægterne steg 13 pct., hovedsageligt på grund af højere indtægter i Group Treasury og højere kundedrevne indtægter i Corporates & Institutions. I Group Treasury steg indtægterne som følge af bankens salg af sine aktier i Nets. I Corporates & Institutions var der øget aktivitet inden for Transaction Banking og Capital Markets, som også gav en indtægtsstigning. Indtægterne fra bankens FICC-aktiviteter (Fixed Income, Commodities and Currencies) faldt på grund af vedvarende lav volatilitet og lave renter samt nye lovkrav.
- Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne var 2,4 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2013. Indtjeningen steg, fordi det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for alle fire rentegrupper og en del af skyggekontoen.
- Driftsomkostningerne faldt 5 pct. og udgjorde 22,6 mia. kr. Omkostninger i pct. af indtægter før nedskrivninger på goodwill blev forbedret med 8,3 procentpoint til 51,6 pct. Forbedringerne er et resultat af vores omkostningstiltag i 2014.
- Goodwill blev nedskrevet med 9,1 mia. kr. på baggrund af forventning om en svagere makroøkonomisk udvikling på længere sigt. Nedskrivningerne, som vedrørte bankens aktiviteter i Finland, Nordirland og Estland, var således ikke relateret til den forventede kortsigtede udvikling for de pågældende forretningsenheder.
- Nedskrivningerne på udlån for kerneaktiviteterne udgjorde 2,8 mia. kr., svarende til 0,15 pct. af udlån og garantier, og var dermed fortsat lave. Pr. 31. december 2013 var den tilsvarende procentdel 0,21 pct.
- Resultatet af Non-core-aktiviteterne, som primært omfatter Non-core Irland, udgjorde -1,5 mia. kr. før skat i forhold til -1,8 mia. kr. i 2013.
- Moody's hævede i november 2014 Danske Banks lange rating fra Baa1 til A3. Dette var i tråd med den forbedring, der begyndte i april 2014, da Standard & Poor's (S&P) hævede Danske Banks lange rating fra A- til A.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 15,1 pct. og en solvensprocent på 19,3 pct. mod henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. pr. 31. december 2013. Kapitalgrundlaget er fortsat solidt, også beregnet efter fradrag af foreslået udbytte. Vi har ligeledes fortsat en robust likviditetsposition med en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 129 pct. pr. 31. december 2014.
- Bestyrelsen har besluttet at igangsætte et aktietilbagekøbsprogram for 5 mia. kr. i 2015. Beslutningen er truffet på baggrund af vores forbedrede indtjening, lavere risici, et solidt kapitalgrundlag og bedre ratings.
- Årets resultat for 2015 forventes at blive på over 14 mia. kr. Set i lyset af nedskrivningerne på goodwill i 2014 er målet for egenkapitalforrentningen 9,5 pct. i 2015, og det langsigtede mål er en forrentning på over 12,5 pct. De samlede forventninger for 2015 er beskrevet på side 13.

Eksekvering af strategien

Vi fortsatte i 2014 med at forbedre de finansielle resultater samt styrke relationerne til kunderne.

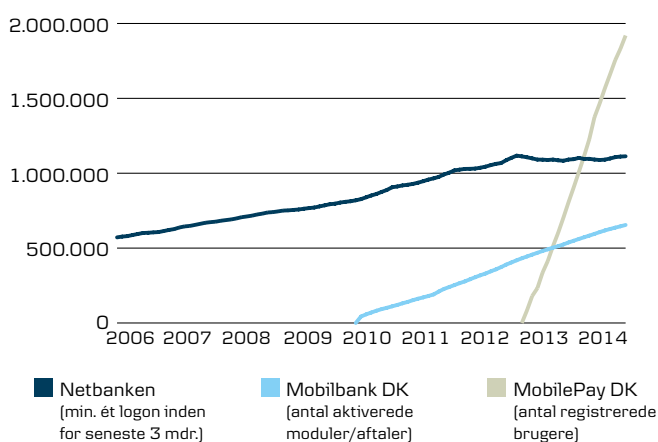
Vores fokus på at styrke relationerne til kunderne og skabe en mere enkel og effektiv bank resulterede i mange forskellige initiativer på tværs af koncernen. Vi styrkede rådgivningen af mindre virksomheder med et nyt rådgivningskoncept og implementerede også et nyt set-up for rådgivningen af unge kunder i Danmark. Kundeprogrammet i Danmark blev udvidet, og privatkunderne i Finland fik et lignende fordelsprogram. Vi lancerede desuden en løsning, der hjælper erhvervs-kunder og institutionelle kunder med de praktiske aspekter i forbindelse med investeringer, samt bedre cash management-løsninger. Disse tiltag er en del af vores arbejde med en ny forretningsmodel for Corporates & Institutions, der skal skabe et mere balanceret indtægtsgrundlag ved at øge de kundedrevne indtægter i hele Corporates & Institutions og reducere volatiliteten i indtægterne fra vores FICC-aktiviteter.

Vi fokuserede på at forbedre tilbuddet til vores kunder også på tværs af organisationen, eksempelvis for at vores bankkunder også bliver pensionskunder hos os. Vi lancerede managed accounts-løsninger også til Private Banking-kunder og øgede udbuddet af alternative investeringer.

Kunderne efterspørger digitale løsninger, og på det område har Danske Bank en førende position. Vi udvikler nye løsninger og funktioner, der gør det nemmere at bruge banken, for eksempel MobilePay, MobilePay Business og valutahandelsplatformen Danske OneTrader. MobilePay har nu mere end 1,9 mio. brugere, og mere end 5.000 virksomheder er enten begyndt at bruge MobilePay Business eller på vej til det. Videreudviklingen af MobilePay og MobilePay Business fortsatte, og MobilePay Business-produktet blev udvidet til tre pakker, så kunderne nemt kan vælge den løsning, der bedst passer til deres behov. MobilePay-løsningerne tilbydes nu alle erhvervs-kunder, inklusive kunder i den offentlige sektor. Vi lancerede desuden den digitale

guide Danske Guide i Danmark og Finland og fortsatte udrulningen af Danica Pensionstjek til alle kunder med en firmapensionsordning.

UDVIKLING I BRUGEN AF DIGITALE LØSNINGER



Vi har i 2014 foretaget en gennemgang af vores forretning. Danske Bank ønsker fortsat at være en nordisk universalbank med aktiviteter i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Vi tog derfor initiativer, der skal styrke vores position på privatmarkedet i Sverige og Norge med henblik på at opnå samme vækstrater som på erhvervsmarkedet. Vi styrkede desuden ledelsesteamet i begge lande, og i Norge kom vi godt fra start via aftalen med fagforbundet Akademikerne om at tilbyde vores produkter og services til mere end 100.000 af forbundets medlemmer. Samtidig videreudviklede vi vores digitale løsninger. I Sverige arbejdede vi fortsat med at positionere Danske Bank som en konkurrencedygtig bank, der dækker kundernes behov. Der var en positiv udvikling i kundetilfredsheden, og for at understøtte denne udvikling fokuserede vi på at styrke rådgivningskompetencerne og opgradere de digitale løsninger.

Det lykkedes at reducere omkostningerne og skabe fokus på besparelser i alle områder. Omkostningerne faldt således til et godt stykke under 23 mia. kr. som følge af lavere omkostninger til lønninger, eksterne

konsulenter og markedsføring samt en reduktion af øvrige omkostninger. Vi vil styrke vores globale set-up med Group Services-aktiviteter i Litauen og insourcing af aktiviteter i Indien med henblik på yderligere omkostningsreduktioner i de kommende år.

Vi gjorde også gode fremskridt med afviklingen af Non-core Irland-porteføljen. Det samlede udlån blev reduceret fra 53,7 mia. kr. til 37,5 mia. kr., og alle løbende konti blev lukket. Efter 1. halvår 2015 vil vi i Irland kun have privatkunder med boliglån. Salget af ejendomme fra porteføljen af erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme steg betydeligt, og i alt 1.634 ejendomme blev solgt. Den resterende portefølje er hovedsageligt ejendomme, der enten er sat til salg, eller hvor der er modtaget købstilbud eller udarbejdet salgskontrakt.

Forretningsgennemgang af aktiviteterne i de baltiske lande

Danske Bank servicerer både privat- og erhvervskunder i Estland, Letland og Litauen. Ultimo 2014 var det samlede udlån 18,8 mia. kr.

Baseret på vores strategi om at være en nordisk bank, der også kan løse erhvervskunders behov, når de gør forretninger uden for Norden, ønsker vi at styrke vores erhvervsaktiviteter i Baltikum til gavn for både nordiske og lokale erhvervskunder. Vi vil udnytte vores stærke koncern set-up og produkter og services til at forbedre online-løsningerne og lancere nye markedsførende Transaction Banking-produkter til de store erhvervskunder, for eksempel inden for cash management. Vi forventer som led i denne proces at investere ca. 100 mio. kr. over de kommende 1-2 år, primært i en fælles it-plattform i Baltikum, der i udstrakt grad vil være integreret med koncernens øvrige systemer. Det øgede fokus på store erhvervskunder og bedre produkter og services forventes at resultere i rentabel vækst.

Privatkundeaktiviteterne i de baltiske lande har ikke et tilstrækkeligt omfang til at kunne give et acceptabelt afkast, og vi forventer ikke, at det er muligt at vende udviklingen, så forretningen i sig selv kan blive rentabel. Vi har derfor besluttet at udfase privatkundeaktiviteterne, og vi overvejer forskellige muligheder. Eksisterende kunder vil dog fortsat blive serviceret, og det kan derfor vare flere år, før aktiviteterne er fuldt udfaset. Antallet af filialer og medarbejdere vil blive reduceret.

Fra 1. januar 2015 vil resultatet af privatkundeaktiviteterne blive indregnet under Non-core.

Reviderede finansielle mål

Med vores finansielle resultater for 2014 er vi godt på vej til at nå vores kortsigtede mål for egenkapitalforrentningen. Nedskrivningerne på goodwill i 2014 betyder, at vi opjusterer det langsigtede mål for egenkapitalforrentningen fra 12 pct. til 12,5 pct. og det kortsigtede mål for 2015 fra 9 pct. til 9,5 pct. Det er målet at nå de 12,5 pct. senest i 2018.

Vores fokus på bedre ratings resulterede i, at både S&P og Moody's i 2014 hævede vores ratings. Vi arbejder fortsat på en yderligere forbedring af Danske Banks A-ratings i form af en yderligere opgradering fra Moody's samt ændret outlook for Danske Banks lange rating hos S&P.

Vi fastholder kapitalmålsætningen om en egentlig kernekapitalprocent på minimum 13 pct. og en solvensprocent på minimum 17 pct. For at fastholde det stærke kapitalgrundlag vil vi sikre, at egentlig kernekapital og solvens ligger på et niveau, der er tilstrækkeligt over minimumsniveauet. Under hensyntagen til de nuværende markedsforhold med lav vækst og usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling og den fremtidige regulering af sektoren, anser vi en egentlig kernekapitalprocent på ca. 14 pct. og en solvensprocent på noget over 17 pct. som et passende niveau. Danske Banks kapitalpolitik revurderes minimum en gang om året.

Vi har et langsigtet mål om at udbetale ca. 40 pct. af årets overskud efter skat i udbytte, så snart det er forsvarligt. På baggrund af det solide kapitalgrundlag og de forbedrede ratings i 2014 indstilles det, at der udbetales et udbytte for året, der svarer til det mål, vi har sat for, hvor meget vi vil betale i udbytte. Fremadrettet er målet at udbetale 40-50 pct. af overskuddet efter skat i ordinært udbytte.

Det er intentionen at betale overskydende kapital tilbage til aktionærerne. Derfor vil vi fra tid til anden justere kapitalstrukturen ved at tilbagebetale kapital til aktionærerne i det omfang, det er muligt efter at ordinært udbytte er udbetalt, og målet for egentlig kernekapital og solvens er nået.

Finansielle mål	Mål	Status pr. 31. december 2014	Kommentarer	Ambition for 2015
Egenkapitalforrentning	Over 12,5 pct.*	8,5 pct. før nedskrivninger på goodwill	Initiativer forløber som planlagt	9,5 pct.
Ratings	A-ratings	S&P/Moody's/Fitch A/A3/A Negativt/Stabilt/Stabilt	I gang, S&P opgradering i april 2014 og Moody's opgradering i november 2014	S&P's rating-outlook forbedret til stabilt
Egentlig kernekapitalprocent	Minimum 13 pct.	15,1 pct.	Nået ultimo 2012	Ca. 14 pct.
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	19,3 pct.	Nået ultimo 2012	Noget over 17 pct.
Udbytte	40-50 pct. af årets resultat	43 pct. af årets resultat før nedskrivninger på goodwill (foreslået)	Nået med udbetaling i 2015 (foreslået)	40-50 pct. af årets resultat

* Ambition for 2018 senest.

Egenkapitalforrentning på over 12,5 pct.

For at øge egenkapitalforrentningen til over 12,5 pct. senest i 2018 vil vi igangsætte en række initiativer.

Som følge af de makroøkonomiske forhold med lave renter og svag vækst forventer vi dæmpet kreditefterspørgsel. Vi tror dog på, at de finansielle resultater kan forbedres ved fortsat at fokusere på at øge kundetilfredsheden og udvikle nye produkter samt optimere sammensætningen og prisfastsættelsen af eksisterende produkter. Desuden er der for Sverige og Norge lagt planer for, hvordan vi får rentabel vækst. Bedre ratings vil skabe mulighed for flere forretninger i Corporates & Institutions med deraf følgende positiv effekt på nettohandelsindtægterne. I Corporates & Institutions er vi i gang med at ændre forretningsmodellen med henblik på at øge de kundedrevne indtægter på områder, der er mindre kapitalbelastende, og reducere volatiliteten i indtægterne fra vores FICC-aktiviteter. Vi forventer desuden resultatfremgang hos Danske Capital og Danica Pension i perioden.

Vi fastholder vores fokus på stram omkostningsstyring og optimal anvendelse af ressourcerne. Dette vil også bidrage væsentligt til at forbedre de finansielle

resultater. Den løbende reduktion af fundingomkostningerne, som understøttes af bedre ratings, vil ligeså have en positiv effekt.

De samlede nedskrivninger på udlån forventes at ligge på et lavt niveau. Desuden vil Non-core-aktiviteterne i Irland kun bestå af porteføljen af boliglån til privatkunder og vil derfor ikke have nogen betydelig resultateffekt. Den væsentlige reduktion af Non-core-aktiviteterne vil medføre en meget lavere kapitalbelastning.

Et andet væsentligt tiltag for at forbedre resultaterne er en bedre kapitalanvendelse. Kapitalkravene vil være en del af overvejelserne, når vi ser på produktsammensætning, og vi forventer desuden at reducere risici yderligere, i takt med at indtjeningen øges, primært på områder, der er mindre kapitalbelastende.

Sammenfattende forventes alle forretningsenheder at bidrage til den øgede egenkapitalforrentning, ligesom arbejdet med at opnå en bedre kapitalanvendelse og lavere fundingomkostninger også forventes at have en positiv effekt.

Forslag til udbytte for 2014

Bestyrelsen foreslår i overensstemmelse med bankens udbyttepolitik, at der udbetales et udbytte på 5,5 kr. pr. aktie for 2014, svarende til 43 pct. af årets resultat før nedskrivninger på goodwill. For 2013 var udbyttebetalingen 2 kr. pr. aktie.

Efter udbetalingen af det ordinære udbytte kan vi på grundlag af vores forbedrede indtjening, et solidt kapitalgrundlag og bedre ratings tilbagebetale yderligere kapital til aktionærerne.

Bestyrelsen har derfor besluttet at justere koncernens kapitalstruktur og igangsætte tilbagekøb af aktier for 5 mia. kr. i 2015. Som hel eller delvis erstatning for den tilbagebetalte aktiekapital vil vi overveje at udstede ny supplerende kapital for at optimere kapitalstrukturen og fastholde et kapitalniveau, der er tilstrækkeligt over vores minimum for egentlig kernekapital og solvens og regulatoriske krav. Vi vil fortsat løbende vurdere kapitalgrundlaget i 2015.

Efter den forslåede udbyttebetaling og aktietilbagekøb vil Danske Bank fortsat være særdeles velkapitaliseret, og et solidt kapitalgrundlag vil blive fastholdt sideløbende med, at vi betaler overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

Kundetilfredshed

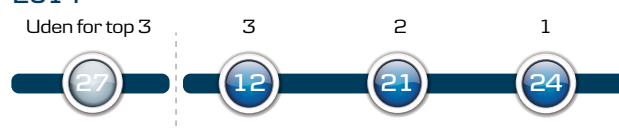
En højere kundetilfredshed er fortsat et væsentligt element i bestræbelserne på at styrke bankens markedsposition yderligere. Vi har ikke på alle markeder nået det overordnede mål om at være nummer et eller to, når det gælder tilfredsheden hos kunder i fokussegmenterne. Resultaterne for 2014 er dog et skridt i den rigtige retning.

Nedenfor vises placeringen blandt peers i vores fokus-segmenter i hvert land.



Corporates & Institutions Antal Prospera-målinger med placering i eller uden for top 3

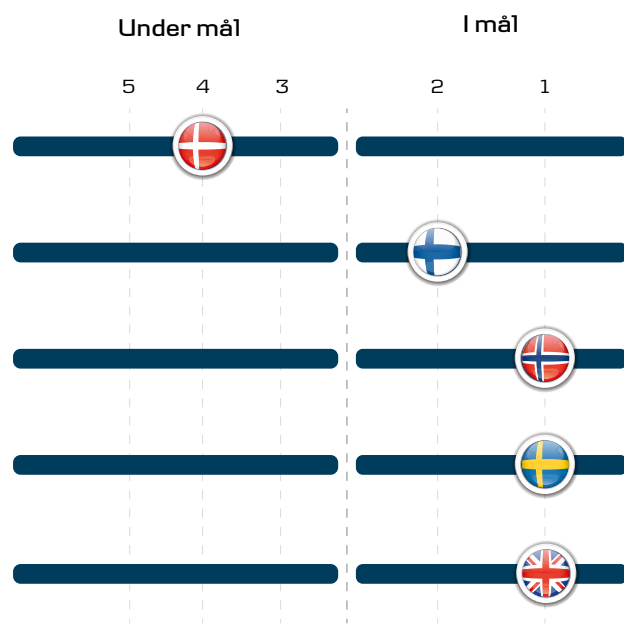
2014



Corporates & Institutions oplevede en høj kundetilfredshed. Vi fastholdt førstepladsen i Institutional Banking i Norden (Prospera-måling) og blev af kunderne kåret som den bedste bank inden for Corporate Banking i Danmark og fik en andenplads i de øvrige nordiske lande. Samlet lå Corporates & Institutions i top tre i 57 ud af 84 målinger foretaget i de nordiske lande og på førstepladsen i 24 af målingerne.



Business Banking – kundetilfredshed



Kilde: BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

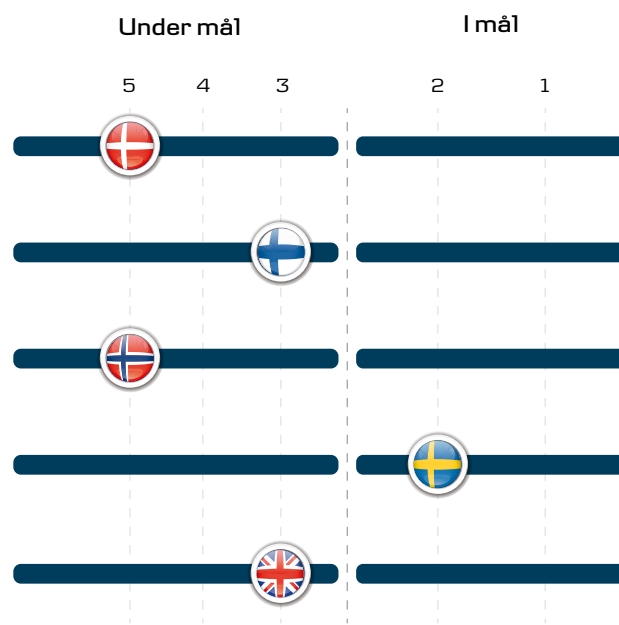
Business Bankings kundetilfredshed er støt stigende, og på fire ud af fem markeder ligger vi over eller på linje med vores peers. I Danmark var placeringen uændret, selv om der har været en svag stigning i kundetilfredsheden siden medio året.

I 2014 blev Danske Bank i den svenske Finansbarometer-undersøgelse kåret til årets erhvervsbank i Sverige. Vi ligger på en delt førsteplads. Både kvaliteten af rådgivningen og porteføljen af produkter og services fik høje ratings.

Personal Bankings kundetilfredshed er under målet på alle markeder med undtagelse af Sverige. I Danmark og Finland bevæger tilfredsheden blandt privatkunderne sig dog stabilt i den rigtige retning, men fra et lavt niveau. I Norge og Nordirland faldt kundetilfredsheden til under målet. Vi arbejder hver dag hårdt på at skabe gode kundeoplevelser og møde kunderne proaktivt i alle kanaler, da vi ved, at jo tættere en dialog vi har med kunderne, desto mere værdsætter de vores kompetencer og services. Der var fortsat stor tilfredshed med Private Banking. Vi modtog prisen som bedste private



Personal Banking – kundetilfredshed



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights

banking-bank i Danmark af både det internationale finansmagasin Euromoney og Financial Times, og i Norge fik Danske Bank en førsteplads inden for private banking i en Prospera-måling.

Danske Capital oplevede også fortsat høj kundetilfredshed. I Prospera-målingen blev Danske Capital placeret som nummer to på det nordiske marked målt på samlet præstation og markedsandel.

I Danmark opnåede Danica en samlet fjerdeplads i den seneste Aalund-kundetilfredshedsmåling. Vi nåede ikke målet, men kundetilfredsheden udviklede sig positivt.

Højere kundetilfredshed er fortsat en vigtig forudsætning for, at vi kan nå vores langsigtede mål. Der var i 2014 en tilfredsstillende udvikling på flere markeder og i flere forretningsenheder, men selvom vi har nået målene på nogle områder, er der stadig et stykke vej på andre. Vi forventer, at vores fortsatte fokus på at skabe værdi for vores kunder og eksekvere vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank

vil resultere i yderligere fremskridt. Det bliver vanskeligt at nå det overordnede mål om at være nummer et eller to i vores fokussegmenter ved udgangen af 2015. Vi fastholder dog målet om, at vi i hvert forretningsområde skal være nummer et eller to. Arbejdet med at forbedre kundetilfredsheden fortsætter således, og vi følger udviklingen meget tæt.

Markedsforhold

Forholdene på de finansielle markeder

Den globale økonomi var i bedring i 2014 men kom dog ud i nogen modvind. Aktiemarkederne sluttede højere, men især i Europa var der store udsving hen over året. Obligationsrenten på de største europæiske obligationsmarkeder faldt til nye historiske lavpunkter, fordi inflationen faldt til tæt på nul, og opsvinget gik i stå.

Begivenhederne i de første uger af 2015, særligt den schweiziske centralbanks overraskende tiltag og den europæiske centralbanks tiltag for at stimulere økonomien, er tegn på, at Europa fortsat har makroøkonomiske udfordringer.

Forholdene på vores hjemmemarkeder

Den danske økonomi viste lav, men positiv vækst hen over året, drevet af langsomt stigende hjemlig efterspørgsel. Beskæftigelsen steg også gradvist, og huspriserne fortsatte den positive tendens, der er set de seneste par år. Den hjemlige vækst, især på boligmarkedet, understøttes af det meget lave renteniveau. Væksten i eksporten var hæmmet af den fortsat lave vækst i Europa, og de økonomiske sanktioner mellem Rusland og Europa påvirkede især landbrugseksporten negativt. Væksten forventes at fortsætte i 2015, men stadig i et langsomt tempo.

Den svenske økonomi voksede langsomt i 2014. Væksten var hovedsageligt drevet af den hjemlige efterspørgsel som følge af det rekordlave renteniveau. Huspriserne fortsatte opad og nåede et rekordhøjt niveau. De højere huspriser og husholdningernes større gæld fik den svenske nationalbank og det svenske finanssystem til at skærpe deres fokus på de makroøkonomiske ubalancer. Vi forventer langsommere vækst i det kommende år, idet den hjemlige efterspørgsel forventes at blive lavere.

Den norske økonomi er fortsat stærk, men er blevet mere sårbar som følge af det kraftige fald i oliepriserne siden august. Desuden forventes investeringerne i olieindustrien af falde, men kraftigere global vækst, en svagere norsk krone og en mere ekspansiv finanspolitik forventes at kunne skabe en rimelig vækst i fastland-BNP i 2015.

Den finske økonomi oplevede vækst igen i 2014. Væksten var svag, men dog positiv til trods for de økonomiske sanktioner mellem Rusland og EU, der pressede økonomien. Det svage opsving forventes at fortsætte i 2015, men væksten vil være betinget af bedre generelle eksporttal, der skal opveje den faldende eksport til Rusland.

Irland og Nordirland bevæger sig i den rigtige retning, idet de oplever positiv vækst, faldende arbejdsløshed og stigende huspriser. Den positive tendens forventes at fortsætte i 2015.

Forventninger til 2015

Forventningerne til årets resultat er baseret på langsom og fortsat skrøbelig makroøkonomisk vækst samt fortsat lave renteniveauer på vores kernemarkeder.

Vi forventer, at de samlede indtægter vil ligge på samme niveau som i 2014. Lavere fundingomkostninger og svagt øget kundeaktivitet vil have en positiv effekt på indtægterne. I 2014 var indtægterne positivt påvirket af salget af Nets og delvis indtægtsførsel af skyggekontoen i Danica Pension.

Omkostningerne forventes at falde til under 22 mia. kr.

De samlede nedskrivninger for kerneaktiviteterne forventes fortsat at ligge på et lavt niveau.

Resultatet for 2015 forventes at ligge på over 14 mia. kr.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af de økonomiske forhold, herunder centralbankernes pengepolitiske tiltag. Det gælder især udviklingen i handels- og forsikringsindtægterne. Resultatet af handels- og forsikringsaktiviteterne for 2015 vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, samt af hvorvidt Danica Pension kan indtægtsføre risikotillæg og en del af skyggekontoen.

Regnskabsberetning

RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	23.107	22.077	105	5.880	5.976	98	5.900	5.351
Nettogebyrindtægter	10.491	9.468	111	2.966	2.640	112	2.480	2.405
Handelsindtægter	6.562	5.799	113	977	1.525	64	2.195	1.865
Øvrige indtægter	1.344	1.308	103	366	304	120	365	309
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.362	1.088	217	1.032	488	211	437	405
Indtægter i alt	43.866	39.740	110	11.221	10.933	103	11.377	10.335
Driftsomkostninger	22.641	23.794	95	6.090	5.530	110	5.589	5.432
Nedskrivninger på goodwill	9.099	-	-	9.099	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	12.126	15.947	76	-3.968	5.403	-	5.788	4.903
Nedskrivninger på udlån	2.788	4.111	68	853	668	128	626	641
Resultat før skat, core	9.338	11.836	79	-4.821	4.735	-	5.162	4.262
Resultat før skat, Non-core	-1.503	-1.777	-	-477	-232	-	-162	-632
Resultat før skat	7.835	10.059	78	-5.298	4.503	-	5.000	3.630
Skat	3.989	2.944	135	987	1.231	80	953	818
Årets resultat	3.846	7.115	54	-6.285	3.272	-	4.047	2.812
Årets resultat før nedskrivninger på goodwill	12.945	7.115	182	2.814	3.272	86	4.047	2.812
Heraf indehavere af hybride kernekapital-instrumenters andel m.v.	261	-	-	80	81	99	82	18

Danske Bank opnåede for 2014 et resultat før nedskrivninger på goodwill på 12,9 mia. kr. efter skat, hvilket var en stigning på 5,8 mia. kr. i forhold til 2013. Årets resultat var på 3,8 mia. kr. Årets resultat før nedskrivninger på goodwill svarede til den justerede forventning, der blev offentliggjort i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal 2014.

Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 43,9 mia. kr. og steg 10 pct. i forhold til 2013.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. til 23,1 mia. kr. Stigningen skyldtes primært indfrielsen af den hybride statskapital og et højere afkast af den likvide obligationsbeholdning.

Nettorenteindtægterne var negativt påvirket af det lave renteniveau og ændring af funds transfer pricing-modellen. Modellen, der anvendes internt i banken til at fastsætte den pris, de enkelte forretningsenheder betaler for finansiering, blev ændret for at afspejle de

nuværende vilkår på likviditetsmarkedet. Ændringen resulterede i tilsvarende højere handelsindtægter og påvirkede derfor ikke de samlede indtægter.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 10,5 mia. kr. og steg dermed 11 pct. i forhold til 2013. Øget kundeaktivitet i alle bankenhederne og positive resultater i Danske Capital bidrog til stigningen.

Handelsindtægterne steg 13 pct. til 6,6 mia. kr., hovedsageligt som følge af øgede indtægter i Group Treasury, herunder effekten på 1,0 mia. kr. fra salget af vores aktier i Nets i juli 2014. I Corporates & Institutions steg de kundedrevne indtægter som følge af øget aktivitet inden for transaction banking og på kapitalmarkederne. Indtægterne fra FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Commodities og Currencies) faldt som følge af vedvarende lav volatilitet, lave renter og nye lovkrav.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg med 1,3 mia. kr., idet det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for alle fire rentegrupper og en del af skyggekontoen.

Omkostninger

Driftsomkostningerne faldt 5 pct. til 22,6 mia. kr. som følge af fortsat stram omkostningsstyring.

Nedskrivningerne på goodwill er foretaget på baggrund af en forventning om svagere makroøkonomiske forhold på længere sigt og vedrører aktiviteterne i Finland, Nordirland og Estland. Da nedskrivningerne er baseret på langsigtede forventninger, er de ikke relateret til den forventede kortsigtede udvikling i de enkelte forretningsenheder.

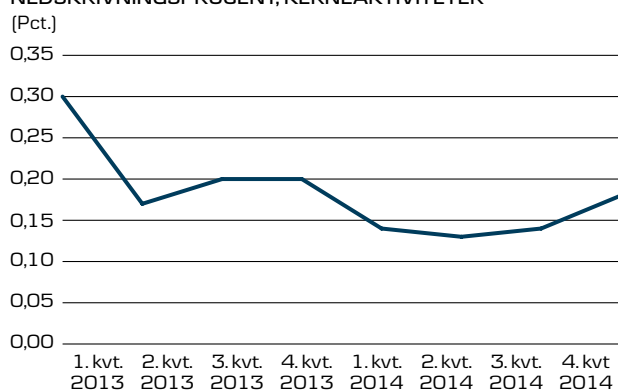
Udgifter til moms, bankskatter og lønsumsafgift androg 2,2 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i 2013.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån for kerneaktiviteterne faldt til 2,8 mia. kr., svarende til 0,15 pct. af udlån og garantier. Pr. 31. december 2013 var de tilsvarende tal henholdsvis 4,1 mia. kr. og 0,21 pct.

De individuelle nedskrivninger for kerneaktiviteterne afspejler bedre makroøkonomiske vilkår på Danske Banks kernemarkeder og faldt i alle forretningsenheder.

NEDSKRIVNINGSPROCENT, KERNEAKTIVITETER



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

(Mio. kr.)	2014		2013	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	1.412	0,17	1.887	0,22
Business Banking	1.007	0,17	1.751	0,27
C&I	372	0,07	473	0,09
I alt	2.788	0,15	4.111	0,21

Skat

Skat af årets resultat var på 4,0 mia. kr. og udgjorde 23,6 pct. af resultatet før nedskrivninger på goodwill og skat.

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Resultatet før nedskrivninger på goodwill udgjorde 2,8 mia. kr. i 4. kvartal 2014.

Nettorenteindtægterne faldt lidt til 5,9 mia. kr. Den primære årsag var det faldende renteniveau.

Handelsindtægterne udgjorde 1,0 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. i 3. kvartal 2014. De væsentligste årsager til faldet var lav risikovillighed hos investorerne som følge af den geopolitiske uro og en negativ værdiregulering af vores portefølje af realkreditobligationer med kort løbetid.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 1,0 mia. kr. mod

0,5 mia. kr. i 3. kvartal 2014. Stigningen skyldtes indtægtsførsel af 0,6 mia. kr. fra skyggekontoen.

Driftsomkostningerne udgjorde 6,1 mia. kr., hvilket var en stigning på 10 pct. i forhold til 3. kvartal 2014. De øgede omkostninger skyldtes fratrædelsesgodtgørelser, andre omstrukturingsomkostninger samt højere omkostninger til it og markedsføring.

Nedskrivninger på udlån for kerneaktiviteterne udgjorde 0,9 mia. kr., hvoraf 0,3 mia. kr. kunne henføres til justeringer som følge af aktivgennemgangen (AQR), primært i Danmark.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) [Mia. kr.]	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Personal Banking	794,1	808,1	98	794,1	806,5	98	802,0	804,8
Business Banking	633,7	612,6	103	633,7	636,5	100	630,1	622,3
C&I	172,4	154,4	112	172,4	175,7	98	167,6	169,0
Øvrige områder inkl. eliminerings	-4,1	-4,8	-	-4,1	-3,9	-	0,2	-3,8
Korrektivkonto udlån	32,4	33,4	97	32,4	33,1	98	33,4	33,4
Udlån i alt	1.563,7	1.536,8	102	1.563,7	1.581,7	99	1.566,5	1.558,9
INDLÅN (ULTIMO)								
Personal Banking	329,5	333,9	99	329,5	330,7	100	335,7	330,0
Business Banking	259,8	263,4	99	259,8	258,0	101	256,0	259,0
C&I	174,2	179,3	97	174,2	171,7	101	171,0	189,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	-0,1	-0,1	-	-0,1	0,7	-	0,9	3,3
Indlån i alt	763,4	776,4	98	763,4	761,1	100	763,6	781,7
UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)								
Udstedte obligationer	656,0	614,2	107	656,0	656,0	100	648,1	624,0
Egenbeholdning af obligationer	88,5	116,8	76	88,5	91,4	97	95,0	115,8
Realkredit Danmark-obligationer i alt	744,5	731,0	102	744,5	747,5	100	743,1	739,7
Særligt dækkede obligationer i alt	211,7	193,9	109	211,7	209,2	101	207,1	192,8
Indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	1.719,6	1.701,3	101	1.719,6	1.717,8	100	1.713,8	1.714,3
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	90,9	90,3		90,9	92,1		91,3	90,9

Udlån

Pr. 31. december 2014 viste det samlede udlån en stigning på 2 pct. i forhold til ultimo 2013. De fleste af Danske Banks markeder var præget af svag vækst og dæmpet kreditefterspørgsel.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 74,4 mia. kr. Heraf udgjorde lån til privatkunder 33,7 mia. kr.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på udlån, inklusive repoudlån, til 26,5 pct. fra 26,9 pct. ultimo 2013. I Sverige og Norge steg markedsandelen svagt, mens den faldt i Finland.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN [Pct.]	December 2014	December 2013
Danmark (ekskl. realkreditlån)	26,5	26,9
Finland*	9,8	10,3
Sverige*	4,9	4,8
Norge*	4,6	4,4

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

* Markedsandelene for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal fra nationalbankerne pr. 30. november 2014.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), var 90,9 pct. i forhold til 90,3 pct. ultimo 2013.

Indlån

Pr. 31. december 2014 var det samlede indlån 2 pct. lavere, end det var ultimo 2013, og der var marginale fald på alle markeder. Koncernen fastholdt sin solide fundingposition.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN [Pct.]	December 2014	December 2013
Danmark	27,1	27,6
Finland*	11,9	12,2
Sverige*	4,2	4,7
Norge*	5,1	5,8

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

* Markedsandelene for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal fra nationalbankerne pr. 30. november 2014.

Krediteksponering

Nettokrediteksponeringen udgjorde 3.722 mia. kr. mod 3.395 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede krediteksponering vedrørte 1.074 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod 858 mia. kr. ultimo 2013. Eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde 2.268 mia. kr. mod 2.173 mia. kr. ultimo 2013. Stigningen i eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter skyldtes blandt andet, at lånetilbud medregnes i eksponeringen.

Af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde boliglån til privatkunder 34 pct. og repo-forretninger ca. 13 pct. Disse porteføljer har en god kreditkvalitet.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i Risk Management 2014, som findes på danskebank.com/ir.

Kreditkvalitet

De makroøkonomiske forhold bliver langsomt bedre, hvilket kom til udtryk i en forbedring af kreditkvaliteten i løbet af 2014. Nødlidende engagementer udgjorde i alt 29,4 mia. kr., hvoraf 36,0 pct var misligholdte (i default).

Dækningsprocenten for nødlidende engagementer efter fradrag (haircut) på sikkerheder er fortsat høj.

Risikostyringsnoterne (side 138-139 i Annual Report 2014) indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

NØDLIDENDE ENGAGEMENTER (Mio. kr.)	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Nødlidende engagementer, brutto	58.439	58.981
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	29.049	31.464
Nødlidende engagementer, netto	29.390	27.517
Sikkerheder (efter haircut)	24.722	22.977
Dækningsprocent	86,2	87,4
Dækningsprocent for kunder i default	95,5	100,0
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af den samlede eksponering	2,5	2,7

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

Ultimo 2014 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 29,0 mia. kr., svarende til 1,5 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevisse nedskrivninger udgjorde 4,0 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2013 var de tilsvarende tal henholdsvis 31,5 mia. kr. og 3,3 mia. kr.

KORREKTIVKONTO FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER				
(Mio. kr.)	2014		2013	
	Akkumulerede nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier	Akkumulerede nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	8.382	1,03	8.319	1,01
Business Banking	21.493	3,28	23.655	3,74
C&I	3.157	0,54	2.775	0,49
Øvrige	2	-	-	-
I alt	33.034	1,72	34.748	1,84

* Omfatter både lån og garantier.

Konstaterede tab steg til 5,3 mia. kr. fra 5,0 mia. kr. pr. 31. december 2013. Heraf vedrørte 0,8 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

Aktivgennemgang

På baggrund af aktivgennemgangen (AQR) vurderede Finanstilsynet i Danmark i oktober 2014, at bankens nedskrivninger skulle have været 1,6 mia. kr. højere pr. 31. december 2013. Heraf var 0,9 mia. kr. indregnet i de første tre kvartaler af 2014, og det resterende beløb blev indregnet i 4. kvartal 2014 på grundlag af den aktuelle lånebog.

Herudover fik banken påbud om at forbedre nedskrivningsprocessen samt om senest den 31. december 2014 at implementere en model, der i højere grad anvender markedsimplecitte data i forbindelse med værdiansættelsen af kreditrisikoen på derivater. Modellen blev implementeret i 4. kvartal og havde en negativ resultateffekt før skat på 0,5 mia. kr. Effekten

blev dog delvist modsvaret af indregning af den endnu ikke amortiserede kundemarginal.

Alle relevante oplysninger om aktivgennemgangen er tilgængelige på danskebank.com/ir.

Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 1.074 mia. kr. ultimo 2014 mod 858 mia. kr. ultimo 2013.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 109 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2013 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 654 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 84,0 pct. indregnet til dagsværdi og 16,0 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER (Pct.)	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Stater samt stats- og kommunegaranterede	35	35
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	45	44
Svenske dækkede obligationer	11	14
Øvrige dækkede obligationer	3	2
Erhvervsobligationer	5	4
Beholdning i alt	100	100
Heraf hold-til-udløb	16	10
Heraf disponible for salg	9	10

Ændringer i hovedtallene for 2015

I 2015 vil følgende ændringer til præsentationen af koncernens hovedtal blive introduceret:

- Likviditetsporteføljen blev i 3. kvartal 2014 overført fra Danske Bank Markets til Group Treasury. I Danske Bank Markets blev omkostningen ved at have porteføljen indregnet under handelsindtægter. I Group Treasury vil omkostningen blive afholdt af den interne bank og vil fra 1. januar 2015 blive indregnet under nettorenteindtægter.
- Kurtage og gebyrer i forbindelse med kapital-markedstransaktioner er hidtil indregnet under handelsindtægter. Disse indtægter er imidlertid at betragte som gebyrindtægter og vil fra 1. januar 2015 blive præsenteret under nettogebyrindtægter.
- Vi har besluttet at ophøre med privatkundeaktiviteterne i de baltiske lande. Derfor overføres privatkunderne i de baltiske lande til Non-core-enheden pr. 1. januar 2015.

Ændringerne vil ikke påvirke årets resultat. Note 38 i Annual Report 2014 viser justerede hovedtal for 2014.

Personal Banking

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill på 4,6 mia. kr., en stigning på 60 pct.
- Afkast af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill på 14,4 pct., en stigning på 4,6 procentpoint
- Indtægter i alt på 16,7 mia. kr., på niveau med 2013
- Nettorenteindtægter på 10,8 mia. kr., et fald på 2 pct.
- Driftsomkostninger på 10,6 mia. kr., et fald på 9 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 1,4 mia. kr., et fald på 25 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter før nedskrivninger på goodwill på 64 pct., en forbedring på 7 procentpoint

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg som følge af højere nettogebyrindtægter, stram omkostningsstyring og en forbedring af husholdningernes økonomi, som medførte et fald i nedskrivningerne på udlån.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	10.764	11.009	98	2.660	2.761	96	2.728	2.615
Nettogebyrindtægter	4.567	4.204	109	1.224	1.157	106	1.124	1.062
Handelsindtægter	723	644	112	264	141	187	113	205
Øvrige indtægter	632	667	95	137	165	83	192	138
Indtægter i alt	16.686	16.524	101	4.285	4.224	101	4.157	4.020
Driftsomkostninger	10.626	11.738	91	2.839	2.509	113	2.626	2.652
Nedskrivninger på goodwill	5.539	-	-	5.539	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	521	4.786	11	-4.093	1.715	-	1.531	1.368
Nedskrivninger på udlån	1.412	1.887	75	517	342	151	216	337
Resultat før skat	-891	2.899	-	-4.610	1.373	-	1.315	1.031
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	4.648	2.899	160	929	1.373	68	1.315	1.031
Udlån ekskl. reverseforretninger før nedskrivninger	794.063	808.087	98	794.063	806.466	98	801.985	804.827
Korrektivkonto, udlån	7.668	7.691	100	7.668	7.420	103	7.486	7.558
Indlån, ekskl. repoindlån	329.463	333.852	99	329.463	330.717	100	335.724	329.959
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	426.203	419.907	101	426.203	426.149	100	422.522	424.302
Allokeret kapital (gennemsnit)	31.722	29.613	107	29.855	32.143	93	32.483	32.431
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,96	0,96		0,95	0,98		0,97	0,93
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af al-lokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	18,8	16,2		18,2	21,3		18,9	16,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	14,4	9,8		11,7	17,1		16,2	12,7
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	63,7	71,0		66,3	59,4		63,2	66,0
Medarbejderantal	6.617	6.856	97	6.617	6.796	97	6.813	6.780

I note 2 i Annual Report 2014 vises hovedtallene på landeniveau for Personal Banking.

Vi fortsatte arbejdet med at indfri vores to løfter om at gøre det nemt at bruge banken og gennem proaktiv rådgivning skabe tryghed i forbindelse med økonomiske beslutninger. Desuden udvidede vi kundeprogrammet med nye fordele, og vi styrkede vores tilbud til unge kunder og Private Banking-kunder. I Sverige og Norge tog vi initiativer, der skal styrke markedspositionen og understøtte vækstambitionerne i de to lande.

Et endnu stærkere tilbud til vores kunder

Vi introducerede nye fordele for vores kunder i kundeprogrammet, eksempelvis forskellige investerings-services og rabatter på visse kundepakker for kunder, der er både privat- og erhvervskunder. Derudover indregner vi også kunders arbejdsmarkedspensionsopsparinger hos Danica Pension i deres forretningsomfang med os.

I Finland lancerede vi et tilsvarende fordelsprogram, som blev godt modtaget. Programmet giver fordele til kunder, der udnytter vores investerings- og lånemuligheder.

I Danmark lancerede vi Ung Direkte for at styrke vores tilbud til unge kunder. I Ung Direkte er et team af specialister med stor erfaring i at rådgive unge og studerende klar til at hjælpe.

Nemme mobilløsninger

Vores apps er nu tilgængelige på alle smartphones og tablets, og det unikke forbrugsoverblik er tilgængeligt på alle markeder.

MobilePay har nu mere end 1,9 millioner registrerede brugere i Danmark, og det hastigt stigende antal forretninger, fysiske såvel som netbaserede, og kommuner, der modtager betaling via MobilePay, har fået transaktionsomfanget til at stige kraftigt. I 4. kvartal 2014 var den gennemsnitlige daglige transaktionsvolumen på over 30 mio. kr.

Vi lancerede Danske Guide i Danmark og Finland i vores mobil-, tablet- og netbankløsninger. Med Danske Guide kan vi proaktivt give kunderne individuelle anbefalinger til, hvordan de får mere ud af deres økonomi.

Stærkt Private Banking-koncept i internationalt perspektiv

Vi fortsatte med at styrke relationerne til vores Private Banking-kunder med et 360-graders overblik over deres formue og økonomiske muligheder.

Private Banking-kunder bliver mere og mere internationalt orienterede. Derfor fortsatte vi med at udvikle vores tilbud til disse kunder, bl.a. gennem et vellykket arbejde med at positionere vores afdeling i London som et attraktivt tilbud til nordiske Private Banking-kunder, der bor i England.

Vi har modtaget en række priser, der afspejler vores stærke tilbud. Bl.a. blev vi kåret som den bedste private banking-bank i Danmark af både det internationale finansmagasin Euromoney og Financial Times, og i Norge kom vores Private Banking-enhed ind på en førsteplads i en undersøgelse foretaget af analyseinstituttet Prospera.

Personal Banking i Sverige og Norge

Vi ser gode vækstmuligheder i både Sverige og Norge. I Norge kom vi godt fra start med en aftale med fagforbundet Akademikerne om at tilbyde vores produkter og services til mere end 100.000 af medlemmerne. Vi lancerede desuden en digital guide til boligkøb. Guiden rådgiver kommende husejere ud fra deres samlede livssituation, dvs. ud over finansiering også om opsparing og forsikring.

I Sverige fortsatte vi arbejdet med at styrke vores rådgivningskompetencer og øge kendskabet til vores brede vifte af produkter og services gennem landsdækkende kampagner, og vi opgraderede vores digitale løsninger med det populære forbrugsoverblik.

2014 i forhold til 2013

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 60 pct. til 4,6 mia. kr., og afkast af allokeret kapital steg 4,6 procentpoint til 14,4 pct., ligeledes før nedskrivninger på goodwill. De primære årsager var lavere nedskrivninger på udlån, højere gebyr- og handelsindtægter samt effektivitetsforbedringer.

Indtægter i alt udgjorde 16,7 mia. kr. Nettogebyrindtægterne steg 9 pct., og handelsindtægterne steg 12 pct., hovedsageligt som følge af øget aktivitet både på boligmarkedet og inden for investeringer.

Driftsomkostningerne faldt 9 pct. som følge af lavere omkostninger til personale og lokaler samt back-office effektivitetsforbedringer.

Nedskrivninger på udlån faldt 25 pct. til 1,4 mia. kr. på baggrund af en forbedring af husholdningernes økonomi.

Krediteksponering

Krediteksponering omfatter realkreditlån, lån med sikkerhed i andre aktiver, forbrugslån og fuldt eller delvist sikrede kreditter.

Den samlede nettokrediteksponering øgedes til 812 mia. kr., hovedsageligt fordi lånetilbud også medregnes. Eksklusive lånetilbud faldt den samlede krediteksponering målt i danske kroner. Målt i lokal valuta steg den samlede krediteksponering lidt, primært på grund af øget aktivitet på det norske marked.

[Mio. kr.]	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	
Danmark	538.980	540.644	0,24
Finland	92.234	95.895	0,06
Sverige	71.552	74.137	0,07
Norge	85.461	71.890	0,02
Nordirland	18.499	16.638	-0,25
Øvrige	5.631	5.589	0,05
I alt	812.357	804.792	0,17

Forbedret kreditkvalitet

En stigning i kundernes disponible indkomst styrkede kreditkvaliteten af udlånsporteføljen i Danmark. Restanceniveauet i Realkredit Danmark var lavt og stabilt i 2014, og tabsprocenten var også stabil hen over året.

Kreditkvaliteten af kundeporteføljen forbedredes også på de fleste af de andre markeder, idet andelen af kunder med en lav kredit-score faldt.

De individuelle nedskrivninger på udlån fortsatte den nedadgående tendens i 2014. De samlede nedskrivninger udgjorde 1,4 mia. kr., hvilket er betydeligt lavere end i 2013. De samlede nedskrivninger steg dog i 4. kvartal, hvor der blev bogført yderligere gruppevis nedskrivninger som følge af aktivgennemgangen (AQR).

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN				
	31. dec. 2014		31. dec. 2013	
	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	72,9	500	72,5	501
Finland	61,3	84	61,5	87
Sverige	65,8	61	67,4	67
Norge	63,5	65	62,2	67
Nordirland	71,3	17	78,4	15
Samlet gennemsnit	70,1		69,9	

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill faldt 32 pct. til 929 mio. kr. som følge af højere nedskrivninger på udlån samt omkostninger i 4. kvartal.

Indtægter i alt steg 1 pct. som følge af højere gebyrindtægter fra realkredit-, investerings- og handelsaktiviteter. Nettorenteindtægterne var lidt lavere i 4. kvartal, da det lave renteniveau satte indlånsmarginerne under pres.

Driftsomkostningerne steg 13 pct. som følge af højere omkostninger til it og konsulenter i forbindelse med den fortsatte udvikling af online-løsninger, engangsomkostninger til markedsføring samt omstrukturingsomkostninger i 4. kvartal.

Nedskrivningerne steg 51 pct. på grund af de højere gruppevis nedskrivninger som følge af aktivgennemgangen (AQR) i 4. kvartal.

Business Banking

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill på 5,7 mia. kr., en stigning på 18 pct.
- Afkast af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill på 13,5 pct., en stigning på 2,6 procentpoint
- Indtægter i alt på 12,2 mia. kr., en stigning på 1 pct.
- Nettorenteindtægter på 9,0 mia. kr., en stigning på 1 pct.
- Driftsomkostninger på 5,5 mia. kr., på niveau med 2013
- Nedskrivninger på udlån på 1,0 mia. kr., et fald på 42 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter før nedskrivninger på goodwill på 44,8 pct., en forbedring på 0,6 procentpoint

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg som følge af et øget momentum på alle markeder. Både udlånsvolumen og kundeaktivitet steg hen over året, hvilket opvejede effekten af det faldende renteniveau. Arbejdet med at forbedre kreditkvaliteten kombineret med mere stabile markedsforhold førte til et fald i nedskrivninger på udlån.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	8.978	8.892	101	2.301	2.309	100	2.283	2.085
Nettogebyrindtægter	2.082	1.926	108	552	513	108	510	507
Handelsindtægter	637	758	84	192	130	148	120	195
Øvrige indtægter*	516	495	104	136	114	119	134	132
Indtægter i alt	12.213	12.071	101	3.181	3.066	104	3.047	2.919
Driftsomkostninger	5.473	5.482	100	1.555	1.269	123	1.301	1.348
Nedskrivninger på goodwill	3.559	-	-	3.559	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.181	6.589	48	-1.933	1.797	-	1.746	1.571
Nedskrivninger på udlån	1.007	1.751	58	161	342	47	205	299
Resultat før skat	2.174	4.838	45	-2.094	1.455	-	1.541	1.272
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	5.733	4.838	118	1.465	1.455	101	1.541	1.272
Udlån ekskl. reverseforretninger før nedskrivninger	633.746	612.573	103	633.746	636.507	100	630.075	622.318
Korrektivkonto, udlån	21.267	22.726	94	21.267	22.442	95	22.634	22.885
Indlån, ekskl. repoindlån	259.770	263.424	99	259.770	258.044	101	255.999	259.040
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	294.661	290.237	102	294.661	297.583	99	296.442	290.230
Allokeret kapital (gennemsnit)	42.084	44.483	95	39.698	42.585	93	43.151	42.934
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,03	1,04		1,06	1,06		1,06	0,97
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	15,9	14,8		15,9	16,9		16,2	14,6
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	13,5	10,9		14,3	13,7		14,3	11,9
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	44,8	45,4		48,9	41,4		42,7	46,2
Medarbejderantal	3.608	3.759	96	3.608	3.607	100	3.670	3.688

* Operationel leasing, eksklusive ejendomsleasing, vises med nettototal under Øvrige indtægter.
I note 2 i Annual Report 2014 vises hovedtallene på landeniveau for Business Banking.

Vi fortsatte med at forbedre tilbuddet til vores kunder gennem målrettede løsninger og videreudvikling af de digitale kanaler, så det er blevet nemmere for kunderne at bruge banken. Vi lancerede et nyt rådgivningskoncept og attraktive kundepakker til mindre danske virksomheder samt MobilePay Business og en MobilePay-løsning til kommuner, som de har taget godt imod. Vi indfriele også løftet om hurtigere kreditbehandling.

Øget momentum

Der var generelt et øget momentum med en positiv udvikling i volumen på alle markeder, især i Finland, Norge og Sverige.

Målrettede løsninger

I maj lancerede vi nye løsninger med et nyt rådgivningskoncept og attraktive kundepakker til mindre danske virksomheder. Vi oplevede derefter en stor tilgang af kunder i dette segment, og det førte til, at vi har haft en nettotilgang af kunder i Danmark i 2. halvår 2014. Stigningen i tilgangen skyldtes også lanceringen af MobilePay Business og vores forbedrede tilbud til nystartede virksomheder. De har nu adgang til et dedikeret team, der er specialister inden for virksomhedsopstart, hvilket er en del af vores tiltag til at støtte nye forretningsinitiativer i Danmark.

I december introducerede vi løsningerne til mindre erhvervskunder i Norge. De får nu proaktiv rådgivning og komplette erhvervskundepakker, der er skræddersyet til deres behov.

Initiativer godt modtaget hos kunderne

I Euromoney-undersøgelsen "Real Estate Awards 2014" blev Realkredit Danmark kåret som den bedste udbyder af realkreditprodukter og services til erhvervskunder i Danmark. Undersøgelsen afspejlede vores generelle fremgang i Norden. I 2013 etablerede vi specialistcentre i de nordiske hovedstæder for at give de større ejendomskunder en bedre service. Kåringen viser, at kunderne sætter pris på det målrettede tilbud.

Danske Bank blev desuden kåret til årets erhvervsbank i Sverige i den årlige svenske Finansbarometerundersøgelse. Kåringen viser, at kunderne har taget godt imod vores strategiske initiativer.

Nemmere at bruge banken

I februar lancerede vi MobilePay Business i Danmark. Løsningen giver butikker mulighed for at tage imod betaling fra deres kunder via mobiltelefonen. MobilePay Business er blevet den førende mobilbetalingsløsning til erhverv, og ved udgangen af 2014 var ca. 5.000 virksomheder enten begyndt at bruge løsningen eller på vej til det. I november udvidede vi løsningen til tre pakker (MobilePay Business One, Plus og Pro), og kunderne kan nu nemt vælge den løsning, der passer bedst til deres behov.

I juli introducerede vi MobilePay Online for et mindre antal netbutikker, som dermed kan modtage betaling fra deres kunder via MobilePay. I oktober lancerede vi en løsning til kommunerne, som giver borgerne mulighed for at bruge MobilePay til at betale for en række fritidstilbud og ydelser. Mere end 30 kommuner er begyndt at bruge løsningen. MobilePay-løsningerne dækker nu alle typer erhvervskunder, også kunder i den offentlige sektor.

I 4. kvartal føjede vi nye funktioner til vores Mobile Business og Tablet Business apps, blandt andet en ny funktion, så kunderne kan kontakte os, når det passer dem.

Desuden kan mindre virksomheder nu søge om kredit døgnet rundt via Business Online, Netbank Erhverv og vores hjemmeside. Vi har også gjort det muligt for virksomheder at blive kunde i banken via hjemmesiden, hvilket giver en god kundeoplevelse og korte svartider.

2014 i forhold til 2013

Business Bankings afkast af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill steg fra 10,9 pct. i 2013 til 13,5 pct. i 2014, især som følge af et betydeligt fald i nedskrivninger på udlån.

Indtægter i alt steg 1 pct., da tiltag til at øge indtægterne og et større volumen opvejede det lavere renteniveau og reduktionen af F1 FlexLån®-udlånet. Det lavere udlån er et resultat af arbejdet med at reducere refinansieringsrisikoen.

Nettogebyrindtægterne udviklede sig tilfredsstillende med en stigning på 8 pct.

Handelsindtægterne faldt, primært som følge af et kraftigt fald i F1 FlexLån®-udlånet.

Driftsomkostningerne faldt lidt, da effektiviseringer og lavere omkostninger til it og konsulenter delvist opvejede højere udgifter til fratrædelsesgodtgørelser.

Krediteksponering

Krediteksponeringen mod erhvervskunder udgjorde 711 mia. kr. ved udgangen af 2014 mod 639 mia. kr. ved udgangen af 2013. Stigningen skyldtes til dels, at lånetilbud indregnes i eksponeringen.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	31. dec. 2014
Danmark	402.035	378.808	0,32
Finland	63.422	49.904	0,18
Sverige	123.229	107.249	0,00
Norge	64.779	53.815	0,19
Nordirland	30.946	26.899	-1,16
Baltikum	26.802	22.656	-0,07
Øvrige	5	10	0,00
I alt	711.219	639.343	0,17

Forbedret kreditkvalitet

Vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten i kølvandet på den finansielle krise kombineret med mere stabile vilkår på de fleste af vores markeder bidrog til et kraftigt fald i nedskrivningerne og opgraderinger af kunder til en bedre rating-kategori.

Nedskrivningerne faldt til 1,0 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i 2013, svarende til et fald på 42 pct. Reduktionen skyldtes et fald i de individuelle nedskrivninger, primært i Danmark, og i nedskrivninger på erhvervs-ejendomsengagementer i Nordirland og Norge.

Udsigterne for det danske landbrug forværredes i 2. halvår 2014 på grund af lavere priser og den russiske embargo. Dette var den primære årsag til stigningen i de gruppevisse nedskrivninger.

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

I 4. kvartal var resultat før skat og nedskrivninger på goodwill 1,5 mia. kr., og afkast af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill steg fra 13,7 pct. til 14,3 pct., hovedsageligt som følge af lavere nedskrivninger og øgede indtægter, hvilket opvejede højere omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser og anden omstrukturering samt it og markedsføring i 4. kvartal.

Indtægter i alt steg 4 pct. fra 3,1 mia. kr. til 3,2 mia. kr., primært på grund af kursskæring ved refinansiering af FlexLån® i december.

Nettorenteindtægterne forblev stabile, selvom de faldende renter lagde pres på indlånsmarginerne. Nettoebyrindtægterne viste en tilfredsstillende stigning i 4. kvartal.

Handelsindtægterne steg, især på grund af kursskæring ved refinansiering i december.

Driftsomkostningerne steg på grund af højere omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser og anden omstrukturering samt it og markedsføring.

Nedskrivningerne var lave i 4. kvartal 2014 og udgjorde 0,2 mia. kr.

Corporates & Institutions

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat på 4,1 mia. kr., en stigning på 23 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 10,9 pct., på niveau med 2013
- Indtægter i alt på 9,1 mia. kr., en stigning på 8 pct.
- Nettorenteindtægter på 2,7 mia. kr., en stigning på 18 pct.
- Kundedrevne indtægter på 8,2 mia. kr., en stigning på 17 pct.
- Driftsomkostninger på 4,6 mia. kr., en stigning på 1 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 0,4 mia. kr., et fald på 21 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 50,6 pct., en forbedring på 3,8 procentpoint

Resultat før skat steg som følge af øget kundeaktivitet og en stigning i nettorenteindtægterne, mens indtægterne i Market Making var betydeligt lavere end i 2013. Resultat før skat var ligeledes positivt påvirket af lavere nedskrivninger. Driftsomkostningerne lå på et stort set uændret niveau til trods for omstrukturingsomkostninger.

CORPORATES & INSTITUTIONS [Mio. kr.]	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	2.717	2.306	118	717	713	101	689	599
Nettogebyrindtægter	1.542	1.218	127	405	428	95	356	354
Handelsindtægter*	4.855	4.894	99	978	1.342	73	1.155	1.380
Øvrige indtægter	7	17	40	4	1	-	2	1
Indtægter i alt	9.121	8.435	108	2.103	2.483	85	2.201	2.334
Driftsomkostninger	4.614	4.588	101	1.196	1.115	107	1.177	1.126
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.507	3.847	117	907	1.368	66	1.024	1.208
Nedskrivninger på udlån	372	473	79	177	-15	-	205	5
Resultat før skat	4.135	3.374	123	730	1.383	53	819	1.203
Udlån ekskl. reverseforretninger før nedskrivninger	172.393	154.406	112	172.393	175.743	98	167.608	169.028
Korrektivkonto, udlån	2.782	2.410	115	2.782	2.620	106	2.598	2.399
Indlån, ekskl. repoindlån	174.221	179.273	97	174.221	171.715	101	171.033	189.398
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	23.636	20.856	113	23.636	23.768	99	24.136	25.168
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.789	31.471	120	37.458	36.609	102	38.393	38.723
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,79	0,70		0,83	0,83		0,82	0,67
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	11,9	12,2		9,7	14,9		10,7	12,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,9	10,7		7,8	15,1		8,5	12,4
Omkostninger i pct. af indtægter	50,6	54,4		56,9	44,9		53,5	48,2
Medarbejderantal	1.643	1.571	105	1.643	1.508	109	1.532	1.562

INDTÆGTER I ALT [Mio. kr.]	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
General Banking	4.275	3.635	118	1.106	1.112	99	1.077	980
Capital Markets	901	624	144	230	243	95	221	207
Sales and Research	2.985	2.719	110	794	674	118	809	708
Market Making	960	1.457	66	-27	454	-	93	440
Indtægter i alt	9.121	8.435	108	2.103	2.483	85	2.201	2.334

* Alle indtægter i Capital Markets, Sales and Research og Market Making, med undtagelse af indtægter i Corporate Finance, præsenteres under Handelsindtægter.

Der var fortsat fokus på de kundedrevne indtægter og på at øge aktiviteterne på områder, der er mindre kapitalbelastende. Vi lancerede en løsning, der hjælper store erhvervskunder og institutionelle kunder med de praktiske aspekter i forbindelse med investeringer, samt den elektroniske valutahandelsplatform Danske OneTrader.

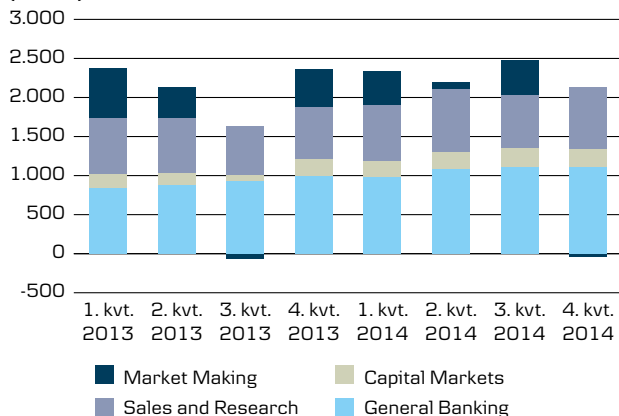
Justering af forretningsmodellen

Vi fortsatte med at justere vores forretningsmodel for at tilpasse den til ny regulering og ændrede markedsvilkår. Dette indebærer, at vi øger de kundedrevne indtægter og mindsker volatiliteten i indtægterne fra FICC-aktiviteterne og derved opnår et mere balanceret indtægtsgrundlag. En del af vores strategi er at opbygge en stærkere forretning inden for Capital Markets og Transaction Banking. Vi skal bygge videre på de gode kunderelationer og tilbyde flere services og muligheder for kunderne på disse områder. Tiltagene forventes at skabe en bedre balance i indtægterne, da de vil komme fra flere forskellige aktiviteter med hver sin afkastprofil.

Som vist nedenfor var der fortsat stigning i de kundedrevne indtægter i Capital Markets, Sales and Research og General Banking, som udgjorde 8,2 mia. kr., svarende til en stigning på 17 pct. i forhold til 2013.

INDTÆGTER I ALT

(Mio. kr.)



I 2. kvartal 2014 tilpassede vi omkostningerne og prioriterede at anvende flere ressourcer på områder, der er mindre kapitalbelastende og mere rådgivningsbaserede.

Vi betragter dog fortsat afkastet af allokeret kapital i 2014 for at være utilfredsstillende.

Capital Markets

På Capital Markets-området var der omfattende aktivitet i 2014. Indtægterne udgjorde 0,9 mia. kr., hvilket var en stigning på 44 pct. i forhold til 2013. Der var en positiv udvikling på flere områder:

Corporate Finance vandt flere vigtige mandater, herunder aftaler med DONG Energy, Meda og Gränges, og tre børsintroduktioner var med til at gøre 2014 til et rekordår for aktiviteterne i Sverige.

Aktieområdet viste gode resultater og fortsatte med at bidrage positivt til forretningen, særligt inden for egenkapitalfinansiering.

Der var stor aktivitet inden for lånefinansiering, og vi opnåede gode resultater.

Debt Capital Markets vandt mandater til at udstede benchmark-obligationer i euro for en række europæiske lande, herunder Finland, Sverige, Irland og Portugal.

Der var ligeledes stor aktivitet inden for nyudstedelse af virksomhedsobligationer, herunder udstedelser i euro for Avinor, Danfoss og ISS.

Der var væsentligt større aktivitet inden for udstedelse af højrente-virksomhedsobligationer, og vi fungerede blandt andet som joint bookrunner på en stor højrente-udstedelse på 2,5 mia. svenske kroner for Com Hem.

General Banking

Kundeaktiviteten steg fortsat, særligt inden for udlån og cash management, og den øgede aktivitet førte til en stigning i indtægterne på 18 pct. i forhold til 2013.

Kunderne var fortsat meget tilfredse med vores Transaction Banking-produkter og kårede os som den bedste bank inden for trade finance for fjerde år i træk og som den bedste på cash management-services i Norden (Prospera-måling). Vi blev desuden kåret som "Best Regional Cash Manager" i Norden og Baltikum af Euromoney.

I samarbejde med Tryg introducerede vi i 1. kvartal 2014 en løsning, der hjælper kunderne med alle de praktiske aspekter i forbindelse med investeringer. Løsningen er et godt eksempel på, hvordan vi forbedrer services inden for transaction banking og styrker kunderelationerne, når vi udvikler nye løsninger, der er målrettet vores kunders specifikke behov.

På Transaction Banking-området startede vi processen med at samle alle produkter og services ét sted. Et af resultaterne af denne proces var, at antallet af medarbejdere i Corporates & Institutions steg i 4. kvartal 2014 og også vil stige i 1. kvartal 2015.

Market Making

De underliggende vilkår for Danske Banks aktiviteter på de finansielle markeder har ændret sig de senere år. Fortsat lave renter, lav volatilitet og nye lovkrav er de vilkår, vi må tilpasse os for at sikre en bæredygtig forretningsmodel. Vi ønsker fortsat at understøtte kundernes aktiviteter på de finansielle markeder.

Sales and Research

Markedet har taget godt imod den nye elektroniske platform, Danske OneTrader, hvor kunderne kan finde markedsinformation og foretage valutahandel. I perioden siden lanceringen i maj er mere end 500 kunder kommet på platformen.

Ud fra et ønske om at dække kundernes komplekse behov videreudvikle vi vores internationalt anerkendte kvantitative analyseafdeling og styrkede også vores kompetencer inden for markedsanalyse.

2014 i forhold til 2013

Resultat før skat udgjorde 4,1 mia. kr., svarende til en stigning på 23 pct. Hovedårsagen var øget kundeaktivitet og højere nettorenteindtægter. Afkast af allokeret kapital var dog på stort set samme niveau som i 2013, da den allokerede kapital steg som følge af regulatoriske krav.

Indtægterne i General Banking øgedes med 18 pct., idet både nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter steg. Nettorenteindtægterne var drevet af større udlånsvolumen og højere udlånsmarginale. Nettogebyrindtægterne var drevet af aktivitet inden for både låneetablering og refinansiering. Cash management-aktiviteterne bidrog til stigningen i både nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter.

I Capital Markets steg indtægterne fra obligationsudstedelser og Corporate Finance-aktiviteterne som følge af kraftigt forøget kundeaktivitet.

Sales and Research drog fordel af en stigning i den kundedrevne aktivitet på næsten alle produktområder.

Indtægterne i Market Making faldt, da lave renter og lav volatilitet fortsat gjorde markedsforholdene vanskelige.

Driftsomkostningerne lå på et stort set uændret niveau til trods for omstruktureringssomkostninger som følge af justeringer i 2. kvartal.

Nedskrivninger på udlån faldt 21 pct. i 2014. Der var nye nedskrivninger på nogle få kunder.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' låneportefølje er af høj kvalitet. Ultimo 2014 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder

repotransaktioner, 712 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,6 pct. i forhold til ultimo 2013. Stigningen skyldtes hovedsageligt et øget udlån til eksisterende store erhvervskunder. Eksponeringen mod finansielle institutioner lå på et stabilt niveau, mens eksponeringen mod stater faldt i forhold til ultimo 2013, primært på grund af naturlige udsving i indskud hos centralbanker.

Nedskrivningerne har svinget igennem de seneste seks kvartaler og forventes fortsat at svinge fra kvartal til kvartal. De samlede nedskrivninger i Corporates & Institutions faldt 21 pct. i forhold til 2013. De akkumulerede nedskrivninger [korrektivkontoen] udgjorde 3,2 mia. kr. og vedrørte et lille antal erhvervskunder.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	31. dec. 2014
Stater	54.130	76.038	-0,01
Finansielle institutioner	342.672	335.097	-0,02
Erhverv	315.336	275.966	0,20
Øvrige	98	99	1,08
I alt	712.236	687.201	0,07

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

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Resultat før skat faldt 47 pct. fra 3. til 4. kvartal, primært som følge af lavere handelsindtægter og større nedskrivninger på udlån.

Indtægterne i General Banking lå på samme niveau som i 3. kvartal.

I Capital Markets faldt både obligationsudstedelserne og Corporate Finance-aktiviteterne svagt fra et højt niveau i 3. kvartal.

Sales and Research oplevede en stigning i indtæg-

terne, idet indtjeningen fra kundedreven handel steg efter de træge sommermåneder.

I Market Making faldt indtægterne markant, hovedsageligt på grund af volatilitet på de europæiske obligationsmarkeder sidst på året.

Driftsomkostningerne steg 7 pct., primært på grund af udgifter til fratrædelsesgodtgørelser og stigninger i andre omkostninger, herunder omkostninger til it.

Danske Capital

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat steg 24 pct. til 1,4 mia. kr.
- Indtægter i alt steg 11 pct. til 2,4 mia. kr.
- Omkostninger faldt 3 pct. til 1,0 mia. kr.
- Performancerelaterede gebyrer faldt 10 pct. til 0,3 mia.kr.

Resultat før skat steg på baggrund af højere indtægter som følge af en øget kapital under forvaltning og højere marginer. Kapital under forvaltning steg 9 pct. i forhold til ultimo 2013. Udviklingen skyldtes øget salg til institutionelle kunder og detailkunder samt højere afkast af værdipapirer. Faldende omkostninger bidrog også til det forbedrede resultat.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kvrt./3. kvrt.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	2	-38	-	2	-1	-	1	-
Nettogebyrindtægter	2.402	2.186	110	825	554	149	529	494
Øvrige indtægter	1	16	6	-	2	-	-	-1
Indtægter i alt	2.405	2.164	111	827	555	149	530	493
Driftsomkostninger	999	1.033	97	253	258	98	260	228
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.406	1.131	124	574	297	193	270	265
Resultat før skat	1.406	1.131	124	574	297	193	270	265
Udlån ekskl. reverseforretninger før nedskrivninger	340	296	115	340	319	107	332	333
Indlån, ekskl. repoindlån	132	219	60	132	230	57	254	116
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.567	2.557	100	2.540	2.577	99	2.572	2.580
Omkostninger i pct. af indtægter	41,5	47,7		30,6	46,5		49,1	46,2
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	795	727	109	795	791	101	770	748

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio. kr.)								
Performancerelaterede gebyrer	328	365	90	288	13	-	8	20
Øvrige gebyrindtægter	2.074	1.821	114	537	541	99	521	474
Nettogebyrindtægter, i alt	2.402	2.186	110	825	554	149	529	494

Det er målet at skabe værdi for kunderne. Vi havde i løbet af året særligt fokus på alternative investeringer, udvalgte aktie- og obligationsbaserede produkter samt videreudvikling af managed accounts-løsninger til detailkunder.

Investeringsafkast

Det er altid Danske Capitals højeste prioritet at levere høje investeringsafkast til kunderne. Tabellen nedenfor viser andelen af Danske Capital-investeringsprodukter med afkast over benchmark fordelt på forskellige typer aktiver i 2014 og for perioden 2012-2014.

PCT. AF DANSKE INVEST-AFDELINGER MED AFKAST OVER BENCHMARK (FØR OMKOSTNINGER)		
	2014	2012-2014
Alle afdelinger	58%	73%
Aktier	62%	71%
Obligationer	60%	84%
Balancerede produkter	37%	61%

I 2014 gav 58 pct. af alle Danske Capitals produkter et afkast over benchmark. Det var særligt tilfredsstillende, at de aktiebaserede produkter gav et bedre afkast i 2. halvår. De balancerede produkter var negativt påvirket af den korte varighed på den fastforrentede del af porteføljen. De faldende renter medførte, at afkastet var under benchmark. Der var tilfredsstillende resultater inden for hedge funds og alternative investeringer.

Set over en treårig periode har 73 pct. af alle Danske Capitals investeringsprodukter givet afkast over benchmark.

MORNINGSTAR-RATING AF DANSKE INVEST-AFDELINGER		
Gennemsnitlig rating mellem 1-5	2014	2013
Alle	3,35	3,41
Europæisk gennemsnit	3,00	3,00

Morningstars gennemsnitlige rating af alle Danske Invest-afdelinger var 3,35 i 2014 mod et uændret europæisk gennemsnit på 3,0. Investeringsforeningerne blev målt på de seneste 3, 5 og 10 års afkast korrigeret for risiko og omkostninger.

Vi kan med tilfredshed notere, at vi i 2014 modtog flere vigtige priser, herunder:

- Danske Invest modtog for sjette år i træk Morningstars pris som bedste investeringsforening i Danmark inden for aktier.
- Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies modtog HFM-prisen og Hedge Week-prisen.

Attraktive investeringsprodukter og -løsninger

I 2014 fortsatte vi med at fokusere på at styrke vores produkttilbud og kompetencer inden for hedge fund-produkter, alternative investeringer, sortimentet af managed accounts-produkter og udvalgte nye produktlanceringer.

Der var gode resultater på hedge fund-området. Pr. 31. december 2014 forvaltede Danske Capital 16 mia. kr., hvilket er en stigning på 15 pct. i forhold til 31. december 2013. En ny investeringsløsning, Danske Invest Relative Value Fund, blev lanceret i 2014.

Der var også en fortsat positiv udvikling inden for alternative investeringer. Her steg kapital under forvaltning fra 30 mia. kr. ultimo 2013 til 37 mia. kr. ultimo 2014. Denne udvikling er meget vigtig i forhold til bestræbelserne på at gøre Danske Capital til en førende udbyder inden for alternative investeringer.

Vi har de senere år introduceret en række managed accounts-løsninger også til detailkunder. Personal Banking og Danske Capital har arbejdet tæt sammen på dette område for at sikre en god kundeoplevelse. Løsningen er nu på markedet i alle de nordiske lande. Kapital under forvaltning udgjorde 121 mia. kr. pr. 31. december 2014, svarende til en stigning på 19 pct. i forhold til udgangen af 2013.

Internationale aktiviteter

Danske Capital ønsker at styrke sin internationale position. Det er derfor meget tilfredsstillende, at 59 pct. af det samlede nettosalg i 2014 var til kunder uden for Danmark. Især positionen i Sverige er forbedret, og væksten i kapital under forvaltning var på 22 pct.

Øget salg til detailkunder og institutionelle kunder

Nettosalget udgjorde 34 mia. kr., hvoraf 16 mia. kr. var til detailkunder og 18 mia. kr. til institutionelle kunder. Salget til detailkunder gennem Personal Banking og Business Banking var primært sammensat af balancerede produkter og alternative investeringer. Disse produkter tegnede sig tilsammen for over 88 pct. af det samlede nettosalg. Det samlede nettosalg til detailkunder fordelte sig på alle de nordiske lande. Nettosalget til institutionelle kunder og detailkunder steg samlet med 6 mia. kr. i forhold til 2013.

NETTOSALG (Mia. kr.)	2014	2013
Detailkunder	15,6	11,7
Tredjepartsdistributører	1,0	2,8
Alpha-kunder; herunder livsforsikring	7,0	6,4
Solution-kunder	10,1	7,1
I alt	33,7	28,0

2014 i forhold til 2013

Indtægter i alt steg 11 pct. fra 2,2 mia. kr. til 2,4 mia. kr. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 365 mio. kr. til 328 mio. kr. På baggrund af gode resultater inden for alternative investeringer og hedge fund-produkter lå de performancerelaterede gebyrer på et tilfredsstillende niveau.

De samlede omkostninger faldt 3 pct., hovedsageligt som følge af lavere personaleomkostninger og it-omkostninger.

KAPITAL UNDER FORVALTNING	(Mia. kr.)		Andel (pct.)	
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Aktier	291	258	36	35
Private equity	12	14	2	2
Obligationer	468	433	59	60
Kontant	24	22	3	3
I alt	795	727	100	100

KAPITAL UNDER FORVALTNING PR. INVESTORTYPE

	(Mia. kr.)		Andel (pct.)	
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Livsforsikring	190	181	24	25
Investeringsforeninger - detail	315	288	40	40
Institutionelle, inkl. investeringsforeninger	290	258	36	35
I alt	795	727	100	100

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

De samlede indtægter steg fra 0,6 mia. kr. til 0,8 mia. kr. Performancerelaterede gebyrer steg fra 13 mio. kr. til 288 mio. kr. Stigningen kunne tilskrives den måde, aftalerne med kunderne om performancerelaterede gebyrer er udformet på. Disse aftaler evalueres normalt ultimo året, hvilket vil sige, at bogføring og udbetaling sker i 4. kvartal.

De ikke-performancerelaterede indtægter var uændrede.

Udgifterne faldt med 2 pct. fra 3. kvartal til 4. kvartal som følge af lavere personaleomkostninger.

Danica Pension

Udvikling fra 2013 til 2014

- Indtjeningen udgjorde 2,4 mia. kr., en stigning på 117 pct.
- Resultat af forsikringsaktiviteter på 1,5 mia. kr., på niveau med 2013
- Afkast af allokeret kapital på 19,7 pct., en stigning på 10,4 procentpoint
- Præmier på 26,8 mia. kr., på niveau med 2013
- Nettoinvesteringsafkast for kundemidler i Danica Traditionel på 7,2 pct., en stigning på 5,0 procentpoint
- Salg af pensionsprodukter gennem Danske Bank på 4,2 mia. kr., en stigning på 17 pct.
- Forsikringsresultat, unit-link, steg 6 pct. til 0,6 mia. kr.

På baggrund af det positive investeringsafkast for kunder med Danica Traditionel kunne vi indtægtsføre fuldt risikotillæg for alle fire rentegrupper. Et beløb på 0,6 mia. kr. blev overført fra skyggekontoen, som pr. 31. december 2014 havde en saldo på 0,6 mia. kr.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Forsikringsresultat, traditionel	1.237	1.139	109	289	311	93	333	304
Forsikringsresultat, unit-link	573	539	106	95	176	54	155	147
Forsikringsresultat, SUL	-302	-167	-	-28	-146	-	-96	-32
Resultat fra forsikringsaktiviteter	1.508	1.511	100	356	341	104	392	419
Investeringsresultat	441	349	126	78	126	62	127	110
Finansieringsresultat	-116	-176	-	-20	-22	-	-25	-49
Særlige overskudsandele	-82	-158	-	-10	-21	-	-27	-24
Ændring i skyggekonto	611	-438	-	628	65	-	-30	-52
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	2.362	1.088	217	1.032	488	211	437	405
Præmier, forsikringskontrakter	20.693	20.180	103	4.929	4.797	103	5.062	5.905
Præmier, investeringskontrakter	6.129	6.628	92	1.548	1.184	131	1.457	1.940
Hensættelser, forsikringskontrakter	259.601	257.792	101	259.601	273.761	95	269.834	263.331
Hensættelser, investeringskontrakter	33.580	34.777	97	33.580	38.187	88	37.490	35.970
Kundemidler, investeringsaktiver								
Danica Traditionel	176.505	168.864	105	176.505	174.454	101	173.413	170.649
Danica Balance	70.711	58.446	121	70.711	68.258	104	65.808	61.286
Danica Link	66.417	61.165	109	66.417	66.685	100	65.451	63.091
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.974	11.685	102	11.926	12.086	99	11.796	12.087
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	19,7	9,3		34,6	16,2		14,8	13,4

Vi tog en række tiltag for at skabe et konkurrencedygtigt investeringsafkast til kunderne samt forbedre kundeoplevelsen og rådgivningen. Blandt tiltagene var forskellige onlineløsninger, der sigter mod at øge tilgængeligheden og sikre, at rådgivning af kunderne er baseret på deres individuelle behov.

Bedre tilbud til bankkunder

Det tætte samarbejde med Personal Banking om at tilbyde kunderne attraktive pensionsprodukter og -løsninger fortsatte. Samarbejdet har skabt gode resultater, og præmierne steg 0,6 mia. kr., svarende til 17 pct., fra 2013 til 2014.

Online-løsninger og øget tilgængelighed

Erhvervskunder tilbydes en online-løsning, hvor nye medarbejdere i en virksomhed kan gå ind på deres individuelle ordninger online og tilpasse dem til netop deres behov.

Kunderne er glade for den fleksibilitet, det giver dem at kunne se på deres pensionsordninger, når det passer bedst. Omkring 40 pct. af kunderne opretter deres pensionsordninger uden for almindelig arbejdstid.

Vi øgede også tilgængeligheden for kunderne ved at udvide åbningstiderne.

Omvalg

Godt 10.000 kunder med traditionelle ordninger fik i 4. kvartal 2014 tilbud om at skifte til Danica Balance. I alt ca. 6 pct. af kunderne har taget imod tilbuddet og modtaget kompensation for at give afkald på deres garantier. Tilbuddet blev givet i overensstemmelse med nye retningslinjer fra Finanstilsynet.

Hjælp med ny pensionsordning

Ca. 51.000 kunder med en samlet kapitalpensionsopsparing på mere end 18 mia. kr. har valgt at skifte til aldersopsparing, idet omlægning fra kapitalpension til aldersopsparing kan ske til en særlig lav afgiftssats. Danica Pension har udviklet en online-løsning, der gør det nemt for kunderne at omlægge deres kapitalpension.

Det vil også være muligt at omlægge til aldersopsparing i 2015.

Investeringer

Vi offentliggjorde i løbet af året en ny investeringsstrategi, der blandt andet omfatter investeringer direkte i nordiske virksomheder for at skabe et merafkast til kunderne.

Ultimo året var de første direkte investeringer foretaget samt en investering på 1 mia. kr. i en investeringsfond, der skal investere i små og mellemstore danske virksomheder. Omfanget af direkte investeringer vil stige i 2015.

2014 i forhold til 2013

Aktiviteter i Danmark

Præmieindtægterne i den danske forretning steg 5 pct. til i alt 19,4 mia. kr. Stigningen kan henføres til højere præmieindtægter indbetalt gennem banken som følge af det styrkede samarbejde mellem Danske Bank og Danica Pension på pensionsområdet. Præmieindtægterne for unit-link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select, herunder overførsler fra Danica Traditionel til Danica Balance, steg 12 pct. Ca. 200.000 kunder havde ultimo 2014 valgt et unit-link-produkt. Præmieindtægterne for Danica Traditionel gik som forventet tilbage og faldt 14 pct. til 4,3 mia. kr.

Det kollektive bonuspotentiale udgjorde samlet 2,5 mia. kr. ultimo 2014 for alle kontributionsgrupper og steg dermed 1,3 mia. kr. i forhold til primo året.

Aktiviteter i udlandet

For den udenlandske forretning udgjorde præmierne 7,4 mia. kr.

I Sverige faldt præmierne med 8 pct. til 5,8 mia. kr. Faldet skyldtes primært, at der var et ekstraordinært stort salg af depotforsikringer i 2013.

I Norge faldt præmierne med 19 pct. til 1,6 mia. kr., hvilket primært skyldtes lavere vækst i erhvervskundesegmentet i 2014 samt indbetalinger fra en ny distributør i 2013.

PRÆMIEINDTÆGTER (Mia. kr.)	2014	2013
Præmieindtægter, indland		
Traditionel	4,3	5,0
Unit-link	15,9	20,4
Syge- og ulykke (SUL)	1,1	1,1
Interne overførsler	-1,9	-7,9
Præmieindtægter, udland	7,4	8,2
I alt	26,8	26,8

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 8,1 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 9,4 pct. mod 8,6 pct. i 2013. Set over de sidste fem år har den gennemsnitlige forrentning udgjort 7,6 pct. p.a. for Danica Balance og 8,3 pct. p.a. for Danica Link.

Investeringsafkastet for kundemidler i Danica Traditionel udgjorde 14,0 pct. i 2014 mod -0,2 pct. i 2013. Afkastet af kundemidler, inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser, udgjorde 7,2 pct.

For Danica Traditionel udgjorde den samlede eksposering mod aktier, kreditobligationer, alternative investeringer og ejendomme 35,6 pct. mod 37,4 pct. i 2013.

KUNDEMIDLER - DANICA TRADITIONEL				
	Andel (pct.)		Afkast (pct.)	
Beholdning og afkast	2014	2013	2014	2013
Ejendomme	12,0	12,0	5,6	4,9
Obligationer mv.	77,0	77,0	15,5	-2,1
Aktier	11,0	11,0	9,5	10,9
I alt	100,0	100,0	14,0	-0,2

Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 2,4 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2013. Resultatet for 2014 var positivt påvirket af, at der kunne indtægtsføres fuldt risikotillæg fra alle fire rentegrupper samt et beløb på 0,6 mia. kr. fra skyggekontoen, som pr. 31. december 2014 udgjorde 0,6 mia. kr. I 2013 var det muligt helt eller delvist at indtægtsføre risikotillæg fra tre af de fire rentegrupper.

Forsikringsteknisk resultat af Danica Traditionel udgjorde 1.237 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. i 2013.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 573 mio. kr., hvilket var en stigning på 34 mio. kr. i forhold til 2013. Fremgangen kan hovedsageligt henføres til det øgede forretningsomfang. Af det samlede resultat udgjorde unit-link 63 mio. kr. i Sverige og 81 mio. kr. i Norge.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring faldt med 135 mio. kr. og udgjorde -302 mio. kr., primært på grund af et lavere afløbsresultat i Danmark.

Investeringsresultatet steg fra 349 mio. kr. i 2013 til 441 mio. kr.

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 1,0 mia. kr. i 4. kvartal 2014 mod 0,5 mia. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes indtægtsførsel af 0,6 mia. kr. fra skyggekontoen i 4. kvartal.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link faldt i 4. kvartal som følge af højere omkostninger og lavere risikoresultater i Sverige og Norge samt som følge af garantier.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var 3,7 pct. mod 3,3 pct. i 3. kvartal. Inklusive ændringer i de

forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 1,6 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 2,2 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 2,4 pct. mod 1,7 pct. i 3. kvartal 2014.

Præmieindtægterne i den danske forretning steg 5 pct. til i alt 4,7 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder steg 8 pct. til 6,5 mia. kr.

Non-core

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat på -1,5 mia. kr. i forhold til -1,8 mia. kr. i 2013
- Nedskrivninger udgjorde 0,9 mia. kr., et fald på 29 pct.
- Låneporteføljen udgjorde 37,5 mia. kr., en reduktion på 30 pct.

Det forbedrede resultat skyldtes lavere nedskrivninger. Nedskrivningerne faldt 29 pct. fra 2013 til 2014, primært som følge af lavere nedskrivninger på kunder i Non-core Irland.

NON-CORE (Mio. kr.)	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Indtægter i alt	209	385	54	53	46	115	62	48
Driftsomkostninger	782	853	92	117	141	83	147	377
Resultat før nedskrivninger på udlån	-573	-468	-	-64	-95	-	-85	-329
Nedskrivninger på udlån	930	1.309	71	413	137	-	77	303
Resultat før skat	-1.503	-1.777	-	-477	-232	-	-162	-632
Udlån ekskl. reverseforretninger før nedskrivninger	37.462	53.729	70	37.462	45.657	82	46.847	51.213
Korrektivkonto, udlån	7.853	12.105	65	7.853	10.010	78	11.026	11.971
Indlån, ekskl. repoindlån	4.331	16.742	26	4.331	5.205	83	7.497	11.000
Allokeret kapital (gennemsnit)	8.420	10.329	82	7.757	8.188	95	8.609	9.153
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,55	0,46		0,61	0,44		0,54	0,25
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	-6,8	-4,5		-3,3	-4,6		-3,9	-14,4
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-17,9	-17,2		-24,6	-11,3		-7,5	-27,6
Omkostninger i pct. af indtægter	374,2	221,6		220,8	306,5		237,1	785,4
Medarbejderantal	75	257	29	75	110	68	146	217

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)								
Non-core Irland	733	1.386	53	482	60	-	74	117
Non-core conduits mv.	197	-78	-	-69	77	-	3	186
I alt	930	1.309	71	413	137	-	77	303

Arbejdet med den kontrollerede afvikling af den del af låneporteføljen, der ikke længere betragtes som en del af Danske Banks kerneaktiviteter, fortsatte. Porteføljen udviklede sig som forventet med hensyn til nedbringelse af eksponeringen.

Lavere eksponering og øget ejendomssalg

Pr. 1. januar 2014 blev alle Business Banking- og Personal Banking-kunder i Irland overført til Non-core Irland, og senere på året blev alle transaktionskonti med privat- og erhvervskunder lukket.

Ved udgangen af 2014 bestod Non-core Irland-porteføljen af en portefølje af ejendoms lån til privatkunder på 17,4 mia. kr. og en erhvervsportefølje. I løbet af 2014 blev nettoeksponeringen mod erhvervsporteføljen nedbragt fra 8,2 mia. kr. til 2,9 mia. kr., primært som følge af salg af ejendomme. I alt blev 1.634 ejendomme solgt i 2014 mod 523 i 2013. Resten af erhvervsporteføljen indeholder 1.589 ejendomme, hvoraf der er indgået salgsaftaler for hovedparten. Aftalerne forventes lukket i første halvår af 2015.

2014 i forhold til 2013

Resultat før skat blev forbedret fra -1,8 mia. kr. til -1,5 mia. kr., primært som følge af lavere nedskrivninger. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på conduits-porteføljen og indgåelsen af en aftale vedrørende livsforsikringsprodukter i Baltikum relateret til købet af Sampo Bank. Disse faktorer tegnede sig tilsammen for ca. en tredjedel af underskuddet i 2014.

Udlån udgjorde 37,5 mia. kr. og bestod primært af lån til kunder med erhvervsejendomme og boligudlejnings-ejendomme, conduits og privatkunder. Det samlede udlån faldt 16,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2013 som følge af frasalg af aktiver, amortisering og konstaterede tab.

Nettokrediteksponering og nedskrivninger

Nettokrediteksponeringen udgjorde 31,3 mia. kr. mod 42,8 mia. kr. ultimo 2013.

Nedskrivningerne faldt fra 1,3 mia. kr. i 2013 til 0,9 mia. kr. i 2014. Udviklingen skyldtes hovedsageligt lavere nedskrivninger i Non-core Irland. Det irske ejendomsmarked var i bedring, og det var muligt at tilbageføre tidligere foretagne individuelle nedskrivninger.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	31. dec. 2014	31. dec. 2013	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Non-core Irland	20.222	29.740	7.643	12.062
-heraf private kunder	17.351	21.583	3.024	2.963
Non-core-conduits mv.	11.104	13.102	269	89
I alt	31.326	42.841	7.912	12.152

Non-core Irland

Nettokrediteksponeringen i Non-core Irland blev reduceret fra 29,7 mia. kr. til 20,2 mia. kr. ved udgangen af 2014.

I 1. halvår 2015 vil vi færdiggøre salget af erhvervsporteføljen. Derefter vil Non-core Irland-porteføljen kun bestå af ejendoms lån til privatkunder. Administrationen af porteføljen er outsourcet, og de enkelte engagementer vil forfalde i henhold til de indgåede aftaler. Vi forventer ikke at se en væsentlig resultateffekt, omkostningerne vil falde, og kapitalbelastningen vil blive mindre.

Non-core conduits mv.

Den resterende del af Non-core-porteføljen består primært af conduits-engagementer. Nettokrediteksponeringen mod conduits mv. udgjorde 11,1 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. ultimo 2013. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Nedskrivningerne steg til 0,4 mia. kr. i 4. kvartal fra 0,1 mia. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært yderligere nedskrivninger i Non-core Irland foretaget i forbindelse med et forventet salg af porteføljen af lån til SMV'er samt

en nedskrivning som følge af aktivgennemgangen (AQR). Det samlede udlån faldt med 8,2 mia. kr. i forhold til 3. kvartal som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

Øvrige områder

Udvikling fra 2013 til 2014

- Resultat før skat på 0,2 mia. kr. mod -1,5 mia. kr. i 2013
- Indtægter i alt på 1,1 mia. kr. mod -0,5 mia. kr. i 2013
- Driftsomkostninger på 0,9 mia. kr., et fald på 2 pct.

ØVRIGE OMRÅDER [Mio. kr.]	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Nettorenteindtægter	646	-92	-	199	196	102	198	53
Nettogebyrindtægter	-102	-66	-	-39	-12	-	-39	-12
Handelsindtægter	346	-513	-	-459	-89	-	808	86
Øvrige indtægter	189	130	145	92	21	-	39	37
Indtægter i alt	1.079	-541	-	-207	116	-	1.006	164
Driftsomkostninger	930	953	98	248	379	65	225	78
Resultat før nedskrivninger på udlån	149	-1.494	-	-455	-263	-	781	86
Nedskrivninger på udlån	-2	-	-	-2	-	-	-	-
Resultat før skat	151	-1.494	-	-453	-263	-	781	86

RESULTAT FØR SKAT [Mio. kr.]	2014	2013	Indeks 14/13	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	Indeks 4. kv./3. kv.	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014
Group Treasury	1.010	-533	-	-244	71	-	923	260
Egne aktier	-196	-110	-	-35	-32	-	-12	-117
Koncernstabsfunktioner	-663	-851	-	-174	-302	-	-130	-57
I alt	151	-1.494	-	-453	-263	-	781	86

Øvrige områder omfatter Group Treasury, Group IT, Group Services og eliminerings, herunder eliminering af afkast på egne aktier. Group Treasury er ansvarlig for koncernens likviditetsstyring og funding.

I tredje kvartal blev en væsentlig del af likviditetsporteføljen overført fra FICC-aktiviteterne i Corporates & Institutions (Fixed Income, Commodities and Currencies) til Group Treasury primært for at forenkle FICC-forretningsmodellen og give Group Treasury mulighed for at optimere koncernens balancestyring.

To af Group Treasurys hovedansvarsområder er at sikre, at banken har tilstrækkelig likviditet i tilfælde af pres på markederne, og at vi til stadighed overholder de lovmæssige likviditetskrav. Opretholdelse af en likviditetsbuffer af tilstrækkelig størrelse og kvalitet er et vigtigt led i styringen af de overordnede likviditetsrisici. Group Treasury overvåger løbende koncernens likviditetsrisici og justerer regelmæssigt likviditetsbufferen for at tage højde for ændringer.

Likviditetsporteføljen er integreret i bankens balancestyling med henblik på at optimere sammensætningen af balancen og minimere de omkostninger, der er forbundet med at have likviditetsbufferen. Desuden vil den interne styring og arbejdet med overholdelse af regulatoriske krav blive forenklet.

2014 i forhold til 2013

Resultat før skat udgjorde 0,2 mia. kr. mod -1,5 mia. kr. i 2013.

Opbygningen af beholdningen af hold-til-udløb-obligationer og finansielle investeringsaktiver fortsatte som led i arbejdet med at optimere sammensætningen af beholdningen af likvide obligationer. Dette medførte en stigning i nettorenteindtægterne.

Handelsindtægterne var positivt påvirket af effekten fra salget af vores aktier i Nets, men negativt påvirket af højere udgifter til en finansgaranti forbundet med visse pensionsforpligtelser.

Driftsomkostningerne udgjorde 0,9 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til 2013. Omkostningerne var negativt påvirket af nedskrivninger på ejendomme, mens tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år påvirkede omkostningerne positivt.

4. kvartal 2014 i forhold til 3. kvartal 2014

Resultat før skat var -453 mio. kr. mod -263 mio. kr. i 3. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde -459 mio. kr. mod -89 mio. kr. i 3. kvartal. Udviklingen skyldtes hovedsageligt negative markedsværdireguleringer af vores portefølje af realkreditobligationer med kort løbetid.

Driftsomkostningerne udgjorde 248 mio. kr. mod 379 mio. kr. i 3. kvartal. Den primære årsag til reduktionen var nedskrivninger på ejendomme i 3. kvartal.

Kapital- og likviditetsstyring

Kapitalforhold og solvens

Danske Banks kapitalstyring understøtter koncernens forretningsstrategi og sikrer, at Danske Bank har tilstrækkelig kapital til at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Kapitalmålsætningen er en solvensprocent på minimum 17 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på minimum 13 pct. Kapitalmålene har været nået siden ultimo 2012. Under hensyntagen til de nuværende markedsforhold med lav vækst, hvor der er usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling og den fremtidige regulering af sektoren, anser vi en egentlig kernekapitalprocent på ca. 14 pct. og en solvensprocent på noget over 17 pct. som et passende niveau. Danske Banks kapitalpolitik revurderes minimum en gang om året. Vi vil justere kapitalstrukturen ved at tilbagebetale kapital til aktionærene i det omfang, det er muligt, efter at vi har udbetalt ordinært udbytte og nået målet for egentlig kernekapital og solvens.

Ultimo 2014 var solvensprocenten 19,3 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 15,1 pct. Procenterne er beregnet efter fradrag af foreslået udbytte.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING		
(Mia. kr.)	2014	2013
Egentlig kernekapital efter fradrag	131	126
Hybrid kernekapital efter fradrag	14	36
Supplerende kapital efter fradrag	23	20
Kapitalgrundlag	167	182
Samlet risikoeksponering	866	852

Det individuelle solvensbehov udgjorde ultimo 2014 92,2 mia. kr., svarende til 10,6 pct. af den samlede risikoeksponering. Den samlede risikoeksponering erstatter den tidligere betegnelse risikovægtede aktiver. Ved udgangen af 2014 var der derfor en overdækning på 75,3 mia. kr. i forhold til kapitalgrundlaget.

Den samlede risikoeksponering steg 14 mia. kr. i forhold til 2013. Stigningen skyldtes primært, at implementeringen af CRD IV øgede den samlede risikoeksponering med 51 mia. kr. pr. 31. marts 2014. Den samlede risikoeksponering faldt dog i 3. kvartal 2014 som følge af en reduktion af det midlertidige kapitaltillæg på 3 procentpoint til risikovægtene for erhvervsporteføljen. Kapitaltillægget ligger ud over de påkrævede 10 procentpoint i henhold til Finanstilsynets påbud. Reduktionen medførte et fald i den samlede risikoeksponering på 21 mia. kr. I 1. kvartal 2014 begyndte vi at fratrække visse securitiseringer fra den egentlige kernekapital frem for at risikovægte disse positioner. Det reducerede den samlede risikoeksponering med 13 mia. kr. Desuden fortsatte vi arbejdet med at reducere risici, primært i Personal Banking, Corporates & Institutions og Non-core, og dette bidrog også til faldet i den samlede risikoeksponering.

Danske Bank rejste i 2014 hybrid kernekapital for i alt 5,6 mia. kr. og supplerende kapital for i alt 3,7 mia. kr. Den hybride kernekapital er uden forfald, hvorimod den supplerende kapital har en løbetid på 10 år med mulighed for førtidsindfrielse til kurs pari efter fem år. Udstedelserne udgjorde ultimo 2014 1,1 procentpoint af solvensprocenten.

Danske Bank indfrie hybrid kernekapital for i alt 28,1 mia. kr., herunder den hybride statskapital på 24 mia. kr., samt supplerende kapital for i alt 0,9 mia. kr. Alle indfrielse var en del af bankens kapitalplan for 2014.

Danske Bank kom godt ud af European Banking Authoritys (EBA) stresstest i 2014 med en kapitalbuffer på 57 mia. kr., hvilket svarer til en egentlig kernekapitalprocent på 11,7 pct. ultimo 2016 i det stressede scenarie. Dette er mere end dobbelt så meget som EBA's grænseværdi på 5,5 pct.

Ratings

Moody's hævede i november 2014 Danske Banks lange rating fra Baa1 til A3. Den korte rating blev fastholdt på P-2. Samtidig blev outlook for Danske Banks lange rating ændret fra positiv til stabil.

Fitch Ratings fastholdt i september 2014 Danske Banks lange og korte ratings. Fitch Ratings fastholdt desuden det stabile outlook for den lange rating.

Standard & Poor's (S&P) hævede i april 2014 Danske Banks lange rating fra A- til A og den korte rating fra A-2 til A-1. Samtidig blev outlook for Danske Banks lange rating ændret fra stabil til negativ.

DANSKE BANKS RATINGS PR. 31. DECEMBER 2014			
	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	A3	A	A
Short-term	P-2	A-1	F1
Outlook	Stable	Negative	Stable

DANSKE BANK OYJ'S RATINGS PR. 31. DECEMBER 2014		
	Moody's	S&P
Long-term	A2	A
Short-term	P-1	A-1
Outlook	Negative	Negative

Moody's fastholdt i december 2014 Danske Bank Plc.'s lange og korte ratings. Moody's fastholdt desuden det negative outlook for den lange rating.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet AAA af S&P med stabilt outlook.

Også Fitch Ratings rater Realkredit Danmarks obligationer. Obligationer i kapitalcenter S har en rating på AAA, mens obligationer i kapitalcenter T har en rating på AA+. Begge ratings er på stabilt outlook.

ICAAP

Danske Banks kapitalstyring er forankret i den såkaldte ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), som er en gennemgang med henblik på at identificere risici og fastlægge bankens individuelle solvensbehov.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for koncernen og moderselskabet, Danske Bank A/S, er

yderligere beskrevet i Risk Management 2014, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en meget stærk likviditetsposition med en buffer på 339 mia. kr. pr. 31. december 2014.

Der henvises til noten Nominal value of the liquidity buffer available to the Group side 151 i Annual Report 2014 for oplysninger om sammensætningen af bufferen.

EU-Kommissionen har vedtaget endelig lovgivning vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR). Danske realkreditobligationer kan tælles med som aktiver af allerhøjeste kvalitet, såfremt de opfylder visse kriterier, og må maksimalt udgøre 70 pct. af bankens likviditetsportefølje.

I henhold til bankpakke 6 skal danske SIFI'er senest pr. 1. oktober 2015 have en LCR på 100 pct.

Pr. 31. december 2014 var Danske Banks LCR 129 pct., og Danske Bank opfyldte dermed LCR-kravet i henhold til Finanstilsynets specifikationer. Danske Bank opfyldte også alle øvrige krav til likviditet.

Stresstests viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker en tidshorisont på langt mere end 12 måneder.

Danske Bank udstedte i 2014 seniorgæld for 29,7 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 25,1 mia. kr., hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr. og supplerende kapital for 3,7 mia. kr., i alt 64,1 mia. kr. Vi indfrie desuden langfristet gæld for 63,7 mia. kr.

Ultimo 2014 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 330 mia. kr. mod 332 mia. kr. ultimo 2013.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	31. dec. 2014	31. dec. 2013
Særligt dækkede obligationer	186	164
Senior usikret funding	103	102
Ansvarlig lånekapital	41	66
I alt	330	332

Tilsynsdiamanten

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

TILSYNSDIAMANT (Pct.)	Grænse- værdier	2014	2013
Summen af store engagementer	<125	-	-
Udlånsvækst	<20	0	-11
Ejendomseksponering	<25	10	10
Funding-ratio	<100	63	61
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	>50	161	209

Pr. 31. december 2014 overholdt Danske Bank A/S alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Finanstilsynet offentliggjorde i december 2014 en Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter. Tilsynsdiamanten sætter grænser for vækst, låntagernes renterisiko, omfanget af afdragsfrihed, størrelsen af realkreditinstitutters refinansieringsbehov for kortfristede udlån samt koncentrationsrisikoen. Kravene indføres i perioden 2018-2020.

Kapitalkrav

Danske Bank følger de danske regler for gradvis indfasning af kravene i kapitalkravsforordningen og -direktivet (CRR/CRD IV).

Vi skønner, at den resterende effekt af CRR/CRD IV vil være en yderligere reduktion af vores fuldt indfasede egentlige kernekapitalprocent i 2018 på ca. 1,3 procentpoint.

Finanstilsynet har givet Danske Bank tilladelse til fortsat at fradrage investeringen i Danica Pension i henhold til fradragsmetoden for finansielle konglomerater. Dog er fradraget baseret på Danica Pensions individuelle solvensbehov under hensyntagen til indfasning i 2014 til 2016 i stedet for kapitalkravet. Den ikke-fradragsberettigede del af investeringen risikovægtes med 100 pct.

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Danske Banks leverage ratio i henhold til denne definition og overgangsreglerne var 4,1 pct. pr. 31. december 2014. Ved fuld indfasning af kernekapitalen under CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville Danske Banks leverage ratio være 3,6 pct. Den endelige lovgivning vedrørende leverage ratio forventes at træde i kraft i 1. halvår 2015 med en positiv effekt på Danske Banks leverage ratio på 0,2 procentpoint.

Danske Bank er udpeget som SIFI i Danmark, og der vil fra 2015 gælde et yderligere bufferkrav for egentlig kernekapital på 0,6 pct. Dette krav vil gradvist stige til 3 pct. i 2019. Det er hensigten, at de danske SIFI-kapitalkrav skal være på niveau med kravene i andre sammenlignelige europæiske lande. Niveauet for de danske SIFI-kapitalkrav vil blive endeligt fastlagt senest i 2017 på baggrund af en sammenligning med de endelige krav i de andre lande.

EU-regler for genopretning og afvikling af banker (Banking Recovery and Resolution Directive)

Formålet med det nye direktiv er dels at forebygge bankers konkurs, dels at fastlægge de lovmæssige rammer for afvikling af nødlidende banker. Direktivet, herunder bail-in-reglerne, forventes implementeret i dansk lovgivning senest 1. juni 2015.

I henhold til direktivet skal hvert kreditinstitut opfylde et minimumskrav for kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver som en procentdel af instituttets samlede passiver og kapitalgrundlag. Finanstilsynet er bemyndiget til at fastsætte procentsatsen for det enkelte kreditinstitut.

Endvidere etableres en afviklingsfond, hvortil kreditinstitutterne skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark. Afviklingsfonden skal senest 31. december 2024 råde over finansielle midler svarende til mindst 1 pct. af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter.

Investor Relations

For at understøtte vores strategiske mål sikrer vi os, at vores interessenter modtager korrekt og fyldestgørende information. Det gør vi ved proaktivt at målrette vores kommunikation til investorerne i henhold til best practice, ved at anvende nye digitale løsninger og ved at opretholde en høj grad af professionalisme.

Vi understøtter og udbygger vores relationer til investorer og analytikere ved at afholde roadshows, når regnskaberne offentliggøres. Vi afholder også roadshows for gældsinvestorer om større transaktioner og andre emner.

Ledelsen varetager desuden kontakten til analytikere, aktionærer og potentielle investorer på en række seminarer og konferencer, hvor aktuelle forhold vedrørende Danske Bank præsenteres og diskuteres.

Danske Bank afholdt i 2014 møder med mere end 686 investorer i de nordiske lande, andre europæiske lande og i USA.

Danske Bank-aktien

Danske Bank-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 20 CAP-indekset (OMXC20CAP). Ultimo 2014 indgik aktien med en vægt på ca. 14,4 pct.

Danske Bank-aktien steg fra kurs 124,4 ultimo 2013 til kurs 167,4 ultimo 2014, svarende til en stigning på 35 pct. Til sammenligning steg OMXC20CAP 18 pct., og MSCI Europe Banks-indekset faldt 2 pct.

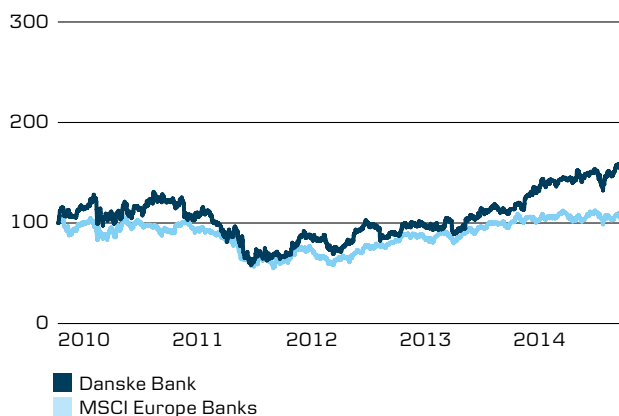
DANSKE BANK-AKTIE	2014	2013
Aktiekapital (mio. kr.)	10.086	10.086
Børskurs, ultimo året	167,4	124,4
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	167,3	124,5
Årets resultat pr. aktie	3,6	7,1
Udbytte pr. aktie (kr.)	5,5	2,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	147,5	145,6
Kurs/indre værdi pr. aktie (%)	1,1	0,9

Ved udgangen af 2014 blev Danske Bank-aktien dækket af 31 analytikere.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2014 291,6 mio. kr. mod 239,2 mio. kr. i 2013. Aktien var den tredje mest omsatte på NASDAQ OMX Copenhagen.

DANSKE BANK-AKTIE

Indeks 2010 = 100



Udlodningspolitik

Danske Banks overordnede finansielle målsætning er at give sine aktionærer et konkurrencedygtigt afkast i form af kursstigninger og udbyttebetaling.

I 2014 udbetalte Danske Bank udbytte for første gang i fem år. Udbyttet for 2013 var på 2 kr. pr. aktie, hvilket svarede til en udbytteprocent på 28 pct.

I april 2014 indfrie Danske Bank den hybride statskapital. Dermed bortfaldt den begrænsning på udbyttebetalinger, der fulgte af aftalens betingelser.

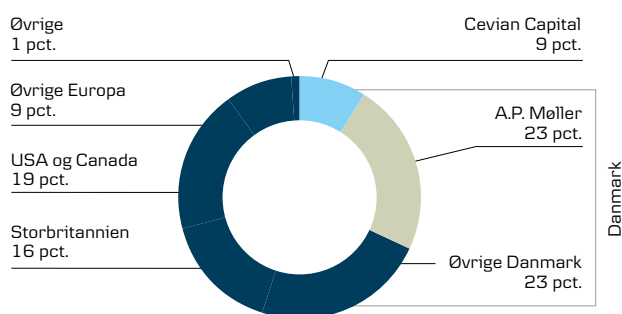
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2014 udbetales et udbytte på 5,50 kr. pr. aktie.

Aktionærfordeling

Koncernen havde ultimo 2014 ca. 284.000 aktionærer. De 20 største aktionærer besad tilsammen ca. 32 pct. af aktiekapitalen.

Vi vurderer, at knap 54 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i Storbritannien og USA.

AKTIONÆRFORDELING 2014



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

- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen, København, ejer tilsammen 22,98 pct. af aktierne
- Cevian Capital II GP Limited, Jersey, repræsenterer 9,29 pct. af aktierne.

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

Ultimo 2014 ejede Danske Bank egne aktier svarende til ca. 0,9 pct. af aktiekapitalen. Disse anvendes til aflønning i form af betingede aktier og aktieoptioner tildelt i tidligere år i henhold til aktieprogrammer samt investering på vegne af forsikringstagere i Danica Pension og investeringspuljer.

Corporate Responsibility

Corporate responsibility

Corporate responsibility (CR) er fortsat en central del af Danske Banks strategi. Vores kunder og andre interessenter skal kunne føle sig sikre på, at vi tager højde for miljømæssige, sociale, etiske og governance-mæssige aspekter, når vi driver forretning. Dette gælder for kreditgivning, investeringer og leverandørstyring, og for, hvordan vi bidrager til finansiell stabilitet i samfundet og til samfundsøkonomien generelt. Vi ser ansvarlig virksomhedsledelse, som en forudsætning for, at skabe langvarig værdi i en virksomhed.

Rapportering

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (§§ 135 og 135a) skal store selskaber redegøre for samfundsansvar og mangfoldighed på ledelsesniveau. Danske Bank er medlem af FN's Global Compact og udgiver en Communication on Progress-rapport i form af vores årlige Corporate Responsibility-rapport. Med denne rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/crrapport, opfylder vi kravene i bekendtgørelsen.

Ud over rapporten offentliggør vi supplerende data og indikatorer i vores Corporate Responsibility Fact Book 2014 og 2014 Global Reporting Initiative-indeks (GRI G4). Den samlede rapportering giver et fyldestgørende og balanceret overblik over de vigtigste CR-relaterede områder af vores forretning. Rapporteringen samt information om Danske Banks andre CR-initiativer og -projekter offentliggøres på danskebank.com/responsibility.

Organisation og selskabsledelse

Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste generalforsamling blev afholdt den 18. marts 2014.

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

En aktie giver ret til én stemme på generalforsamlingen, og der er ingen ejerlofter eller stemmeretsbegrænsninger.

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.

Til beslutning om ophør ved fusion eller frivillig likvidation kræves imidlertid et stemmeflertal på tre fjerdedele, såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Bestyrelsen

Bestyrelsen består for nuværende af 12 medlemmer, hvoraf otte er generalforsamlingsvalgte og fire er medarbejdervalgte.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Medarbejdervalgte medlemmer vælges som foreskrevet af dansk lov for en fireårig periode.

Nomineringsudvalget identificerer potentielle bestyrelseskandidater og indstiller disse til nominering. Kommende bestyrelsesmedlemmer indstilles til valg af bestyrelsen eller aktionærerne, hvorefter generalforsamlingen træffer den endelige afgørelse. Danske Bank har fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 70 år, hvilket vil sige, at et medlem fratræder senest på den første ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 70.

På generalforsamlingen den 18. marts 2014 blev alle bestyrelsesmedlemmer genvalgt, med undtagelse af Niels B. Christiansen, der ikke modtog genvalg. Rolv Erik Ryssdal blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsens arbejde i 2014

I 4. kvartal gennemførte bestyrelsen sin årlige evaluering af den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater. For at sikre anonymitet blev evalueringen udført i samarbejde med et eksternt konsulentfirma. Hvert enkelt bestyrelsesmedlem samt direktionsmedlemmerne besvarede et omfattende spørgeskema, og derefter førte det eksterne konsulentfirma individuelle samtaler med bestyrelsesmedlemmerne. Resultaterne af evalueringen blev derefter forelagt den samlede bestyrelse, der drøftede disse. Efterfølgende gav bestyrelsesformanden hvert enkelt bestyrelsesmedlem feedback.

Resultaterne af evalueringen var overordnet positive. Der blev i forbindelse med evalueringen i 2013 afdækket et mindre forbedringspotentiale (fokus på strategi, præstationsledelse og kundetilfredshed), og dette blev adresseret fyldestgørende i 2014. Bestyrelsen vil fortsat arbejde med disse områder. Evalueringen i 2014 afdækkede kun mindre nye områder med behov for forbedring, såsom fortsat fokus på balancen mellem lovmæssige krav og det strategiske arbejde. Bestyrelsen vil arbejde på at forbedre dette.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Thomas F. Borgen, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Personal Banking, bankdirektør Lars Mørch med ansvar for Business Banking, bankdirektør Glenn Söderholm med ansvar for Corporates & Institutions, økonomidirektør Henrik Ramlau-Hansen med ansvar for CFO Area og COO James Ditmore med ansvar for Group Services og Group IT. Robert Endersby var Chief Risk Officer med ansvar for Group Risk Management indtil den 28. november 2014.

Pr. 1. april 2015 er Gilbert Kohnke udnævnt til Chief Risk Officer. Han får ansvaret for Group Risk Management og indtræder i bankens direktion.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komiteen for god Selskabsledelse kan findes på corporate-governance.dk. Anbefalingerne er retningslinjer for best practice, som alle selskaber, hvis aktier handles på NASDAQ OMX Copenhagen, som udgangspunkt bør følge. Hvis et selskab ikke følger en anbefaling, skal det forklare årsagen, samt hvordan det har valgt at indrette sig. Danske Bank følger alle anbefalingerne.

På danskebank.com/cgrapport har koncernen valgt at offentliggøre den lovpligtige corporate governance-rapport, jf. årsregnskabslovens §107b, hvor der blandt andet er en forklaring af bankens status på samtlige anbefalinger.

Finansrådets ledelseskodeks, der gælder for alle rådets medlemsvirksomheder, kan findes på danskebank.com/finansraadet. Alle medlemsvirksomheder skal følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor de har valgt at indrette sig anderledes. Danske Bank følger alle anbefalinger i kodekset. Danske Banks status på anbefalingerne er forklaret i punkt E i Corporate Governance-rapport 2014.

Regnskab

46	Resultatopgørelse
47	Totalindkomst
48	Balance
49	Kapitalforhold
52	Noter
52	1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet
58	3. Forretningsmodel og segmentering
64	21. Udstedte obligationer
67	33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere
73	35. Koncernoversigt

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	[Mio. kr.]	2014	2013
5	Renteindtægter	66.951	71.632
5	Renteudgifter	32.344	38.200
	Nettorenteindtægter	34.607	33.432
6	Modtagne gebyrer	14.585	13.231
6	Afgivne gebyrer	4.771	4.441
5	Handelsindtægter	9.720	8.146
7	Andre indtægter	4.547	4.296
8	Nettopræmieindtægter	20.631	20.148
8	Forsikringsudgifter	33.024	32.537
9	Driftsomkostninger	25.642	26.796
18	Nedskrivninger på goodwill	9.099	-
	Resultat før nedskrivninger på udlån	11.553	15.479
11	Nedskrivninger på udlån	3.718	5.420
	Resultat før skat	7.835	10.059
20	Skat	3.989	2.944
	Årets resultat	3.846	7.115
Fordeles på:			
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	3.585	7.115
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	259	-
	Minoritetsinteresser	2	-
	Årets resultat	3.846	7.115
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	3,6	7,1
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,6	7,1
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	5,5	2,0

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2014	2013
	Årets resultat	3.846	7.115
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	157	25
20	Skat	-9	66
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	148	91
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Omregning af udenlandske enheder	527	-544
	Hedge af udenlandske enheder	-549	462
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	283	980
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-37	-19
20	Skat	43	-329
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	267	550
	Anden totalindkomst i alt	415	641
	Årets totalindkomst	4.261	7.756
	Fordeles på:		
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	4.000	7.756
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	259	-
	Minoritetsinteresser	2	-
	Årets totalindkomst	4.261	7.756

Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2014	2013
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33.876	43.721
14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	112.760	131.381
12	Aktiver i handelsportefølje	742.513	695.723
13	Finansielle investeringsaktiver	330.994	161.917
14	Udlån til amortiseret kostpris	1.092.902	1.088.728
15	Udlån til dagsværdi	741.609	728.081
16	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	80.148	74.761
17	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	268.450	246.484
18	Immaterielle aktiver	11.253	20.641
20	Skatteaktiver	1.543	1.356
22	Andre aktiver	36.966	34.263
	Aktiver i alt	3.453.015	3.227.057
FORPLIGTELSE			
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	329.048	312.597
12	Forpligtelser i handelsportefølje	550.629	435.183
19	Indlån	966.197	943.901
15	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	655.965	614.196
16	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	86.433	81.882
17	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	287.315	262.468
21	Andre udstedte obligationer	330.207	310.177
20	Skatteforpligtelser	8.875	9.039
22	Andre forpligtelser	44.199	45.736
21	Efterstillede kapitalindskud	41.028	66.219
	Forpligtelser i alt	3.299.895	3.081.400
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-477	-277
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-316	-562
	Overført overskud	132.605	134.393
	Foreslået udbytte	5.547	2.017
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	147.445	145.657
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	5.673	-
	Minoritetsinteresser	2	-
23	Egenkapital i alt	153.120	145.657
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.453.015	3.227.057

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

Ændring i egenkapital	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Årets resultat	-	-	-	3.585	-	3.585	259	2	3.846
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger*	-	-	-	157	-	157	-	-	157
Omregning af udenlandske enheder	-	527	-	-	-	527	-	-	527
Hedge af udenlandske enheder	-	-549	-	-	-	-549	-	-	-549
Urealiserede kursreguleringer	-	-	283	-	-	283	-	-	283
Realiserede kursreguleringer	-	-	-37	-	-	-37	-	-	-37
Skat	-	-	-	34	-	34	-	-	34
Andre ændringer	-	-178	-	178	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-200	246	369	-	415	-	-	415
Årets totalindkomst	-	-200	246	3.954	-	4.000	259	2	4.261
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-59	-	-59	5.597	-	5.538
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-183	-	-183
Udbetalt udbytte	-	-	-	17	-2.017	-2.000	-	-	-2.000
Foreslået udbytte	-	-	-	-5.547	5.547	-	-	-	-
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-25.702	-	-25.702	-53	-	-25.755
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	25.377	-	25.377	53	-	25.430
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	123	-	123	-	-	123
Skat	-	-	-	49	-	49	-	-	49
Egenkapital, 31. dec. 2014	10.086	-477	-316	132.605	5.547	147.445	5.673	2	153.120
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	-	4	138.004
Årets resultat	-	-	-	7.115	-	7.115	-	-	7.115
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	25	-	25	-	-	25
Omregning af udenlandske enheder	-	-544	-	-	-	-544	-	-	-544
Hedge af udenlandske enheder	-	462	-	-	-	462	-	-	462
Urealiserede kursreguleringer	-	-	980	-	-	980	-	-	980
Realiserede kursreguleringer	-	-	-19	-	-	-19	-	-	-19
Skat	-	-	-	-263	-	-263	-	-	-263
Anden totalindkomst i alt	-	-82	961	-238	-	641	-	-	641
Årets totalindkomst	-	-82	961	6.877	-	7.756	-	-	7.756
Transaktioner med ejere									
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Foreslået udbytte	-	-	-	-2.017	2.017	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-16.948	-	-16.948	-	-	-16.948
Salg af egne aktier	-	-	-	16.769	-	16.769	-	-	16.769
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	113	-	113	-	-	113
Skat	-	-	-	-33	-	-33	-	-	-33
Egenkapital, 31. dec. 2013	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657

* I revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger indgår forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling i f.eks. renter.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på 3.931 mio. kr. udbetales udbytte til aktionærerne på 5,50 kr. pr. aktie à 10 kr., i alt 5.547 mio. kr.

Resultat pr. aktie

Årets resultat	3.585	7.115
Udstedte aktier primo, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Gennemsnitligt antal aktier i egenbeholdning, stk.	9.105.699	7.951.079
Gennemsnitligt antal udestående aktier	999.514.301	1.000.668.921
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlag, stk.	1.058.008	295.071
Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitaludvidelsen (udvandet), stk., justeret	1.000.572.309	1.000.963.992
Årets resultat pr. aktie (kr.)	3,6	7,1
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	3,6	7,1

Den udstedte aktiekapital er opdelt i aktier à 10 kr. Banken har kun én klasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Udestående aktier, stk.

Udstedte aktier, ultimo	1.008.620.000	1.008.620.000
Koncernens beholdning af egne aktier	9.229.434	8.202.622
Udestående aktier, ultimo	999.390.566	1.000.417.378

Beholdning af egne aktier	Stk. 2014	Stk. 2013	Værdi 2014	Værdi 2013
Handelsportefølje	4.385.823	4.327.375	734	538
Investering på vegne af kunder	4.843.611	3.875.247	811	482
I alt	9.229.434	8.202.622	1.545	1.020

	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2014	I alt 2013
Beholdning, primo	538	482	1.020	662
Køb af egne aktier	25.411	291	25.702	16.948
Salg af egne aktier	25.218	159	25.377	16.769
Kursregulering	3	196	199	179
Beholdning, ultimo	734	811	1.545	1.020

Bestyrelsen er bemyndiget til at lade banken – til eje eller pant – erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 pct. af bankens aktiekapital. Ved erhvervelse til eje må købsprisen ikke afvige fra den på erhvervelses tidspunktet gældende kurs med mere end 10 pct. Finansstilsynet har meddelt Danske Bank A/S tilladelse til at erhverve egne aktier til market making og andre formål. Beløbet er fratrukket i den egentlige kernekapital.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2014	2013
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	153.120	145.657
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.013	1.177
Skattemæssig effekt	-209	-241
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	156.926	149.595
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-5.597	-
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-77	-
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	17	-
Egentlige kernekapitalinstrumenter	151.269	149.595
Justering af kvalificeret kapital	-117	-
Prudential filtre	-315	-
Forventet/foreslået udbytte	-5.547	-2.017
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-11.169	-20.763
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	372	509
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-465	-972
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-317	-
Opskrivning på domicilejendomme	-	-596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.850	-
Øvrige fradrag	-722	-247
Egentlig kernekapital	131.139	125.509
Hybride kernekapitalinstrumenter	17.434	39.953
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.701	-3.930
Øvrige fradrag	-10	-18
Kernekapital	144.862	161.514
Supplerende kapitalinstrumenter	26.310	23.823
Opskrivning på domicilejendomme	-	596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.701	-3.930
Øvrige fradrag	-10	-18
Kapitalgrundlag	167.461	181.985
Samlet risikoeksponering	865.822	852.250
Egentlig kernekapitalprocent	15,1	14,7
Kernekapitalprocent	16,7	19,0
Solvensprocent	19,3	21,4

Kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering er opgjort efter bestemmelserne i EU kapitalkravsforordningen (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen. En vedtagelse er fortsat udestående men forventes at ske inden for kort tid. Bestemmelserne i den endelige standard forventes at medføre yderligere fradrag på 1,3 mia. kr. i den egentlige kernekapital.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.398.421 mio. kr. pr. 31. december 2014 (2013: 1.368.520 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 89.499 mio. kr., svarende til 10,3 pct. af den samlede risikoeksponering efter Basel I (2013: 87.585 mio. kr.).

Der henvises til Risk Management 2014 for yderligere oplysninger om koncernens kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering. Risk Management 2014 er ikke omfattet af revision. I 2013 opgjordes kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Noter – Danske Bank-koncernen

1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige reglerne Finansstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarter for virksomheder omfattet af lov om finansiell virksomhed.

Tal i regnskabet er præsenteret i hele mio. kr., medmindre andet er angivet. Der kan derfor opstå afrundingsforskelle, fordi sumtotaler er afrundet og de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår som følge af forskellen mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der efterfølgende omvurderes til dagsværdi, omregnes til valutakursen på omvurderingsdagen. Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen. Øvrige ikke-monetære poster i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Den regnskabsmæssige behandling af valutaomregning vedrørende udenlandske enheder er yderligere beskrevet i note 23 i Annual Report 2014.

Med henblik på at fremme overskueligheden er noterne til årsregnskabet udarbejdet på baggrund af væsentlighed og relevans. Således er oplysninger, der ikke i kvantitativt eller kvalitativt henseende anses for væsentlige eller af relevans for regnskabsbrugere, ikke medtaget i noterne.

Anvendt regnskabspraksis er indarbejdet i de relevante noter. Med undtagelse af de IFRS'er, der er implementeret i årets løb (note 2 i Annual Report 2014), er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2013.

(a) Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Disse skøn og vurderinger er gennemgået nedenfor.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for noterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. Værdiansættelsen af illikvide obligationer er i høj grad påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd, og en forøgelse af kreditspændet med 50 basispunkter ultimo 2014 vil mindske værdien med 36 mio. kr. (2013: 19 mio. kr.). Koncernen foretager justering til dagsværdien for at tage hensyn til ændringer i modpartsrisikoen (CVA og DVA) på derivater og bid-offer spreads på åbne nettopositioner i porteføljen af aktiver og forpligtelser med ensartede markedsrisici, der er indregnet til midterpriser, og modelrisici vedrørende level 3 derivater. De samlede justeringer udgjorde pr. 31. december 2014 1,0 mia. kr. (ultimo 2013: 0,8 mia. kr.), inklusive justering for kreditrisikoen på derivater, der er indgået med kunder, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse. Koncernen har i 4. kvartal 2014 implementeret en ny model for CVA og DVA, som yderligere forøger anvendelsen af markedsdata i værdiansættelsen. Der henvises til note 30 i Annual Report 2014 for en uddybning.

Værdiansættelse af udlån

Nedskrivninger på udlån foretages for at tage hensyn til eventuel værdiforringelse efter første indregning. Nedskrivningerne foretages som en kombination af individuelle og gruppevis nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse, forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder. Nedskrivningerne bestemmes af forventningerne til debtors betalingsevne. Tilbagebetalingsevnen afhænger af en række faktorer, herunder debtors indtjeningsevne, den generelle økonomiske vækst og arbejdsløshed. Forventningerne om forringet tilbagebetalingsevne vil give sig udslag i forringet kreditkvalitet og dermed lavere rating af kunden.

Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori, vil de gruppevis nedskrivninger blive forøget med 3,2 mia. kr. (2013: 3,7 mia. kr.). Et engagement nødlidende, afhænger størrelsen af tabet blandt andet af værdien af modtagne sikkerheder. En reduktion af sikkerhedsværdien på 10 pct. vil øge de individuelle nedskrivninger med 2,4 mia. kr. (2013: 2,4 mia. kr.). Der henvises til noterne om risikostyring i Annual Report 2014 for en nærmere beskrivelse af nedskrivninger på udlån. Udlån udgjorde ultimo 2014 ca. 53 pct. af koncernens aktiver (ultimo 2013: 56 pct.).

Noter – Danske Bank-koncernen

(a) Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger fortsat

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes en gang årligt for værdiforringelse eller hyppigere, hvis der er indikation på værdiforringelse. Test for værdiforringelse indebærer, at ledelsen foretager skøn over fremtidige pengestrømme fra erhvervede virksomheder. En række faktorer påvirker værdien af de fremtidige pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser, den realøkonomiske udvikling, kundeadfærden og konkurrencesituationen. Den i 2014 foretagne værdiforringelsestest gav anledning til nedskrivninger på goodwill på 9,1 mia. kr. vedrørende koncernens bankenheder, hovedsagelig på grund af forventning om en svagere makroøkonomisk udvikling på længere sigt og Danske Banks strategi om at være en nordisk universalbank. Goodwill udgør ultimo 2014 i alt 9,5 mia. kr. (ultimo 2013: 18,5 mia. kr.). Efter indregning af den i 2014 foretagne nedskrivning er goodwill primært allokert til Personal Banking og Business Banking Finland. Da den goodwill, der er allokert til disse enheder, er nedskrevet til genindvindingsværdien, er der ingen merværdi (forskellen mellem den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi og den regnskabsmæssige værdi). Derfor kan ændringer til de væsentlige forudsætninger i værdiforringelsestesten føre til yderligere nedskrivninger. Dog indgår der i forudsætningerne i værdiforringelsestesten for 2014 en række skøn og vurderinger, der er foretaget af ledelsen, herunder en nedjusteret forventning til renteniveauet. I 2013 udgjorde goodwill allokert til Business Banking Estland 2,1 mia. kr. Denne goodwill var meget følsom over for ændringer i de væsentlige forudsætninger i værdiforringelsestesten, fordi merværdien var tæt på nul. Goodwill allokert til Personal Banking Nordirland udgjorde 2,0 mia. kr. Denne goodwill var mindre følsom over for ændringer i de væsentlige forudsætninger, fordi merværdien lå 45 pct. over den regnskabsmæssige værdi. Der henvises til note 18 i Annual Report 2014 for en nærmere redegørelse for værdiforringelsestesten og følsomhed over for ændringer i de anvendte forudsætninger.

Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter

Værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuariemæssige beregninger. Beregningerne anvender forudsætninger om en række variable faktorer, blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne for dødelighed er fastsat ud fra Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forudsætninger er fastsat ud fra koncernens egne forsikringspolicer. Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, som fastsættes på basis af en nulkuponrentestruktur, der er estimeret ud fra et euro-swapmarked med tillæg af rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer og et løbetidsafhængigt realkreditspænd. Der henvises til note 17 i Annual Report 2014 for yderligere oplysninger. Hvis diskonteringsrenten sænkes med 1 procentpoint, vil livsforsikringshensættelserne stige med 0,1 mia. kr. Der henvises til yderligere følsomhedsanalyser i noterne om risikostyring i Annual Report 2014.

Udskudt skat

Indregning af udskudt skat forudsætter ledelsens vurdering af sandsynligheden for og størrelsen af fremtidige resultater. Et udskudt skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i efterfølgende års overskud. Ved udgangen af 2014 er indregnet 0,5 mia. kr. (ultimo 2013: 0,6 mia. kr.) i udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud. Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 3,5 mia. kr. (ultimo 2013: 3,3 mia. kr.). Den udskudte skatteforpligtelse som følge af international sambeskatning er fuldt ud afsat og udgør 6,4 mia. kr. (ultimo 2013: 5,9 mia. kr.). Der henvises til note 20 i Annual Report 2014 for en specifikation af udskudt skat.

Noter – Danske Bank-koncernen

(b) Væsentlige regnskabsmæssige valg – finansielle instrumenter og forsikringskontrakter

Finansielle instrumenter udgør mere end 95 pct. af koncernens balance. En andel af de finansielle aktiver vedrører investeringer i forbindelse med forsikringskontrakter. Nedenfor gives en overordnet beskrivelse af, hvordan finansielle instrumenter og forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter klassificeres og værdiansættes i regnskabet, da dette anses for at være af stor relevans for regnskabsbrugere.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Finansielle instrumenter klassificeres og indregnes efter følgende overordnede principper og som vist i nedenstående tabel.

Klassifikation og værdiansættelse af finansielle instrumenter samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

(Mia. kr.)	Dagsværdi				Amortiseret kost			
	Indregning i resultatopgørelse			Disponibel for salg	Hold-til udløb	Udlån	Forpligtelser	I alt
	Handel	Designeret	Sikring, renterisiko*					
AKTIVER								
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	-	34	-	34
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	113	-	113
Derivater	391	-	18	-	-	-	-	409
Obligationer	324	166	-	59	105	-	-	654
Aktier	8	2	-	-	-	-	-	10
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	3	-	-	1.090	-	1.093
Udlån til dagsværdi	-	742	-	-	-	-	-	742
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	80	-	-	-	-	-	80
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	237	-	-	-	-	-	237
Finansielle aktiver i alt, 2014	723	1.227	21	59	105	1.237	-	3.372
Finansielle aktiver i alt, 2013	674	1.059	24	62	57	1.262	-	3.138
FORPLIGTELSE								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	329	329
Forpligtelser i handelsportefølje	548	-	3	-	-	-	-	551
Indlån	-	-	-	-	-	-	966	966
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	-	656	-	-	-	-	-	656
Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	86	-	-	-	-	-	86
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter**	-	287	-	-	-	-	-	287
Andre udstedte obligationer	-	-	14	-	-	-	316	330
Efterstillede kapitalindskud	-	-	2	-	-	-	39	41
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser i alt, 2014	548	1.029	19	-	-	-	1.650	3.246
Finansielle forpligtelser i alt, 2013	426	958	20	-	-	-	1.623	3.027

* Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, også kaldet fair value hedging. Tilsvarende anvendes derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede obligationer disponible for salg.

** Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er optaget til nutidsværdien af de forventede forsikringsydelse.

Noter – Danske Bank-koncernen

(b) Væsentlige regnskabsmæssige valg – finansielle instrumenter og forsikringskontrakter fortsat

Udlån og finansielle forpligtelser

Som udgangspunkt er udlån og ikke-afledte finansielle forpligtelser værdiansat til amortiseret kostpris. Undtaget fra dette hovedprincip er udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning samt de udstedte realkreditobligationer, der finansierer disse udlån. Disse værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse udlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer. Sådanne udlån og udstedte obligationer findes udelukkende i datterselskabet Realkredit Danmark.

Koncernen køber og sælger løbende egne udstedte Realkredit Danmark-obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis disse udlån og udstedte obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne obligationer medføre, at der opstår tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet.

Derfor værdiansættes både udlånene og de udstedte obligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer. Dagsværdien af de udstedte Realkredit Danmark-obligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cashflow.

Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. Da ændringer i dagsværdien af de udstedte obligationer medfører tilsvarende ændringer i dagsværdien af udlånene, er resultatet ikke påvirket af ændringer i dagsværdien af de udstedte obligationer, herunder som følge af ændringer i egen kreditrisiko. Ændringen i dagsværdien af udlånene som følge af ændringer i kreditrisikoen på låntager indregnes i resultatopgørelsen under Nedskrivninger på udlån.

Værdipapirer

Værdipapirer værdiansættes som udgangspunkt til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen enten som en egentlig handelsportefølje eller som værdipapirer designet til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Visse obligationsbeholdninger holdes dog med det formål at indtjene et afkast over perioden frem til udløb og er derfor værdiansat til amortiseret kostpris som hold-til-udløb-investeringer. I 2008 reklassificerede koncernen på grund af betydelig forvridding i prisfastsættelsen en obligationsbeholdning i handelsporteføljen som obligationer disponible for salg. Koncernen har i øvrigt ikke anvendt denne værdiansættelsesmetode. Disse obligationer er indregnet til dagsværdi. Urealiserede kursreguleringer indregnes i Anden totalindkomst, mens eventuel nedskrivning for værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen

Handelsporteføljen omfatter finansielle aktiver, som er anskaffet med henblik på salg inden for kort sigt. Derudover indgår porteføljer af finansielle aktiver, som styres samlet og som udviser et mønster af kortsigtet realisation af gevinster. Forpligtelser i handelsporteføljen består alene af derivater og genkøbsforpligtelser vedrørende værdipapirer. Alle derivater, herunder udskilte indbyggede derivater og derivater, som anvendes til regnskabsmæssig sikring, indregnes til dagsværdi og præsenteres under handelsporteføljen.

Værdipapirer designet til dagsværdi

Øvrige finansielle aktiver designet til dagsværdi omfatter værdipapirer, som styres på dagsværdibasis, men uden kortsigtet realisation af gevinster. Til denne kategori hører primært værdipapirer, som forsikringskundernes midler er investeret i, og som i balancen indregnes under Aktiver vedrørende forsikringskontrakter samt likviditetsporteføljen forvaltet af Group Treasury. Øvrige porteføljer af værdipapirer, som styres på dagsværdibasis, præsenteres i balancen under Finansielle investeringsaktiver.

For både finansielle aktiver i handelsporteføljen og værdipapirer designet til dagsværdi indregnes realiserede og urealiserede kursreguleringer samt udbytter i resultatopgørelsen under Handelsindtægter.

Hold-til-udløb-obligationer

Obligationer, som ikke styres på dagsværdibasis, og som er anskaffet med det formål at generere afkast over perioden frem til udløb, værdiansættes til amortiseret kostpris. I løbet af 2013 og 2014 er brugen af denne kategori udvidet.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på de fleste fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris samt finansielle aktiver disponible for salg. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Dagsværdien af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør ca. 0,6 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,2 pct. af koncernens forpligtelser ved udgangen af 2014 (ultimo 2013: henholdsvis 0,7 pct. og 0,3 pct.).

Noter – Danske Bank-koncernen

(b) Væsentlige regnskabsmæssige valg – finansielle instrumenter og forsikringskontrakter fortsat

Forsikringsaktiviteter generelt

Årets resultat af forsikringsaktiviteter består af investeringsafkastet af de til Danica Pensions egenkapital allokerede aktiver, resultatet af unit-link, syge- og ulykkesresultat samt et risikotillæg vedrørende traditionel livsforsikring.

Risikotillægget er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Såfremt det realiserede resultat af traditionel livsforsikring i en given periode ikke kan rumme risikotillægget, kan indregning foretages i senere regnskabsår, når det realiserede resultat giver mulighed herfor. Forsikringsaftaler er tilknyttet en garanti om et langsigtet afkast af en vis størrelse. Når det realiserede resultat er højere end tilskrivningen til kundekonti og risikotillægget, indregnes det overskydende resultat på bonuspotentialet. Bonuspotentialet virker som en risikostødpudd og anvendes, når det realiserede resultat ikke kan dække tilskrivningen til kundekonti. Såfremt tilskrivningen til kundekonti ikke kan indeholdes i bonuspotentialet, betales den resterende del af koncernen. Som for risikotillægget vil der ske overførsel til skyggekontoen og efterfølgende indregning, når det realiserede resultat giver mulighed herfor.

Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og består af unit-link-kontrakter, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen.

Forsikringskontrakter

Forsikringskontrakterne omfatter både et investeringselement og et forsikringselement, der indregnes samlet.

Livsforsikringshensættelser indregnes til nutidsværdi under Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter.

Aktiver, der er allokeret til forsikringskontrakter, og hvor hovedparten af afkastet tilfalder forsikringstagerne, indregnes under Aktiver vedr. forsikringskontrakter. Hovedparten af aktiverne værdiansættes til dagsværdi.

Indbetalte præmier vedrørende forsikringskontrakter indregnes under Nettopræmieindtægter. Udbetalte ydelser på forsikringskontrakter og årets ændring i forsikringsforpligtelser ud over den del, der skyldes merhensættelser som følge af ydelsesgarantier, indregnes under Forsikringsydelse. Afkastet af de allokerede aktiver er indregnet under de respektive poster i resultatopgørelsen. Tilskrivningen af afkastet til forsikringstagerne sker under Handelsindtægter, hvorunder også ændringen i merhensættelser vedrørende ydelsesgarantier indgår.

Investeringskontrakter

Investeringskontrakter indregnes som finansielle forpligtelser, og indskud/udbetalinger vedrørende disse indregnes derved direkte i balancen som en ændring af forpligtelsen. Indlånene indregnes til den opsparede værdi og vises i balancen under Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter.

Opsparingen vedrørende unit-link-investeringskontrakter indregnes til dagsværdi under Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter. Afkastet af aktiverne og tilskrivningen på forsikringstagernes konti indregnes under Handelsindtægter.

Aktiver allokeret til egenkapitalen

Den udskilte pulje af aktiver svarende til egenkapitalens størrelse indregnes til dagsværdi og konsolideres med øvrige aktiver af samme art.

Noter – Danske Bank-koncernen

(c) Hovedtal

Koncernens hovedtal afviger som vist i note 3 fra opstillingerne i koncernregnskabet.

Indtægter i segmentet Danske Bank Markets (en del af C&I) og Group Treasury (en del af Øvrige områder) indgår i resultatopgørelsen i koncernregnskabet under Handelsindtægter og Nettorenteindtægter. Udviklingen i de enkelte resultatposter kan variere betydeligt fra år til år afhængig af de underliggende transaktioner og ændringer i markedsforholdene. I koncernens hovedtal reklassificeres alle indtægterne derfor under Handelsindtægter. Renteindtægter på hold-til-udløb-porteføljen i Group Treasury indregnes dog som renteindtægter.

Indtægter og omkostninger i segmentet Danica Pension indgår i koncernregnskabet linje for linje i resultatopgørelsens poster. Koncernens afkast af forsikringsaktiviteterne baseres på et kontributionsprincip, der primært tager udgangspunkt i livsforsikringsmæssige forpligtelser. Da koncernens afkast således ikke umiddelbart dannes af de enkelte resultatposter, vises indtjeningen fra forsikringsaktiviteter på én linje i hovedtalsoversigten.

Aktiviteterne i segmentet Non-core omfatter visse kundesegmenter, som ikke længere anses for at være en del af kerneaktiviteterne. Derfor er nettoresultatet for dette segment præsenteret som en separat regnskabspost i hovedtallene under Resultat før skat, Non-core, mens indtægter og omkostninger indgår i koncernregnskabet linje for linje i resultatopgørelsens poster.

For bedre at afspejle omkostningsgrundlaget er operationel leasing eksklusive ejendomsleasing præsenteret netto i hovedtallene under Andre indtægter.

Indtjeningen i fuldt konsoliderede datterselskaber, der er overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer og som søges afhændet, indregnes i hovedtallene under Andre indtægter.

Noter – Danske Bank-koncernen

3. Forretningsmodel og segmentering

Danske Bank er en international retailbank med tilstedeværelse i 15 lande, med hovedvægt på Norden. Banken har en førende markedsposition i Danmark og er blandt de største aktører i Nordirland og Finland. Koncernen tilbyder kunderne et bredt udvalg af ydelser inden for bank, realkredit, forsikring, boligformidling, kapitalforvaltning, samt handel med renteprodukter, valuta og aktier.

Koncernens forsikringsvirksomhed er placeret i Danica Pension, som tilbyder livs- og pensionsforsikringer.

Koncernen er organiseret i en række forretningsenheder og ressource- og stabsfunktioner. Forretningsenhederne er opdelt i kundesegmenter og efter lovgivningsmæssige rammer, produkter og serviceydelser.

Personal Banking varetager privat- og private banking-kunders forretninger. Området fokuserer på at gøre kundernes daglige brug af banken enkel og effektiv gennem innovative digitale løsninger og på at levere proaktiv rådgivning til kunder med en mere kompleks økonomi.

Business Banking servicerer mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Kunderne servicerer via et stort netværk af finanscentre, filialer, kundelinjer og online løsninger. Business Banking tilbyder kunderne førende løsninger inden for finansiering, investering, cash management og risk management.

Corporates & Institutions er en førende wholesale-bank, der tilbyder de største nordiske institutionelle og erhvervskunder rådgivning om finansielle løsninger inden for cash management, trade finance og deponeringsløsninger, aktie-, obligations- og valutaprodukter samt derivater, såvel som corporate finance og virksomhedsopkøb.

Danske Capital udvikler og producerer kapitalforvaltningsprodukter og -ydelser, heriblandt Wealth Management, der sælges gennem Personal Banking samt direkte til virksomheder, institutionelle kunder og tredjepartsdistributører. Danske Capital understøtter endvidere rådgivnings- og kapitalforvaltningsaktiviteter (asset management) i Personal Banking.

Danica Pension er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Danica Pension henvender sig både til privatkunder og virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank-koncernen, primært via Personal Banking og Danica Pensions egne sælgere og rådgivere. Danica Pension sælger unit-link-produkter, hvor kunderne selv kan vælge investeringsprofil, og hvor afkastet er afhængigt af markedsafkastet. Herudover sælges Danica Traditionel, hvor kunden ikke har indflydelse på investeringsprofilen, og Danica Pension fastsætter en kontorente.

Non-core indeholder en række kundesegmenter, der ikke længere betragtes som en del af kerneaktiviteterne. Non-core har ansvaret for en kontrolleret afvikling af denne del af udlånsporteføljen. Porteføljen omfatter lån til kunder i Irland og likviditetsbackup-faciliteter for SPV'er og conduit-konstruktioner. Alle Business Banking- og Personal Banking-kunder i Irland er pr. 1. januar 2014 overført til Non-core Irland.

Øvrige områder omfatter Group Treasury, Group IT, Group Services og elimineringer, herunder eliminering af afkast på egne aktier. Group Treasury er ansvarlig for koncernens likviditetsstyring og funding.

Regnskabspraksis

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Allokering af interne indtægter og udgifter mellem de enkelte segmenter baseres på markedspriser. Centralt afholdte omkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backoffice-funktioner, faktureres til forretningsenhederne ud fra forbrug og aktivitet. Den interne afregningspris (funds transfer pricing) bliver fastsat ud fra løbetidsfordeling af indlån og udlån, interbanksatser samt fundingspreads og afhænger af udviklingen i markedet.

Segmentaktiver og -forpligtelser er de driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser, der anvendes eller er opstået i forbindelse med et segments drift, og som direkte er tilknyttet eller på rimelig måde kan allokere til segmentet. I det enkelte segment indgår en beregnet egenkapitalandel. Øvrige aktiver og forpligtelser indgår under segmentet Øvrige.

Kapital (egenkapital) allokere til forretningsenhederne på baggrund af den enkeltes forretningsenheds relative andel af risici. Goodwill allokere direkte til de relevante forretningssegmenter, og kapital allokere til forsikringsaktiviteterne i henhold til gældende forsikringsregler.

Forretningsenhederne tildeles en beregnet indtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokerede kapital. Indtægten fastlægges med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Renteudgiften på hybrid kernekapital tilskrives den enkelte forretningsenhed i forhold til hver enkelt forretningsenheds allokerede kapital og udlignes af en tilsvarende renteindtægt i Øvrige områder.

Noter – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)

3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

(a) Forretningssegmenter 2014

	Personal Banking	Business Banking	C&I	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Non- core	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	10.764	8.978	7.966	2	4.824	1.756	187	130	34.607	-11.500	23.107
Nettogebyrindtægter	4.567	2.082	1.927	2.402	-1.091	-66	18	-25	9.814	677	10.491
Handelsindtægter	723	637	-780	1	10.085	-623	3	-326	9.720	-3.158	6.562
Andre indtægter	632	1.884	8	-	1.787	369	1	-134	4.547	-3.203	1.344
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	20.631	-	-	-	20.631	-20.631	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	33.024	-	-	-	33.024	-33.024	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.362	2.362
Indtægter i alt	16.686	13.581	9.121	2.405	3.213	1.435	209	-355	46.295	-2.429	43.866
Driftsomkostninger	10.626	6.841	4.614	999	851	1.088	782	-159	25.642	-3.001	22.641
Nedskrivninger på goodwill	5.539	3.559	-	-	-	-	-	-	9.099	-	9.099
Resultat før nedskrivninger på udlån	521	3.181	4.507	1.406	2.362	345	-573	-196	11.554	572	12.126
Nedskrivninger på udlån	1.412	1.007	372	-	-	-	930	-	3.718	-930	2.788
Resultat før skat, core	-891	2.174	4.135	1.406	2.362	345	-1.503	-196	7.835	1.503	9.338
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.503	-1.503
Resultat før skat	-891	2.174	4.135	1.406	2.362	345	-1.503	-196	7.835	-	7.835
Udlån (ekskl. re-verseforretninger)	786.395	612.479	169.611	340	-	24.634	29.609	-29.730	1.593.338	-29.609	1.563.729
Øvrige aktiver	208.610	192.059	4.230.977	18.467	365.247	1.835.957	-4.881	4.986.759	1.859.677	-2.720	1.856.957
Aktiver i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.329	32.329
Aktiver i alt	995.005	804.538	4.400.588	18.807	365.247	1.860.591	24.728	5.016.489	3.453.015	-	3.453.015
Indlån (ekskl. repoindlån)	329.463	259.770	174.221	132	-	9.778	4.331	-9.923	767.772	-4.331	763.441
Øvrige forpligtelser	639.680	507.457	4.188.719	16.137	353.025	1.826.581	12.766	5.006.566	2.537.799	-619	2.537.180
Allokeret kapital	25.862	37.311	37.648	2.538	12.223	24.231	7.631	-	147.445	-	147.445
Forpligtelser i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.950	4.950
Forpligtelser og egenkapital i alt	995.005	804.538	4.400.588	18.807	365.247	1.860.591	24.728	5.016.489	3.453.015	-	3.453.015
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	-2,8	5,2	10,9	54,8	19,7	2,3	-17,9	-	5,3		
Omkostninger for nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	63,7	50,4	50,6	41,5	26,5	75,8	-	-	55,4		
Heltidsmedarbejdere, ultimo	6.617	3.608	1.643	506	772	5.257	75	-	18.478		

I hovedtallene er indtægter i Danske Bank Markets (del af C&I) og Group Treasury (del af Øvrige områder), bortset fra renterne på hold-til-udløb obligationsporteføljen, indregnet under Handelsindtægter. Indtjening i Danica Pension er indregnet under Indtjening fra forsikring, indtjening i Non-core er indregnet under Resultat før skat, Non-core og operationel leasing eksklusive ejendomsleasing netto under Andre indtægter. I kolonnen Reklassifikation vises forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten.

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

(a) Forretningssegmenter 2013

	Personal Banking	Business Banking	C&I	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige områder	Non- core	Elimine- ringer	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Nettorenteindtægter	11.009	8.892	7.361	-38	5.319	482	270	137	33.432	-11.355	22.077
Nettogebyrindtægter	4.204	1.926	1.347	2.186	-878	-66	71	-	8.790	678	9.468
Handelsindtægter	644	758	-292	15	8.537	-1.291	22	-247	8.146	-2.347	5.799
Andre indtægter	667	1.814	18	1	1.329	584	22	-139	4.296	-2.988	1.308
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	20.148	-	-	-	20.148	-20.148	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	32.537	-	-	-	32.537	-32.537	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.088	1.088
Indtægter i alt	16.524	13.390	8.434	2.164	1.918	-291	385	-249	42.275	-2.535	39.740
Driftsomkost- ninger	11.738	6.801	4.588	1.033	830	845	853	108	26.796	-3.002	23.794
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før ned- skrivninger på udlån	4.786	6.589	3.846	1.131	1.088	-1.136	-468	-357	15.479	468	15.947
Nedskrivninger på udlån	1.887	1.751	473	-	-	-	1.309	-	5.420	-1.309	4.111
Resultat før skat, core	2.899	4.838	3.373	1.131	1.088	-1.136	-1.777	-357	10.059	1.777	11.836
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.777	-1.777
Resultat før skat	2.899	4.838	3.373	1.131	1.088	-1.136	-1.777	-357	10.059	-	10.059
Udlån (ekskl. rever- seforretninger)	800.396	589.847	151.996	296	-	25.456	41.624	-31.218	1.578.397	-41.624	1.536.773
Øvrige aktiver	196.131	231.500	3.705.960	15.376	328.409	1.746.995	5.569	-4.581.281	1.648.660	-213	1.648.447
Aktiver i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.837	41.837
Aktiver i alt	996.527	821.347	3.857.956	15.672	328.409	1.772.452	47.193	-4.612.499	3.227.057	-	3.227.057
Indlån (ekskl. repoindlån)	333.852	263.424	179.273	219	-	9.668	16.742	-10.024	793.154	-16.742	776.412
Øvrige forpligtelser	631.291	514.284	3.647.518	12.895	316.338	1.749.388	19.008	-4.602.475	2.288.246	-734	2.287.512
Allokeret kapital	31.385	43.639	31.165	2.558	12.071	13.396	11.444	-	145.657	-	145.657
Forpligtelser i alt Non-core	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.476	17.476
Forpligtelser og egenkapital i alt	996.527	821.347	3.857.956	15.672	328.409	1.772.452	47.193	-4.612.499	3.227.057	-	3.227.057
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (gns.)	9,8	10,9	10,7	44,2	9,3	-9,6	-17,2	-	6,9		
Omkostninger i pct. af indtægter	71,0	50,8	54,4	47,7	43,3	-	221,6	-	63,4		
Heltidsmedarbejdere, ultimo	6.856	3.759	1.571	504	766	5.409	257		19.122		

Personal Banking- og Business Banking-kunder i Irland er pr. 1. januar 2014 overført til Non-core. Forretningssegmenter 2013 er tilpasset. Der henvises til note 1 for en uddybning.

Noter – Danske Bank-koncernen

3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

Personal Banking fordelt på lande 2014

	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	7.197	1.123	581	1.118	680	65	10.764
Nettogebyrindtægter	2.827	917	313	149	210	151	4.567
Handelsindtægter	608	26	19	-12	54	28	723
Øvrige indtægter	139	52	1	438	-	2	632
Indtægter i alt	10.771	2.118	914	1.693	944	246	16.686
Driftsomkostninger	6.067	1.411	708	1.164	762	514	10.626
Nedskrivninger på goodwill	-	3.493	-	-	2.046	-	5.539
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.704	-2.786	206	529	-1.864	-268	521
Nedskrivninger på udlån	1.329	58	51	14	-41	1	1.412
Resultat før skat	3.375	-2.844	155	515	-1.823	-269	-891
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	532.446	92.754	67.090	70.758	17.850	5.497	786.395
Indlån, ekskl. repoindlån	194.708	46.450	26.672	25.545	30.321	5.767	329.463
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,99	0,81	0,62	1,16	1,41	0,58	0,96
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	56,3	66,6	77,5	68,8	80,7	-	63,7

*Øvrige omfatter Luxembourg, stabsfunktioner og andre ikke-landespecifikke omkostninger.

Personal Banking fordelt på lande 2013

	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	7.654	1.213	559	1.178	616	-211	11.009
Nettogebyrindtægter	2.513	925	308	152	165	141	4.204
Handelsindtægter	518	28	15	-23	49	57	644
Øvrige indtægter	121	109	1	436	2	-2	667
Indtægter i alt	10.806	2.275	883	1.743	832	-15	16.524
Driftsomkostninger	6.843	1.807	780	1.188	755	365	11.738
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.963	468	103	555	77	-380	4.786
Nedskrivninger på udlån	1.887	2	2	-21	29	-12	1.887
Resultat før skat	2.076	466	101	576	48	-368	2.899
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	537.033	95.846	73.717	71.864	16.538	5.398	800.396
Indlån, ekskl. repoindlån	196.464	46.038	31.386	26.989	28.167	4.808	333.852
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,04	0,85	0,53	1,19	1,38	-2,07	0,97
Omkostninger i pct. af indtægter	63,3	79,4	88,3	68,2	90,7	-	71,0

*Øvrige omfatter Luxembourg, stabsfunktioner og andre ikke-landespecifikke omkostninger.

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

Business Banking fordelt på lande 2014

	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Baltikum	Øvrige*	Ialt
Nettorenteindtægter	4.811	797	1.505	846	698	414	-93	8.978
Nettogebyrindtægter	733	421	318	194	223	194	-1	2.082
Handelsindtægter	285	37	106	55	59	94	1	637
Øvrige indtægter	1.726	33	5	99	11	12	-3	1.884
Indtægter i alt	7.555	1.288	1.934	1.194	991	714	-96	13.581
Driftsomkostninger	3.486	730	875	617	544	465	123	6.841
Nedskrivninger på goodwill	-	1.501	-	-	-	2.058	-	3.559
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.069	-943	1.059	577	447	-1.809	-219	3.181
Nedskrivninger på udlån	1.148	87	-3	99	-312	-12	-	1.007
Resultat før skat	2.921	-1.030	1.062	478	759	-1.797	-219	2.174
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	360.690	47.017	106.367	51.979	27.603	18.823	-	612.479
Indlån, ekskl. repoindlån	82.769	45.726	40.454	39.519	26.242	25.060	-	259.770
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,08	0,86	1,03	0,92	1,30	0,94	-	1,03
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	46,1	56,7	45,3	51,7	54,9	65,1	-	50,4

*Øvrige omfatter Luxembourg, stabsfunktioner og andre ikke-landespecifikke omkostninger.

Business Banking fordelt på lande 2013

	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Baltikum	Øvrige*	Ialt
Nettorenteindtægter	5.041	783	1.396	889	609	434	-260	8.892
Nettogebyrindtægter	651	383	313	191	200	189	-1	1.926
Handelsindtægter	331	37	102	57	59	173	-1	758
Øvrige indtægter	1.565	69	6	146	9	18	1	1.814
Indtægter i alt	7.588	1.272	1.817	1.283	877	814	-261	13.390
Driftsomkostninger	3.456	855	909	686	475	420	-	6.801
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.132	417	908	597	402	394	-261	6.589
Nedskrivninger på udlån	1.194	-1	29	373	405	-242	-7	1.751
Resultat før skat	2.938	418	879	224	-3	636	-254	4.838
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	355.457	44.127	99.838	46.828	26.182	17.407	8	589.847
Indlån, ekskl. repoindlån	80.649	45.833	47.181	43.447	24.755	21.561	-2	263.424
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,16	0,87	0,95	0,98	1,20	1,11	-	1,04
Omkostninger i pct. af indtægter	45,5	67,2	50,0	53,5	54,2	51,6	-	50,8

*Øvrige omfatter Luxembourg, stabsfunktioner og andre ikke-landespecifikke omkostninger.

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

(b) Indtægter fordelt på produkter	2014	2013
Erhvervsprodukter	13.346	12.429
Boligprodukter	10.955	10.322
Handelsindtægter	4.322	5.440
Daglig økonomi	6.237	6.072
Wealth Management	4.078	3.636
Leasing	3.041	2.958
Forsikring	3.235	1.941
Øvrige	1.080	-523
I alt	46.294	42.275

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervskunder. Boligprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra boligrelaterede produkter både på ud- og indlånssiden. Handelsindtægter omfatter rente- og valutaprodukter, herunder kurtager med videre. Daglig økonomi omfatter produkter til privatkunder i form af forbrugslån, kort og indlænsprodukter. Wealth Management omfatter kapitalforvaltning via puljer og foreninger med videre. Leasing omfatter både finansiell og operationel leasing via bankens leasingsselskaber. Forsikring omfatter indtægter i forretningsenheden Danica Pension samt forsikringsydelser solgt til kunder via bankaktiviteter.

Som følge af krav i IFRS skal det oplyses, hvorvidt 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde. Danske Bank-koncernen har ingen sådanne kunder.

(c) Geografisk fordeling

Den geografiske fordeling af koncernens indtægter fra eksterne kunder oplyses som følge af krav herom i IFRS og afspejler ikke den ledelsesmæssige opdeling af koncernen. Den geografiske fordeling nedenfor afspejler kundernes bopælsland, bortset fra handelsindtægter, som er fordelt efter det land, hvori aktiviteten er udført. Det er ledelsens opfattelse, at opdelingen på forretningssegmenter giver en mere meningsfyldt beskrivelse af koncernens aktiviteter.

Indtægter fra eksterne kunder	2014	2013
Danmark	25.633	21.608
Finland	4.805	5.048
Sverige	6.132	5.876
Norge	4.935	5.170
Irland	646	1.074
UK	2.629	2.064
Øvrige	1.514	1.435
I alt	46.294	42.275

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

21. Udstedte obligationer

Udstedte obligationer består af seniorgæld, senior sikret gæld og efterstillede kapitalindskud udstedt af koncernen med undtagelse af obligationer udstedt af Realkredit Danmark. Der henvises til note 15 i Annual Report 2014 for yderligere oplysninger om obligationer udstedt af Realkredit Danmark. Seniorgæld og senior sikret gæld fremgår under Øvrige udstedte obligationer, mens efterstillede kapitalindskud præsenteres som en separat regnskabspost. Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og andre kapitalinstrumenter, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorers krav. Koncernen udstedte i 2014 obligationer, der opfylder kravet for indregning som hybrid kernekapital i henhold til kapitalkravsforordningen (CRR). Da den hybride kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig, behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Der henvises til note 23 i Annual Report 2014 for yderligere oplysninger om hybrid kernekapital.

Regnskabspraksis

Uanset om der er tale om seniorgæld, senior sikret gæld eller efterstillede kapitalindskud værdiansættes udstedte obligationer til amortiseret kostpris med tillæg af dagsværdien af den sikrede renterisiko. Renteindtægten indregnes efter den effektive rentes metode, inklusive amortisering af forskellen mellem det modtagne beløb ved udstedelse og beløbet ved indfrielse.

For visse udstedte obligationer er forrentningen relateret til et indeks, som ikke er nært forbundet med de økonomiske karakteristika ved de pågældende obligationer i øvrigt, såsom et aktie- eller råvareindeks. Sådanne indbyggede derivater er udskilt og indregnes til dagsværdi under handelsporteføljen.

(a) Andre udstedte obligationer	2014	2013
Commercial paper	25.673	25.250
Øvrige udstedte obligationer	304.533	284.927
I alt	330.206	310.177

Øvrige omfatter særligt dækkede obligationer og anden seniorgæld.

Årets udstedelse og indfrielse af andre udstedte obligationer samt forfaldstidspunkt for udestående obligationer fremgår af nedenstående tabeller.

Nominelt	1. januar 2014	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	31. dec. 2014
Commercial paper	25.253	91.526	92.663	1.555	25.671
Øvrige udstedte obligationer	317.231	95.522	70.394	161	342.520
Andre udstedte obligationer	342.484	187.048	163.057	1.716	368.191

Nominelt	1. januar 2013	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	31. dec. 2013
Commercial paper	38.662	102.213	115.385	-237	25.253
Øvrige udstedte obligationer	351.433	35.189	63.589	-5.802	317.231
Andre udstedte obligationer	390.095	137.402	178.974	-6.039	342.484

Forfald andre udstedte obligationer	2014			2013
	DKK	Anden valuta	I alt	I alt
Indfrie lån				73.671
2015	5.204	83.394	88.598	60.874
2016	1.000	56.321	57.321	53.055
2017	14.500	40.654	55.154	43.569
2018 eller senere	26.637	140.481	167.118	111.315
Andre udstedte obligationer, nominelt	47.341	320.850	368.191	342.484
Sikring af renterisiko til dagsværdi			13.713	9.298
Over/underkurs			-1.544	-1.662
Beholdning af egne obligationer	6.136	44.018	50.154	39.943
Andre udstedte obligationer, i alt	41.205	276.832	333.206	310.177

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

21. Udstedte obligationer fortsat

(b) Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital. Visse kapitalindskud er efterstillet andre kapitalindskud (præsenteret som hybrid kernekapital i nedenstående tabeller). Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget i henhold til kapitalkravsforordningen (CRR), herunder fritagelsesbestemmelserne for instrumenter, der før kapitalkravsforordningen opfyldte kriterierne for medregning i kapitalgrundlaget i henhold til Lov om finansiel virksomhed § 128 samt tilhørende bekendtgørelser.

Årets udstedelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud samt forfaldstidspunkt for udestående efterstillede kapitalindskud fremgår af nedenstående tabeller.

Nominelt	Primo 2014	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2014
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	22.276	3.722	-	27	-	26.025
Hybrid kernekapital	41.891	-	29.038	275	-	13.128
Efterstillede kapitalindskud, i alt	64.167	3.722	29.038	302	-	39.153

Nominelt	Primo 2013	Udstedt	Indfriet	Valuta- omregning	Andre ændringer	Ultimo 2013
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital	21.537	13.932	13.119	-74	-	22.276
Hybrid kernekapital	43.003	-	718	-394	-	41.891
Efterstillede kapitalindskud, i alt	64.540	13.932	13.837	-468	-	64.167

Valuta	Låntager	Note	Hovedstol mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betalingskurs	2014 (mio. kr.)	2013 (mio. kr.)	
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital										
GBP	Danske Bank A/S	a	350	5,375	2003	29.09.2021	100	3.330	3.122	
EUR	Danske Bank A/S	b	700	4,100	2005	16.03.2018	100	5.211	5.222	
EUR	Danske Bank A/S	c	1.000	3,875	2013	04.10.2023	100	7.444	7.460	
SEK	Danske Bank A/S	d	900	4,750	2013	05.06.2024	100	707	752	
SEK	Danske Bank A/S	e	1.600	var.	2013	05.06.2024	100	1.257	1.337	
NOK	Danske Bank A/S	f	700	var.	2013	06.12.2023	100	576	620	
DKK	Danske Bank A/S	g	1.700	var.	2013	06.06.2024	100	1.700	1.700	
DKK	Danske Bank A/S	h	1.150	4,125	2013	09.12.2025	100	1.150	1.150	
CHF	Danske Bank A/S	i	150	3,125	2013	18.12.2025	100	928	913	
EUR	Danske Bank A/S	j	500	2,750	2014	19.05.2026	100	3.722	-	
Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital									26.025	22.276
Hybrid kernekapital										
Indfrie lån 2014										28.985
GBP	Danske Bank A/S	k	150	5,563	2005	Uden forfald	100	1.427	1.338	
GBP	Danske Bank A/S	l	500	5,684	2006	Uden forfald	100	4.757	4.460	
EUR	Danske Bank A/S	m	600	4,878	2007	Uden forfald	100	4.466	4.476	
SEK	Danske Bank A/S	n	1.350	var.	2007	Uden forfald	100	1.061	1.128	
SEK	Danske Bank A/S	o	650	5,119	2007	Uden forfald	100	511	543	
EUR	Danske Bank Oyj	p	22	var.	2005	Uden forfald	100	162	215	
EUR	Danske Bank Oyj	q	100	var.	2004	Uden forfald	100	744	746	
Hybrid kernekapital									13.128	41.891
Efterstillede kapitalindskud, nominelt									39.153	64.167
Underkurs									-100	-108
Sikring af renterisiko til dagsværdi									2.162	2.160
Beholdning af egne kapitalandele									-187	-
Efterstillede kapitalindskud, i alt									41.028	66.219
Ved opgørelse af kapitalgrundlaget er der som hybride kernekapitalinstru- menter og supplerende kapitalinstrumenter medregnet									38.259	63.776

Desuden omfatter kapitalgrundlaget hybrid kernekapital på 5,5 mia. kr. optaget i 2014, der regnskabsmæssigt behandles som egenkapital. Note 23 i Annual Report 2014 indeholder yderligere oplysninger.

Noter – Danske Bank-koncernen

21. Udstedte obligationer fortsat

- a Kan indfries fra september 2018, herefter fastsættes renten til 1,94 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP LIBOR.
- b Kan indfries fra marts 2015, herefter fastsættes renten til 1,81 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- c Kan indfries i oktober 2018, herefter fastsættes renten til 2,63 pct. point p.a. over 5 år EUR swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- d Kan indfries i juni 2019, herefter fastsættes renten til 2,70 pct. point p.a. over 5 år SEK swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- e Forrentes med 2,70 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra juni 2019.
- f Forrentes med 2,60 pct. point p.a. over 3 mdr. NIBOR. Kan indfries fra december 2018.
- g Forrentes med 2,35 pct. point p.a. over 3 mdr. CIBOR. Kan indfries fra juni 2019.
- h Kan indfries i december 2020, herefter fastsættes renten til 2,45 pct. point p.a. over 5 år DKK swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- i Kan indfries i december 2020, herefter fastsættes renten til 2,15 pct. point p.a. over 5 år CHF swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- j Kan indfries i maj 2021, herefter fastsættes renten til 1,52 pct. point p.a. over 5 år EUR swap-renten for den resterende 5-års periode indtil udløb.
- k Kan indfries fra marts 2017, herefter fastsættes renten til 1,44 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP LIBOR.
- l Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,70 pct. point p.a. over 3 mdr. GBP LIBOR.
- m Kan indfries fra maj 2017, herefter fastsættes renten til 1,62 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR.
- n Forrentes med 0,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR. Kan indfries fra februar 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR.
- o Kan indfries fra august 2017, herefter fastsættes renten til 1,65 pct. point p.a. over 3 mdr. STIBOR.
- p Forrentes med 1,6 pct. point p.a. over 3 mdr. EURIBOR. Kan indfries fra december 2010. Udstedelsen medregnes ikke i koncernens kapitalgrundlag.
- q Forrentes med 0,3 pct. point p.a. over TEC 10. Kan indfries fra oktober 2014. Udstedelsen medregnes i koncernens kapitalgrundlag.

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere

Denne note indeholder oplysning om aflønning af koncernledelsen, i form af bestyrelsen og direktionen, samt af andre væsentlige risikotagere. Noter indeholder desuden oplysning om koncernens aktiebaserede vederlag.

(a) Bestyrelseshonorarer

Danske Banks bestyrelse aflønnes alene med et fast honorar og er ikke omfattet af koncernens incitamentsprogrammer. Ud over det faste honorar ydes et udvalghonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg. Bestyrelseshonorarer er afholdt af moderselskabet Danske Bank A/S. Intet bestyrelsesmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i koncernens dattervirksomheder. Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelseshonorarer (t. kr.)	2014	2013
Ole Andersen	1.931	1.890
Trond Ø. Westlie	907	600
Urban Bäckström	767	713
Lars Förberg ¹⁾	617	450
Jørn P. Jensen	657	640
Rolv Erik Ryssdal ²⁾	354	-
Carol Sergeant ¹⁾	807	593
Jim Hagemann Snabe ¹⁾	617	450
Kirsten Ebbe Brich ²⁾	354	-
Carsten Eilertsen	467	450
Charlotte Hoffmann	579	450
Steen Lund Olsen ²⁾	354	-
Niels B. Christiansen ³⁾	300	1.238
Susanne Arboe ³⁾	113	450
Helle Brøndum ³⁾	113	450
Per Alling Toubro ³⁾	113	450
Michael Fairey ⁴⁾	-	188
Mats Jansson ⁴⁾	-	150
Majken Schultz ⁴⁾	-	150
Honorarer i alt	9.048	9.310
Heraf udvalghonorarer	2.110	2.110

1) Fra 18. marts 2013

2) Fra 18. marts 2014

3) Til 18. marts 2014

4) Til 18. marts 2013

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

(b) Direktionens aflønning

Direktionens samlede vederlag på 70,0 mio. kr. for 2014 (2013: 64,8 mio. kr.) fordeles sig med fast vederlag på 60,6 mio. kr. (2013: 61,8 mio. kr.) og variabelt vederlag på 9,4 mio. kr. (2013: 3,0 mio. kr.). I alt udbetalt omfatter kontraktligt vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2014, variabelt kontant vederlag for regnskabsåret 2013 samt udnyttelse af betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2014 udbetales i senere regnskabsår. Det kontraktlige vederlag og pension for 2014 er oplyst for perioden siden indtrædelse i direktionen henholdsvis for perioden frem til udtrædelse af direktionen.

De oplyste vederlag til direktionen er inklusive vederlag som bestyrelsesmedlem i koncernens dattervirksomheder, for Tonny Thierry Andersen 0 kr. (2013: 36.000 kr.). Honorar for varetagelse af ledelseshverv i koncernforbundne virksomheder modregnes i det kontraktlige vederlag for Danske Bank A/S.

Direktionens aflønning

2014	Thomas F. Borgen	Tonny Thierry Andersen	James Ditmore	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen	Glenn Söderholm
Kontraktligt vederlag*	11,2	6,9	10,0	5,9	6,9	6,4
Pension	2,2	1,0	-	0,9	1,1	1,0
Variabelt kontant vederlag	2,2	1,2	0,6	1,1	1,0	0,6
Variabelt aktiebaseret vederlag	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2
I alt optjent	16,2	9,5	10,9	8,2	9,3	8,2
I alt udbetalt	13,8	8,2	5,3	7,1	8,2	7,5

*I kontraktligt vederlag indgår fast løn samt andre goder.

Robert Endersby fratrådte direktionen pr. 30. november 2014 (optjent vederlag for 2014: 7,7 mio. kr.). James Ditmore indtrådte i direktionen pr. 21. april 2014. I den forbindelse blev han tildelt et sign-on fee på 4,8 mio. kr. i form af betingede aktier. Dette beløb indgår i hans kontraktlige vederlag og forfalder i rater over en fireårig periode med virkning fra ansættelsesdatoen.

2013	Thomas F. Borgen	Tonny Thierry Andersen	Robert Endersby	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen	Glenn Söderholm
Kontraktligt vederlag	8,7	6,9	7,1	5,9	6,9	1,1
Pension	0,8	1,0	-	0,9	1,1	0,2
Variabelt kontant vederlag	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,1
Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	-
I alt optjent	10,0	8,4	7,6	7,3	8,4	1,4
I alt udbetalt	10,2	8,6	7,2	7,2	8,4	1,2

Eivind Kolding fratrådte som ordførende direktør pr. 16. september 2013 (det omkostningsførte vederlag i 2013 udgjorde 21,7 mio. kr., hvoraf 13,6 mio. kr. blev udbetalt i 2013 og 8,1 mio. kr. blev udbetalt i 2014). Bonus optjent i 2012 blev ligeledes udbetalt i 2013, og det samlede udbetalte vederlag udgjorde 14,5 mio. kr. for 2013. Glenn Söderholm indtrådte i direktionen pr. 1. november 2013.

I medfør af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50 pct. af løn til direktion, indtil statslig hybrid kapital er tilbagebetalt. Der er i 2014 foretaget fradrag for 60 mio. kr. (2013: 29 mio. kr.).

Noter – Danske Bank-koncernen

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår	Thomas F. Borgen	Tonny Thierry Andersen	James Ditmore	Lars Mørch	Henrik Ramlau-Hansen	Glenn Söderholm
	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	-	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 22 pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20 pct. af lønnen
Årlig pension						
Bankens opsigelsesvarsel	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.
Konkurrenceklausul	24 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.

(c) Vederlag til andre væsentlige risikotagere

I henhold til lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelse er Danske Bank-koncernen forpligtet til at udpege alle medarbejdere, hvis aktiviteter kan have væsentlig indflydelse på Danske Banks risikoprofil. European Banking Authority har offentliggjort en standard på området (Regulatory Technical Standard), som trådte i kraft den 26. juni 2014. Standarden angiver kvalitative og kvantitative kriterier for udpegning af væsentlige risikotagere og er godkendt af Finanstilsynet.

Som følge af de ændrede kriterier for udpegelsen af andre væsentlige risikotagere i den nye standard er antallet af andre væsentlige risikotagere øget betragteligt i forhold til 2013. Ultimo 2014 var der 718 andre væsentlige risikotagere, svarende til 475 fuldtidsmedarbejdere. Størstedelen blev udpeget som følge af implementeringen af den nye standard. De 475 andre væsentlige risikotagere optjente i 2014 et vederlag på i alt 949 mio. kr. (2013: 427 mio. kr. til 156 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag for 742 mio. kr. og variabelt vederlag for 207 mio. kr. (2013: 317 mio. kr. og 110 mio. kr.).

For moderselskabet Danske Bank A/S udgør optjent vederlag i alt 707 mio. kr. til 276 andre væsentlige risikotagere (2013: 371 mio. kr. til 125 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag for 521 mio. kr. og variabelt vederlag for 186 mio. kr. (2013: 266 mio. kr. og 105 mio. kr.).

Koncernens pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere udgjorde 886 mio. kr. ultimo 2014 og vedrørte 130 medarbejdere (2013: 30 mio. kr. vedrørende 9 medarbejdere). Stigningen skyldtes de ændrede kriterier for udpegning af andre væsentlige risikotagere og vedrørte hovedsageligt pensionsforpligtelser over for andre væsentlige risikotagere, der er dækket af ydelsesbaserede pensionsordninger i Nordirland.

(d) Aktiebaseret vederlag

Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram i form af aktiebaseret vederlag, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhang desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen udmøntes i 1. kvartal efter optjeningsåret.

Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem tre og syv år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Købsprisen er fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med tillæg af 10 pct. Dagsværdien af aktieoptionerne opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. Ultimo 2014 er dagsværdien opgjort ud fra følgende forudsætninger: Aktiekurs 167 (2013: 124), udbytteafkast 2,5 pct. (2013: 2,5 pct.) og rentesats 0,0 pct. (2013: 0,2-0,3 pct.), svarende til swap-renten. Volatilitet 20 pct. (2013: 30 pct.). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0,25 år (2013: 0-1 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.

Som en del af bonusstrukturen for væsentlige risikotagere er en andel af den variable aflønning til direktionen samt andre væsentlige risikotagere med virkning fra 2010 tildelt i form af betingede aktier. Betingede aktier i Danske Bank er for væsentlige risikotagere til disposition 3 år fra tildeling (4 år for direktionsmedlemmer) under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering.

For at betingede aktier kan komme til disposition skal det desuden være koncernens vurdering, at de oprindelige kriterier for bonustildeling 3 (eller 4) år tidligere er opfyldt, at bankens økonomiske situation ikke er væsentligt forværret og at den pågældende person vurderes egnet og hæderlig. Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.

Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 5 år. Der registreres en tilsvarende stigning i egenkapitalen, da forpligtelserne indfries ved levering af aktier i Danske Bank.

Noter – Danske Bank-koncernen

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

Aktieoptioner	Antal			Udnyttelses- kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
Tildeling 2007-2008						
Primo 2013	459.521	5.981.700	6.441.221	183,0-272,2	150,9	1,6
Udnyttet 2013	-	-	-			
Fortabt 2013	-181.548	-1.867.429	-2.048.977			
Øvrige ændringer 2013	-	32.652	32.652			
Ultimo 2013	277.973	4.146.923	4.424.896	181,1 - 272,2	118,0	2,0
Udnyttet 2014	-	-	-			
Fortabt 2014	-118.437	-2.464.427	-2.582.864			
Øvrige ændringer 2014	-	-	-			
Ultimo 2014	159.536	1.682.496	1.842.032	181,1	40,5	3,5
Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2008 Antal	DV
Thomas F. Borgen					54.400	0,1
Tonny Thierry Andersen					51.093	0,1
James Ditmore					-	-
Lars Mørch					34.386	0,1
Henrik Ramlau-Hansen					19.657	-
Glenn Söderholm					-	-
Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013						
Tildelingsår (Mio. kr.)					2007-2008 Antal	DV
Thomas F. Borgen					90.277	0,1
Tonny Thierry Andersen					94.751	0,1
Robert Endersby					-	-
Lars Mørch					57.511	-
Henrik Ramlau-Hansen					35.434	-
Glenn Söderholm					-	-

Beholdning af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere. Ingen aktieoptioner blev udnyttet i 2014 og 2013.

Noter – Danske Bank-koncernen

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

Betingede aktier	Antal			Egenbetaling kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse (mio. kr.)	Ultimo (mio. kr.)
Tildeling 2011						
Primo 2013	-	1.044.764	1.044.764	1,2	130,3	98,7
Disponeret 2013	-	-	-			
Fortabt 2013	-	-13.582	-13.582			
Øvrige ændringer 2013	31.631	-22.806	8.825			
Ultimo 2013	31.631	1.008.376	1.040.007	1,2	129,7	128,2
Disponeret 2014	-31.631	-1.005.949	-1.037.580			
Fortabt 2014	-	-2.427	-2.427			
Øvrige ændringer 2014	-	-	-			
Ultimo 2014	-	-	-	-	-	-
Tildeling 2012						
Primo 2013	15.764	1.219.647	1.235.411	0,0 - 0,9	113,3	117,0
Disponeret 2013	-	-1.114	-1.114	0,9		
Fortabt 2013	-	-25.848	-25.848			
Øvrige ændringer 2013	24.724	-12.180	12.544			
Ultimo 2013	40.488	1.180.505	1.220.993	0,0 - 0,9	112,1	150,8
Disponeret 2014	-	-5.640	-5.640	0,9		
Fortabt 2014	-	-20.167	-20.167			
Øvrige ændringer 2014	-	1.133	1.133			
Ultimo 2014	40.488	1.155.831	1.196.319	0,0 - 0,9	109,8	199,2
Tildeling 2013						
Tildelt 2013	11.420	2.232.510	2.243.930	0,0 - 1,1	239,6	276,7
Disponeret 2013	-	-296.891	-296.891	1,1		
Fortabt 2013	-	-81.008	-81.008			
Øvrige ændringer 2013	14.812	-14.812	-			
Ultimo 2013	26.232	1.839.799	1.866.031	0,0 - 1,1	199,2	230,2
Disponeret 2014	-	-89.163	-89.163	1,1		
Fortabt 2014	-584	-152.761	-153.345			
Øvrige ændringer 2014	-	300.634	300.634			
Ultimo 2014	25.648	1.898.509	1.924.157	0,0 - 1,1	205,5	320,1
Tildeling 2014						
Tildelt 2014	39.451	996.155	1.035.606	0,0 - 1,4	140,4	172,0
Disponeret 2014	-2.560	-143.791	-146.351	0,0 - 1,4		
Fortabt 2014	-1.288	-17.222	-18.510			
Øvrige ændringer 2014	10.374	-10.374	-			
Ultimo 2014	45.977	824.768	870.745	0,0 - 1,4	118,1	144,6

Noter – Danske Bank-koncernen

33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014

Tildelingsår (Mio. kr.)	2012-2014 Antal	DV
Thomas F. Borgen	5.395	0,9
Tonny Thierry Andersen	4.885	0,8
James Ditmore	34.699	5,8
Lars Mørch	12.390	2,1
Henrik Ramlau-Hansen	3.984	0,7
Glenn Söderholm	50.760	8,5

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013

Tildelingsår (Mio. kr.)	2012-2013 Antal	DV
Thomas F. Borgen	4.448	0,6
Tonny Thierry Andersen	4.003	0,5
Robert Endersby	584	0,1
Lars Mørch	11.599	1,4
Henrik Ramlau-Hansen	3.266	0,4
Glenn Söderholm	74.451	9,3

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2014 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 142,0 kr. (2013: 122,4 kr.).

Noter – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

35. Koncernoversigt

Denne note indeholder oplysninger om datterselskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet omfatter Danske Bank A/S og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Danske Bank A/S direkte eller indirekte er eksponeret over for eller har rettigheder til variabelt afkast hidrørende fra investeringen og kan anvende sine magtbeføjelser til at påvirke størrelsen af dette afkast. Sådanne magtbeføjelser foreligger, hvis Danske Bank A/S direkte eller indirekte har over halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse på driftsmæssige beslutninger kan foreligge via forudbestemmelse af virksomhedens aktiviteter. I de sjældne tilfælde, hvor der er potentielle stemmerettigheder, indgår disse i vurderingen, hvis Danske Bank har praktisk mulighed for at udnytte disse rettigheder.

Ved vurderingen af, om investeringsfonde skal medtages i konsolideringen, gennemgås alle oplysninger og forhold for at bedømme, om koncernen som fund manager agerer som agent eller som principal. Koncernen anses at være principal, og således at kontrollere og konsolidere fonden, hvis koncernen fungerer som fund manager og ikke kan afsættes uden grund, modtager variable afkast i kraft af væsentlige aktiver og kan anvende sine magtbeføjelser til at påvirke størrelsen af afkastet i fonden. Aktiver, hvorfra hele afkastet tilhører kunderne (puljeordninger og unit link-investeringskontrakter) anses ikke som eksponering over for variabelt afkast, mens aktiver, hvorfra hovedparten af afkastet tilhører kunderne (aktiver vedrørende forsikringskontrakter) kun anses som begrænset eksponering over for variabelt afkast.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner, mellemværender samt avancer og tab ved handel mellem koncernselskaber.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet. På overtagelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver, dvs. aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrullet forpligtelser og eventuelforpligtelser, til dagsværdi efter overtagelsesmetoden.

Hvor kostprisen (der indtil 1. januar 2010 omfattede direkte transaktionsomkostninger) overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill indregnes i den overtagne virksomheds funktionelle valuta. Der indregnes ikke goodwill på minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomhed.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Tilknyttede virksomheder holdt for salg

Virksomheder overtaget af koncernen i forbindelse med nødlidende engagementer og som aktivt søges solgt og forventes solgt inden for 1 år fra beslutning om salg, klassificeres som holdt for salg. Aktiver og forpligtelser i sådanne virksomheder indregnes under Andre aktiver og Andre forpligtelser. Indregningen sker til laveste værdi af kostpris og dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.

(a) Yderligere forklaring

Alle kreditinstitutter og forsikringsselskaber under de respektive finanstilsyn er underlagt lokale bestemmelser om kapitalgrundlag, hvilket sætter begrænsninger for koncerninterne engagementer og muligheden for udlodning af udbytte.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger, hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring før privatiseringen i 1990. Herudover er det hensigten, at Danica Pension ikke betaler udbytte i mindst 25 år fra 1990. Indbetalt kapital og renter heraf kan dog udloddes.

I henhold til pensionselskabernes aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet må Danica Pension kun udlodde udbytte, i det omfang basiskapitalen overstiger kravet til tilstrækkelig basiskapital med 175 %. Disse begrænsninger vil ophøre, når pensionsbranchen og Erhvervs- og Vækstministeriet bliver enige om den bedste metode til at indarbejde de endelige tekniske forudsætninger i Solvency II i rentekurven, dog senest 1. januar 2016.

Note 28 i Annual Report 2014 indeholder oplysninger om begrænsninger, der påvirker koncernens mulighed for at disponere over aktiver. Dette omfatter bl.a. aktiver stillet som sikkerhed for repoforretninger, udlån registreret som sikkerhed for særligt dækkede obligationer og aktiver registreret som sikkerhed for forsikredes opsparing.

Koncernen har etableret en række investeringsforeninger, hvori koncernen agerer som fund manager. Koncernen har konsolideret investeringsforeninger til en værdi af 15.672 mio. kr. (2013: 24.260 mio. kr.), idet koncernen i rollen som fund manager anses for at agere som principal og ikke agent, og idet koncernen er den eneste investor. Investeringerne har til formål at opfylde forpligtelser over for forsikringskunder og indregnes under Aktiver vedr. forsikringskontrakter. Koncernen har ingen konsoliderede strukturerede enheder i form af såkaldte securitisation vehicles eller asset-backed financing vehicles.

Noter – Danske Bank-koncernen

35. Koncernoversigt fortsat

		Selskabskapital 1.000 enheder	Resultat (mio. kr.)	Egenkapital (mio. kr.)	Ejerandel pct.
Danske Bank A/S, København	DKK	10.086.200	3.846	153.120	
Kreditinstitutter					
Realkredit Danmark A/S, København	DKK	630.000	3.056	47.871	100
Danske Bank Oyj, Helsinki	EUR	106.000	1.267	18.627	100
Northern Bank Limited, Belfast	GBP	218.170	748	7.311	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	EUR	90.625	92	1.193	100
Danske Bank, Skt. Petersborg	RUB	1.048.000	31	207	100
Forsikring					
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	DKK	1.000.000	1.900	20.792	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	DKK	1.100.000	1.899	20.767	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	SEK	100.000	72	207	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	NOK	106.344	77	322	100
Investerings- og ejendomsselskaber mv.					
Danica Ejendomsselskab ApS, København	DKK	2.627.590	1.212	22.912	100
Danske Capital AS, Tallinn	EUR	3.003	8	132	100
Danske Capital AS, Trondheim	NOK	6.000	32	116	100
DDB Invest AB, Linköping	SEK	100.000	61	490	100
Danske Corporation, Delaware	USD	4	-	1	100
Danske Invest Management A/S, København	DKK	118.000	94	269	100
Danske Leasing A/S, Birkerød	DKK	10.000	172	1.986	100
Danske Markets Inc., Delaware	USD	2.000	25	104	100
Danske Private Equity A/S, København	DKK	5.000	25	41	100
Ejendomsmegler Krogsveen AS, Trondheim	NOK	25.000	40	118	100
home a/s, Åbyhøj	DKK	15.000	15	129	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	EUR	32.382	-4	162	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	LTL	4.000	-	85	100

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber med aktivitet. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i bankens koncernregnskab.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2014.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. februar 2015

DIREKTIONEN

Thomas F. Borgen
Administrerende direktør

Tonny Thierry Andersen

James Ditmore

Lars Mørch

Henrik Ramlau-Hansen

Glenn Söderholm

BESTYRELSEN

Ole Andersen
Formand

Trond Ø. Westlie
Næstformand

Urban Bäckström

Lars Förberg

Jørn P. Jensen

Rolv Erik Ryssdal

Carol Sergeant

Jim Hagemann Snabe

Kirsten Ebbe Brich

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Steen Lund Olsen

Revisionspåtegninger

Følgende revisionspåtegning fra intern revision er indeholdt i Danske Banks officielle årsrapport for 2014.

Intern revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet side 46-157 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 158-176 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er tillige vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

København, den 3. februar 2015

Jens Peter Thomassen
Revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Følgende uafhængig revisors erklæringer er indeholdt i Danske Banks officielle årsrapport for 2014.

Til aktionærerne i Danske Bank A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet side 46-157 og årsregnskabet for Danske Bank A/S side 158-176 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter Lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), Lov om finansiell virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 3. februar 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor

Ledelseshverv - Bestyrelse

OLE ANDERSEN

Formand

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 11.07.1956

Nationalitet: dansk

Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010 og tiltrådt som formand i december 2011

Senest genvalgt i 2014

Uafhængig

Formand for Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget og medlem af Kredit- og risikoudvalget

Kompetencer:

- Professionel erfaring med ledelse og udvikling af større finansielle og ikke-finansielle internationale virksomheder
- Udarbejdelse af forretningsstrategi, budgetter og målsætninger
- Finansiell og økonomisk ekspertise
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

Bang & Olufsen A/S (formand)

Chr. Hansen Holding A/S (formand)

Zebra A/S (formand)

EQT Partners (senior adviser)

NASDAQ OMX Nordic

(medlem af nomineringsudvalget)

Komiteen for god Selskabsledelse (medlem)

TROND Ø. WESTLIE

Næstformand

Generalforsamlingsvalgt medlem

Group Chief Financial Officer og medlem af direktionen i A.P. Møller-Mærsk A/S



Født den 08.06.1961

Nationalitet: norsk

Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012

Senest genvalgt i 2014

Uafhængig

Medlem af Revisionsudvalget og Nomineringsudvalget

Kompetencer:

- Lang ledelseserfaring med styring af generelle virksomhedsøkonomiske forhold
- Finansiering af internationale virksomheder med behov for betydelige investeringer via kapital- og aktiemarkeder
- Strategi- og forretningsudviklingsekspertise
- Erfaring med ledelse af betydende internationale aktiviteter
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

A.P. Møller-Mærsk Group (formand for eller medlem af bestyrelsen i 12 dattervirksomheder)

Danmarks Skibskredit A/S (medlem af bestyrelsen og revisionsudvalget)

Shama AS (adm. direktør)

VimpelCom Ltd. (medlem af bestyrelsen og formand for revisionsudvalget)

URBAN BÄCKSTRÖM

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 25.05.1954

Nationalitet: svensk

Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012

Senest genvalgt i 2014

Uafhængig

Medlem af Kredit- og risikoudvalget og Nomineringsudvalget

Kompetencer:

- Bred og dybtgående erfaring med økonomiske og finansielle forhold
- Ledelse af større finansielle virksomheder og almennyttige institutioner
- Indsigt i svensk erhvervsliv og den internationale indflydelse herpå
- Erfaring med og viden om avancerede risiko-modeller

Øvrige ledelseshverv:

Rederiet AB Gotland og et datterselskab (formand)

Stiftelsen Fritt Näringsliv/Timbro (medlem af bestyrelsen)

LARS FÖRBERG

Generalforsamlingsvalgt medlem

Managing Partner i Cevian Capital



Født den 30.11.1965

Nationalitet: svensk

Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013

Senest genvalgt i 2014

Uafhængig

Medlem af Aflønningsudvalget

Kompetencer:

- Bred erfaring med bestyrelsesarbejde og investeringer fra en lang række brancher (herunder den finansielle sektor) og geografiske områder, specielt fra virksomheder, der arbejder med styring af strategiske, operationelle og organisatoriske forandringer

Øvrige ledelseshverv:

Alent Plc (medlem af bestyrelsen)
 AB Volvo (medlem af nomineringskomiteen)
 Cevian Capital Ltd. (medlem af bestyrelsen)
 Cevian Capital AG (formand)

JØRN P. JENSEN

Generalforsamlingsvalgt medlem

Deputy CEO og Chief Financial Officer i Carlsberg
 Breweries og Carlsberg A/S



Født den 02.01.1964
 Nationalitet: dansk
 Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012
 Seneste genvalgt i 2014
 Uafhængig

Formand for Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Bred erfaring med international virksomhedsdrift og god forståelse for dansk og international regnskabspraksis
- Finansiering af internationale virksomheder med behov for betydelige investeringer via kapital- og aktiemarkeder
- Viden om kulturelle og økonomisk-politiske forhold på Danske Banks markeder
- Generel erfaring med risikostyring

Øvrige ledelseshverv:

Carlsberg Group (formand for eller medlem af bestyrelsen i 16 dattervirksomheder og en pro-rata konsolideret virksomhed)
 Carlsberg Byen P/S og seks datterselskaber (næstformand eller medlem af bestyrelsen)
 Komiteen for god Selskabsledelse (medlem)
 DONG Energy A/S (næstformand)

ROLV ERIK RYSSDAL

Generalforsamlingsvalgt medlem

CEO i Schibsted ASA



Født den 07.11.1962
 Nationalitet: norsk
 Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014
 Uafhængig

- Omfattende erfaring med virksomhed rettet mod forbrugere, herunder erfaring med kommunikationsstrategier
- Dybtgående viden om digitale forretningsmodeller og forandringsprocesser.

Øvrige ledelseshverv:

Schibsted Media Group (formand for bestyrelsen i seks datterselskaber)
 J.E. Pedersen & Co. (medlem af bestyrelsen)

CAROL SERGEANT

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 07.08.1952
 Nationalitet: britisk
 Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013
 Seneste genvalgt i 2014
 Uafhængig

Formand for Kredit- og risikoudvalget og medlem af Revisionsudvalget

Kompetencer:

- Ledelseserfaring på højt niveau fra den offentlige og private finansielle sektor i Storbritannien
- Bredt og dybtgående kendskab til kredit- og risikostyring og tilsynsforhold på området i Storbritannien og det øvrige Europa
- Omfattende erfaring med forandringsledelse

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelseshverv i den private sektor:
 Secure Trust Bank plc. (medlem af bestyrelsen)

Den offentlige sektor:

Independent Project Board – et regeringsudpeget ekspertpanel, der ser på resultaterne af en revisionsundersøgelse af arbejdsmarkedspensioner i Storbritannien (formand)

Velgørende organisationer og akademiske institutioner:

Public Concern at Work (britisk valgørende organisation, der søger at fremme whistleblowing) (formand)
 Cass Business School (medlem af rådgivende udvalg)
 British Standards Institute Policy and Strategy Committee (formand)
 The Lloyds Register Foundation (trustee)
 The Governing Council of the Centre for the Study of Financial Innovation (CSFI) (medlem)

JIM HAGEMAN SNABE

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 27.10.1965
Nationalitet: dansk
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013
Senest genvalgt i 2014
Uafhængig

Medlem af Afønningsudvalget

Kompetencer:

- Dybtgående kendskab til it-systemer og -løsninger
- Ledelseserfaring på højt niveau fra stor international organisation
- Erfaring med strategiuudvikling og -gennemførelse
- Forståelse af bankvirksomhed og den finansielle sektor

Øvrige ledelseshverv:

Allianz SE (medlem af bestyrelsen)
Bang & Olufsen A/S (næstformand)
SAP SE (medlem af bestyrelsen)
Siemens AG (medlem af bestyrelsen)
World Economic Forum (medlem af Foundation Board og formand for Centre of Global Industries)

KIRSTEN EBBE BRICH

Medarbejdervalgt medlem

Medlem af bestyrelsen i Danske Kreds



Født den 15.07.1973
Nationalitet: dansk
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014

CARSTEN EILERTSEN

Medarbejdervalgt medlem

Næstformand for Danske Kreds



Født den 17.09.1949
Nationalitet: dansk
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010
Senest genvalgt i 2014

Øvrige ledelseshverv:

Apostelgaardens Fond (næstformand)
Danske Unions
Menighedsrådet Sct. Mortens kirke i Næstved (næstformand)
Næstved Kirkegårde

CHARLOTTE HOFFMANN

Medarbejdervalgt medlem

Senior personlig rådgiver



Født den 08.10.1966
Nationalitet: dansk
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006
Senest genvalgt i 2014

STEEN LUND OLSEN

Medarbejdervalgt medlem

Formand for Danske Kreds



Født den 21.02.1972
Nationalitet: dansk
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014

Øvrige ledelseshverv:

Danske Unions (formand)
Finansforbundet (medlem af hovedbestyrelsen)
Danske Bank Pensionskasse for førtidspensionister (medlem af bestyrelsen)

Ledelseshverv - Direktion

THOMAS F. BORGEN

Administrerende direktør



Født den 27.03.1964
Indtrådt i direktionen den 01.09.2009

Øvrige ledelseshverv:

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (formand)
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (formand)
Kong Olav V's Fond

LARS MØRCH

Chef for Business Banking



Født den 11.05.1972
Indtrådt i direktionen den 01.06.2012

Øvrige ledelseshverv:

Northern Bank Limited (formand)
Danske Leasing A/S (formand)
Realkredit Danmark A/S (næstformand)
Grænsefonden (medlem af bestyrelsen)
Dagmar Marshalls Fond (medlem af bestyrelsen)

TONNY THIERRY ANDERSEN

Chef for Personal Banking



Født den 30.09.1964
Indtrådt i direktionen den 01.09.2006

Øvrige ledelseshverv:

Bankernes Kontantservice A/S
Danske Bank International S.A. (formand)
Danske Bank Oyj (formand)
Finansrådet (formand)
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (formand)
Realkredit Danmark A/S (formand)
YPO, Danmark (CFO)
Værdiansættelsesrådet
ICC Danmark
Det Økonomiske Råd

HENRIK RAMLAU-HANSEN

Økonomidirektør



Født den 02.10.1956
Indtrådt i direktionen den 01.01.2011

Øvrige ledelseshverv:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)
LR Realkredit A/S (medlem af bestyrelsen)
Realkredit Danmark A/S (medlem af bestyrelsen)

JAMES DITMORE

Chef for Group Services & Group IT (COO)



Født den 10.07.1960
Indtrådt i direktionen den 21.04.2014

Øvrige ledelseshverv:

ITPeopleNetwork

GLENN SÖDERHOLM

Chef for Corporates & Institutions



Født den 26.07.1964
Indtrådt i direktionen den 01.11.2013

Øvrige ledelseshverv:

Danmarks Skibskredit A/S (medlem af bestyrelsen og revisionsudvalget)

Supplerende information

FINANSKALENDER

18. marts 2015	Generalforsamling
30. april 2015	Delårsrapport - 1. kvartal 2015
22. juli 2015	Delårsrapport - 1. halvår 2015
29. oktober 2015	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2015

KONTAKTOPLYSNINGER

Økonomidirektør
Henrik Ramlau-Hansen 45 14 06 66

Chef for Investor Relations
Claus Ingar Jensen 45 12 84 83

LINKS

Danske Bank	danskebank.com
Danmark	danskebank.dk
Finland	danskebank.fi
Sverige	danskebank.se
Norge	danskebank.no
Nordirland	danskebank.co.uk
Irland	danskebank.ie
Realkredit Danmark	rd.dk
Danske Capital	danskecapital.com
Danica Pension	danicapension.dk

For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til danskebank.com/regnskab.

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



Corporate Responsibility 2014



Risk Management 2014

Danske Bank

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf. 33 44 00 00
CVR-nr. 611262 28-København
danskebank.com