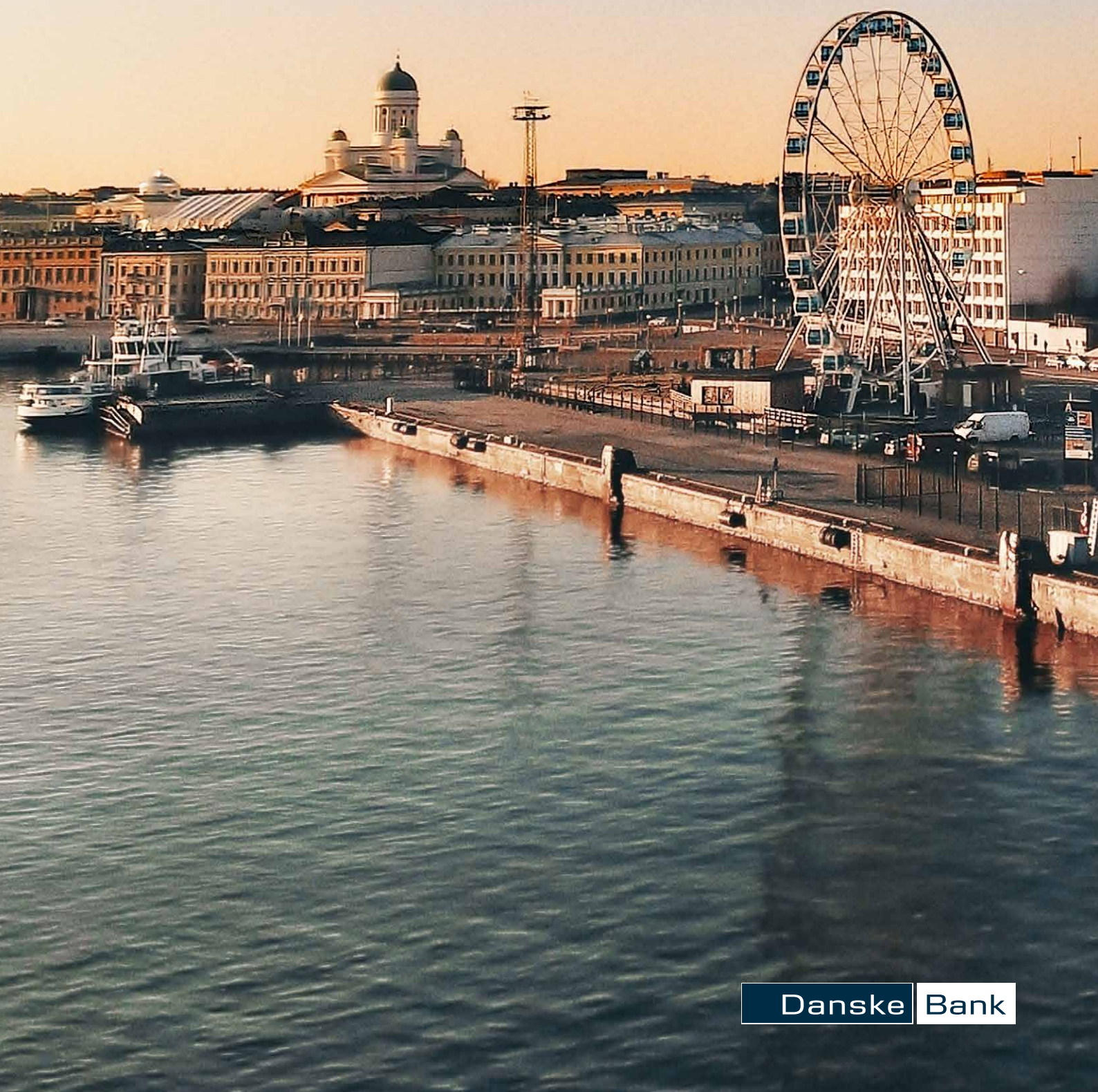


# *Uddrag af årsrapport 2016*

Danske Bank-koncernen



*Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Annual Report 2016.*

*Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold og udvalgte noter for koncernen (nr. 1, 3, 33 og 35), ledelses- og revisionspåtegninger samt ledelseshverv fra Annual Report 2016. For de resterende noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet henvises der til Annual Report 2016.*

*I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.*

# Indhold

## *Ledelsesberetning*

- 4 Brev til vores aktionærer
- 6 Hovedtal - Danske Bank-koncernen
- 7 Executive summary
- 8 Eksekvering af strategien
- 12 Regnskabsberetning
- 17 Kapital- og likviditetsstyring
- 20 Investor Relations
- 21 Corporate responsibility
- 21 Organisation og selskabsledelse

## *Forretningsområder*

- 23 Personal Banking
- 27 Business Banking
- 30 Corporates & Institutions
- 34 Wealth Management
- 38 Nordirland
- 41 Non-core
- 43 Øvrige områder
  
- 44 Definition af alternative resultatmål

## *Regnskab*

- 45 Indholdsfortegnelse
- 46 Resultatopgørelse
- 47 Totalindkomst
- 48 Balance
- 49 Kapitalforhold
- 53 Noter

## *Påtegninger*

- 72 Ledespåtegning
- 73 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Ledeshverv*

- 78 Bestyrelse
- 82 Direktion
  
- 85 Supplerende information

## Brev til vores aktionærer

Kære aktionærer,

Vi er glade for at kunne rapportere, at 2016 var endnu et år med store fremskridt for Danske Bank. I et vanskeligt marked med lav vækst og lave renter leverede vi et tilfredsstillende resultat, styrkede vores markedsposition og skabte grundlag for fortsat god udvikling.

Med et resultat på 19,9 mia. kr. efter skat og en egenkapitalforrentning på 13,1 pct., nåede vi vores mål om minimum 12,5 pct. to år før tid. Resultatet afspejler endnu en gang styrken ved vores diversificerede forretningsmodel og viser, at vores indsats for at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank fortsætter med at give resultater.

Særligt opmuntrende var forbedringen i vores kundetilfredshed. Der var fremskridt i alle forretningsenheder, som bringer os på niveau med vores ambitioner på de fleste områder og skaber et godt grundlag for fortsat vækst og succes. Vi gjorde også fremskridt i forhold til at realisere vores fulde nordiske potentiale. Vi fortsatte

med at tiltrække nye kunder i Norge og Sverige, og vores forretningsomfang steg på de fleste markeder. I Sverige og Finland indgik vi nye strategiske partneraftaler, som vil give os flere muligheder for vækst.

Vi ser disse fremskridt som et bevis på, at vores fokus på at kombinere vores mere end 145 års bankerfaring med et stærkt ønske om at udvikle innovative løsninger giver os en konkurrencedygtig markedsposition på tværs af kundesegmenter. Vi har i løbet af året lanceret en række nye produkter og services, der skal gøre det let at bruge banken og træffe vigtige finansielle beslutninger, og innovation vil fortsat være en vigtig prioritet for os.

For yderligere at styrke vores position på markedet for formueforvaltning, livsforsikring, pension og private banking etablerede vi en ny Wealth Management-enhed. Vi er overbeviste om, at vores størrelse, stærke ekspertise og attraktive og innovative kundetilbud vil gøre os i stand til at udnytte en større del af

vækstpotentialet inden for formueforvaltning i de nordiske lande. Endelig er Danske Banks kapitalgrundlag fortsat solidt med en egentlig kernekapitalprocent på 16,3 pct. ultimo året.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 9,0 kr. pr. aktie for 2016, svarende til 45 pct. af årets resultat. Derudover har vi besluttet at igangsætte endnu et aktietilbagekøb for 10 mia. kr.

### Strategi for de kommende år

Den finansielle sektor er under stor forandring, drevet af en række stærke kræfter. Særligt den teknologiske udvikling, men også de makroøkonomiske forhold, ændrede forventninger hos vores kunder, intensiveret konkurrence og øget regulering vil fortsat skabe udfordringer. Samtidig giver forandringerne os også mange nye muligheder for at styrke vores position og skabe langsigtet værdi for alle vores interessenter – ikke mindst vores aktionærer.



Vi er tilfredse med de fremskridt, vi har gjort, men vil fortsat arbejde engageret på at eksekvere vores strategi og indfri vores vision om at blive anerkendt som kundernes mest betroede finansielle partner. Vores prioriteter for 2017 er en fortsat forbedring af kundeoplevelsen gennem innovation og digitalisering, at fastholde vores stærke finansielle resultater, styrke vores compliance- og riskostyringsarbejde yderligere samt øge vores markedsandele i de nordiske lande.

De store fremskridt, vi har gjort i år, de tilfredsstillende finansielle resultater, vi har opnået, og den værdi, vi har skabt for alle vores interessenter, ville ikke have været mulige uden det hårde arbejde, som bankens mere end 19.000 engagerede medarbejdere rundt om i verden har præsteret, og vi vil gerne takke dem alle for deres indsats.



**Thomas F. Borgen**  
Administrerende direktør

**Ole Andersen**  
Bestyrelsesformand

## Hovedtal – Danske Bank-koncernen

### Resultatopgørelse\*

(Mio. kr.)	2016	2015	Indeks 16/15	2014	2013	2012
Nettorenteindtægter	22.028	21.402	103	22.198	22.077	22.778
Nettogebyrindtægter	14.183	15.018	94	14.482	9.468	8.866
Handelsindtægter	8.607	6.848	126	6.895	5.799	10.562
Øvrige indtægter	3.140	2.343	134	1.755	1.308	1.285
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-	-	-	-	1.088	2.171
Indtægter i alt	47.959	45.611	105	45.330	39.740	45.662
Driftsomkostninger	22.642	23.237	97	23.972	23.794	24.642
Nedskrivninger på goodwill	-	4.601	-	9.098	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	25.317	17.773	142	12.260	15.947	21.020
Nedskrivninger på udlån	-3	57	-	2.788	4.111	7.680
Resultat før skat, core	25.320	17.716	143	9.472	11.836	13.340
Resultat før skat, Non-core	37	46	80	-1.503	-1.777	-4.801
Resultat før skat	25.357	17.762	143	7.969	10.059	8.539
Skat	5.500	4.639	119	4.020	2.944	3.814
<b>Årets resultat</b>	<b>19.858</b>	<b>13.123</b>	<b>151</b>	<b>3.948</b>	<b>7.115</b>	<b>4.725</b>
<b>Årets resultat før nedskrivninger på goodwill</b>	<b>19.858</b>	<b>17.724</b>	<b>112</b>	<b>13.047</b>	<b>7.115</b>	<b>4.725</b>
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	663	607	109	261	-	4
<b>Balance (året)</b>						
(Mio. kr.)						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	200.544	75.221	267	63.786	53.714	113.657
Repoudlån	244.474	216.303	113	290.095	316.079	307.177
Udlån	1.689.155	1.609.384	105	1.563.729	1.536.773	1.640.656
Aktiver i handelsportefølje	509.678	547.019	93	742.512	695.722	812.966
Finansielle investeringsaktiver	343.337	343.304	100	330.994	161.917	107.724
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	285.398	265.572	107	268.450	246.484	241.343
Aktiver i alt Non-core	19.039	27.645	69	32.329	41.837	33.100
Andre aktiver	192.046	208.431	92	161.120	174.531	228.326
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.483.670</b>	<b>3.292.878</b>	<b>106</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.227.057</b>	<b>3.484.949</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	155.085	137.068	113	126.800	132.253	241.238
Repoindlån	199.724	177.456	113	400.618	331.091	359.276
Indlån	859.435	816.762	105	763.441	776.412	783.759
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	726.732	694.519	105	655.965	614.196	614.325
Andre udstedte obligationer	392.512	363.931	108	330.207	310.178	340.005
Forpligtelser i handelsportefølje	478.301	471.131	102	550.629	435.183	531.860
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	314.977	285.030	111	288.352	262.468	266.938
Forpligtelser i alt Non-core	2.816	5.520	51	4.950	17.476	4.831
Øvrige forpligtelser	149.641	140.640	106	138.642	135.924	136.928
Efterstillede kapitalindskud	37.831	39.991	95	41.028	66.219	67.785
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter mm.	14.343	11.317	127	5.675	-	4
Egenkapital	152.272	149.513	102	146.708	145.657	138.000
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.483.670</b>	<b>3.292.878</b>	<b>106</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.227.057</b>	<b>3.484.949</b>
<b>Nøgletal</b>						
Årets udbytte pr. aktie (kr.)	9,0	8,0		5,5	2,0	-
Årets resultat pr. aktie (kr.)	20,2	12,8		3,8	7,1	5,0
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	13,1	8,5		2,5	5,0	3,6
Årets resultat før nedskrivning på goodwill i pct. af gennemsnitlig egenkapital	13,1	11,6		8,6	5,0	3,6
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver	14,0	12,9		10,5	6,4	5,3
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,9	0,9		1,0	1,0	0,9
Omkostninger i pct. af indtægter	47,2	61,0		73,0	59,9	54,0
Omkostninger før nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	47,2	50,9		52,9	59,9	54,0
Solvensprocent	21,8	21,0		19,3	21,4	21,3
Egentlig kernekapitalprocent	16,3	16,1		15,1	14,7	14,5
Børskurs, ultimo (kr.)	214,2	185,2		167,4	124,4	95,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	162,8	153,2		146,8	145,6	138,0
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	19.303	19.049		18.603	19.122	20.126

Der henvises til note 3 for en forklaring af forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten. I afsnittet Definition af alternative resultatmål på side 44 findes definitioner af nøgletallene.

\* Hovedtallene for 2015 og 2014 er tilpasset som følge af præsentationen af Danica Pension som en del af den nye Wealth Management-enhed og reklassifikation af indtægter fra Equity Finance fra Handelsindtægter til Nettogebyrindtægter. Der henvises til note 2 i Annual Report 2016 for yderligere oplysninger om tilpasning af 2015 sammenligningstal.

# Executive summary

*”2016 var endnu et år med betydelig fremgang for Danske Bank. I et udfordrende marked leverede vi et tilfredsstillende resultat, samtidig med at vi styrkede vores markedsposition. Med et afkast på egenkapitalen på 13,1 pct. nåede vi vores langsigtede mål,” siger administrerende direktør Thomas F. Borgen.*

*”Resultaterne afspejler styrken i vores brede forretningsmodel og vores indsats for at blive en mere kundeorienteret, enkel og effektiv bank. Vi fortsatte med at lancere innovative løsninger i et højt tempo og introducerede en række nye rådgivningsprodukter og brugervenlige løsninger. Vi så en fortsat forbedring i kundetilfredsheden, ligesom vi tiltrak nye kunder og øgede vores forretningsvolumen, alt imens vi fastholdt en høj kreditkvalitet og reducerede omkostningerne.*

*Vi er tilfredse med de fremskridt, vi har gjort, og vil fortsat arbejde engageret på at realisere vores strategi og indfri Danske Banks fulde potentiale samt nå vores mål om at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner.”*

Danske Bank opnåede for 2016 et tilfredsstillende resultat efter skat på 19,9 mia. kr. mod et resultat før nedskrivninger på goodwill på 17,7 mia. kr. i 2015. Egenkapitalforrentningen efter skat var på 13,1 pct. mod 11,6 pct. før nedskrivninger på goodwill i 2015. Året var præget af lav økonomisk vækst og negative renter, men den underliggende forretning var fortsat robust, og vi drog fordel af vores diversificerede forretningsmodel. Resultatet var drevet af stigende nettorenteindtægter, høje handelsindtægter, faldende omkostninger og meget lave nedskrivninger. En række særlige poster påvirkede resultatet positivt.

Resultatet afspejler, at vores strategi om at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank fortsat giver resultater.

Det er fortsat vores klare ambition at levere den bedste kundeoplevelse ved at gøre både de daglige bankforretninger og vigtige finansielle beslutninger så nemme som muligt. Arbejdet med at indfri den ambition fortsatte med løbende digitalisering af processer med henblik på effektivisering. Vi forbedrede eksisterende produkter og services og lancerede en lang række nye for at gøre kundeoplevelsen endnu bedre. Kundetilgangen voksede, og der var god vækst i forretningsomfanget. Kundetilfredsheden steg yderligere, og vi nåede en tilfredsstillende position på de fleste markeder.

Vores forretning var også i 2016 udfordret som følge af den fortsatte usikkerhed om den fremtidige økonomiske vækst og de vedvarende lave renter. Vi forventer ingen ændring i disse markedsvilkår på hverken kort eller mellem-langt sigt. I Danmark, Norge og Finland var der beskedent vækst, mens væksten i Sverige aftog, dog fra et højere niveau. Samlet steg udlånet 5 pct. i 2016, primært som følge af vores udlånsaktivitet i Norge og Sverige.

Nettorenteindtægterne var påvirket af stærk konkurrence på alle vores markeder, men dette blev dog opvejet af god vækst i forretningsomfanget. Nettogebyrindtægterne var påvirket af lavere kundeaktivitet. Vi fastholdt derfor vores fokus på at reducere omkostningerne gennem digitalisering, bedre udnyttelse af vores globale set-up og effektivisering af processer. Derudover var vores store erhvervskunder og institutionelle kunder meget aktive på de finansielle markeder i 2016, og det gav høje handelsindtægter.

Med en egenkapitalforrentning på 13,1 pct. i 2016 har vi indfriet vores mere langsigtede ambition på minimum 12,5 pct. før tid.

## Kapital, funding og likviditet

Danske Banks kapitalgrundlag er fortsat solidt med en solvensprocent på 21,8 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 16,3 pct. Baseret på fuldt indfasede regler og krav i henhold til CRR/CRD IV er den egentlige kernekapitalprocent 16,2 pct. Dette skal sammenholdes med det nuværende fuldt indfasede minimumskrav om en egentlig kernekapitalprocent på 12,0 pct. og vores mål om på kort og mellemlangt sigt at have en egentlig kernekapitalprocent på 14-15 pct.

Den 1. februar 2017 afsluttede vi det aktietilbagekøbsprogram på 9,0 mia. kr., som vi igangsatte i februar 2016.

På baggrund af den stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 9,0 kr. pr. aktie, svarende til 45 pct. af resultat efter skat. Bestyrelsen har desuden besluttet at igangsætte et aktietilbagekøbsprogram for 10,0 mia. kr. Tilbagekøbet starter den 3. februar 2017 og vil blive afsluttet senest efter et år.

Vi foretog i 2016 udstedelser i særligt dækkede obligationer, seniorgæld og hybrid kernekapital for i alt 85 mia. kr. mod et forventet behov på 60-80 mia. kr.

Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 158 pct. pr. 31. december 2016.

## Forventninger til 2017

Nettorenteindtægterne forventes at ligge på et højere niveau end i 2016 som følge af et øget forretningsomfang og lavere fundingomkostninger.

Nettogebyrindtægterne forventes at være lidt højere end i 2016. Udviklingen vil dog afhænge af kundeaktiviteten.

Handelsindtægter og øvrige indtægter forventes ikke at blive helt lige så påvirket af særlige poster som i 2016.

Omkostningerne forventes at falde noget i forhold til 2016.

Nedskrivninger på udlån forventes fortsat at være lave, men højere end i 2016.

Resultatet for 2017 forventes at ligge på 17-19 mia. kr.

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

Det er fortsat vores langsigtede ambition at levere en egenkapitalforrentning på minimum 12,5 pct.

# Eksekvering af strategien

Danske Bank er en nordisk universalbank. Vi har drevet bankvirksomhed i de nordiske lande i 145 år og har en unik kombination af erfaring og ekspertise. Den universelle bankmodel udgør en stærk og diversificeret platform med væsentlige synergier på tværs af vores kernemarkeder. Vi har attraktive markedspositioner og stærke kundetilbud. Det er vores vision at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner ved at skabe langsigtet værdi for alle vores interessenter.

## Fire strategiske temaer sætter retningen

Den finansielle sektor er under hurtig forandring, drevet af fem stærke faktorer: De makroøkonomiske forhold med lav vækst og lave renter, ændret kundefærd og højere forventninger, digitalisering, intensiveret konkurrence og øget regulering.

For at forblive konkurrencedygtige må vi tilpasse os forandringerne på markedet, som også åbner mange nye muligheder for at styrke vores relationer til kunderne og vores position på markedet. Vi arbejder derfor hårdt på at realisere vores fulde nordiske potentiale, udnytte alle de muligheder, som digitalisering giver, sikre et højt innovations- og effektivitetsniveau, fortsat udvikle kompetente medarbejdere samt hele tiden forbedre kundeoplevelsen.

Vi har udtrykt dette arbejde i fire strategiske temaer, som sætter retningen for vores udvikling:

- Nordisk potentiale
- Innovation og digitalisering
- Kundeoplevelsen
- Medarbejdere og kultur

## Nordisk potentiale

I 2016 fortsatte vi arbejdet med at realisere vores fulde nordiske potentiale. For at opnå forretningsmæssig diversifikation samt styrke vores tilstedeværelse fortsatte vi vores vækststrategi i Norge og Sverige, hvor vi ser et betydeligt potentiale.

I Personal Banking og Wealth Management har vi fortsat en udfordrerrolle, og på Business Banking-området, hvor vores markedsandel i Sverige og Norge er større end i Personal Banking, var der fortsat vækst. Hos Corporates & Institutions fortsatte udviklingen hen imod en mere kundedrevet forretningsmodel på alle markeder.

I Personal Banking i Sverige og Norge fortsatte kundetilgangen som følge af vores strategiske partnerskaber med Saco og Akademikerne, og udlånet steg henholds-

vis 8 pct. og 19 pct. I december indgik vi en ny samarbejdsaftale med Tjänstemännens Centralorganisation i Sverige, som er paraplyorganisation for 14 fagforeninger med 1,3 millioner medlemmer. Aftalen træder i kraft i april 2017.

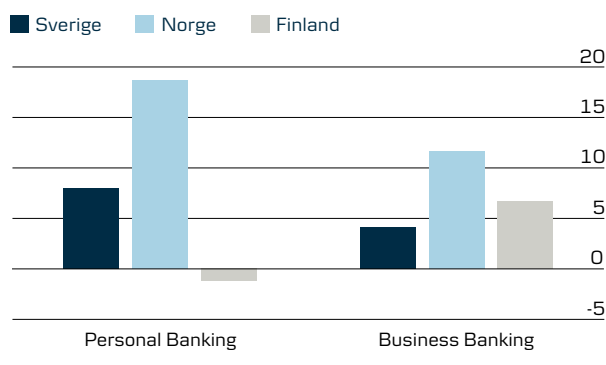
Partnerskabsaftalerne har gjort det muligt for os at øge vores relativt små markedsandele på en kontrolleret måde, der sikrer profitabel vækst, samtidig med at vi opretholder en god kreditkvalitet og en høj kundetilfredshed.

I Sverige etablerede vi et nyt fundingprogram, som vi forventer at igangsætte i 2017.

Personal Banking i Finland fokuserer på at være førende inden for digitalisering for at kunne tiltrække og fastholde nye kunder. Sidst på året offentliggjorde vi en samarbejdsaftale med de fem største organisationer tilknyttet Akava (sammenslutning af fagforeninger for liberale erhverv og ledere i Finland) om at samarbejde om undersøgelser af større livsbegivenheder og udvikling af kundetilbud. Aftalen er et godt udgangspunkt for vækst i vores forretning i Finland.

Med samlede markedsandele på 5,2 pct., 5,9 pct. og 9,5 pct. i henholdsvis Sverige, Norge og Finland er der med vores strategi for de nordiske lande et væsentligt potentiale for fremtidig vækst.

## Vækst i udlån 2016 [Pct.]



Som et led i vores arbejde med at sikre en enkel og effektiv organisation undersøger vi mulighederne for at samle vores finske aktiviteter - Danske Bank Plc (datterselskab) og Danske Bank A/S Helsinki branch (filial) - i én filial, hvilket vil skabe en ensartet organisatorisk struktur på tværs af de nordiske markeder.



Ændringen vil i givet fald være af overvejende teknisk karakter og ikke betyde ændringer for den måde, vi servicere vores kunder på eller for vores medarbejdere.

Som en del af vores forberedelser har vi indledt en dialog med myndighederne og forventer at tage initiativer i løbet af 2017, som kan føre til en filialisering.

Ud over at opnå vækst i forretningen handler udnyttelsen af vores nordiske potentiale også om at udvikle en mere afbalanceret forretningsmodel. I 2016 så vi hos Corporates & Institutions resultatet af arbejdet med at gøre forretningen mere kundedrevet og mindre kapitalintensiv kombineret med en reduktion af risici.

Høj kundeaktivitet hos Corporates & Institutions på alle de nordiske markeder resulterede i højere handelsindtægter. Særligt inden for vores FICC-aktiviteter havde vi et godt udgangspunkt for at kunne udnytte den kundedrevne aktivitet inden for vores hovedvalutaområder.

#### Innovation og digitalisering

Digitaliseringen forandrer fortsat den finansielle sektor og giver os nye muligheder for at gennemføre strategien om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank.

Ved at optimere vores processer i hele værdikæden har vi både forbedret kundeoplevelsen og nedbragt omkostningerne, eksempelvis ved at indføre digital underskrivelse af aftaler.

Vi investerer endvidere mange ressourcer i innovation, idet løbende og hurtig innovation er en forudsætning for, at vi kan vedblive at være konkurrencedygtige og relevante for vores kunder, og for hurtigt at kunne reagere på nye tendenser i markedet. For at understøtte denne udvikling ser vi nu også i langt højere grad på partnerskaber.

Betalingsområdet er også under forandring. Tendensen går i retning mod en mere åben betalingsmodel med øget samarbejde med tredjepartsudviklere og lavere transaktionsomkostninger. I 2016 lancerede vi en ny partnerskabsmodel for MobilePay med henblik på at øge udbredelsen af løsningen markant.

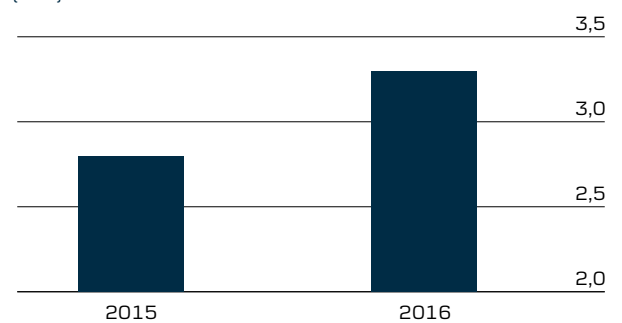
I oktober tilsluttede Nordea sig partnerskabet i Danmark og Norge. Jyske Bank og mere end 60 andre danske banker fulgte efter. Dette partnerskab udgør sammen med det samarbejde, som vi for nylig har etableret med Verifone og Bambora, et stærkt udgangspunkt for at videreudvikle MobilePay. Målet er at gøre løsningen til en attraktiv og innovativ mobil betalings-

platform for en lang række nye brugere og virksomheder i de nordiske lande.

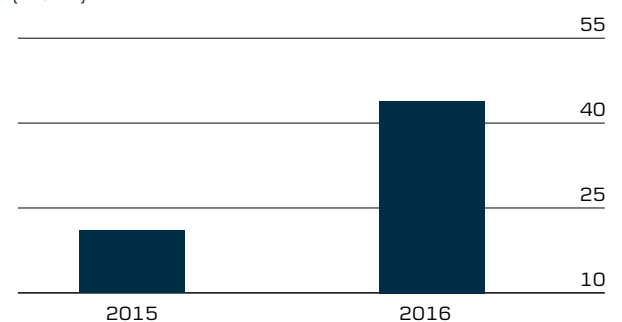
De banker, der har tilsluttet sig partnerskabet, vil bidrage til den videre udvikling af platformen.

MobilePay er Danske Banks mobile betalingsplatform. Der er ca. 3,3 millioner registrerede brugere i Danmark mod 2,8 millioner ved udgangen af 2015. I Norge og Finland har MobilePay henholdsvis 240.000 og 205.000 registrerede brugere, som følge af kraftig vækst i 2016. Den samlede transaktionsvolumen steg fra 20,7 mia. kr. i 2015 til 44,4 mia. kr. i 2016.

**Antal registrerede brugere i Danmark**  
[Mio.]



**Transaktionsvolumen i MobilePay Danmark**  
[Mia. kr.]



Vi ønsker at styrke vores relationer til kunderne yderligere og tiltrække nye kunder via let tilgængelig rådgivning, der gør det nemt at træffe økonomiske beslutninger. Det gør vi blandt andet med vores nye hjemmeside, som tager udgangspunkt i kundernes behov i forskellige livssituationer, og Sunday boliguniverset. Sunday tilbyder kunderne mange forskellige services fra boligsøgning til rådgivning om finansiering, godkendelse af lån og rådgivning vedrørende låneomlægninger.

## Kundeoplevelsen

Der var fortsat en generel forbedring af kundetilfredsheden, og udviklingen fortsætter i den rigtige retning. Kundetilfredsheden har stadig høj prioritet hos os.

I Personal Banking udviklede kundetilfredsheden sig positivt på alle vores markeder. Vi har nået vores mål i Danmark, Sverige og Finland, og i Norge er vi nummer tre.

Business Banking havde ved udgangen af året de bedste kundetilfredshedsmålinger nogensinde. Vi har nået vores mål på alle de nordiske markeder, og der var en positiv trend i kundetilfredsheden, særligt i Danmark.

I Corporates & Institutions var der fortsat meget høj kundetilfredshed i hele 2016. Samlet set var vi nummer ét, men i Norge er vi dog nummer fire, og her arbejder vi fortsat på at forbedre vores position.

I Wealth Management gjorde vi fremskridt i 2016 og blev af Prospera for første gang samlet kåret som nummer ét inden for Private Banking i de nordiske lande. Danske Capital forbedrede sin placering blandt institutionelle virksomheder til en førsteplads i Danmark. I Sverige er kundetilfredsheden dog stadig ikke tilfredsstillende.

I Nordirland har vi nået vores mål for kundetilfredsheden blandt erhvervs kunderne men ikke blandt privatkunderne.

Vores løfte til kunderne er at "hjælpe dem med at opnå økonomisk tryghed og indfri deres ambitioner ved at gøre det let at bruge banken og at træffe vigtige økonomiske beslutninger". Vores ambitioner danner rammen for den service, vi vil levere, og ambitionerne fungerer dermed som benchmark for hele koncernen.

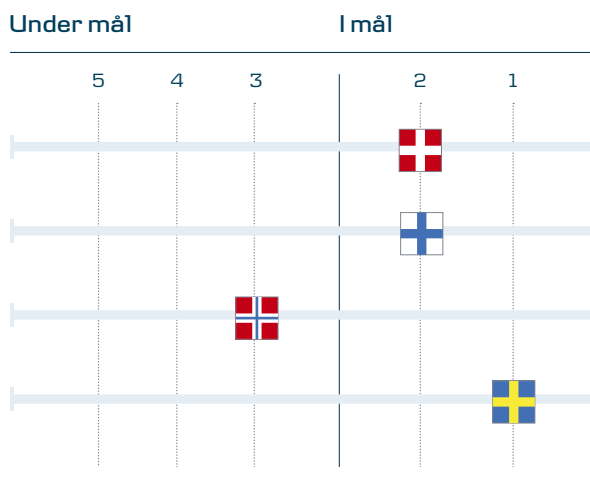
Digitalisering og tilgængelighed er af afgørende betydning for, at vi kan skabe den bedste kundeoplevelse på markedet.

I Personal Banking er kundeprogrammet fortsat udgangspunktet for vores tilbud. Det er udformet med henblik på at imødekomme behovene i de enkelte kundesegmenter, og det er nu nemt at blive kunde online. Samtidig kan kunderne selv aktivere, spærre eller genbestille betalings- og kreditkort i Mobilbanken. I Sverige har vi et stærkt tilbud via vores samarbejdsaftaler med Saco og TCO, og i Norge udviklede vi fortsat nye løsninger, herunder et tilbud til unge kunder i Akademikerne. I Finland har vi både introduceret en række nye boliglån, der dækker vores kunders behov i forskellige livssituationer, samt indgået en aftale med fem store organisationer tilknyttet Akava (sammenslutningen af fagforeninger for liberale erhverv og ledere i Finland) om at samarbejde om undersøgelser af større livsbegivenheder og udvikling af kundetilbud.

I Business Banking tilbyder vi skræddersyede løsninger til de større kunder med mere komplekse behov. Muligheden for at blive kunde online og komme i gang med at bruge vores systemer i løbet af få dage tiltrak nye



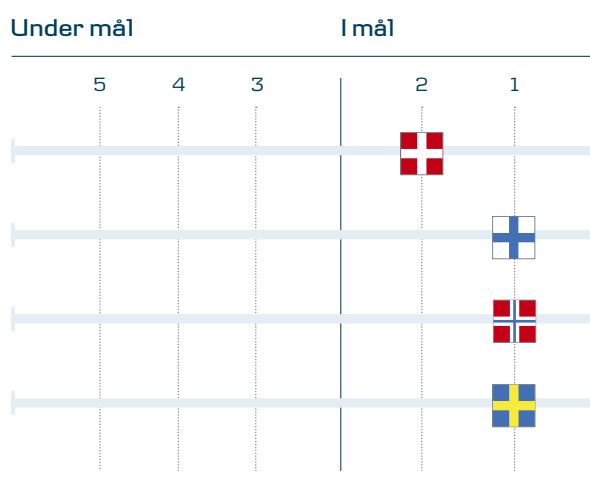
## Personal Banking



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights



## Business Banking



Kilde: BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

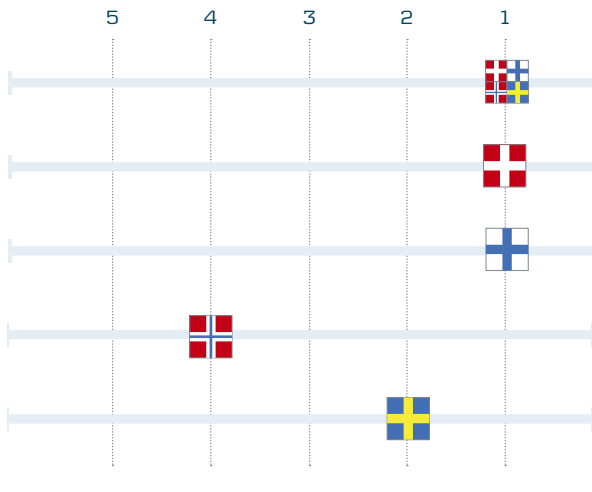
kunder. Vi har ligeledes udviklet en digital platform, TheHub.dk, til opstartsvirksomheder med vækstambitioner. Derudover har vi lanceret et nyt tilbud, der skal understøtte ambitionerne hos virksomheder med stor vækst.

Vi opnår løbende en dybere og mere detaljeret forståelse af kundernes forventninger, behov og beslutningsproces. Det er grundlaget for alt vores arbejde med at forbedre kundeoplevelsen.



**Corporates & Institutions**

**Markedsposition, alle (rullende år)**



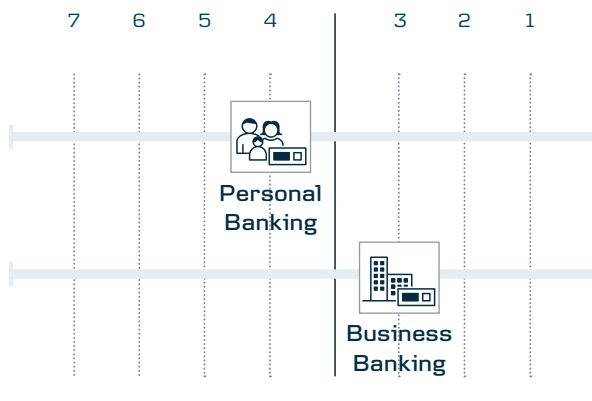
Figuren viser den aktuelle gennemsnitlige placering baseret på alle Prospera-rapporter, som Corporates & Institutions abonnere på (106), sammenlignet med de væsentligste konkurrenter på hvert geografisk marked. En placering som nummer ét på et geografisk marked angiver, at man gennemsnitligt beregnet har den bedste placering på det pågældende marked.



**Nordirland**

**Under mål**

**I mål**



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights og BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

**Medarbejdere og kultur**

Det er fortsat en vigtig prioritet at sikre en højt præsterende og agil organisation, der besidder de rette kompetencer til at kunne indfri kundernes øgede forventninger og navigere i et miljø, der er i konstant forandring. Vi udvikler løbende vores eksisterende kompetencer, men vi har også brug for at opbygge ny ekspertise samt for at tiltrække og fastholde medarbejdere med en bredere uddannelsesmæssig baggrund. Det gør vi ved at forbedre vores talentudvikling og anvendelsen af vores

ressourcer samt ved at bruge de internationale talenter, som vores aktiviteter i lande med højtuddannede medarbejdere såsom Indien og Litauen giver os adgang til.

For at vi kan indfri kundernes forventninger, arbejder vi med at skabe en kultur, der grundlæggende er innovativ og kundefokuseret. Dette arbejde er baseret på dybt forankrede værdier. Vi har fem kerneværdier, som fungerer som retningslinjer for vores adfærd og beslutninger, og som også er vigtige for en stærk compliance-kultur.

Som beskrevet i vores kerneværdier vil vi

- levere ekspertise
- agere med integritet
- skabe værdi
- skabe fremdrift gennem agilitet
- tro på samarbejde

Engagerede medarbejdere er en vigtig faktor for, at vi kan levere den bedste kundeoplevelse. Det er vores ambition at skabe et inspirerende arbejdsmiljø med en åben og ærlig feedback-kultur og motiverende ledere. Vi integrerer fortsat vores kerneværdier i alt, hvad vi gør, og sikrer på denne måde, at vi har en kundefokuseret kultur, som også fremmer selvstændig beslutningskompetence og samarbejde, hvor resultater belønnes, og vi lærer af vores fejl. Kerneværdierne hjælper os med at skabe en kultur med den rette balance mellem kortsigtet performance og langsigtet værdiskabelse.

**Wealth Management**

Vi etablerede Wealth Management-enheden i april 2016, fordi vi ønsker at udnytte vækstpotentialet på det nordiske marked for formueforvaltning, og fordi vi ønsker at skabe en endnu mere kundefokuseret organisation med motiverede medarbejdere og innovative digitale løsninger.

Vi er overbevist om, at markedet for formue- og kapitalforvaltning rummer et betydeligt potentiale, og vi ønsker at øge vores markedsandele i de nordiske lande.

Vi udnytter al den kompetence, vi har samlet i koncernen, til at hjælpe alle vores privatkunder, erhvervs-kunder og institutionelle kunder med at opnå økonomisk tryghed på formue- og kapitalforvaltningsområdet.

I 2016 fortsatte vi med at forbedre vores tilbud inden for bæredygtige investeringer og lancerede en ny sundhedspakke, som ikke tilbydes af andre i Norden.

Investeringsløsningen June, som er udviklet som en betaversion, er et eksempel på det digitale fokus hos Wealth Management. June er en online-løsning, som gør det muligt for brugerne selv at foretage investeringer nemt og billigt, når først deres risikoprofil og investeringshorisont er fastlagt, og er et eksempel på vores bestræbelser på at gøre det lettere at investere, også selvom man ikke er kunde i Danske Bank.

Wealth Management-enheden har mere end 1.400 mia. kr. i kapital under forvaltning og stod i 2016 for næsten halvdelen af koncernens nettoebyrindtægter og 19 pct. af koncernens resultat før skat.

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

(Mio. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	22.028	21.402	103	5.790	5.492	105	5.489	5.259
Nettogebyrindtægter	14.183	15.018	94	4.032	3.414	118	3.354	3.382
Handelsindtægter	8.607	6.848	126	2.323	2.549	91	2.138	1.597
Øvrige indtægter	3.140	2.343	134	757	589	128	562	1.231
Indtægter i alt	47.959	45.611	105	12.902	12.044	107	11.543	11.469
Driftsomkostninger	22.642	23.237	97	6.056	5.471	111	5.805	5.310
Nedskrivninger på goodwill	-	4.601	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	25.317	17.773	142	6.847	6.573	104	5.738	6.159
Nedskrivninger på udlån	-3	57	-	-160	264	-	22	-130
Resultat før skat, core	25.320	17.716	143	7.007	6.309	111	5.715	6.289
Resultat før skat, Non-core	37	46	80	32	-42	-	65	-18
<b>Resultat før skat</b>	<b>25.357</b>	<b>17.762</b>	<b>143</b>	<b>7.039</b>	<b>6.267</b>	<b>112</b>	<b>5.780</b>	<b>6.271</b>
Skat	5.500	4.639	119	1.449	1.362	106	1.362	1.326
<b>Årets resultat</b>	<b>19.858</b>	<b>13.123</b>	<b>151</b>	<b>5.590</b>	<b>4.905</b>	<b>114</b>	<b>4.418</b>	<b>4.945</b>
Årets resultat før nedskrivninger på goodwill	19.858	17.724	112	5.590	4.905	114	4.418	4.945
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	663	607	109	177	164	108	161	161

Danske Bank-koncernen opnåede i 2016 et resultat af kerneaktiviteterne på 25,3 mia. kr. før skat, hvilket var en stigning på 43 pct. i forhold til 2015.

### Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 48,0 mia. kr. og steg dermed 5 pct. i forhold til 2015, hovedsageligt som følge af en stigning i handelsindtægterne og øvrige indtægter.

Nettorenteindtægterne udgjorde 22,0 mia. kr. og var således 3 pct. højere end året før. Det konkurrencemæssige pres på marginalerne blev opvejet af udlånsvækst og lavere fundingomkostninger.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 14,2 mia. kr., hvilket betød et fald på 6 pct. i forhold til 2015. Faldet i nettogebyrindtægterne skyldtes, at konverteringsaktiviteten var mere normal i forhold til det høje niveau særligt i første halvdel af 2015. Nettogebyrindtægterne var desuden negativt påvirket af uroen på de finansielle

markeder, som førte til lavere kundeaktivitet på investeringsområdet. Omvendt var nettogebyrindtægterne positivt påvirket af højere performancerelaterede gebyrer i Wealth Management.

Handelsindtægterne udgjorde 8,6 mia. kr. og steg dermed 26 pct. i forhold til året før. Stigningen skyldtes primært god kundeaktivitet hos Corporates & Institutions, bedre markedsvilkår, indtægten fra salget af VISA Europe samt positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen og private equity-porteføljen. Salget af koncernens aktier i Danmarks Skibskredit A/S i 4. kvartal bidrog ligeledes til stigningen i handelsindtægterne, mens kreditværdijusteringer (CVA) som følge af modelforbedringer havde en negativ påvirkning.

Øvrige indtægter udgjorde 3,1 mia. kr. og steg således 34 pct. Den positive udvikling skyldtes primært salg af domicilejendomme og positive kursreguleringer af aktier i associerede selskaber.

## Omkostninger

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. til 22,6 mia. kr. i forhold til 2015. Udviklingen skyldtes hovedsageligt vores løbende bestræbelser på at reducere driftsomkostningerne, et lavere nettobidrag til Afviklingsformuen og Garantiformuen samt lavere afskrivninger på immaterielle aktiver. Driftsomkostningerne var negativt påvirket af stigende regulatoriske omkostninger og lejeudgifter som følge af salg af domicilejendomme.

Antallet af fuldtidsmedarbejdere steg 1 pct. i forhold til ultimo 2015. Stigningen kunne primært henføres til insourcing af it-medarbejdere i Indien og nyansættelser i Litauen, specielt inden for funktioner, der arbejder med hvidvaskområdet.

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne var fortsat lave og faldt lidt i forhold til 2015, særligt i Personal Banking. Faldet kunne tilskrives den bedre kreditkvalitet og stabile makroøkonomiske forhold. Dog steg nedskrivninger relateret til oliebranchen hos Corporates & Institutions på grund af de fortsat dårlige markedsvilkår for denne branche.

## Nedskrivninger på udlån

(Mio. kr.)

	2016		2015	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*
Personal Banking	-477	-0,07	390	0,06
Business Banking	-235	-0,04	191	0,03
C&I	1.071	0,27	65	0,01
Wealth Management	-137	-0,20	-29	-0,04
Nordirland	-234	-0,47	-561	-1,21
Øvrige områder	9	0,24	1	0,01
<b>I alt</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>

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

## Skat

Skat af årets resultat udgjorde 5,5 mia. kr., svarende til 21,7 pct. af resultatet før skat.

## Ændringer i hovedtallene

Hovedtallene afspejler ændringer i resultatopgørelsen og nøgletal i forhold til 2015 som følge af præsentationen af Danica Pension som en del af den nye Wealth Management-enhed og reklassifikationen af indtægter fra Equity Finance fra Handelsindtægter til Nettogebyrindtægter.

Ændringerne påvirker primært posterne Nettogebyrindtægter, Øvrige indtægter og Driftsomkostninger. Alle omkostninger i Danica Pension medtages nu i driftsomkostningerne, der præsenteres brutto. Præsentationen af hovedtallene for 2015 og frem er ændret, og nøgletal er tilrettet.

Den beskrevne udvikling i regnskabstallene tager udgangspunkt i de tilrettede hovedtal for 2015. Det samme gør sig gældende for forventningerne til 2017. Der henvises til note 1 for yderligere oplysninger.

## 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 5,6 mia. kr. i forhold til 4,9 mia. kr. i 3. kvartal 2016.

Nettorenteindtægterne udgjorde 5,8 mia. kr. og steg dermed 5 pct. i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldtes hovedsageligt den positive effekt af en større udlånsvolumen og en bedre udnyttelse af likviditetsbufferen.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 4,0 mia. kr. og var dermed 18 pct. højere end i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært højere performerelaterede gebyrer i Wealth Management.

Handelsindtægterne udgjorde 2,3 mia. kr. i forhold til 2,5 mia. kr. i 3. kvartal. Faldet skyldtes lavere kundeaktivitet i 4. kvartal, som dog delvist blev opvejet af indtægten fra salget af koncernens aktier i Danmarks Skibskredit A/S.

Øvrige indtægter steg 28 pct. som følge af indtægter fra salget af mindre domicilejendomme og øget salg af leasingaktiver.

Driftsomkostningerne udgjorde 6,1 mia. kr. og steg dermed 11 pct. i forhold til 3. kvartal. Stigningen skyldtes fratrædelsesgodtgørelser, højere it-omkostninger og afskrivninger på immaterielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr. mod nedskrivninger på 0,3 mia. kr. i 3. kvartal. Faldet afspejlede en fortsat forbedring af kreditkvaliteten og højere sikkerhedsværdier.



## Balance

### Udlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Personal Banking	741,7	720,5	103	741,7	741,3	100	730,7	722,5
Business Banking	662,1	629,9	105	662,1	661,5	100	657,5	646,2
Corporates & Institutions	197,2	172,2	115	197,2	189,1	104	192,1	188,0
Wealth Management	72,5	68,4	106	72,5	71,7	101	70,7	69,5
Nordirland	45,6	52,2	87	45,6	45,7	100	46,1	48,1
Øvrige områder inkl. elimineringer	-7,1	-6,9	-	-7,1	-9,9	-	-8,8	-8,5
Korrektivkonto udlån	22,8	26,9	85	22,8	24,4	94	24,6	25,7
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.689,2</b>	<b>1.609,4</b>	<b>105</b>	<b>1.689,2</b>	<b>1.675,0</b>	<b>101</b>	<b>1.663,7</b>	<b>1.640,1</b>

### Indlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Personal Banking	267,1	256,4	104	267,1	267,4	100	267,4	255,8
Business Banking	230,1	226,0	102	230,1	224,3	103	224,2	223,3
Corporates & Institutions	233,3	213,5	109	233,3	249,7	93	238,8	215,6
Wealth Management	62,9	52,9	119	62,9	63,9	98	62,9	58,4
Nordirland	59,2	63,6	93	59,2	57,6	103	58,8	59,7
Øvrige områder inkl. elimineringer	6,8	4,4	155	6,8	9,1	75	2,4	-1,2
<b>Indlån i alt</b>	<b>859,4</b>	<b>816,8</b>	<b>105</b>	<b>859,4</b>	<b>872,0</b>	<b>99</b>	<b>854,5</b>	<b>811,6</b>

### Særligt dækkede obligationer

(Mia. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	726,7	694,5	105	726,7	715,7	102	706,5	682,5
Egenbeholdning af obligationer	44,6	56,6	79	44,6	56,1	79	49,5	64,9
<b>Realkredit Danmark- obligationer i alt</b>	<b>771,3</b>	<b>751,1</b>	<b>103</b>	<b>771,3</b>	<b>771,8</b>	<b>100</b>	<b>756,0</b>	<b>747,4</b>
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	154,3	171,4	90	154,3	168,2	92	174,3	172,3
Egenbeholdning af obligationer	63,1	49,8	127	63,1	50,8	124	50,9	48,5
<b>Andre særligt dækkede obligationer i alt</b>	<b>217,4</b>	<b>221,2</b>	<b>98</b>	<b>217,4</b>	<b>219,1</b>	<b>99</b>	<b>225,1</b>	<b>220,7</b>
<b>Indlån og udstedte realkredit- obligationer mv.</b>	<b>1.848,1</b>	<b>1.789,1</b>	<b>103</b>	<b>1.848,1</b>	<b>1.862,9</b>	<b>99</b>	<b>1.835,7</b>	<b>1.779,7</b>
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	91,4	90,0	-	91,4	89,9	-	90,6	92,2

## Udlån

Pr. 31. december 2016 viste det samlede udlån en stigning på 5 pct. i forhold til ultimo 2015. Udlånet steg i næsten alle bankenhederne.

I Danmark var der nye bruttoudlån eksklusive repoudlån for 87,0 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 36,9 mia. kr.

Vores samlede markedsandel på udlån i Danmark eksklusive repoudlån steg lidt fra 26,5 pct. ultimo 2015 til 26,6 pct. ultimo december 2016. Markedsandelen steg ligeledes i Sverige og Norge, mens den faldt lidt i Finland.

### Markedsandele for udlån (Pct.)

	31. december 2016	31. december 2015
Danmark inkl. realkreditlån (ekskl. repoudlån)	26,6	26,5
Finland*	9,5	9,6
Sverige (ekskl. repoudlån)*	5,2	4,9
Norge*	5,9	5,7

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.  
\*Markedsandele for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal pr. 30. november.

Udlånsprocenten opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds) var 91,4 pct. i forhold til 90,0 pct. ultimo 2015.

## Indlån

Pr. 31. december 2016 lå det samlede indlån 5 pct. højere end ultimo 2015, idet indlånet steg på de fleste markeder. Koncernen fastholdt sin solide fundingposition.

### Markedsandele for indlån (Pct.)

	31. december 2016	31. december 2015
Danmark (ekskl. repoindlån)	28,7	28,3
Finland*	12,7	13,5
Sverige (ekskl. repoindlån)*	3,6	3,8
Norge*	5,4	5,5

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.  
\*Markedsandele for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal pr. 30. november.

## Krediteksponering

Den samlede krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne udgjorde 2.534 mia. kr. mod 2.323 mia. kr. ultimo 2015.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i kapitel 4 i Risk Management 2016, som findes på danskebank.com/ir.

## Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten er med udgangspunkt i stabile kreditvilkår fortsat god. Nødlidende engagementer (brutto) faldt som følge af en fortsat tilbageførsel af nedskrivninger og work-out af nogle større kunder. Dækningsprocenten var fortsat høj.

Risikostyringsnoterne på side 139-140 i Annual Report 2016 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

### Nødlidende engagementer

(Mio. kr.)	31. december 2016	31. december 2015
Nødlidende engagementer, brutto	40.406	47.820
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	18.505	23.151
<b>Nødlidende engagementer, netto</b>	<b>21.900</b>	<b>24.670</b>
<b>Sikkerheder (efter haircut)</b>	<b>18.033</b>	<b>19.848</b>
Dækningsprocent	82,7	82,8
Dækningsprocent for kunder i default	94,7	92,8
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af samlet eksponering	1,6	2,0

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

Pr. 31. december 2016 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 18,5 mia. kr., svarende til 0,9 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevise nedskrivninger udgjorde 5,0 mia. kr., svarende til 0,3 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2015 var de tilsvarende tal henholdsvis 23,2 mia. kr. og 4,3 mia. kr.

**Korrektivkonto, fordelt på forretningsområder**

(Mio. kr.)

	31. december 2016		31. december 2015	
	Akkum. nedskrivning*	Pct. af udlån og garantier	Akkum. nedskrivning*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	5.584	0,77	6.614	0,91
Business Banking	13.324	2,05	15.091	2,32
C&I	2.762	0,69	2.369	0,59
Wealth Management	534	0,75	606	0,85
Nordirland	1.273	2,48	2.814	5,32
Øvrige områder inkl. elimineringer	1	-	2	-
<b>I alt</b>	<b>23.479</b>	<b>1,23</b>	<b>27.496</b>	<b>1,44</b>

\* Vedrører udlån relateret til kerneaktiviteterne.

Konstaterede tab udgjorde 4,8 mia. kr. Heraf vedrørte 0,4 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

**Handels- og investeringsaktiviteter**

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 854 mia. kr. pr. 31. december 2016 mod 891 mia. kr. ultimo 2015.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter den positive og negative markedsværdi af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 84,8 mia. kr. mod 94 mia. kr. ultimo 2015 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 503 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 73,5 pct. indregnet til dagsværdi og 26,5 pct. til amortiseret kostpris.

**Beholdning, obligationer**

(Pct.)

	31. december 2016	31. december 2015
Stater samt stats- og kommunegaranterede	33	38
Statslignende institutioner	-	1
Danske realkreditobligationer	50	46
Svenske dækkede obligationer	12	9
Øvrige dækkede obligationer	3	3
Erhvervsobligationer	2	3
<b>Beholdning i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Heraf hold-til-udløb	26	22
Heraf disponible for salg	14	9

**Øvrige balanceposter**

Hovedtallene på side 6 indeholder yderligere oplysninger om balancen.

Nettoforpligtelsen mod centralbanker, kreditinstitutter og modparter i repoforretninger blev ændret fra en forpligtelse på 23,0 mia. kr. ultimo 2015 til et aktiv på 90,2 mia. kr. ultimo 2016. Ændringen skyldtes hovedsageligt øgede indlån hos centralbanker.

Aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen faldt fra nettoaktiver på 75,9 mia. kr. ultimo 2015 til nettoaktiver på 31,4 mia. kr. ultimo 2016. Faldet skyldtes hovedsageligt en reduceret obligationsportefølje.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter steg 29,9 mia. kr. i forhold til ultimo 2015, primært som følge af et forbedret forsikringsresultat for markedsrenteprodukter og øget brug af repotransaktioner og derivater. Aktiver vedrørende forsikringskontrakter steg 19,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2015.

Aktiverne i Non-core-porteføljen faldt 8,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 som følge af den fortsatte afvikling af porteføljen, der således udgjorde 19,0 mia. kr. pr. 31. december 2016. Vi afsluttede i juni 2016 salget af en portefølje af ejendomslån til privatkunder i Litauen og Letland, som var en del af Non-core.

Andre aktiver består af en række mindre regnskabsposter og faldt 16,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 som følge af lavere anfordringstilgodehavender hos centralbanker.

# Kapital- og likviditetsstyring

## Kapital og solvens

Kapitalstyringen understøtter vores forretningsstrategi og sikrer, at vi har tilstrækkelig kapital til at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien.

Vi har som mål på kort og mellemlangt sigt at have en solvensprocent på ca. 19 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 14-15 pct.

Kapitalmålene tager højde for den øgede usikkerhed om den fremtidige regulering og skal sikre, at koncernen opfylder kapitalkravene både i perioder med normale udsving i den samlede risikoeksponering og i perioder med makroøkonomisk stress. Vi vil revurdere vores kapitalmål, når der er mere klarhed over de fremtidige regulatoriske krav, især i relation til EU-implementeringen af Baselkomiteens reviderede standarder for beregning af risikoeksponeringen.

Pr. 31. december 2016 havde Danske Bank en solvensprocent på 21,8 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 16,3 pct. mod henholdsvis 21,0 pct. og 16,1 pct. ultimo 2015.

Stigningen i den egentlige kernekapitalprocent i 2016 skyldtes indtjeningen og et fald i den samlede risikoeksponering, mens effekten af det aktietilbagekøbsprogram, der blev igangsat i 2016, var en reduktion af den egentlige kernekapitalprocent på 1,1 procentpoint.

I løbet af 2016 faldt den samlede risikoeksponering med 18 mia. kr. til 815 mia. kr. Det samlede fald dækker over en stigning i risikoeksponeringen som følge af implementeringen af nye modeller og et fald, som skyldtes lavere markedsrisiko, salget af Danmarks Skibskredit A/S og ændring i indregningen af LR Realkredit A/S.

## Kapitalkrav

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

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af 2016 10,6 pct. mod 10,7 pct. ved udgangen af 2015. Solvensbehovet består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. [søjle I] plus et kapitaltillæg [søjle II].

Danske Bank er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. For Danske Bank-koncernen gælder et kombineret bufferkrav på 2,2 pct. pr. 31. december 2016. Ved fuld indfasning er det kombinerede bufferkrav 6,0 pct., og kravene til den egentlige kerneka-

## Kapital og solvens samt kapitalkrav

[Pct. af samlet risikoeksponering]

	2016	Fuldt indfaset*
Kapital og solvens		
Egentlig kernekapitalprocent	16,3	16,2
Solvensprocent	21,8	19,9
Kapitalkrav (inkl. buffere)**		
Krav til egentlig kernekapital	8,2	12,0
- heraf kontracyklisk kapitalbuffer	0,4	0,5
- heraf kapitalbevaringsbuffer	0,6	2,5
- heraf SIFI-buffer	1,2	3,0
<b>Samlet kapitalkrav</b>	<b>12,8</b>	<b>16,6</b>
Kapitaloverdækning		
Egentlig kernekapital	8,1	4,2
Solvens	9,0	3,3

\* Baseret på fuldt indfasede regler og krav i henhold til CRR/CRD IV.

\*\* Det samlede kapitalkrav består af det individuelle solvensbehov og et kombineret bufferkrav. Den fuldt indfasede kontracykliske kapitalbuffer er baseret på offentliggjorte nationale buffersatser pr. 31. december 2016.

pitalprocent og det samlede kapitalkrav vil således være henholdsvis 12,0 pct. og 16,6 pct. ved fuld indfasning.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov og det kombinerede bufferkrav er yderligere beskrevet i kapitel 3 i Risk Management 2016, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

## Udlovningspolitik

Danske Banks langsigtede ambition er at give vores aktionærer et konkurrencedygtigt afkast i form af kursstigninger og ordinære udbyttebetalinger på 40-50 pct. af årets resultat.

Vi vil betale overskydende kapital tilbage til aktionærerne i det omfang, det er muligt, når vi har nået vores kapitalmål og udbetalt ordinært udbytte.

Pr. 31. december 2016 havde vi tilbagekøbt 43,1 millioner aktier for i alt 8,1 mia. kr. (opgjort pr. handelsdato) som en del af det planlagte aktietilbagekøbsprogram på 9,0 mia. kr., der blev igangsat i 2016. Tilbagekøbsprogrammet blev afsluttet den 1. februar 2017 med et samlet tilbagekøb på 46,9 millioner aktier for i alt 9,0 mia. kr. Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen i 2017, at de tilbagekøbte aktier annulleres.

## Ratings

Alle tre ratingbureauer fastholdt i 2016 Danske Banks lange rating på A, og den positive underliggende tendens fortsatte.

S&P Global hævede den 8. juli 2016 Danske Banks SACP-rating (Stand-Alone Credit Profile) fra A- til A. Ændringen skete som en konsekvens af Danske Banks forbedrede kapitalisering. Som følge af den bedre SACP-rating blev ratingen af Danske Banks supplerende kapital hævet fra BBB til BBB+ og ratingen af Danske Banks hybride kernekapital fra BB+ til BBB-. Ændringen betød desuden, at ratingen af Danica Pension blev hævet fra A- til A, og at ratingen af Danica Pensions supplerende kapital blev hævet fra BBB til BBB+.

Den 12. oktober 2016 hævede Moody's Danske Banks "long-term deposit rating" fra A2 til A1. Samtidig ændrede Moody's outlook for Danske Bank A/S' rating fra stabilt til positivt. Årsagen var den fortsat forbedrede indtjening, kapitalisering og kreditkvalitet.

### Danske Banks ratings

	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Long-term deposits	A1		
Long-term senior debt	A2	A	A
Short-term deposits	P-1		
Short-term senior debt	P-1	A-1	F1
Outlook	Positivt	Stabilt	Stabilt

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet AAA af S&P Global (med stabilt outlook). Fitch har givet obligationerne i kapitalcenter S en rating på AAA (med stabilt outlook), mens obligationerne i kapitalcenter T har en rating på AA+ (med positivt outlook).

Særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank A/S er ratet AAA af både S&P Global og Fitch Ratings, mens særligt dækkede obligationer udstedt af Danske Bank Plc er ratet AAA af Moody's.

### Funding og likviditet

Danske Bank udstedte i 2016 seniorgæld for 62,6 mia. kr. og særligt dækkede obligationer for 19,2 mia. kr. og dækkede dermed det forventede fundingbehov for året. Derudover udstedte vi i november 2016 hybrid kernekapital for 3 mia. kr., og vi udstedte således for i alt 84,8 mia. kr. for året. Vi drog således fordel af de

gunstige markedsvilkår til på forhånd at dække en del af fundingbehovet for 2017.

Fundingbehovet for 2017 forventes at være på samme niveau som i 2016. Vi bruger forskellige markeder og forskellige valutaer til at dække vores fundingbehov, hvilket også var afspejlet i vores udstedelser i 2016. Udstedelserne omfatter både benchmark-udstedelser i euro (både særligt dækkede obligationer og senior usikret gæld) og udstedelser på det amerikanske marked for seniorgæld i henhold til Rule 144A, som henvender sig til professionelle investorer. Vi supplerer vores benchmark-udstedelser med privatplaceringer.

Som en nordisk universalbank ser vi de nordiske valutaer som en vigtig fundingkilde, som vi fremadrettet vil anvende i stigende grad. Vi har anmodet det svenske finansstilsyn om tilladelse til at etablere et realkreditinstitut i Sverige, og vi forventer at udstede særligt dækkede obligationer i Sverige i løbet af 2017. Vi vil også fra tid til anden udstede i GBP, JPY, CHF og andre valutaer, når markedsvilkårene tillader dette. Udstedelse af efterstillet gæld i form af hybrid kernekapital og supplerende kapital kan ligeledes dække en del af fundingbehovet. Planerne for udstedelse af efterstillet gæld vil dog fortsat være drevet af vækst i balancen samt forfald på den ene side og vores kapitalmål på den anden.

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition med en likviditetsbuffer på 538 mia. kr. pr. 31. december 2016. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 158 pct. pr. 31. december 2016. Stresstests viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end 12 måneder frem i tiden.

Pr. 31. december 2016 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering eksklusive hybrid kernekapital og gæld udstedt af Realkredit Danmark på i alt 337 mia. kr. mod 323 mia. kr. ultimo 2015.

### Danske Bank eksklusive Realkredit Danmark

[Mia. kr.]

	31. december 2016	31. december 2015
Særligt dækkede obligationer	154	171
Senior usikret gæld	144	112
Ansvarlig lånekapital	38	40
<b>I alt</b>	<b>337</b>	<b>323</b>



### Tilsynsdiamanten

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

Pr. 31. december 2016 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

Realkredit Danmark overholder ligeledes alle grænseværdierne.

Tilsynsdiamant (pct.)	Grænse- værdi	2016	2015
Summen af store engagementer	<125	11	-
Udlånsvækst	<20	8	5
Ejendomseksponering	<25	12	12
Funding-ratio	<100	64	64
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	>50	202	193

### Ny regulering

Vi forventer, at Finanstilsynet i løbet af 2017 vil fastsætte minimumskravet, inklusive indfasning for kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) for systemisk vigtige pengeinstitutter.

I 2017 begynder de politiske forhandlinger om EU-kommissionens forslag til en gennemgang af en stor del af den finansielle regulering i EU (CRR, CRD IV og BRRD). Vi støtter en yderligere harmonisering af den finansielle regulering i EU, men det er nødvendigt med overgangsregler for at sikre ordentlig implementering af de ændrede krav.

Som en del af gennemgangen af CRR indføres et krav til gearingsgraden (leverage ratio) på 3 pct. Ved udgangen af 2016 var koncernens gearingsgrad 4,6 pct. under hensyntagen til overgangsreglerne. Ved fuld indfasning af kernekapitalen i henhold til CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville gearingsgraden være 4,3 pct.

Endvidere forventer vi, at Basel-komitéen offentliggør endelige, reviderede standarder for beregning af den samlede risikoeksponering (REA) senere i 2017. De reviderede standarder forventes at omfatte forslag, der

skal begrænse brugen af interne modeller og vil muligvis også omfatte indførelse af en permanent minimumsgrænse for den samlede risikoeksponering. Det er endnu for tidligt at vurdere den endelige virkning af sådanne ændringer, idet den politiske dialog om, hvordan og hvornår de reviderede standarder skal implementeres i EU, endnu ikke er igangsat.

Koncernen vil med virkning fra 1. januar 2018 implementere den nye regnskabsstandard for finansielle instrumenter, IFRS 9. Som en del af den nye standard introducerer IASB en ny model til opgørelse af forventede tab på udlån, som vil betyde tidligere indregning af forventede kredittab. Koncernen vil således specifikt skulle tage højde for de næste 12 måneders forventede kredittab, når et finansielt instrument indregnes første gang, og de forventede kredittab over hele instrumentets løbetid vil skulle indregnes tidligere, end det er tilfældet i dag.

Vi er i gang med at ændre vores modeller, data, rapportering og governance, så vi sikrer overholdelse af IFRS 9. En del af vores arbejde går ud på at sikre fortsat overholdelse af nationale krav baseret på fortolkningen af standarden, men disse foreligger endnu ikke i endelig form.

På baggrund af vores arbejde og forventningerne til udformningen af de nationale krav forventer vi, at implementeringen af IFRS 9 vil medføre en forøgelse af korrektivkontoen på 3-5 mia. kr. Effekten vil blive indregnet som en reduktion af egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

Vi forventer, at effekten vil blive neutraliseret i solvensopgørelsen eller indfaset gradvist, indtil der fastsættes internationale standarder for behandlingen af de regnskabsmæssige nedskrivninger for forventede tab i solvensopgørelsen. Overgangsreglerne forventes vedtaget i EU-regi i 2017.

Vi følger udviklingen i fremtidig regulering tæt.

# Investor Relations

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

Vi understøtter og udbygger vores relationer til interessenter ved at afholde roadshows, når regnskaberne offentliggøres. Vi afholder også roadshows for gældsinvestorer i forbindelse med større transaktioner og andre emner.

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

Vi henvender os proaktivt til institutionelle investorer for at sikre en stabil og diversificeret investorbase samt en høj grad af likviditet og en fair prissætning af Danske Bank-aktien. Vi bestræber os desuden på at opnå bred dækning fra relevante analytikere og gennemfører jævnligt analyser af aktionærkredsen.

Danske Bank afholdt i 2016 møder med mere end 500 investorer i de nordiske lande, andre europæiske lande, Asien og i USA.

## Danske Bank-aktien

Danske Bank-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 20 CAP-indekset (OMXC20CAP). Ultimo 2016 indgik Danske Bank-aktien med en vægt på 13,8 pct.

Danske Bank-aktien steg fra kurs 185,2 ultimo 2015 til kurs 214,2 ultimo 2016, svarende til en stigning på 15,7 pct. Til sammenligning faldt OMXC20CAP 1,9 pct., og MSCI Europe Banks-indekset faldt 3,2 pct.

## Danske Bank-aktien

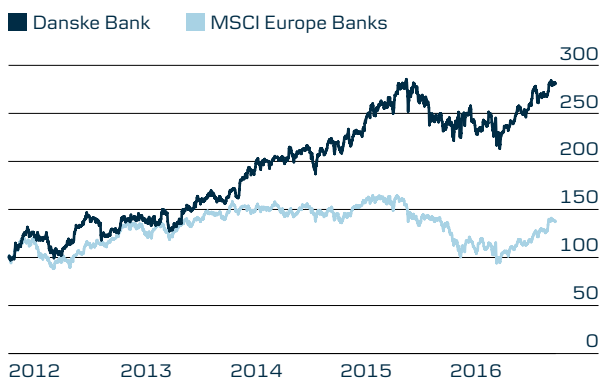
	2016	2015
Aktiekapital (mio. kr.)	9.837	10.086
Børskurs, ultimo året	214,2	185,2
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	200,3	180,8
Periodens resultat pr. aktie	20,2	12,8
Udbytte pr. aktie (kr.)	9,0	8,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	162,8	153,2
Kurs/indre værdi pr. aktie	1,3	1,2

Ved udgangen af 2016 blev Danske Bank-aktien dækket af 32 analytikere.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2016 1,8 mio. Aktien var den sjette mest omsatte på Nasdaq Copenhagen i 2016.

## Danske Bank-aktien

Indeks 2012 = 100

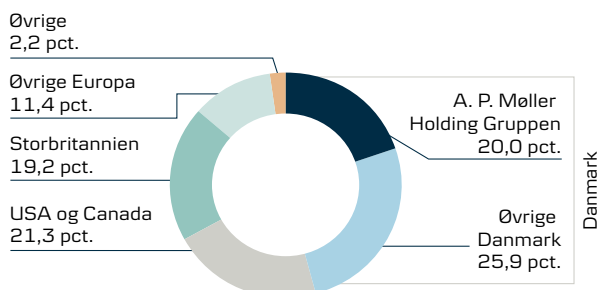


## Aktionærfordeling

Danske Bank havde ultimo 2016 ca. 266.000 aktionærer. De 10 største aktionærer besad tilsammen ca. 39 pct. af aktiekapitalen.

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

## Danske Bank-aktionærer 2016



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.

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

- A.P. Møller Holding Gruppen ejer 20,0 pct. af aktierne

Derudover ejer Danske Bank A/S direkte eller indirekte 5,0 pct. af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Danske Bank A/S. Beholdningen af egne aktier skyldes hovedsageligt det aktietilbagekøbsprogram på 9 mia. kr., som Danske Bank igangsatte den 4. februar 2016.

Bestyrelsen vil på den årlige generalforsamling i 2017 foreslå, at disse aktier annulleres.

Beholdningen indeholder også aktier til aflønning af medarbejdere i form af betingede aktier tildelt i tidligere år i henhold til aktieprogrammer samt til investering på vegne af forsikringstagere i Danica Pension og investeringspuljer.

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

## Corporate responsibility

Corporate responsibility (CR) er en central del af Danske Banks strategi. Vi ønsker at skabe langsigtet værdi for alle vores interessenter, som 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 finansiel stabilitet og økonomisk vækst. Vi ser ansvarlig virksomhedsledelse som en forudsætning for at skabe langsigtet værdi.

### Rapportering

Vi beskriver vores CR-initiativer og -resultater i Corporate Responsibility Report 2016, der er underlagt uafhængig ekstern verificering. Rapporten udgør vores Communication on Progress, som vi skal udgive i henhold til FN's Global Compact, og med rapporten opfylder vi samtidig kravene om CR-rapportering i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (§§ 135 og 135a). Rapporten er tilgængelig på [danskebank.com/crreport](http://danskebank.com/crreport).

Corporate Responsibility Report 2016 suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2016, og den sam-

lede rapportering giver et fyldestgørende og balanceret overblik over de vigtigste CR-relaterede områder af vores forretning. Rapporteringen samt information om Danske Banks CR-initiativer og -projekter offentliggøres på [danskebank.com/ansvarlighed](http://danskebank.com/ansvarlighed).

## Organisation og selskabsledelse

### Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste generalforsamling blev afholdt den 17. marts 2016.

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/aoa](http://danskebank.com/aoa).

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 17. marts 2016 ønskede Lars Förberg og Jim Hagemann Snabe ikke genvalg. Hilde Merete Tonne og Lars-Erik Brenøe blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

### Bestyrelsens arbejde i 2016

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. Resultaterne og konklusionerne af evalueringen blev derefter forelagt den samlede bestyrelse, der drøftede disse.

Der blev i 2016 kun afdækket mindre nye områder med behov for forbedring, og resultaterne af evalueringen var således generelt positive. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen fungerer godt og arbejder effektivt. Forholdet mellem bestyrelsen og direktionen, herunder den administrerende direktør, fik høje scorere og bestyrelsens sammensætning og kompetencer fik ligeledes gode scorere. Bestyrelsen vil fortsat arbejde med sin performance.

### Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Thomas F. Borgen, økonomidirektør Jacob Aarup-Andersen med ansvar for CFO area, bankdirektør Tonny Thierry Andersen med ansvar for Wealth Management, COO James Ditmore med ansvar for COO area, Group Chief Risk Officer Gilbert Kohnke med ansvar for Group Risk Management, bankdirektør Lars Mørch med ansvar for Business Banking, bankdirektør Jesper Nielsen med ansvar for Personal Banking og bankdirektør Glenn Söderholm med ansvar for Corporates & Institutions.

Økonomidirektør Henrik Ramlau-Hansen fratrådte sin stilling ved udgangen af marts 2016 og afløstes af Jacob Aarup-Andersen, der samtidig indtrådte som medlem af direktionen.

Tonny Thierry Andersen blev med virkning fra 1. april 2016 udnævnt til Chef for Wealth Management.

Jesper Nielsen blev med virkning fra 1. oktober 2016 udnævnt til Chef for Personal Banking og medlem af direktionen.

### Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalinger for god selskabsledelse udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse kan findes på [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk). Anbefalingerne er retningslinjer for best practice, som alle selskaber, hvis aktier handles på Nasdaq 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](http://danskebank.com/cgrapport) har koncernen valgt at offentliggøre den lovpligtige corporate governance-rapport, jf. §134 i Finanstilsynets bekendtgørelse om

finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl., 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](http://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 2016.

### Compliance

Danske Bank fokuserer på at have en stærk compliance-kultur for at sikre, at compliance er integreret på alle niveauer i koncernen, og at vi agerer med integritet. I 2016 anvendte vi fortsat betydelige ressourcer på hvidvaskområdet og compliance-organisationen.

Vi ønsker, at lovmæssige krav er en naturlig del af vores interaktion med kunderne. Vi gennemfører derfor projekter, der skal sikre, at kunderne altid får en god oplevelse, for eksempel ved at udforme nye og bæredygtige processer.

Compliance-organisationen blev i 2016 styrket med oprettelsen af en funktion, der overvåger alle koncernens transaktioner med henblik på at afdække eventuel hvidvask, finansiering af terrorisme, skatteunddragelse og markedsmissbrug. Vi sikrer hermed det rette fokus og en fælles forståelse af compliance på tværs af koncernen, ligesom vi efterlever de retningslinjer, der er gældende for den europæiske banksektor.

Koncernen gør en stor indsats for at sikre efterlevelse af gældende regler og forhindre kriminelle i at misbruge banken til finansiel kriminalitet. Vi tog i 2016 en række tiltag på området, idet vi forbedrede vores nuværende kendt din kunde-systemer og -processer, styrkede monitoreringen af transaktioner, forbedrede uddannelsen af vores medarbejdere samt opdaterede kundedatabasen.

I marts 2016 foretog Finanstilsynet en inspektion af Danske Banks overholdelse af reglerne på hvidvaskområdet. Undersøgelsen gav anledning til otte påbud, og i september 2016 kunne vi meddele at Danske Bank, efter vores vurdering, havde opfyldt alle påbuddene. Den endelige redegørelse fra Finanstilsynet indeholdt også en underretning til Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet, og banken blev politianmeldt for manglende efterlevelse af hvidvasklovgivningen vedrørende håndtering af korrespondentbanker. Ved udgangen af 2016 havde myndighederne endnu ikke kontaktet os for at foretage yderligere undersøgelser.

Vi foretog i løbet af 2016 en række ændringer for at sikre efterlevelse af de nye regler om markedsmissbrug samt sikre integritet og transparens overalt i organisationen. Det nye setup består blandt andet af et omfattende system, hvori alle insidere og investeringsanbefalinger registreres, samt et monitoreringssystem.

# Personal Banking

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 34 pct. i forhold til 2015, primært som følge af faldende omkostninger og en nettotilbageførsel af nedskrivninger. Indtægterne var under pres på grund af de fortsat negative renter og faldet i kundeaktiviteten fra det høje niveau i 2015. I Norge og Sverige medvirkede den gode kundetilgang til, at udlånet steg 3 pct., og i Sverige og Finland indgik vi to nye samarbejdsaftaler, der skaber et stort potentiale for yderligere vækst.

Personal Banking								
(Mio. kr.)								
	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	7.660	7.909	97	1.938	1.899	102	1.919	1.904
Nettogebyrindtægter	3.306	3.494	95	819	890	92	808	789
Handelsindtægter	562	517	109	176	121	146	103	162
Øvrige indtægter	613	609	101	157	144	110	187	124
Indtægter i alt	12.141	12.529	97	3.091	3.054	101	3.017	2.979
Driftsomkostninger	7.654	8.444	91	1.995	1.926	104	1.939	1.795
Nedskrivninger på goodwill	-	3.155	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.486	930	-	1.096	1.128	97	1.079	1.184
Nedskrivninger på udlån	-477	390	-	-188	-110	-	-14	-165
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.963</b>	<b>540</b>	<b>-</b>	<b>1.284</b>	<b>1.238</b>	<b>104</b>	<b>1.093</b>	<b>1.349</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>4.963</b>	<b>3.695</b>	<b>134</b>	<b>1.284</b>	<b>1.238</b>	<b>104</b>	<b>1.093</b>	<b>1.349</b>
Udlån, ekskl. reverse-forretninger før nedskrivninger	741.651	720.532	103	741.651	741.254	100	730.694	722.498
Korrektivkonto, udlån	5.133	6.011	85	5.133	5.426	95	5.583	5.815
Indlån, ekskl. repoindlån	267.067	256.394	104	267.067	267.371	100	267.351	255.759
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	398.766	392.484	102	398.766	399.694	100	395.484	391.672
Korrektivkonto, garantier	450	603	75	450	485	93	530	525
Allokeret kapital (gennemsnit)*	22.759	22.002	103	23.582	22.957	103	22.335	22.157
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,76	0,81		0,77	0,76		0,77	0,78
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	21,8	16,6		21,8	21,6		19,6	24,4
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	63,0	67,4		64,5	63,1		64,3	60,3
Medarbejderantal (fuldtid)	4.623	5.120	90	4.623	4.971	93	5.070	5.080

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i Fact Book Q4 2016, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på en regulatorisk tilgang, der tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.



## 2016 i forhold til 2015

Resultatet var positivt påvirket af en tilfredsstillende tilgang af kunder i Norge og i Sverige, primært som følge af vores samarbejdsaftaler med Akademikerne og Saco.

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 34 pct. til 5,0 mia. kr. Forbedringen skyldtes hovedsageligt fortsat faldende omkostninger og en nettotilbageførsel af nedskrivninger.

Indtægter i alt faldt 0,4 mia. kr. til 12,1 mia. kr. De korte renter faldt yderligere i Danmark, Finland og Sverige, hvilket pressede nettorenteindtægterne. Stigningen i udlånet kunne ikke opveje effekten af den faldende udlånmarginal, og nettorenteindtægterne faldt derfor 3 pct. sammenlignet med 2015.

Nettogebyrindtægterne faldt 5 pct. sammenlignet med 2015, til dels som følge af et fald i kundeaktiviteten inden for konvertering af realkreditlån fra det ekstraordinært høje niveau i 2015. Desuden faldt de investeringsafhængige indtægter som følge af uroen på de finansielle markeder, der havde en negativ afsmitning på investeringsvolumener og kundeaktiviteten. Aktivitetsniveauet steg dog generelt i andet halvår, men ikke tilstrækkeligt til at opveje det lavere niveau i den første halvdel af året.

Presset på indtægterne blev dog delvist opvejet af forretninger med nye kunder som følge af vores samarbejdsaftaler med Akademikerne i Norge og Saco i Sverige. I slutningen af året indgik vi samarbejdsaftaler med Tjänstemännens Centralorganisation (TCO) i Sverige og Akava i Finland. Begge disse aftaler træder i kraft i 2017.

Driftsomkostningerne faldt 9 pct., hovedsageligt som følge af større effektivitet og lavere afskrivninger på immaterielle aktiver. Desuden blev bidraget til den tidligere indskydergarantiordning erstattet af et lavere bidrag til Afviklingsformuen.

### Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten blev yderligere forbedret på de fleste markeder som følge af bedre makroøkonomiske forhold, det lave renteniveau og vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten.

Restanceniveauet i Realkredit Danmark forblev lavt og stabilt hen over året.

Der var på de fleste markeder fortsat et fald i nedskrivningerne, som samlet udgjorde en nettotilbageførsel på 477 mio. kr. i 2016.

Samlet set blev belåningsgraden forbedret på alle vores markeder i løbet af året.

### Belåningsgrad for boligrelaterede udlån

	31. december 2016		31. december 2015	
	Gennemsnitlig LTV (pct.)	Nettokredit-eksponering (Mia. kr.)	Gennemsnitlig LTV (pct.)	Nettokredit-eksponering (Mia. kr.)
Danmark	65,5	459	67,2	453
Finland	60,7	84	61,9	84
Sverige	59,0	70	62,1	64
Norge	62,5	93	64,2	78
<b>I alt</b>	<b>63,9</b>	<b>706</b>	<b>65,7</b>	<b>679</b>

### Krediteksponering

Krediteksponeringen steg til 771 mia. kr. i 2016, hovedsageligt på grund af vækst på alle vores markeder. I Danmark steg krediteksponeringen på baggrund af et stigende udlån og kursreguleringer.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2016	31. december 2015	31. december 2016
(DKK millions)			
Danmark	489.455	476.726	-0,11
Finland	90.514	90.294	0,08
Sverige	77.955	72.295	-
Norge	113.432	96.269	-0,02
Øvrige	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>771.357</b>	<b>735.585</b>	<b>-0,07</b>

### Forretningsinitiativer

Vi fortsatte i 2016 med at skabe den bedste kundeoplevelse ved at gøre det nemt at klare de daglige bankforretninger og træffe finansielle beslutninger.

#### Stærke relationer til kunderne

I Danmark steg kundetilfredsheden som følge af vores målrettede arbejde på at udvikle et attraktivt tilbud til alle kunder og yde proaktiv rådgivning, som tager

udgangspunkt i kundernes livssituation og behov, uanset om de bruger onlinekanaler, telefon eller en fysisk afdeling.

Kundeprogrammet, som er udformet med henblik på at imødekomme kundernes individuelle behov, danner fortsat udgangspunktet for vores tilbud. For unge og studerende suppleres kundeprogrammet med flere fordele, der er udviklet særligt til denne aldersgruppe.

I løbet af året steg antallet af kunder, der vælger at samle deres bankforretninger hos os, og vores andel af det danske marked var stabil.

#### *Vores nordiske vækstpotentiale*

I Sverige var især vores kundeprogram stærkt medvirkende til at tiltrække nye kunder. Vores gennemskuelige tilbud og intuitive digitale løsninger var ligeledes populære hos de mange kunder, som kom til os via vores samarbejde med Saco. Kundeprogrammet var desuden en af hovedårsagerne til, at Privata Affärer, som er det største nordiske finansmagasin for privatkunder, kårede Danske Bank som årets bank for andet år i træk.

I december offentliggjorde vi en samarbejdsaftale med Tjänstemännens Centralorganisation (TCO), som er en svensk paraplyorganisation for 14 fagforeninger med 1,3 millioner medlemmer fra en række forskellige brancher. Medlemmerne omfatter blandt andet ingeniører, økonomer, journalister, sygeplejersker og lærere, som nu får et stærkt kundetilbud. Aftalen, som træder i kraft i april 2017, indebærer en eksklusiv aftale mellem Danske Bank og TCO, og den giver os et stærkt udgangspunkt for vækst i Sverige.

Det er en vigtig del af vores strategi om at øge aktiviteterne i Sverige og styrke vores position som en troværdig partner for kunderne at sikre stabil funding i lokal valuta. Vi har derfor ansøgt det svenske finanstillsyn om tilladelse til at etablere et realkreditinstitut i Sverige, og vores mål er at kunne udstede særligt dækkede obligationer fra 2017.

I Norge fortsatte tilgangen af kunder i løbet af året på baggrund af vores aftale med Akademikerne. Vi udviklede fortsat nye løsninger, herunder et tilbud udviklet særligt til unge kunder i Akademikerne og et bedre pensionsoverblik i netbanken.

#### *Kunderne efterspørger fleksibilitet*

I Finland introducerede vi en række nye boliglån, der dækker kundernes behov i forskellige livssituationer. De

nye lån giver en unik mulighed for økonomisk fleksibilitet og sikkerhed. Kunderne kan eksempelvis sikre sig mod rentestigninger, vælge måneder uden afdrag, ændre deres lån uden beregning, opnå rabatter på services tilknyttet deres lån og spare op i Danske Invest uden at betale et fast gebyr.

Sidst på året offentliggjorde vi en aftale med de fem største organisationer tilknyttet Akava (sammenslutningen af fagforeninger for liberale erhverv og ledere i Finland) om at samarbejde om undersøgelser af større livsbegivenheder og udvikling af kundetilbud. I første omgang fokuserer vi på at forstå unge nyuddannedes situation og støtte dem i at nå deres mål. Det gør vi ved at tilbyde dem rådgivning og fordele, der er målrettet deres behov. Og senest har vi indgået et partnerskab med Frank Students (en finsk app-udbyder, der tilbyder digitalt studiekort og samler rabatter og fordele til mere end 200.000 finske studerende) om sammen at udvikle løsninger, der skal gøre hverdagen nemmere for de studerende. De unge er et vigtigt segment for os, og aftalen er et godt udgangspunkt for at opnå langsigtet vækst i Finland.

#### *Yderligere digitalisering af finansielle ydelser*

Vi fortsatte med at udvikle nye digitale løsninger for at forbedre kundeoplevelsen, samtidig med at vi forenkledede de interne processer.

For eksempel er det nu nemt at blive kunde online, og i Danmark kan kunderne selv aktivere, spærre eller genbestille betalings- og kreditkort i Mobilbanken. De kan endvidere prøve betaversionen af vores nye Mobilbank, som tilbyder en ny platform for de daglige bankforretninger og gør det nemt at komme i dialog med os. Med vores nye hjemmesider, der tager udgangspunkt i kundernes behov i forskellige livssituationer, og vores Sunday-univers ønsker vi at styrke relationerne med eksisterende kunder og tiltrække nye ved at tilbyde let tilgængelig rådgivning.

Med mere end 3,3 millioner regelmæssige brugere og en høj vækstrate har brugerne i Danmark virkelig taget MobilePay til sig. I 4. kvartal 2016 åbnede vi MobilePay-plattformen for partnerskaber, og indtil videre har Nordea i Danmark og Norge tilsluttet sig, sammen med Jyske Bank og mere end 60 andre danske banker. Vi inviterer alle banker, der er interesserede i samarbejdet, til at deltage. Sammen med de partnerskaber, som vi for nylig har etableret med Verifone og Bambora, giver det et stærkt udgangspunkt for at videreudvikle MobilePay som en attraktiv og innovativ mobil betalingsplatform

for et stort antal nye brugere og virksomheder i de nordiske lande.

Vi introducerede også appen WeShare, som gør det nemt for smartphone-brugere i Danmark, Norge og Finland at holde styr på og dele udgifter og derefter afregne med MobilePay.

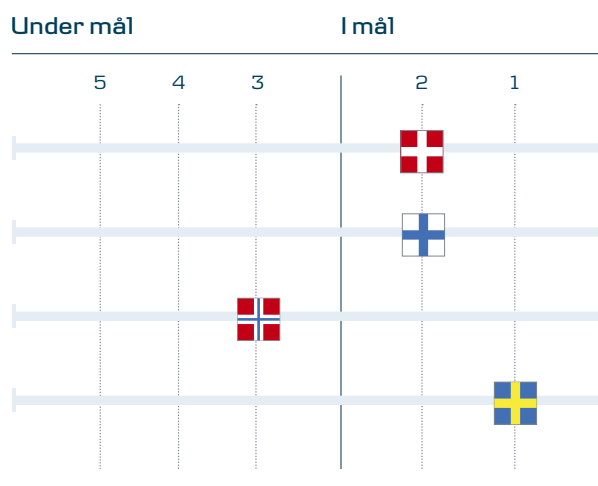
### Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden udviklede sig positivt på alle vores markeder i 2016. Vi er nu nummer to i Danmark og Finland, nummer tre i Norge og nummer ét i Sverige. Den seneste undersøgelse fra Svensk Kvalitetsindex viste desuden stigende tilfredshed blandt privatkunderne i Danske Bank i Sverige.

Den positive udvikling på alle markeder afspejler vores indsats for altid at give kunderne den bedste oplevelse, når de er i kontakt med os, og proaktivt yde rådgivning, der matcher kundernes forventninger og behov i deres konkrete livssituation. Vi ved, at jo tættere en dialog vi har med kunderne, desto mere værdsætter de vores kompetencer og services.



### Personal Banking



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights

### 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat steg 4 pct. til 1,3 mia. kr. i 4. kvartal 2016.

Indtægter i alt steg 1 pct. som følge af højere handelsindtægter fra realkreditaktiviteterne i Danmark.

Gebyrindtægterne faldt 8 pct., hvilket afspejlede lavere konverteringsaktivitet i Danmark.

Handelsindtægterne steg 46 pct., primært som følge af sæsonmæssige udsving i refinansieringsaktiviteten i Danmark.

Driftsomkostningerne steg 4 pct. primært som følge af fratrædelsesgodtgørelser i 4. kvartal.

Kreditkvaliteten blev fortsat forbedret, og sikkerhedsværdierne steg, og der var således en nettotilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

# Business Banking

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 3 pct. i forhold til 2015, primært på grund af en nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån som følge af vores fortsatte fokus på at forbedre kreditkvaliteten samt højere ejendomspriser. Indtægterne faldt 1 pct. i forhold til 2015, primært fordi der var ekstraordinært stor konverteringsaktivitet i 2015. Nettorenteindtægterne steg på trods af lave eller endda negative renter og vanskelige makroøkonomiske vilkår.

<b>Business Banking</b>								
(Mio. kr.)								
	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kvrt./ 3. kvrt.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	8.427	8.309	101	2.148	2.078	103	2.117	2.085
Nettogebyrindtægter	1.629	1.864	87	405	435	93	396	393
Handelsindtægter	568	606	94	176	100	175	138	153
Øvrige indtægter	588	581	101	183	117	156	156	132
Indtægter i alt	11.212	11.360	99	2.912	2.729	107	2.808	2.763
Driftsomkostninger	4.791	4.704	102	1.264	1.198	106	1.187	1.142
Nedskrivninger på goodwill	-	1.296	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.421	5.360	120	1.648	1.532	108	1.621	1.621
Nedskrivninger på udlån	-235	191	-	-181	-31	-	5	-29
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.657</b>	<b>5.169</b>	<b>129</b>	<b>1.829</b>	<b>1.563</b>	<b>117</b>	<b>1.616</b>	<b>1.650</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>6.657</b>	<b>6.465</b>	<b>103</b>	<b>1.829</b>	<b>1.563</b>	<b>117</b>	<b>1.616</b>	<b>1.650</b>
Udlån, ekskl. reverse-forretninger før nedskrivninger	662.130	629.909	105	662.130	661.496	100	657.462	646.235
Korrektivkonto, udlån	12.996	14.756	88	12.996	13.812	94	13.929	14.448
Indlån, ekskl. repoindlån	230.096	225.964	102	230.096	224.288	103	224.190	223.348
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	323.469	301.799	107	323.469	322.661	100	310.216	303.688
Korrektivkonto, garantier	327	336	97	327	363	90	356	357
Allokeret kapital (gennemsnit)*	41.380	34.267	121	41.470	41.387	100	40.969	41.688
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,96	0,99		0,98	0,95		0,98	0,98
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	16,1	18,8		17,6	15,1		15,8	15,8
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	42,7	41,4		43,4	43,9		42,3	41,3
Medarbejderantal (fuldtid)	2.662	2.761	96	2.662	2.712	98	2.704	2.689

Hovedtallene på landniveau for Business Banking vises i Fact Book Q4 2016, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på en regulatorisk tilgang, der tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

## 2016 i forhold til 2015

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 3 pct. til 6,7 mia. kr. Stigningen skyldtes hovedsageligt en nettotilbageførsel af nedskrivninger som følge af forbedret kreditkvalitet og højere ejendomspriser.

Indtægter i alt faldt 1 pct. i forhold til 2015, primært fordi der var ekstraordinært stor konverteringsaktivitet i 2015.

Nettorenteindtægterne steg på trods af lave eller endda negative renter og vanskelige makroøkonomiske vilkår. Stigningen skyldtes primært godt momentum i forretningen og øget udlånsvolumen.

Gebyr- og handelsindtægterne faldt, primært på grund af lavere konverteringsaktivitet end i 2015, der var positivt påvirket af det ekstraordinært høje niveau i 1. halvår, hvor rentefald udløste en konverteringsbølge.

Driftsomkostningerne steg 2 pct., da fratrædelses-godtgørelser og stigningen i de regulatoriske omkostninger mere end udlignede effekten af de fortsatte effektivitetsforbedringer.

### Høj kreditkvalitet

De relativt stabile makroøkonomiske forhold og vores fortsatte arbejde med at forbedre kvaliteten af svage engagementer gjorde, at vi kunne tilbageføre nedskrivninger for 235 mio. kr. netto. Heraf blev 181 mio. kr. tilbageført i 4. kvartal.

Det lavere nedskrivningsniveau skyldtes hovedsageligt tilbageførsel af nedskrivninger i Danmark og Finland, hvorimod der blev foretaget nedskrivninger i Norge.

I Danmark blev der primært foretaget nedskrivninger på engagementer med landbrugskunder, mens en generelt positiv udvikling i en række andre brancher og sektorer resulterede i nettotilbageførsler.

### Krediteksponering

Krediteksponeringen udgjorde 768 mia. kr. ultimo 2016 mod 728 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Derudover gør vores stærke værditilbud os i stand til at opnå profitabel vækst på markeder, hvor vores markedsandele er relativt små.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2016	31. december 2015	31. december 2016
(Mio. kr.)			
Danmark	448.533	423.842	-0,07
Finland	71.337	67.766	-0,11
Sverige	150.276	147.743	0,02
Norge	77.840	70.418	0,19
Baltikum	19.801	18.687	-0,19
Øvrige	7	8	-
<b>I alt</b>	<b>767.794</b>	<b>728.465</b>	<b>-0,04</b>

### Forretningsinitiativer

I Business Banking er vores mål at give kunderne den bedste oplevelse ved at skabe værdi for dem og gøre det nemt og effektivt at bruge banken. For at nå dette mål fortsatte vi i 2016 med at styrke vores nordiske setup ved at forbedre vores tilbud til kunderne. Kernen i forbedringerne var at gøre det nemt at blive kunde og øge fokus på løsninger, der skaber værdi for kunder med mere komplekse behov.

### Nordisk vækstpotentiale

Det forbedrede værditilbud blev godt modtaget på vores markeder, hvor nye kunder kom til, og forretningsomfanget med eksisterende kunder steg, hvilket resulterede i øget momentum på alle vores markeder.

Vores nemme pakked løsninger og de mindre erhvervs-kunders mulighed for at blive kunde i banken online førte i Danmark til en stigning i kundetilgangen.

I Norge og Sverige tiltrak vi fortsat kunder med mere komplekse behov, og vores fokus på at tilbyde en bred vifte af produkter gav gode resultater.

I Finland fortsatte vi med at udvikle vores tilbud og kanaler ved at digitalisere flere processer og lancere nye løsninger. Der var god fremgang i forretningsomfanget, der steg lidt mere end markedsgennemsnittet, og vi konsoliderede dermed vores position som en førende bank for små og mellemstore virksomheder.

### Kundeoplevelsen

For at give kunderne den bedste oplevelse og bedre kunne understøtte deres forretning digitaliserer vi vores processer og lancerer en lang række nye løsninger.

Vi tilbyder skræddersyede løsninger til vores store erhvervs-kunder og har derved tiltrukket kunder med mere komplekse behov. I 2016 udvidede vi vores løsninger til kunder, der ønsker at foretage ejerskifte, ekspandere i de nordiske lande eller handle internationalt for bedre at kunne imødekomme deres behov. I 2017 vil vi introducere flere nye løsninger, der støtter virksomhederne i hele deres livscyklus.

Vi forbedrede fortsat vores tilbud til små virksomheder, og også i 2016 var der en rigtig god tilgang af kunder.

Vi har ligeledes udviklet en onlineplatform, The Hub, til opstartsvirksomheder med vækstambitioner. Her kan virksomhederne rekruttere medarbejdere og få adgang til finansiering og best practice-værktøjer. Platformen er blevet rigtig godt modtaget i startup-miljøet. For eksempel har opstartsvirksomheder haft mere end 1.800 jobopslag på The Hub siden lanceringen, og mere end 19.000 personer har søgt job via platformen. Ud over The Hub har vi lanceret et andet nyt tilbud, der skal understøtte ambitionerne hos nordiske teknologivirksomheder med stort vækstpotentiale. Vi ønsker at opbygge relationer med dette vigtige segment i opstartsfasen, så vi kan understøtte deres forretning.

### Digitalisering

Vi fortsatte med at digitalisere vores løsninger og processer i 2016 for at forbedre kundeoplevelsen og gøre

det nemmere at bruge banken. Sammen med vores kunder vil vi i 2017 skabe nye løsninger, der gør det endnu nemmere og mere effektivt at være kunde hos os. I 2016 gjorde vi det muligt for små virksomheder i Danmark at blive kunder online, og både eksisterende og nye kunder kan nu legitimere sig direkte via Mobile Business-appen.

I Norge fik alle typer virksomheder mulighed for at blive kunde online, og de kan legitimere sig og underskrive aftaler, når det passer dem. I Finland fik kunderne også mulighed for at underskrive aftaler digitalt, hvilket sparer tid både for kunderne og os.

Sammen med Corporates & Institutions lancerede vi DynamicPay, en online-faktureringsløsning, der optimerer betalingsprocessen mellem køber og leverandør. DynamicPay giver et overblik over fakturaer, automatiserer hele betalingsprocessen og giver leverandører mulighed for at modtage tidlig betaling til gengæld for en kontantrabat til køber.

Vi tilbyder MobilePay Business i Danmark, Norge og Finland. Det fulde udbud af løsninger, der for øjeblikket kun er tilgængeligt i Danmark, er førende på markedet. Løsningerne gør det nemt for alle typer virksomheder at modtage betalinger og håndtere fakturaer ved hjælp af for eksempel mobilbetaling via integration i virksomhedens kassesystem og e-handels- og fakturafunktionalitet. I december lancerede vi MobilePay Payout, en ny løsning, der gør det muligt for virksomheder at sende betalinger til deres privatkunder kun ved hjælp af deres navn og telefonnummer. Vi forventer, at aftalen med Nordea og størstedelen af bankerne i Danmark vil accelerere udbredelsen af MobilePay Business.

#### Kundetilfredshed

Vores fokus på at skabe værdi blev anerkendt af vores kunder, og ved udgangen af 2016 fik vi de bedste kundetilfredshedsmålinger nogensinde.

Kundetilfredsheden udviklede sig positivt på alle de nordiske markeder, og udviklingen var særligt positiv i Danmark.

Vi nåede vores kundetilfredhedsmål for 2016, idet vi var nummer ét eller to hos vores prioriterede kundesegmenter i alle de nordiske lande. Vi er nummer ét i Norge, Sverige og Finland. Dog deler vi førstepladsen i Sverige. I Danmark deler vi andenpladsen og har forbedret vores placering i forhold til vores konkurrenter siden starten af 2016, hvor vi var nummer fire.

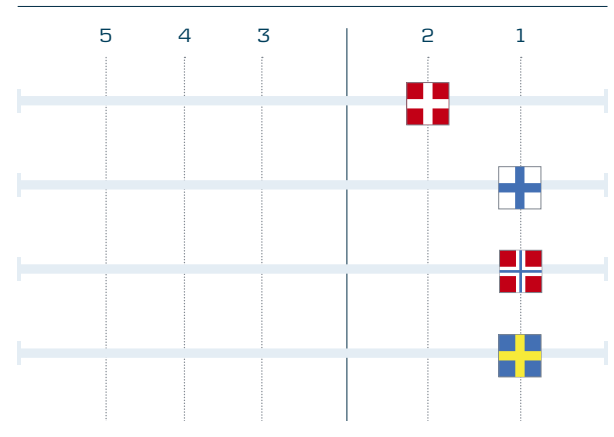
Vores mål frem mod år 2020 er at blive nummer ét på kundetilfredshed inden for alle segmenter på alle vores nordiske markeder.



### Business Banking

Under mål

I mål



Kilde: BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

## 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 1,8 mia. kr. og steg dermed 17 pct. som følge af højere indtægter og tilbageførsel af nedskrivninger på udlån.

Indtægter i alt steg 7 pct. fra 3. til 4. kvartal, hovedsageligt som følge af sæsonudsving og højere aktivitet i Realkredit Danmark.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct., primært på grund af større udlåns- og indlånsvolumen.

Handelsindtægterne steg 76 mio. kr., hovedsageligt på baggrund af en stigning i indtægterne hos Realkredit Danmark, der skyldtes sæsonmæssig refinansiering, men også på grund af et højere aktivitetsniveau i 4. kvartal.

Driftsomkostningerne steg, dels som følge af omkostninger til fratrædelser og dels som følge af regulatoriske omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 181 mio. kr. i 4. kvartal og var dermed fortsat meget lave.



# Corporates & Institutions

Indtægter i alt udgjorde 10,6 mia. kr. i 2016 og steg dermed 7 pct. i forhold til 2015. Stigningen skyldtes højere kundeaktivitet, primært i FICC, Corporate Finance og Debt Capital Markets. Resultat før skat udgjorde 4,8 mia. kr., hvilket var et fald på 0,6 mia. kr. i forhold til 2015. Faldet skyldtes primært nedskrivninger relateret til oliebranchen. Resultat før skat var desuden negativt påvirket af øgede regulatoriske omkostninger og ændringer i modellen for kreditværdijusteringer.

## Corporates & Institutions

(Mio. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	3.061	2.660	115	795	778	102	761	727
Nettogebyrindtægter	2.221	2.408	92	626	478	131	574	543
Handelsindtægter	5.263	4.799	110	1.329	1.560	85	1.284	1.090
Øvrige indtægter	16	7	227	-5	5	-	3	14
<b>Indtægter i alt</b>	<b>10.561</b>	<b>9.873</b>	<b>107</b>	<b>2.745</b>	<b>2.821</b>	<b>97</b>	<b>2.622</b>	<b>2.374</b>
Driftsomkostninger	4.648	4.412	105	1.151	1.176	98	1.219	1.103
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.913	5.461	108	1.594	1.644	97	1.403	1.271
Nedskrivninger på udlån	1.071	65	-	282	468	60	125	195
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.842</b>	<b>5.396</b>	<b>90</b>	<b>1.312</b>	<b>1.176</b>	<b>112</b>	<b>1.278</b>	<b>1.076</b>
Udlån ekskl. reverse-forretninger før nedskrivninger	197.212	172.176	115	197.212	189.130	104	192.100	187.991
Korrektivkonto, udlån	2.466	2.155	114	2.466	2.209	112	1.825	1.857
Korrektivkonto, kreditinstitutter	40	6	-	40	38	104	40	26
Indlån, ekskl. repoindlån	233.315	213.532	109	233.315	249.733	93	238.847	215.647
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	17.722	22.030	80	17.722	18.640	95	19.686	20.992
Korrektivkonto, garantier	256	208	123	256	251	102	228	246
Allokeret kapital (gennemsnit)*	38.024	36.471	104	38.207	36.749	104	36.864	40.346
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,72	0,69		0,74	0,71		0,71	0,72
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	12,7	14,8		13,7	12,8		13,9	10,7
Omkostninger i pct. af indtægter	44,0	44,7		41,9	41,7		46,5	46,5
Medarbejderantal (fuldtid)	1.796	1.832	98	1.796	1.812	99	1.828	1.810

## Indtægter i alt

(Mio. kr.)

FICC	4.525	4.049	112	1.116	1.376	81	1.078	955
Capital Markets	1.670	1.535	109	510	337	151	455	369
General Banking	4.366	4.289	102	1.119	1.107	101	1.089	1.050
<b>Indtægter i alt</b>	<b>10.561</b>	<b>9.873</b>	<b>107</b>	<b>2.745</b>	<b>2.821</b>	<b>97</b>	<b>2.622</b>	<b>2.374</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på en regulatorisk tilgang, der tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

## 2016 i forhold til 2015

For Corporates & Institutions var begyndelsen af året præget af lav aktivitet, men i marts steg kundeaktiviteten, primært på baggrund af ECB's pengepolitiske tiltag. Politiske ændringer i de største økonomier såsom usikkerheden om udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning og delvist også præsidentvalget i USA bidrog til høj kundeaktivitet i både 2., 3. og 4. kvartal.

Indtægter i alt steg 7 pct. til 10,6 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 15 pct., idet udlånet steg, og presset på rentemarginalen var mindre end i 2015.

Nettogebyrindtægterne faldt 8 pct. som følge af et lavere aktivitetsniveau i begyndelsen af året. Aktivitetsniveauet steg fra 2. kvartal, fortrinsvis i Debt Capital Markets og Corporate Finance.

Handelsindtægterne steg 10 pct. til 5,3 mia. kr. på trods af ændringer i modellen for kreditværdijusteringer. Stigningen skyldtes en god kundeaktivitet i årets sidste tre kvartaler og bedre markedsvilkår.

De samlede indtægter fra FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Currencies and Commodities) steg 12 pct. i forhold til året før som følge af høj daglig kundeaktivitet igennem hele året og transaktioner som følge af enkeltstående begivenheder, for eksempel Storbritanniens EU-afstemning i juni. Den tilfredsstillende stigning skyldtes primært en rekalkibrering af forretningsmodellen hen imod mere stabile kundedrevne indtægter. Som følge heraf faldt volatiliteten og kapitalanvendelsen på grund af lavere risiko.

I Capital Markets steg indtægterne 9 pct. i forhold til 2015 og udgjorde 1,7 mia. kr. Aktivitetsniveauet var højest i Debt Capital Markets og Corporate Finance, hvorimod det var afdæmpet i Equities. Aktivitetsniveauet i Equities steg dog efter det amerikanske præsidentvalg, idet kunderne generelt flyttede deres investeringer fra brancher og sektorer med lav risiko til nogle med en højere risiko.

Capital Markets fortsatte arbejdet med at realisere det vækstpotentiale, der er i de nordiske lande. Vores aktivitet inden for syndikerede lån steg, og vi vandt en række større mandater og transaktioner, herunder salget af JO Tankers shippingaktiviteter til Stolt-Nielsen, ligesom vi var medarrangør af både børsintroduktionen af teleselskabet DNA og NKT's udstedelse som led i finansierin-

gen af selskabets overtagelse af ABB Cables. Derudover deltog vi i obligationsudstedelser for blandt andet teknologiselskabet Kongsberg og Aspo-koncernen, der står for udviklingen af en række selskaber.

Indtægterne fra General Banking steg 2% i forhold til 2015. Trade Finance var negativt påvirket af det lave aktivitetsniveau som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Derivatives and Securities Services var derimod fortsat et vækstområde.

Driftsomkostningerne steg 5 pct. i forhold til året før som følge af øgede regulatoriske omkostninger (Afviklingsformuen og regulatoriske tiltag).

## Kreditkvalitet

Nedskrivningerne i Corporates & Institutions steg til 1.071 mio. kr. i 2016 fra et lavt niveau i 2015. Stigningen kunne hovedsageligt henføres til nedskrivninger relateret til oliebranchen. Mod slutningen af året nåede prisen på olie et niveau på omkring 55 dollar pr. tønde, hvilket har skabt en mere stabil situation for de olieselskaber, der er aktive på den norske kontinentalsokkele. Det forventes dog at vare nogen tid, før den fulde effekt af stabiliseringen kan mærkes hos underleverandørerne i branchen.

Corporates & Institutions' låneportefølje har til trods for stigningen i nedskrivningerne en høj kvalitet. Ved udgangen af 2016 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder repotransaktioner, 817 mia. kr. og steg dermed 22 pct. i forhold til ultimo 2015. Stigningen skyldtes hovedsageligt større kontantindskud hos centralbanker som følge af en stigning i likvide aktiver, hvilket desuden forbedrede Liquidity Coverage Ratio (LCR). Derudover steg eksponeringen mod erhvervskunderne en smule.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning
	31. december 2016	31. december 2015	(pct.)
(Mio. kr.)			31. december 2016
Stater	248.195	77.722	-0,01
Finansielle institutioner	197.811	256.758	-
Erhverv	370.988	332.771	0,56
Øvrige	145	31	-
<b>I alt</b>	<b>817.139</b>	<b>667.283</b>	<b>0,27</b>

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 repo-udlån. Erhvervskundeporteføljen er en diversificeret portefølje, der hovedsageligt består af store virksomheder i Norden og store internationale kunder med aktiviteter i de nordiske lande.

#### **Forretningsinitiativer**

I 2016 fortsatte vi arbejdet med at tilpasse forretningen og udvikle vores kundetilbud for dermed at skabe mere værdi for vores kunder.

Rekalibreringen af FICC mod en mere kundedrevet forretningsmodel fortsatte i 2016. Der er nu en bedre balance mellem erhvervskunder og institutionelle kunder, og markedsrisikoen blev tilpasset i forhold til den nye model, hvilket resulterede i et støt fald i kapitalanvendelsen hen over året. Den nye forretningsmodel medførte væsentligt mindre volatilitet i indtægterne og blev løbende tilpasset ny regulering i banksektoren.

I General Banking forbedrede vi vores rådgivning til kunderne om rapporterings- og regulatoriske krav, blandt andet introducerede vi nye løsninger til datahåndtering, som hjælper kunderne med bedre at forstå og beregne risikoen på deres portefølje.

Corporates & Institutions og Wealth Management samarbejdede om alternative investeringer på tværs af Nordic Institutional Banking og vores platforme for formueforvaltning. Danske Bank var også den første bank i Norden, der gik med i Climate Bond-initiativet, der udvikler internationale standarder for det fremtidige marked for grønne obligationer.

#### *Kundeoplevelsen*

For at imødekomme kundernes stigende efterspørgsel efter strategisk rådgivning fortsatte vi i 2016 med at styrke vores organisation. Vi har blandt andet tilført flere kompetencer og etableret teams, der arbejder på tværs af funktioner og dermed arbejder holistisk med den

enkelte kundes behov. Derudover styrkede vi vores aktiviteter på aktieområdet yderligere i Sverige og Norge.

I Capital Markets fortsatte vi med at udvikle vores kompetencer inden for de forskellige kundetilbud. I Danmark tilførte vi vigtige specialstressourcer for at styrke vores platform.

I Sverige nåede vi vores mål om at øge forretningsomfanget med eksisterende kunder og tiltrække nye kunder, samtidig med at vi generelt så en stigning i kundetilfredsheden. En af de nye kunder er Riksgälden, der forvalter de offentlige finanser i Sverige, og som valgte Danske Banks cash management-løsning. Aftalen med Riksgälden omfatter Danske In-house Bank-løsningen, som bruges til at optimere intern valutahandel, betalinger og kontostrukturer.

#### *Digitalisering*

Vi fortsatte arbejdet med at udvikle digitale løsninger, der skaber værdi og dækker kundernes daglige såvel som mere langsigtede finansielle behov.

Hen mod slutningen af året lancerede vi Cash Flow Forecasting, der giver virksomhederne et overblik over nuværende og fremtidige pengestrømme. Værktøjet viser detaljeret og let tilgængelig information og giver mulighed for at vælge forskellige scenarier, herunder planlægning på datterselskabsniveau og i forskellige valutaer.

Vi lancerede MobilePay Payout, en ny MobilePay-løsning, hvormed virksomhederne kan sende betalinger til deres slutkunder. Med denne løsning behøver virksomheden kun telefonnummer og navn på slutkunden for at sende betalingen.

De første kunder begyndte at bruge DynamicPay - vores transparente og systemuafhængige betalingsløsning, der forbinder købere og leverandører og giver leverandører mulighed for at modtage tidlig betaling til gengæld for en kontantrabat til køber.

## Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden var fortsat høj i hele 2016.

På trods af hård konkurrence lykkedes det os at fastholde den samlede position som nummer ét for Corporates & Institutions. De gode resultater skyldtes hovedsageligt, at vi opnåede bedre placeringer i Danmark og Finland, men også i Sverige var der fremgang.

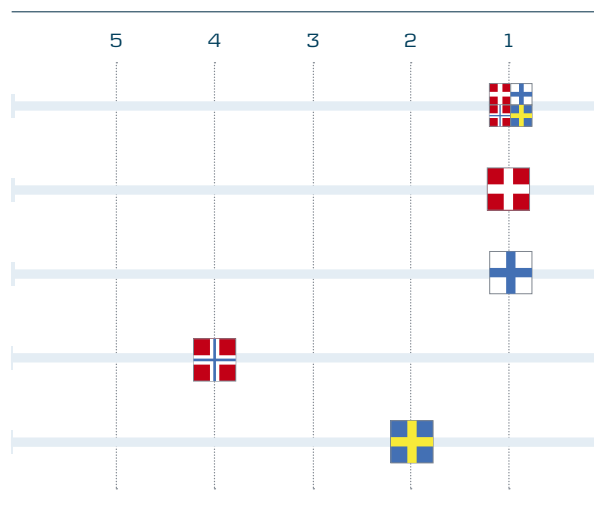
Vi blev kåret som den bedste nordiske bank på en række strategisk vigtige områder, eksempelvis Corporate Banking og renteswaps for andet år i træk, cash management-services for tredje år i træk og trade finance for sjette år i træk. Vi blev også for første gang kåret som den bedste nordiske bank inden for valutahandel og syndikerede lån. Institutional Banking gik fra en førsteplads til en andenplads.

I Norge blev vores position påvirket af øget konkurrence, og vi arbejder fortsat på at forbedre vores samlede position i dette marked.



## Corporates & Institutions

### Markedsposition, alle (rullende år)



Figuren viser den aktuelle gennemsnitlige placering baseret på alle Prospera-rapporter, som Corporates & Institutions abonnere på (106), sammenlignet med de væsentligste konkurrenter på hvert geografisk marked. En placering som nummer ét på et geografisk marked angiver, at man gennemsnitligt beregnet har den bedste placering på det pågældende marked.

## 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat steg 12 pct. fra 3. til 4. kvartal 2016, hovedsageligt som følge af lavere nedskrivninger.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne faldt 19 pct., idet kundeaktiviteten var lavere i 4. kvartal.

I Capital Markets steg indtægterne 51 pct. I Corporate Finance og Equities steg aktiviteten i 4. kvartal sammenlignet med 3. kvartal som følge af sæsonmæssige udsving og sektorrotation inden for aktier efter det amerikanske præsidentvalg.

Driftsomkostningerne faldt 2 pct. i forhold til 3. kvartal 2016. Udviklingen skyldtes hovedsageligt vores fortsatte fokus på omkostningerne.

# Wealth Management

Wealth Management opnåede et resultat før skat på 4,8 mia. kr., hvilket var på samme niveau som i 2015. Resultatet for det første fulde regnskabsår for den samlede Wealth Management-enhed var præget af volatile markedsforhold, særligt i den første halvdel af året. I anden halvdel af året medførte forbedrede markedsvilkår en styrket indtjening og større volumen. Kundetilgangen var positiv i løbet af året.

## Wealth Management

(Mio. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kvrt./ 3. kvrt.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	675	620	109	176	167	105	164	168
Nettogebyrindtægter	6.732	6.977	96	2.147	1.533	140	1.501	1.550
Handelsindtægter	591	316	187	148	299	49	59	85
Øvrige indtægter	574	564	102	224	90	248	158	104
Indtægter i alt	8.572	8.477	101	2.695	2.089	129	1.882	1.907
Driftsomkostninger	3.887	3.702	105	1.103	902	122	964	918
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.685	4.775	98	1.592	1.188	134	918	989
Nedskrivninger på udlån	-137	-29	-	-55	-8	-	-23	-51
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.823</b>	<b>4.804</b>	<b>100</b>	<b>1.647</b>	<b>1.195</b>	<b>138</b>	<b>941</b>	<b>1.040</b>
Udlån, ekskl. reverse-forret- ninger før nedskrivninger	72.473	68.399	106	72.473	71.677	101	70.744	69.472
Korrektivkonto, udlån	532	604	88	532	595	89	610	563
Indlån, ekskl. repoindlån	62.881	52.912	119	62.881	63.948	98	62.917	58.431
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	31.341	31.771	99	31.341	30.795	102	30.658	31.074
Korrektivkonto, garantier	2	2	118	2	8	29	3	4
Allokeret kapital (gennemsnit)*	14.047	15.566	90	13.225	12.480	106	13.085	16.266
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,50	0,51		0,52	0,49		0,49	0,53
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	34,3	30,9		49,8	38,3		28,8	25,6
Omkostninger i pct. af indtægter	45,3	43,7		40,9	43,2		51,2	48,1
Medarbejderantal (fuldtid)	1.948	1.952	100	1.948	1.980	98	1.983	1.992

## Kapital under forvaltning i alt\*\*

(Mia. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kvrt./ 3. kvrt.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Traditionel livsforsikring	161	161	100	161	168	96	166	162
Formueforvaltning	848	774	110	848	801	106	766	761
Formuerådgivning	412	435	95	412	414	99	403	428
<b>Kapital under forvaltning i alt</b>	<b>1.420</b>	<b>1.369</b>	<b>104</b>	<b>1.420</b>	<b>1.383</b>	<b>103</b>	<b>1.336</b>	<b>1.351</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på en regulatorisk tilgang, der tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

\*\* Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica markedsrenteprodukter og Danske Capital) og formuerådgivning for privat-, erhvervs- og private banking-kunder, hvor kunden selv træffer investeringsbeslutningen.

**Gebyrer i alt**

[Mio. kr.]

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Forvaltningsgebyrer	4.825	4.955	97	1.112	1.242	90	1.234	1.237
Performancerelaterede gebyrer	501	506	99	483	4	-	3	11
Risikotillæg	1.405	1.516	93	552	287	192	264	302
<b>Gebyrer i alt</b>	<b>6.732</b>	<b>6.977</b>	<b>96</b>	<b>2.147</b>	<b>1.533</b>	<b>140</b>	<b>1.501</b>	<b>1.550</b>

**2016 i forhold til 2015**

Resultat før skat udgjorde 4,8 mia. kr., hvilket var på niveau med 2015. Resultatet var påvirket af volatile markedsforhold, særligt i første halvdel af 2016, hvilket betød, at kapital under forvaltning og nettogebyrindtægterne faldt. I anden halvdel af året steg volumen dog, og indtjeningen blev styrket.

Nettorenteindtægterne steg 9 pct. til 0,7 mia. kr. som følge af en stigning i udlånet på 6 pct.

Nettogebyrindtægterne faldt 4 pct. til 6,7 mia. kr. Uroen på de finansielle markeder medførte et fald i kundeaktiviteten, og dermed også i forvaltningsgebyrer og risikotillæg.

Handelsindtægterne var positivt påvirket af en indtægt på 175 mio. kr. relateret til forsikringsporteføljen og steg således fra 0,3 mia. kr. til 0,6 mia. kr.

Samlet set steg indtægterne 1 pct. i forhold til året før.

Driftsomkostningerne steg 5 pct., delvist som følge af etableringen af Wealth Management.

**Kreditkvalitet**

Den generelle bedring i de makroøkonomiske vilkår resulterede i en fortsat forbedring af kreditkvaliteten på de fleste markeder.

Nedskrivninger på udlån faldt fortsat som følge af den forbedrede kreditkvalitet og udgjorde således en nettotilbageførsel på 137 mio. kr. i 2016.

Samlet set blev belåningsgraden forbedret på de fleste af vores markeder i 2016.

**Belåningsgrad for boligrelaterede udlån**

	31. december 2016		31. december 2015	
	Gennem- snitlig LTV (pct.)	Netto- kredit- eksponering (Mia. kr.)	Gennem- snitlig LTV (pct.)	Netto- kredit- eksponering (Mia. kr.)
Danmark	60,7	38	62,0	36
Finland	65,5	2	65,4	2
Sverige	59,4	3	64,1	3
Norge	59,7	7	61,4	6
Luxembourg	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>60,6</b>	<b>50</b>	<b>62,2</b>	<b>47</b>

**Krediteksponering**

Krediteksponeringen steg til 82 mia. kr. i 2016, hovedsageligt på grund af vækst på de fleste af vores markeder. I Danmark steg krediteksponeringen på baggrund af både et øget udlån og en positiv effekt af kursreguleringer.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2016	31. december 2015	31. december 2016
Danmark	56.086	49.378	-0,24
Finland	3.380	3.386	-0,26
Sverige	5.821	5.017	-0,05
Norge	10.599	9.186	-0,06
Luxembourg	6.411	5.919	-0,04
Øvrige	-	722	-
<b>I alt</b>	<b>82.297</b>	<b>73.607</b>	<b>-0,20</b>



### Kapital under forvaltning

Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica markedsrenteprodukter og Danske Capital) og formuerådgivning, hvor kunden træffer investeringsbeslutningerne. I 2016 udgjorde kapital under forvaltning 1.420 mia. kr.

Kapital under forvaltning steg 4 pct., svarende til 51 mia. kr., i forhold til niveauet ved udgangen af 2015. Årsagen var et øget nettosalg og øgede præmieindtægter. Nettosalget i Asset Management udgjorde 9,3 mia. kr. mod 23,9 mia. kr. i 2015 og vedrørte både institutionelle kunder og detailkunder. Nettopræmieindtægterne i Danica Pension udgjorde 33,8 mia. kr. i forhold til 29,6 mia. kr. i 2015.

### Investeringsafkast af kundemidler

I 2016 gav 65 pct. af investeringsprodukterne under formueforvaltning et afkast over benchmark. Set over en treårig periode har 71 pct. af alle produkterne givet et afkast over benchmark.

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

	2016	3 år
Alle afdelinger	65	71
Aktier	59	66
Obligationer	79	81
Balancerede produkter	50	60

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

Afkastet for kunder med Danica Balance Mix var mellem 5,5 pct. og 7,5 pct. Afkastet for kunder med Danica Balance (middel risiko og 15 år til pension) var 7,5 pct., hvilket var det næstbedste afkast i den gruppe af pensionsudbydere, Danica Pension sammenligner sig med. I forhold til denne gruppe var afkastet tilfredsstillende, og vi fortsatte den positive tendens, vi har set siden medio 2015.

### Wealth Management-enheden

Wealth Management blev etableret i april 2016 og omfatter kunder og ekspertise fra Danica Pension, Danske Capital og Private Banking, således at vi har et godt udgangspunkt for at udnytte det forventede vækstpotentiale på wealth management-området i de nordiske lande.

Ved at samle tre stærke enheder kan vi hurtigere tilpasse os ændringer i kundernes krav og dermed bedre betjene dem.

Det er vores ambition at være den foretrukne partner for både investorer og pensionsopspare. Vi tilbyder forvaltning og rådgivning ud fra en holistisk tilgang, der fokuserer på den enkelte kundes situation, perspektiv på livet og langsigtede mål, således at vi sætter kunden i stand til at træffe de rette økonomiske beslutninger, uanset volumen og kompleksiteten af deres investeringer.

Kernen i vores strategi er ikke kun at gøre wealth management bedre, men også at bruge vores kompetencer til at gøre kundernes liv bedre.

Kunderne efterspørger en enkel, engagerende og relevant oplevelse. De vil have produkter og services, som tager udgangspunkt i deres behov, og de forventer gennemsigtighed. Kunderne foretrækker i stigende grad digitale løsninger og forventer naturligvis et godt afkast af deres investeringer.

Når vi hjælper vores kunder – lige fra produktudvikling til rådgivning – gør vi det ud fra følgende tre principper:

- Vores produkter og services skal være **gennemsigtige, tilpasset kundens behov og vores rådgivning ensartet på tværs af kanaler**. Kunderne skal vide, hvad de betaler for, hvilken værdi de får, og hvordan det understøtter deres langsigtede behov og mål-sætning.
- Vi anskuer **kundernes liv i et bredt perspektiv** og har en holistisk tilgang til den enkelte kunde.
- Vi fokuserer løbende på **at blive mere digitale**, så vores kunder ud over en engagerende kundeoplevelse får relevante løsninger, der er nemme at bruge og er til rådighed, når de har brug for dem.

### Forretningsinitiativer

Med udgangspunkt i den nye organisation og ovenstående principper giver vi vores kunder adgang til nye typer investeringer og udnytter de digitale muligheder. Det har ført til udvikling af nye produkter og services:

#### Bæredygtige investeringer

I 2016 udvidede vi vores tilbud inden for det voksende marked for bæredygtige investeringer med en ny afdeling for virksomhedsobligationer, "European Corporate Sustainable Bonds". De udstedende virksomheder skal

både efterleve generelle principper for ansvarlige investeringer og leve op til yderligere krav.

#### *Alternative investeringer*

Investorerne søger i stigende grad mod alternative investeringer, idet de lave renter gør traditionelle investerings- og opsparingsprodukter mindre attraktive. For at imødekomme denne efterspørgsel introducerede Wealth Management en ny ejendomsfond, hvor private investorer kan investere direkte i Danica Pensions ejendomsportefølje. Dette var tidligere forbeholdt Danica Pensions egne kunder. Produktet har en lav til mellem risiko men kan give et bedre afkast end traditionelle produkter.

#### *Sundhedstilbud*

Vi arbejder målrettet på at øge kendskabet til den nye sundhedspakke, som Danica Pension lancerede i starten af året og som er den eneste af sin art på det nordiske marked. Kunderne tilbydes en second opinion fra Best Doctors og får adgang til et stort netværk af internationale specialister. Derudover tilbydes de en stress hotline, hjælp til at finde de rigtige tilbud i det offentlige behandlingssystem og online sundhedstjek.

#### *Digitalisering*

Det er en generel opfattelse, at investering kræver en betydelig formue, og at det er kompliceret. Med June, som i øjeblikket er tilgængelig i en betaversion, bestræber vi os på at ændre den opfattelse og gøre investering relevant for alle. June er en online investeringsløsning, som gør det muligt for kunderne selv at foretage investeringer nemt og billigt, når først deres risikoprofil og investeringshorisont er fastlagt. Kunderne kan investere beløb helt ned til 1.00 kr. og til enhver tid og omkostningsfrit ændre det investerede beløb og få adgang til deres investerede midler. June er et eksempel på vores bestræbelser på at gøre investering mere tilgængeligt for alle, også selvom man ikke er kunde i Danske Bank.

#### **Kundetilfredshed**

Kundetilfredshed er kernen i Wealth Managements strategi, og vi gjorde fremskridt på området i 2016.

Danske Banks Private Wealth Management er af Prospera for første gang samlet kåret som nummer ét inden for Private Banking i de nordiske lande. Ligeledes er Danske Forvaltning kåret som nummer ét på området af Prospera.

Private Wealth Management har forbedret sin placering i forhold til gennemsnittet på alle markeder inden for Private Banking og er førende i Danmark og nummer to i Norge. I Sverige er vi nu placeret som nummer to og har således forbedret vores placering for femte år i træk. I Finland er der stadig et stykke vej op til de førende udbydere målt på flere af de kriterier, der er vigtigst for kunderne.

Danske Capital forbedrede sin placering blandt institutionelle investorer fra en fjerdeplads til en førsteplads i Danmark og fra en fjerdeplads til en tredjeplads i Norge. I Finland faldt Danske Capital en smule til en fjerdeplads. I Sverige er kundetilfredsheden dog stadig ikke tilfredsstillende.

Danske Invest blev af Morningstar kåret som bedste investeringsforening i Danmark for ottende år i træk. Desuden blev Danske Bank kåret som bedste Nordic Fund Selector af Tell Media Group for sjette år i træk.

Danica Pension gik i Aalunds kundetilfredshedsmålinger tilbage til en fjerdeplads i Danmark, og i Norge faldt Danica Pension til en fjerdeplads fra en tredjeplads.

## **4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016**

Resultat før skat steg til 1,6 mia. kr., en stigning på 38 pct. i forhold til 3. kvartal 2016.

De samlede indtægter steg 29 pct. som følge af højere nettogebyrindtægter og højere øvrige indtægter. I 4. kvartal var gebyrindtægterne positivt påvirket af en engangsindtægt på 279 mio. kr. fra Danica Pensions skyggekonto samt højere performance-relaterede gebyrer i Danske Capital.

I 4. kvartal udgjorde nettosalget 5,6 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 3. kvartal. Nettopræmieindtægterne i Danica Pension udgjorde 9,2 mia. kr.

Øvrige indtægter steg til 224 mio. kr. i 4. kvartal som følge af en stigning i risikoresultatet af skadesforsikring.

Driftsomkostningerne steg 22 pct., primært som følge af sæsonmæssige udsving og fratrædelsesgodtgørelser.

# Nordirland

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill faldt til 1.063 mio. kr. som følge af den faldende valutakurs for GBP mod DKK og lavere tilbageførsler af nedskrivninger på udlån. Nedskrivninger på udlån udgjorde fortsat en nettotilbageførsel, som imidlertid var lavere end i 2015. I lokal valuta steg resultat før nedskrivninger på udlån og goodwill 5 pct.

## Nordirland

(Mio. kr.)

	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kvrt./ 3. kvrt.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	1.458	1.620	90	340	340	100	392	385
Nettogebyrindtægter	471	487	97	108	129	84	112	121
Handelsindtægter	126	118	107	24	55	43	25	23
Øvrige indtægter	18	14	128	2	3	78	3	9
Indtægter i alt	2.072	2.239	93	474	528	90	532	538
Driftsomkostninger	1.243	1.369	91	334	296	113	328	285
Nedskrivninger på goodwill	-	150	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	829	720	115	140	232	60	204	253
Nedskrivninger på udlån	-234	-561	-	-22	-60	-	-71	-81
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.063</b>	<b>1.281</b>	<b>83</b>	<b>162</b>	<b>293</b>	<b>55</b>	<b>275</b>	<b>334</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>1.063</b>	<b>1.431</b>	<b>74</b>	<b>162</b>	<b>293</b>	<b>55</b>	<b>275</b>	<b>334</b>
Udlån, ekskl. reverse-forretninger før nedskrivninger	45.575	52.225	87	45.575	45.741	100	46.073	48.125
Korrektivkonto, udlån	1.262	2.789	45	1.262	1.868	68	2.127	2.480
Indlån, ekskl. repoindlån	59.244	63.601	93	59.244	57.586	103	58.786	59.655
Korrektivkonto, garantier	11	26	43	11	23	48	23	24
Allokeret kapital (gennemsnit)*	7.326	8.142	90	6.394	6.268	102	8.342	8.319
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,41	1,43		1,31	1,34		1,53	1,46
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	14,5	17,5		10,1	18,7		13,2	16,1
Omkostninger i pct. af indtægter	60,0	61,1		70,5	56,1		61,7	53,0
Medarbejderantal (fuldtid)	1.289	1.287	100	1.289	1.290	100	1.273	1.285

\* Allokeret kapital svarer til den juridiske enheds kapital.

### 2016 i forhold til 2015

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill faldt 26 pct. til 1.063 mio. kr.

Indtægter i alt udgjorde 2.072 mio. kr., svarende til et fald på 7 pct., og driftsomkostningerne faldt 9 pct.

Nedskrivninger på udlån udgjorde fortsat en nettotilbageførsel. Tilbageførslen var imidlertid lavere end i 2015.

### 2016 i forhold til 2015 i lokal valuta

I lokal valuta steg resultat før nedskrivninger på udlån og goodwill 5 pct. De samlede indtægter steg 3 pct. på trods af en rentenedsættelse i Storbritannien i august. Stigningen skyldtes højere indtægter fra kortprodukter, vækst i både udlån og indlån, lavere fundingomkostninger og indtægter fra et ejendomssalg. Omkostningerne steg 2 pct., idet effekten af lavere underliggende omkostninger blev modsvaret af omstrukturingsomkostninger og en højere indirekte skattebetaling som følge af ændrede momskrav i 2016.

### Forventninger til de makroøkonomiske vilkår

I Nordirland har vi oplevet store ændringer i de makroøkonomiske vilkår. Økonomiske nøgletal tyder på, at resultatet af folkeafstemningen om EU-medlemskab endnu ikke har haft nogen større påvirkning på den nordirske økonomi, men væksten ventes dog at blive lavere i 2017 end tidligere skønnet.

### Kreditkvalitet

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 234 mio. kr. i 2016 (et fald fra 561 mio. kr. i 2015), og udviklingen afspejler en fortsat stigning i ejendomspriserne og en forbedring af kundernes økonomi.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2016	31. december 2015	31. december 2016
Privatkunder	18.022	19.443	0,09
Offentlige institutioner	15.992	17.598	-0,09
Finansielle kunder	194	455	0,25
Erhvervs-kunder	29.348	32.535	-0,95
<b>I alt</b>	<b>63.555</b>	<b>70.030</b>	<b>-0,47</b>

### Forretningsinitiativer

Vi har drevet vores aktiviteter i Nordirland som en selvstændig forretningsenhed siden 1. januar 2016. Målet er at forbedre kundetilfredsheden, samtidig med at der opnås solide finansielle resultater.

Vores vision er at blive anerkendt som den bedste bank i Nordirland for både kunder, medarbejdere og samfundet i sin helhed. Markedsvilkårene var udfordrende, men vi fortsatte med at eksekvere vores strategi ved at forbedre både kundeoplevelsen og vores interne processer.

### Udlån

Der var god vækst i boligudlånet i 2016, og ved udgangen af året var denne portefølje på sit højeste niveau. Væksten blev hovedsageligt opnået ved at styrke vores distribution af boliglån til private gennem mæglere. Mæglere udgør 70 pct. af det lokale marked og er dermed en vigtig distributionskanal, idet de supplerer de eksisterende salgskanaler via filialerne og direkte til kunderne. Vi fortsætter med at udvikle vores boligitilbud i alle kanaler i 2017.

Til trods for de udfordrende markedsvilkår steg udlånet på erhvervssiden fortsat støt i 2016, og vi fastholdt vores førende position på markedet. I 2017 vil vi forbedre vores tilbud på udlånssiden, blandt andet via produkter og services, der er udviklet på koncernniveau.

### Innovation og digitalisering

Den digitale udvikling forsætter i et højt tempo, som forventes at accelerere, delvist som følge af stigende krav fra kunderne. Brugen af vores digitale kanaler steg i 2016, idet vi registrerede mere end 3 millioner logons pr. måned og en stigning på 15 pct. i antallet af transaktioner foretaget via vores digitale kanaler fra 2015 til 2016. Også på dette område vil vi udnytte de kompetencer og den ekspertise, der allerede er til stede i Danske Bank-koncernen, til at udvikle digitale tilbud, der er målrettet markedet i Nordirland. I 2016 introducerede vi bl.a. muligheden for at klare bankforretninger med Apple Watch.

### Kundeoplevelse og kundetilfredshed

Vi fastholdt vores førende position på både privat- og erhvervskundesiden og fokuserede fortsat på at forbedre vores kundeservice. I 2016 forbedrede vi vores kontotilbud til både privatkunderne og de mindre erhvervskunder markant.

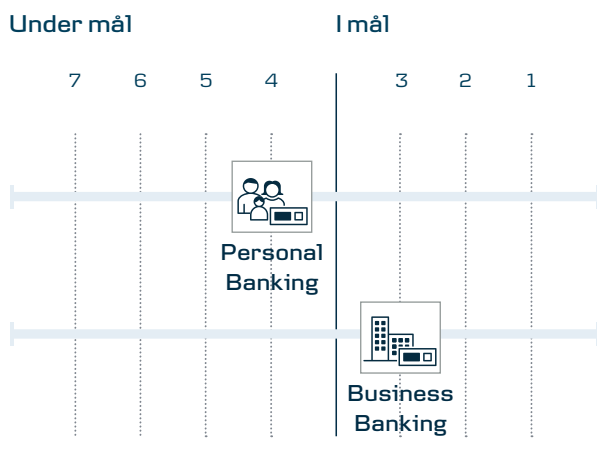
På erhvervskundesiden var vi i årets første ti måneder den bank, der havde den højeste kundetilfredshed i Nordirland. I november faldt vi til en andenplads og i december til en tredjeplads. Den lavere placering skyldtes, at selv om vi fastholdt kundetilfredsheden på det samme niveau, så steg kundetilfredsheden markant hos to af vores konkurrenter mod slutningen af året.

Hos privatkunderne var kundetilfredsheden påvirket af stigende konkurrence fra britiske banker. Vi lå på en femteplads gennem størstedelen af året men sluttede året på en fjerdeplads.

I 2. kvartal oprettede vi et team, der skal arbejde udelukkende med at forbedre kundeoplevelsen. Vi er begyndt at se resultater og vil øge indsatsen i 2017.



## Nordirland



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights og BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

## 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat faldt i 4. kvartal som følge af lavere indtægter fra kortprodukter, fratrædelsesgodtgørelser og en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger i 4. kvartal.

# Non-core

Resultat før skat var 37 mio. kr., hvilket var et fald på 9 mio. kr. i forhold til 2015. Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt, og det samlede udlån er siden udgangen af 2015 faldet 6,2 mia. kr. til 21,5 mia. kr. ved udgangen af 2016.

<b>Non-core</b> (Mio. kr.)								
	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Indtægter i alt	235	334	70	45	46	97	74	70
Driftsomkostninger	363	406	89	79	105	75	92	86
Resultat før nedskrivninger på udlån	-128	-72	-	-35	-60	-	-17	-16
Nedskrivninger på udlån	-165	-118	-	-67	-17	-	-82	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>37</b>	<b>46</b>	<b>80</b>	<b>32</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>65</b>	<b>-18</b>
Udlån, ekskl. reverse-forretninger før nedskrivninger	21.504	27.714	78	21.504	22.626	95	25.167	26.727
Korrektivkonto, udlån	2.644	3.870	68	2.644	2.885	92	3.859	3.828
Indlån, ekskl. repoindlån	2.365	3.735	63	2.365	2.850	83	3.187	3.256
Korrektivkonto, garantier	33	46	72	33	31	107	34	36
Allokeret kapital (gennemsnit)*	2.878	6.224	46	2.518	2.768	91	3.199	3.025
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,13	1,06		0,90	0,87		1,21	1,04
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	1,3	0,7		5,1	-6,1		8,1	-2,4
Omkostninger i pct. af indtægter	154,5	121,6		175,6	228,3		124,3	122,9
Medarbejderantal (fuldtid)	153	277	55	153	154	99	236	267

## Nedskrivninger på udlån

<b>Nedskrivninger på udlån</b> (Mio. kr.)								
Non-core banking**	-164	-118	-	-67	-17	-	-82	3
Non-core conduits mv.	-1	-	-	-	-	-	-	-1
<b>I alt</b>	<b>-165</b>	<b>-118</b>	<b>-</b>	<b>-67</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på en regulatorisk tilgang, der tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

\*\* Non-core banking omfatter Non-core Baltikum (privatkunder i Estland) og Non-core Irland.



## 2016 i forhold til 2015

Resultat før skat udgjorde 37 mio. kr. i 2016 mod 46 mio. kr. i 2015. Faldet skyldtes den fortsatte reduktion af låneporteføljen og dermed lavere indtægter. Resultatet var positivt påvirket af salget af en portefølje af ejendoms lån ydet til privatkunder i Litauen og Letland.

Driftsomkostningerne faldt 11 pct., primært på grund af den fortsatte reduktion i antallet af fuldtidsmedarbejdere.

Det samlede udlån udgjorde 21,5 mia. kr. og bestod primært af ejendoms lån til privatkunder og lån til conduits. Ejendoms lånene til privatkunder i Estland og Irland vil forfalde i henhold til de indgåede aftaler.

Porteføljen af Non-core conduits udgjorde 6,3 mia. kr. mod 8,0 mia. kr. i 2015. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Kreditkvaliteten af denne portefølje var stabil.

	Nettokredit- eksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	31. dec. 2016	31. dec. 2015	31. dec. 2016	31. dec. 2015
Non-core banking	17.103	20.570	2.437	3.673
-heraf privatkunder	16.966	20.035	1.791	2.560
Non-core conduits mv.	6.343	7.992	239	243
<b>I alt</b>	<b>23.446</b>	<b>28.563</b>	<b>2.676</b>	<b>3.916</b>

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 165 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 118 mio. kr. i 2015. Der var et fald i tilbageførsler af nedskrivninger på erhvervs ejendomsengagementer i Irland, men det blev opvejet af en tilbageførsel foretaget som følge af salget af privatkundeporteføljen i Litauen og Letland.

Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt.

## 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 32 mio. kr. mod -42 mio. kr. i 3. kvartal.

Driftsomkostningerne faldt 25 pct. fra niveauet i 3. kvartal, der var negativt påvirket af indregningen af omkostningerne forbundet med salget af privatkundeporteføljen i Litauen og Letland.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 67 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 17 mio. kr. i 3. kvartal.

## Øvrige områder

Øvrige områder inkluderer Group Treasury og koncernstabsfunktioner samt eliminerings, herunder eliminering af afkast på egne aktier. Group Treasury er ansvarlig for koncernens likviditetsstyring og funding.

Resultat før skat steg som følge af indtægter fra salget af ejendomme og aktier i Danmarks Skibskredit A/S samt salget af VISA Europe.

Øvrige områder								
(Mio. kr.)								
	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Nettorenteindtægter	747	284	263	393	230	171	134	-10
Nettogebyrindtægter	-175	-212	-	-73	-51	-	-38	-14
Handelsindtægter	1.498	492	-	470	414	114	529	84
Øvrige indtægter	1.331	568	234	196	230	85	56	849
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.401</b>	<b>1.132</b>	<b>-</b>	<b>986</b>	<b>823</b>	<b>120</b>	<b>682</b>	<b>909</b>
Driftsomkostninger	419	606	69	210	-27	-	169	66
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.982	526	-	776	849	91	513	843
Nedskrivninger på udlån	9	1	-	3	5	68	-0	1
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.973</b>	<b>525</b>	<b>-</b>	<b>773</b>	<b>844</b>	<b>92</b>	<b>513</b>	<b>842</b>

### Resultat før skat

(Mio. kr.)

Group Treasury	2.005	286	-	767	734	104	490	15
Egne aktier	-135	-154	-	-67	-65	-	36	-38
Koncernstabsfunktioner	1.103	393	281	73	176	42	-12	865
<b>I alt</b>	<b>2.973</b>	<b>525</b>	<b>-</b>	<b>773</b>	<b>844</b>	<b>92</b>	<b>513</b>	<b>842</b>

### 2016 i forhold til 2015

Resultat før skat udgjorde 2.973 mio. kr. mod 525 mio. kr. i 2015.

Handelsindtægterne udgjorde 1.498 mio. kr. og var positivt påvirket af indtægten fra salget af VISA Europe og positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen og private equity-porteføljen. Salget af koncernens aktier i Danmarks Skibskredit A/S bidrog ligeledes til stigningen i handelsindtægterne.

Øvrige indtægter udgjorde 1.331 mio. kr. mod 568 mio. kr. i 2015. Øvrige indtægter var positivt påvirket af salget af hovedsædeejendomme samt positive kursreguleringer af aktier i associerede selskaber.

### 4. kvartal 2016 i forhold til 3. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 773 mio. kr. mod 844 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Nettorenteindtægterne steg 71 pct. til 393 mio. kr. som følge af en stigning i indtægter fra intern afregning (funds transfer pricing). Denne stigning skyldtes en højere udlånsvolumen og en faldende forrentning af indlån fra 3. kvartal til 4. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde 470 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært salget af koncernens aktier i Danmarks Skibskredit A/S, som dog delvist blev udlignet af et fald i de positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen i forhold til 3. kvartal.

Øvrige indtægter udgjorde 196 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt salg af domicilejendomme. I 3. kvartal udgjorde øvrige indtægter 230 mio. kr., der primært kunne henføres til positive kursreguleringer af aktier i associerede selskaber.

# Definition af alternative resultatmål

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

I Ledelsesberetningen vurderes Danske Banks resultater med udgangspunkt i hovedtallene og segmentrapporteringen, som tilsammen udgør de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Årsrapportens note 1(c) og note 3 beskriver forskelle i præsentationen, og hver enkelt post afstemmes med koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med IFRS.

Nedenfor defineres de yderligere nøgletal, der anføres på side 6 og i andre afsnit i Ledelsesberetningen:

## Udbytte pr. aktie [kr.]

Det udbytte, som er relateret til det indeværende år, og som udbetales til aktionærene det efterfølgende år. Således er det for 2016 det foreslåede udbytte til udbetaling i 2017.

## Resultat i pct. af gns. egenkapital [før og efter nedskrivninger på goodwill]

Resultat divideret med det kvartalsvise gennemsnit af egenkapitalen. Resultat og egenkapital er beregnet, som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. I tælleren er resultatet fratrukket renteudgifter på 663 mio. kr. (2015: 607 mio. kr.). Nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusive indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser.

## Resultat i pct. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver

Som ovenfor, men egenkapitalen er fratrukket immaterielle aktiver, og resultatet er justeret for afskrivninger på immaterielle aktiver.

## Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån

Nettorenteindtægter som anført i hovedtaloversigten divideret med summen af ind- og udlån. Alle tal er fra hovedtaloversigten.

## Omkostninger i pct. af indtægter [før og efter nedskrivninger på goodwill]

Driftsomkostninger eksklusive/inklusive nedskrivninger på goodwill divideret med indtægter i alt. Alle tal er fra hovedtaloversigten.

## Indre værdi pr. aktie

Egenkapital (dvs. eksklusive hybrid kernekapital) divideret med antal udestående aktier ultimo perioden.

## Nedskrivninger [i pct. af krediteksponering]

Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån og krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne. Tælleren svarer til tallet for nedskrivninger på udlån i hovedtaloversigten. Nævneren er opgjort som nettokrediteksponeringen vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne primo året på 2.322,8 mia. kr., som vist i tabellen 'Breakdown of credit exposure' i noterne til Annual Report 2016, fratrukket krediteksponeringen mod kreditinstitutter og centralbanker på 170,0 mia. kr. og lånetilsagn på 274,0 mia. kr. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.

# Regnskab

46 Resultatopgørelse

47 Totalindkomst

48 Balance

49 Kapitalforhold

53 Noter

53 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

59 3. Forretningsmodel og segmentering

65 33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere

70 35. Koncernoversigt

## Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2016	2015
5	Renteindtægter	59.618	60.883
5	Renteudgifter	27.289	27.550
	Nettorenteindtægter	32.329	33.333
6	Modtagne gebyrer	15.883	15.566
6	Afgivne gebyrer	5.736	4.887
5	Handelsindtægter	13.396	6.908
7	Andre indtægter	6.006	4.784
7	Indtægter fra kapitalandele i associerede selskaber	941	491
8	Nettopræmieindtægter	24.686	21.359
8	Forsikringsydelse	37.669	30.468
9	Driftsomkostninger	24.647	24.785
18	Nedskrivninger på goodwill og kunderelationer	-	4.601
	Resultat før nedskrivninger på udlån	25.189	17.701
11	Nedskrivninger på udlån	-168	-61
	Resultat før skat	25.357	17.762
20	Skat	5.500	4.639
	<b>Årets resultat</b>	<b>19.858</b>	<b>13.123</b>
	Fordeles på:		
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	19.195	12.516
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	663	607
	minoritetsinteresser	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>19.858</b>	<b>13.123</b>
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	20,2	12,8
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	20,2	12,8
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	9,0	8,0

## Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2016	2015
	Årets resultat	19.858	13.123
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger,	-972	568
20	Skat	234	-70
	<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-738</b>	<b>498</b>
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Omregning af udenlandske enheder	-1.274	681
	Hedge af udenlandske enheder	1.234	-797
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	309	-17
20	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-10	-68
	Skat	-257	176
	<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>2</b>	<b>-25</b>
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-736</b>	<b>473</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>19.122</b>	<b>13.596</b>
	Fordeles på:		
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	18.459	12.989
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	663	607
	minoritetsinteresser	-	-
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>19.122</b>	<b>13.596</b>



## Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2016	2015
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	53.211	76.837
14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	245.479	103.859
12	Aktiver i handelsportefølje	509.679	547.019
13	Finansielle investeringsaktiver	343.337	343.304
14	Udlån til amortiseret kostpris	1.141.567	1.079.257
15	Udlån til dagsværdi	766.003	741.660
16	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	99.848	91.893
17	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	285.398	265.572
18	Immaterielle aktiver	6.790	6.505
20	Skatteaktiver	1.283	1.550
22	Andre aktiver	31.075	35.422
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.483.670</b>	<b>3.292.878</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	272.883	271.588
12	Forpligtelser i handelsportefølje	478.301	471.131
19	Indlån	943.865	863.474
15	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	726.732	694.519
16	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	106.418	96.958
17	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	314.977	285.030
21	Andre udstedte obligationer	392.512	363.931
20	Skatteforpligtelser	8.151	8.333
22	Andre forpligtelser	35.385	37.093
21	Efterstillede kapitalindskud	37.831	39.991
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.317.055</b>	<b>3.132.048</b>
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.837	10.086
	Valutaomregningsreserve	-633	-593
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	187	-401
	Overført overskud	134.028	132.352
	Foreslået udbytte	8.853	8.069
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	152.272	149.513
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	14.343	11.317
	Minoritetsinteresser	-	-
23	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>166.615</b>	<b>160.830</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.483.670</b>	<b>3.292.878</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Moterselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	
Egenkapital, 1. januar 2016	10.086	-593	-401	132.352	8.069	149.513	11.317	-	160.830
Ændring i indregning af forsikringsforpligtelse	-	-	-	-205	-	-205	-	-	-205
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2016	10.086	-593	-401	132.147	8.069	149.308	11.317	-	160.625
Årets resultat	-	-	-	19.195	-	19.195	663	-	19.858
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-972	-	-972	-	-	-972
Omregning af udenlandske enheder	-	-1.274	-	-	-	-1.274	-	-	-1.274
Hedge af udenlandske enheder	-	1.234	-	-	-	1.234	-	-	1.234
Urealiserede kursreguleringer	-	-	309	-	-	309	-	-	309
Realiserede kursreguleringer	-	-	-10	-	-	-10	-	-	-10
Regulering mellem reserver	-	-	289	-289	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-23	-	-23	-	-	-23
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-40</b>	<b>588</b>	<b>-1.284</b>	<b>-</b>	<b>-736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-736</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-40</b>	<b>588</b>	<b>17.911</b>	<b>-</b>	<b>18.459</b>	<b>663</b>	<b>-</b>	<b>19.122</b>
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-30	-	-30	3.000	-	2.970
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-649	-	-649
Udbetalt udbytte	-	-	-	311	-8.069	-7.758	-	-	-7.758
Foreslået udbytte	-	-	-	-8.853	8.853	-	-	-	-
Nedsættelse af aktiekapital	-249	-	-	249	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-38.121	-	-38.121	-57	-	-38.178
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	30.089	-	30.089	69	-	30.158
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	171	-	171	-	-	171
Skat	-	-	-	154	-	154	-	-	154
<b>Egenkapital, 31. december 2016</b>	<b>9.837</b>	<b>-633</b>	<b>187</b>	<b>134.028</b>	<b>8.853</b>	<b>152.272</b>	<b>14.343</b>	<b>-</b>	<b>166.615</b>

Koncernen igangsatte den 4. februar 2016 et aktietilbagekøbsprogram på 9 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev afsluttet den 1. februar 2017. Ved udgangen af december 2016 havde koncernen under aktietilbagekøbsprogrammet erhvervet 43.063.213 aktier for en værdi af 8.147 mio. kr. baseret på handelsdag.

Aktiekapitalen blev den 25. april 2016 nedsat med 249.071.650 kr. ved annullering af 24.907.165 aktier fra Danske Banks beholdning af egne aktier. Disse aktier er tilbagekøbt under bankens tilbagekøbsprogram for 2015.

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Morderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	
Egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	131.869	5.547	146.709	5.673	2	152.384
Årets resultat	-	-	-	12.516	-	12.516	607	-	13.123
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	568	-	568	-	-	568
Omregning af udenlandske enheder	-	681	-	-	-	681	-	-	681
Hedge af udenlandske enheder	-	-797	-	-	-	-797	-	-	-797
Urealiserede kursreguleringer	-	-	-17	-	-	-17	-	-	-17
Realiserede kursreguleringer	-	-	-68	-	-	-68	-	-	-68
Skat	-	-	-	106	-	106	-	-	106
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-116</b>	<b>-85</b>	<b>674</b>	<b>-</b>	<b>473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-116</b>	<b>-85</b>	<b>13.190</b>	<b>-</b>	<b>12.989</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>13.596</b>
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-56	-	-56	5.583	-	5.527
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-529	-	-529
Udbetalt udbytte	-	-	-	53	-5.547	-5.494	-	-2	-5.496
Foreslået udbytte	-	-	-	-8.069	8.069	-	-	-	-
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-35.087	-	-35.087	-41	-	-35.128
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	30.119	-	30.119	24	-	30.143
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	195	-	195	-	-	195
Skat	-	-	-	138	-	138	-	-	138
<b>Egenkapital, 31. december 2015</b>	<b>10.086</b>	<b>-593</b>	<b>-401</b>	<b>132.352</b>	<b>8.069</b>	<b>149.513</b>	<b>11.317</b>	<b>-</b>	<b>160.830</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på 19.581 mio.kr. (2015: 12.933 mio. kr.) udbetales udbytte til aktionærerne på 9,00 kr. pr. aktie à 10 kr. (2015: 8,00 kr.), i alt 8.853 mio. kr. (2015: 8.069 mio.kr.), hvoraf 388 mio. kr. udbetales på aktier erhvervet i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet i 2016.

Resultat pr. aktie	2016	2015
Årets resultat fordelt på moderselskabets aktionærer (mio. kr.)	19.195	12.516
Udstedte aktier primo, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Nedsættelse af aktiekapital (aktietilbagekøbsprogram 2015), stk.	24.907.165	-
Gennemsnitligt antal aktier i egenbeholdning, stk. (inklusive aktietilbagekøbsprogram 2016)	26.499.400	20.632.950
Gennemsnitligt antal udestående aktier, stk.	957.213.435	987.987.050
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlag, stk.	524.146	1.304.948
<b>Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitalnedsættelse (udvandet), stk., justeret</b>	<b>957.737.581</b>	<b>989.291.999</b>
Årets resultat pr. aktie (kr.)	20,2	12,8
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	20,2	12,8

Den udstedte aktiekapital er opdelt i aktier à 10 kr. Danske Bank har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder.

Udestående aktier	2016	2015
Udstedte aktier, ultimo	983.712.835	1.008.620.000
Koncernens beholdning af egne aktier	48.453.042	32.590.194
<b>Udestående aktier, ultimo</b>	<b>935.259.793</b>	<b>976.029.806</b>

Beholdning af egne aktier	2016	2015	2016	2015
	Stk.	Stk.	Mio. kr.	Mio. kr.
Aktietilbagekøbsprogram	43.063.213	24.907.165	9.224	4.613
Handelsportefølje	1.742.846	3.529.947	373	654
Investering på vegne af kunder	3.646.983	4.153.082	781	770
<b>I alt</b>	<b>48.453.042</b>	<b>32.590.194</b>	<b>10.378</b>	<b>6.037</b>

Alle aktier, der udstedes af Danske Bank A/S og indgår i koncernens beholdning af egne aktier, elimineres ved opgørelsen over ændringer i egenkapitalen. Ovenstående oplysninger forklarer formålet med koncernens erhvervelse af egne aktier.

(Mio. kr.)	Aktie-	Handels-	Investering	I alt 2016	I alt 2015
	tilbagekøbs-	portefølje	på vegne		
	program		af kunder		
Beholdning, primo	4.613	654	770	6.037	1.545
Køb af egne aktier	8.147	29.641	333	38.121	35.087
Salg af egne aktier	-	29.659	430	30.089	30.119
Kursregulering	863	-263	108	708	-476
Annullering af egne aktier	4.399	-	-	4.399	-
<b>Beholdning, ultimo</b>	<b>9.224</b>	<b>373</b>	<b>781</b>	<b>10.378</b>	<b>6.037</b>

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 erhvervestidspunktet gældende kurs med mere end 10 pct. Finanstilsynet 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.

Den 4. februar 2016 igangsatte koncernen et aktietilbagekøbsprogram på 9 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev afsluttet den 1. februar 2017.

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2016	2015
<b>Kapitalgrundlag og solvensprocent</b>		
Egenkapital	166.615	160.830
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	306	884
Skattemæssig effekt af omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-36	-172
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	-	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	166.886	164.544
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-14.133	-11.177
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-169	-155
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	37	36
Egentlige kernekapitalinstrumenter	152.621	153.248
Justering af kvalificeret kapital	-1.102	-154
Forsigtig værdiansættelse	-1.153	-
Prudential filtre	-397	-507
Foreslået udbytte	-8.853	-8.069
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-6.707	-6.426
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	322	337
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-397	-343
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-828	-808
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-626	-2.885
Øvrige fradrag	-186	-35
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>132.694</b>	<b>134.358</b>
Hybride kernekapitalinstrumenter	23.623	22.338
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-209	-2.164
Øvrige fradrag	-	-7
<b>Kernekapital</b>	<b>156.108</b>	<b>154.525</b>
Supplerende kapitalinstrumenter	22.141	22.782
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-209	-2.164
Øvrige fradrag	-	-7
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>178.041</b>	<b>175.136</b>
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>815.249</b>	<b>833.594</b>
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	16,3	16,1
Kernekapitalprocent	19,1	18,5
Solvensprocent	21,8	21,0

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter bestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet. Et nyt filter er indført for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). EU-kommissionens delegerede retsakt, der fastsætter den tekniske standard for forsigtig værdiansættelse, trådte i kraft i februar 2016.

Den 30. juni 2016 ophørte koncernen af regulatoriske årsager med at pro rata-konsolidere Danmarks Skibskredit A/S og LR Realkredit A/S i opgørelsen af kapitalgrundlaget. Ændringen har pr. 30. juni 2016 medført en reduktion af den egentlige kernekapital og kapitalgrundlaget på i alt 3,0 mia. kr. og en reduktion af den samlede risikoeksponering på 16,2 mia. kr. i forhold til udgangen af 2015.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.487.896 mio. kr. pr. 31. december 2016 (31. december 2015: 1.441.527 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 95.225 mio. kr., svarende til 11,7 pct. af den samlede rapporterede risikoeksponering (31. december 2015: 92.258 mio. kr.).

Der henvises til Risk Management 2016 for yderligere oplysninger om koncernens kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering. Risk Management 2016 er ikke omfattet af revision.

# Noter – Danske Bank-koncernen

## 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) med tilhørende fortolkningsbidrag (IFRIC) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU. Koncernregnskabet opfylder tillige reglerne Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel 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 2016.

Med henblik på at fremme overskueligheden er de primære regnskabsopstillinger og noterne til årsregnskabet udarbejdet på baggrund af væsentlighed og relevans. Således indregnes regnskabsposter, der ikke i kvantitativ eller kvalitativ henseende anses for væsentlige eller af relevans for regnskabslæsere, samlet og præsenteres sammen med andre poster i de primære regnskabsopstillinger. Ligeledes gælder, at oplysninger, der ikke anses for at være væsentlige, ikke medtages i noterne.

Anvendt regnskabspraksis er indarbejdet i de relevante noter. Med undtagelse af de ændringer, der er implementeret i årets løb og forklaret i note 2 i Annual Report 2016, er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2015. Dette dokument er et uddrag af det samlede koncernregnskab og indeholder derfor alene udvalgte noter. For de øvrige noter henvises til Annual Report 2016.

### (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.

### *Dagsværdimåling af finansielle instrumenter*

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af væsentlige skøn. Værdiansættelsen af illikvide obligationer er i høj grad påvirket af antagelsen om det relevante kreditspænd, og en forøgelse af kreditspændet med 50 basispunkter vil mindske værdien med 85 mio. kr. (31. december 2015: 65 mio. kr.). Koncernen foretager justering til dagsværdien for at tage hensyn til ændringer i modpartsrisikoen (CVA og DVA) og for at tage højde for forventede fundingomkostninger (FVA) 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 2016 1,8 mia. kr. (31. december 2015: 1,3 mia. kr.), inklusive justering for kreditrisikoen på derivater, der er indgået med kunder, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse. Stigningen kan primært henføres til stigninger i CVA og FVA som følge af lavere renter og modelforbedringer. Der henvises til note 30 i Annual Report 2016 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 gruppevise 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 indtjeningssevne, generelle økonomiske forhold og arbejdsløshed. Forventningerne om forringet tilbagebetalingsevne vil give sig udslag i forringet kreditkvalitet og dermed lavere rating af kunden.

Er 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 ca. 2,4 mia. kr. (31. december 2015: 2,8 mia. kr.). De gruppevise nedskrivninger er følsomme over for ændringer i ratingen af kunder. Såfremt alle kunder nedklassificeres én ratingkategori, vil de gruppevise nedskrivninger for erhvervs-kunder blive forøget med ca. 1,2 mia. kr. (31. december 2015: 1,8 mia. kr.). Faldet i følsomheden over for en nedjustering af ratingen skyldes en højere kreditkvalitet, stigende sikkerhedsværdier samt at der er sket en ændring for en del af den eksponering, på hvilken der er foretaget gruppevise nedskrivninger, fra gruppevise nedskrivninger til individuelle nedskrivninger. Metoden til beregning af gruppevise nedskrivninger på privatkunder er forbedret for mere direkte at tage højde for visse risikofaktorer, der er forbundet med kreditgivning til privatkunder. Dette er den væsentligste årsag til faldet i de gruppevise nedskrivninger, der kan henføres til det ledelsesmæssige skøn, fra 3,8 mia. kr. ultimo 2015 til 3,3 mia. kr. ultimo 2016. De gruppevise nedskrivninger, der er foretaget som et ledelsesmæssigt skøn, foretages for at tage højde for, at koncernens modeller ikke fuldt ud afspejler markedsforholdene på balancedagen. Der henvises til note 14 og noterne om risikostyring (kreditrisiko) i Annual Report 2016 for en nærmere beskrivelse af nedskrivninger på udlån. Udlån udgjorde pr. 31. december 2016 ca. 55 pct. af koncernens aktiver (31. december 2015: 55 pct.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

---

### 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet fortsat

#### a) Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### *Værdiansættelse af goodwill*

Goodwill 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. En række faktorer påvirker værdien af de fremtidige pengestrømme, herunder tilbagediskonteringsratser, den realøkonomiske udvikling, kundeadfærden og konkurrencesituationen. Goodwill udgør pr. 31. december 2016 i alt 5,3 mia. kr. (31. december 2015: 5,4 mia. kr.). Efter den i 4. kvartal 2015 foretagne nedskrivning er der ikke allokeret goodwill til bankenhederne. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeret til Wealth Management, Danske Capital er 1,8 mia. kr. (31. december 2015: 1,8 mia. kr.) og vedrører aktiviteterne i Finland. I værdiforringelsestesten udgør merværdien (forskellen mellem den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi og den regnskabsmæssige værdi) for Wealth Management, Danske Capital 0,1 mia. kr. (31. december 2015: 0,1 mia. kr.). Der henvises til note 18 i Annual Report 2016 for en nærmere redegørelse for ændringer i de væsentlige forudsætninger i værdiforringelsestesten, der ville kunne føre til en merværdi på 0. Den resterende goodwill på 3,5 mio. kr. (2015: 3,6 mio. kr.) vedrører Corporates & Institutions, og merværdien udgør 10,8 mia. kr. Der henvises til note 18 i Annual Report 2016 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 aktuariemæssige beregninger. Beregningerne anvender forudsætninger om en række variable faktorer, blandt andet dødelighed og invaliditet samt diskonteringsrenten. Forudsætningerne om dødelighed er fastsat ud fra Finanstilsynets benchmark, mens de øvrige forudsætninger er fastsat ud fra koncernens egne forsikringspolicer. Finanstilsynets ændringer til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber er implementeret pr. 1. januar 2016 for at bringe opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i regnskabet i overensstemmelse med opgørelsen i henhold til Solvency II-regelsættet. Note 2(a) og note 17 i Annual Report 2016 indeholder yderligere oplysninger om ændringerne og opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter. Noterne om risikostyring i Annual Report 2016 indeholder følsomhedsanalyser for livsforsikring.

##### *Indregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser*

Indregning af udskudt skat forudsætter ledelsens vurdering af sandsynligheden for og størrelsen af fremtidige resultater. Et udskudt skatteaktivt vedrørende udnyttede skattemæssige underskud indregnes, i den udstrækning sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i de fem efterfølgende års overskud. Pr. 31. december 2016 er indregnet 0,3 mia. kr. (31. december 2015: 0,3 mia. kr.) i udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud. Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 3,0 mia. kr. (31. december 2015: 3,2 mia. kr.). Den udskudte skatteforpligtelse som følge af international sambeskatning er fuldt ud afsat og udgør 6,0 mia. kr. (31. december 2015: 5,9 mia. kr.). Der henvises til note 20 i Annual Report 2016 for en specifikation af udskudt skat.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet fortsat

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

Finansielle instrumenter udgør mere end 98 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.

#### 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			I alt
	Indregning i resultatopgørelse				Hold- til-udløb	Udlån	Forpligtelser	
	Handel	Designeret	Sikring, renterisiko*	Disponibel for salg**				
<b>Aktiver</b>								
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	-	53	-	53
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	245	-	245
Derivater	314	-	12	-	-	-	-	326
Obligationer	162	137	-	71	133	-	-	503
Aktier	21	2	-	-	-	-	-	23
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	2	-	-	1.140	-	1.142
Udlån til dagsværdi	-	766	-	-	-	-	-	766
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	100	-	-	-	-	-	100
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	263	-	-	-	-	-	263
<b>Finansielle aktiver i alt, 2016</b>	<b>497</b>	<b>1.268</b>	<b>14</b>	<b>71</b>	<b>133</b>	<b>1.438</b>	<b>-</b>	<b>3.421</b>
<b>Finansielle aktiver i alt, 2015</b>	<b>529</b>	<b>1.252</b>	<b>19</b>	<b>47</b>	<b>119</b>	<b>1.258</b>	<b>-</b>	<b>3.224</b>
<b>Forpligtelser</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	273	273
Forpligtelser i handelsportefølje	476	-	2	-	-	-	-	478
Indlån	-	-	-	-	-	-	944	944
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	-	727	-	-	-	-	-	727
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	106	-	-	-	-	-	106
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter***	-	315	-	-	-	-	-	315
Andre udstedte obligationer	-	-	9	-	-	-	384	393
Efterstillede kapitalindskud	-	-	1	-	-	-	37	38
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	1	1
<b>Finansielle forpligtelser i alt, 2016</b>	<b>476</b>	<b>1.148</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.639</b>	<b>3.275</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt, 2015</b>	<b>468</b>	<b>1.077</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.527</b>	<b>3.088</b>

\* 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.

\*\* Urealiserede kursreguleringer indregnes i Anden totalindkomst. Realiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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



# Noter – Danske Bank-koncernen

## 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet fortsat

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

#### *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 en 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 tilbage-diskontering 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 indregnes derfor som hold-til-udløb-investeringer. I 2016 begyndte koncernen at erhverve obligationer til en handelsportefølje i Group Treasury.

#### *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 en del af 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. Siden 2013 er brugen af denne kategori udvidet.

#### *Finansielle aktiver disponible for salg*

Obligationerne indregnes til dagsværdi med urealiserede kursreguleringer indregnet i Anden totalindkomst Nedskrivning ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. I 2016 begyndte Group Treasury at anvende kategorien Finansielle aktiver disponible for salg for visse obligationsbeholdninger. Denne kategori omfattede hidtil kun en obligationsportefølje, der i 2008 blev reklassificeret fra handelsporteføljen til aktiver disponible for salg.

#### *Regnskabsmæssig sikring*

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på de fleste fastforrentede aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris samt på den i 2008 reklassificerede portefølje af 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, udgjorde ca. 0,3 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,1 pct. af koncernens forpligtelser ved udgangen af 2016 (31. december 2015: henholdsvis 0,1 pct. og 0,5 pct.).

# Noter – Danske Bank-koncernen

## 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet fortsat

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

#### *Forsikringsaktiviteter generelt*

Koncernen udsteder livsforsikringspolicer, der 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.

Den internationale regnskabsstandard for forsikring (IFRS 4) giver mulighed for regnskabsmæssigt at behandle forsikringskontrakter i henhold til national regnskabspraksis. Koncernens livsforsikringshensættelser indregnes derfor til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringssselskaber. Livsforsikringshensættelser er indregnet under Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

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

#### *Investeringskontrakter*

Investeringskontrakter indregnes som finansielle forpligtelser, og indskud/udbetalinger vedrørende disse indregnes derved direkte i balancen. 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 forsikringstagerens konti indregnes under Handelsindtægter.

#### *Aktiver allokert til egenkapitalen*

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

#### *Indtjening fra forsikringsaktiviteter*

Forsikringsaktiviteterne konsolideres i forskellige regnskabsposter i resultatopgørelsen. 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 og ændringer i det kollektive bonuspotentiale, indregnes under Forsikringsydelser. 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. Note 5 i Annual Report 2016 indeholder yderligere oplysninger.

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

Risikotillægget er fastlagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om kontributionsprincippet. Kontributionsprincippet regulerer fordelingen af årets resultat mellem forsikringstagerne og livsforsikringssselskabets egenkapital og fastsætter grænsen for det beløb, der maksimalt kan overføres til egenkapitalen (risikotillægget). Med virkning fra 1. januar 2016 er kontributionsprincippet ændret, således at hvis kontributionsreglerne ikke tillader indregning af det fulde risikotillæg, er det ikke længere muligt at overføre den resterende del til skyggekontoen med henblik på senere indtægtsførsel. Saldoen på skyggekontoen pr. 31. december 2015 kan dog indregnes i perioden 2016-2020.

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 risikostødpude, da det anvendes, når det realiserede resultat ikke kan dække risikotillægget. Hvis risikotillægget ikke kan indeholdes i bonuspotentialet, dækkes det resterende af de individuelle bonuspotentialer eller af fortjenstmargenen. Hvis der ikke er mulighed herfor, vil den resterende del af risikotillægget gå tabt. Når det realiserede resultat ikke kan dække tilskrivningen til kundekonti, dækkes forskellen af bonuspotentialet eller af fortjenstmargenen. Såfremt tilskrivningen til kundekonti ikke kan indeholdes i bonuspotentialet eller dækkes af fortjenstmargenen, betales den resterende del af koncernen i form af et udlæg. Har koncernen foretaget et sådant udlæg, kan dette dækkes det følgende år.

## Noter – Danske Bank-koncernen

---

### 1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet fortsat

#### (c) Hovedtal

Koncernens hovedtal og segmentrapportering som vist i note 3 indgår i ledelsesberetningen og viser de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Kolonnen Reklassifikation i note 3 viser afstemning mellem præsentationen i hovedtalsoversigten og opstillingerne i koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og omfatter følgende:

For operationel leasing hvor koncernen er leasinggiver, præsenteres gevinster og tab ved salg af de leasede aktiver ved leasingkontraktens ophør netto i hovedtallene under Andre indtægter for bedre at afspejle omkostningsgrundlaget. I koncernregnskabet er gevinster og tab ved salg af operationelt leasede aktiver, eksklusive ejendomsleasing, præsenteret brutto. Det vil sige, at proventet ved salg af aktiver præsenteres under Øvrige indtægter og den regnskabsmæssige værdi af det leasede aktiv indregnes under Omkostninger.

I hovedtalsoversigten præsenteres indtægter fra FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Currencies and Commodities) og handelsindtægter i Capital Markets (begge en del af Corporates & Institutions) under handelsindtægter. Indtægter fra Equity Finance (også en del af Corporates & Institutions, Capital Markets) præsenteres som nettoebyrindtægter. I resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS, præsenteres indtægterne som nettorenteindtægter, nettoebyrindtægter, handelsindtægter og øvrige indtægter. Tilsvarende præsenteres indtægter i Group Treasury (en del af Øvrige områder), med undtagelse af indtægter fra den interne bank og renteindtægter på hold-til-udløb-porteføljen, som handelsindtægter i hovedtalsoversigten og som nettorenteindtægter, nettoebyrindtægter, handelsindtægter etc. i resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS. Idet fordelingen af indtægterne på de forskellige regnskabsposter kan variere betydeligt fra år til år afhængig af de underliggende transaktioner og ændringer i markedsforholdene, anses præsentationen i hovedtalsoversigten for at give et bedre billede af indtægterne fra disse områder.

For Wealth Management-enheden afviger præsentationen af Danica Pension i hovedtalsoversigten fra præsentationen i resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS. I hovedtalsoversigten præsenteres risikotillægget og indtægter fra unit-link-produkterne som nettoebyrindtægter. Investeringsresultatet af syge- og ulykkesforsikring præsenteres som handelsindtægter. Risiko- og garantiresultatet, nettoindtægter fra syge- og ulykkesforsikring og indtægter fra viderefakturering af visse udgifter til kunder præsenteres under øvrige indtægter. Alle omkostninger, med undtagelse af eksterne investeringsomkostninger i Danica Pension, præsenteres under driftsomkostninger. I resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS konsolideres indtægter og omkostninger i Danica Pension linje for linje i resultatopgørelsens poster.

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 posterne i resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering

Danske Bank er en nordisk universalbank med tætte forbindelser til resten af verden. Koncernen tilbyder kunderne et bredt udvalg af ydelser inden for bank, realkredit, forsikring, pension, boligformidling og kapitalforvaltning, samt handel med renteprodukter, valuta og aktier.

Koncernen er organiseret i en række forretningsenheder og ressource- og stabsfunktioner. Forretningsenhederne er opdelt i kundesegmenter og efter produkter og serviceydelser. Koncernen har fra 2016 fem forretningsenheder samt Non-core og Øvrige områder, og disse udgør de segmenter, der rapporteres på i henhold til IFRS 8.

**Personal Banking** servicerer privatkunder. Personal Banking fokuserer på at yde proaktiv rådgivning og sikre, at kundernes daglige brug af banken opleves enkel og effektiv gennem innovative digitale løsninger.

**Business Banking** servicerer mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder via et stort netværk af nationale finanscentre, filialer, kundelinjer og online løsninger. Kunderne tilbydes førende løsninger inden for finansiering, investering, cash management og risikostyring.

**Corporates & Institutions** servicerer de største erhvervs-kunder og institutionelle kunder i Norden og i andre lande. Ydelserne omfatter strategisk rådgivning, finansielle løsninger og produkter inden for følgende områder: Capital Markets, FICC (Fixed Income, Currencies and Commodities) og Transaction Banking. Den enkelte kunde servicerer af en key relationship manager, der inddrager produktspecialister for at sikre, at kunden får proaktiv rådgivning om de forskellige produkter hos Corporates & Institutions.

**Wealth Management** servicerer alle koncernens kunder og omfatter kompetencer fra Danica Pension, Danske Capital og Private Banking.

**Nordirland** servicerer privat- og erhvervs-kunder via filialnetværket i Nordirland og førende digitale kanaler.

**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, privatkunder i de baltiske lande og likviditetsfaciliteter til SPV'er og conduit-konstruktioner.

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

#### Regnskabspraksis

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis. I kolonnen Reklassifikation vises forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten.

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 Øvrige områder.

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 renteindtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokerede kapital, som udlignes af en tilsvarende renteomkostning i Øvrige områder. Indtægten fastlægges med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Renteudgiften på hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt behandles som egenkapital, tilskrives den enkelte forretningsenhed i forhold til dennes allokerede kapital og udlignes i Øvrige områder.

Hovedtallene og segmentoplysningerne i de følgende opstillinger svarer til de oplysninger, der gives i ledelsesberetningen, og udgør tilsammen de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Note 1(c) beskriver forskelle i præsentationen af disse hovedtal og segmentoplysninger og opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). I kolonnen Reklassifikation vises afstemningen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Forretningssegmenter 2016

(Mio. kr.)	Personal Banking	Business Banking	C&I	Wealth Man.	Nord- irland	Non- core	Øvrige områder	Eliminer- inger	Hovedtal	Reklassi- fikation	IFRS hovedtal
Nettorenteindtægter	7.660	8.427	3.061	675	1.458	-	715	32	22.028	10.301	32.329
Nettogebyrindtægter	3.306	1.629	2.221	6.732	471	-	-171	-3	14.183	-4.037	10.146
Handelsindtægter	562	568	5.263	591	126	-	1.705	-207	8.607	4.789	13.396
Andre indtægter	613	588	16	574	18	-	1.456	-125	3.140	3.807	6.947
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.686	24.686
Forsikringsydelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.669	37.669
Indtægter i alt	12.141	11.212	10.561	8.572	2.072	-	3.704	-303	47.959	1.877	49.836
Driftsomkostninger	7.654	4.791	4.648	3.887	1.243	-	587	-168	22.642	2.005	24.647
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.486	6.421	5.913	4.685	829	-	3.117	-135	25.317	-128	25.189
Nedskrivninger på udlån	-477	-235	1.071	-137	-234	-	9	-	-3	-165	-168
Resultat før skat, core	4.963	6.657	4.842	4.823	1.063	-	3.108	-135	25.320	37	25.357
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	37	-	-	37	-37	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.963</b>	<b>6.657</b>	<b>4.842</b>	<b>4.823</b>	<b>1.063</b>	<b>37</b>	<b>3.108</b>	<b>-135</b>	<b>25.357</b>	<b>-</b>	<b>25.357</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	736.518	649.134	194.746	71.941	44.313	-	21.990	-29.487	1.689.155	18.860	1.708.015
Øvrige aktiver	182.268	162.950	3.548.126	455.954	27.096	-	2.613.457	-5.214.374	1.775.476	179	1.775.655
Aktiver i alt, Non-core	-	-	-	-	-	19.039	-	-	19.039	-19.039	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>918.786</b>	<b>812.084</b>	<b>3.742.872</b>	<b>527.895</b>	<b>71.408</b>	<b>-</b>	<b>2.654.486</b>	<b>-5.243.861</b>	<b>3.483.670</b>	<b>-</b>	<b>3.483.670</b>
Indlån (ekskl. reverseforretninger)	267.067	230.096	233.315	62.881	59.244	-	16.622	-9.790	859.435	2.365	861.801
Øvrige forpligtelser	627.784	540.277	3.471.808	451.603	6.416	-	2.605.329	-5.234.071	2.469.146	451	2.469.597
Allokeret kapital	23.934	41.711	37.749	13.411	5.748	-	29.718	-	152.272	-	152.272
Forpligtelser i alt, Non-core	-	-	-	-	-	2.816	-	-	2.816	-2.816	-
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>918.786</b>	<b>812.084</b>	<b>3.742.872</b>	<b>527.895</b>	<b>71.408</b>	<b>-</b>	<b>2.654.486</b>	<b>-5.243.861</b>	<b>3.483.670</b>	<b>-</b>	<b>3.483.670</b>
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	21,8	16,1	12,7	34,3	14,5	-	11,4	-	16,8	-	16,8
Omkostninger i pct. af indtægter	63,0	42,7	44,0	45,3	60,0	-	15,8	-	47,2	-	49,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	4.623	2.662	1.796	1.948	1.289	153	6.831	-	19.303	-	19.303

I kolonnen Reklassifikation vises afstemningen mellem IFRS-regnskabet og hovedtaloversigten.

Reklassifikationer er forklaret i note 1 (c).

Fra 2016 er den kapital, der allokeres mellem forretningsenhederne, baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital. Det sikres derved, at der er bedre overensstemmelse mellem forretningsenhedernes kapitalanvendelse og koncernens samlede kapitalanvendelse. For forretningsenheden Nordirland svarer allokeret kapital til den juridiske enheds kapital.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Forretningssegmenter 2015

(Mio. kr.)	Personal Banking	Business Banking	C&I	Wealth Man.	Nord- irland	Non- core	Øvrige områder	Eliminer- inger	Hovedtal	Reklassi- fikation	IFRS hovedtal
Nettorenteindtægter	7.909	8.309	2.660	620	1.620	-	249	35	21.402	11.931	33.333
Nettogebyrindtægter	3.494	1.864	2.408	6.977	487	-	-208	-4	15.018	-4.339	10.679
Handelsindtægter	517	606	4.799	316	118	-	726	-234	6.848	60	6.908
Andre indtægter	609	581	7	564	14	-	706	-138	2.343	2.932	5.275
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.359	21.359
Forsikringsydelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.468	30.468
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12.529</b>	<b>11.360</b>	<b>9.873</b>	<b>8.477</b>	<b>2.239</b>	<b>-</b>	<b>1.473</b>	<b>-343</b>	<b>45.611</b>	<b>1.475</b>	<b>47.086</b>
Driftsomkostninger	8.444	4.704	4.412	3.702	1.369	-	795	-189	23.237	1.548	24.785
Nedskrivninger på goodwill	3.155	1.296	-	-	150	-	-	-	4.601	-	4.601
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>930</b>	<b>5.360</b>	<b>5.461</b>	<b>4.775</b>	<b>720</b>	<b>-</b>	<b>680</b>	<b>-154</b>	<b>17.773</b>	<b>-73</b>	<b>17.701</b>
Nedskrivninger på udlån	390	191	65	-29	-561	-	1	-	57	-118	-61
<b>Resultat før skat, core</b>	<b>540</b>	<b>5.169</b>	<b>5.396</b>	<b>4.804</b>	<b>1.281</b>	<b>-</b>	<b>679</b>	<b>-154</b>	<b>17.716</b>	<b>46</b>	<b>17.762</b>
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	46	-	-	46	-46	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>540</b>	<b>5.169</b>	<b>5.396</b>	<b>4.804</b>	<b>1.281</b>	<b>46</b>	<b>679</b>	<b>-154</b>	<b>17.762</b>	<b>-</b>	<b>17.762</b>
<b>Udlån (ekskl. reverseforretninger)</b>	<b>714.521</b>	<b>615.153</b>	<b>170.021</b>	<b>67.795</b>	<b>49.436</b>	<b>-</b>	<b>22.797</b>	<b>-30.339</b>	<b>1.609.384</b>	<b>23.844</b>	<b>1.633.228</b>
Øvrige aktiver	161.286	154.517	3.031.282	487.540	29.495	-	1.967.442	-4.175.713	1.655.849	3.801	1.659.650
Aktiver i alt, Non-core	-	-	-	-	-	27.645	-	-	27.645	-27.645	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>875.807</b>	<b>769.670</b>	<b>3.201.303</b>	<b>555.335</b>	<b>78.931</b>	<b>-</b>	<b>2.017.884</b>	<b>-4.206.052</b>	<b>3.292.878</b>	<b>-</b>	<b>3.292.878</b>
<b>Indlån (ekskl. reverseforretninger)</b>	<b>256.394</b>	<b>225.964</b>	<b>213.532</b>	<b>52.912</b>	<b>63.601</b>	<b>-</b>	<b>14.240</b>	<b>-9.881</b>	<b>816.762</b>	<b>3.735</b>	<b>820.497</b>
Øvrige forpligtelser	601.269	511.470	2.954.104	485.731	6.888	-	1.957.792	-4.196.171	2.321.083	1.785	2.322.868
Allokeret kapital	18.144	32.236	33.667	16.692	8.442	-	40.332	-	149.513	-	149.513
Forpligtelser i alt, Non-core	-	-	-	-	-	5.520	-	-	5.520	-5.520	-
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>875.807</b>	<b>769.670</b>	<b>3.201.303</b>	<b>555.335</b>	<b>78.931</b>	<b>-</b>	<b>2.017.884</b>	<b>-4.206.052</b>	<b>3.292.878</b>	<b>-</b>	<b>3.292.878</b>
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	2,5	15,1	14,8	30,9	15,7	-	2,8	-	12,1	-	12,1
Omkostninger før nedskr. på goodwill i pct. af indtægter	67,4	41,4	44,7	43,7	61,1	-	54,0	-	50,9	-	52,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo	5.120	2.761	1.832	1.952	1.287	277	5.820	-	19.049	-	19.049

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset for at afspejle etableringen af Wealth Management og Nordirland som selvstændige forretningsenheder samt ændringen i præsentationen af indtægter fra equity finance. Der henvises til note 2(a) i Annual Report 2016 for yderligere oplysninger.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Personal Banking fordelt på lande 2016

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	5.193	831	713	938	-15	7.660
Nettogebyrindtægter	2.163	837	194	115	-4	3.306
Handelsindtægter	502	16	12	32	-	562
Øvrige indtægter	139	47	-	403	24	613
<b>Indtægter i alt</b>	<b>7.996</b>	<b>1.732</b>	<b>919</b>	<b>1.488</b>	<b>6</b>	<b>12.141</b>
Driftsomkostninger	4.473	1.175	592	1.068	346	7.654
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>3.523</b>	<b>557</b>	<b>327</b>	<b>420</b>	<b>-340</b>	<b>4.486</b>
Nedskrivninger på udlån	-526	71	-1	-20	-	-477
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.050</b>	<b>486</b>	<b>328</b>	<b>440</b>	<b>-340</b>	<b>4.963</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	474.227	89.567	74.439	98.286	-	736.518
Indlån, ekskl. repoindlån	178.082	45.016	23.363	20.607	-	267.067
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,80	0,62	0,73	0,79	-	0,76
Omkostninger i pct. af indtægter	55,9	67,8	64,4	71,8	-	63,0

#### Personal Banking fordelt på lande 2015

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	5.464	857	589	1.065	-65	7.909
Nettogebyrindtægter	2.339	800	238	117	-1	3.494
Handelsindtægter	485	37	16	-21	-	517
Øvrige indtægter	145	50	-	414	-	609
<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.431</b>	<b>1.744</b>	<b>843</b>	<b>1.576</b>	<b>-66</b>	<b>12.529</b>
Driftsomkostninger	4.992	1.227	610	1.101	515	8.444
Nedskrivninger på goodwill	-	3.155	-	-	-	3.155
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>3.440</b>	<b>-2.639</b>	<b>233</b>	<b>475</b>	<b>-581</b>	<b>930</b>
Nedskrivninger på udlån	349	42	8	-10	-	390
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.091</b>	<b>-2.681</b>	<b>225</b>	<b>485</b>	<b>-581</b>	<b>540</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	472.033	90.635	68.956	82.897	-	714.521
Indlån, ekskl. repoindlån	170.214	43.911	22.898	19.371	-	256.394
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,85	0,64	0,64	1,04	-	0,81
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	59,2	70,4	72,4	69,9	-	67,4

\*Øvrige omfatter stabsfunktioner og andre ikke-lande specifikke omkostninger.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Business Banking fordelt på lande 2016

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Baltikum	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	4.354	792	1.840	1.207	257	-22	8.427
Nettogebyrindtægter	633	408	307	199	83	-1	1.629
Handelsindtægter	346	35	95	65	27	-	568
Øvrige indtægter	512	28	9	38	1	-	588
Indtægter i alt	5.845	1.263	2.251	1.508	368	-23	11.212
Driftsomkostninger	2.409	682	892	554	233	20	4.791
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.436	581	1.359	954	135	-43	6.421
Nedskrivninger på udlån	-286	-62	21	118	-26	-	-235
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.722</b>	<b>643</b>	<b>1.338</b>	<b>836</b>	<b>160</b>	<b>-43</b>	<b>6.657</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	387.831	54.382	127.393	65.354	14.174	-	649.134
Indlån, ekskl. repoindlån	93.280	35.919	42.980	44.397	13.520	-	230.096
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,90	0,88	1,08	1,10	0,93	-	0,96
Omkostninger i pct. af indtægter	41,2	54,0	39,6	36,7	63,4	-	42,7

#### Business Banking fordelt på lande 2015

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Baltikum	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	4.708	789	1.683	962	292	-125	8.309
Nettogebyrindtægter	784	435	336	199	111	-1	1.864
Handelsindtægter	336	187	111	68	48	-144	606
Øvrige indtægter	502	-119	13	40	1	144	581
Indtægter i alt	6.330	1.292	2.143	1.269	452	-126	11.360
Driftsomkostninger	2.201	679	866	555	268	135	4.704
Nedskrivninger på goodwill	-	1.296	-	-	-	-	1.296
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.129	-683	1.277	714	184	-262	5.360
Nedskrivninger på udlån	-300	135	112	292	-49	1	191
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.429</b>	<b>-818</b>	<b>1.165</b>	<b>422</b>	<b>233</b>	<b>-263</b>	<b>5.169</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	371.489	50.820	122.230	58.588	12.026	-	615.153
Indlån, ekskl. repoindlån	84.569	44.434	42.298	39.567	15.096	-	225.964
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	1,03	0,83	1,02	0,98	1,08	-	0,99
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	34,8	52,6	40,4	43,7	59,3	-	41,4

\*Øvrige omfatter stabsfunktioner og andre ikke-landespecifikke omkostninger.



## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### (b) Indtægter fordelt på produkter (mio. kr.)

	2016	2015
Erhvervsprodukter	12.030	12.295
Boligprodukter	10.836	11.433
Handelsindtægter	8.010	7.366
Daglig økonomi	4.145	4.314
Asset management	6.512	6.168
Leasing	3.380	2.804
Livsforsikring, traditionel	1.175	1.440
Øvrige	3.748	1.267
<b>I alt</b>	<b>49.836</b>	<b>47.087</b>

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra aktiviteter med erhvervs kunder. Boligprodukter omfatter rente- og gebyrindtjening fra boligrelaterede produkter på både ud- og indlånssiden. Handelsindtægter omfatter rente- og valutaprodukter, herunder kortager med videre. Daglig økonomi omfatter produkter til privatkunder i form af forbrugslån, kort og indlånprodukter. Asset management omfatter indtægter fra kapitalforvaltning i Danske Capital og unit-link-investeringskontrakter i Danica Pension. Leasing omfatter både finansiell og operationel leasing via bankens leasingselskaber. Livsforsikring, traditionel omfatter indtægter i Danica Pension fra traditionel livsforsikring (Danica Traditionel).

Danske Bank-koncernen har ingen enkeltkunder, der genererer 10 pct. eller mere af koncernens samlede indtægter.

#### (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 (mio. kr.)

	2016	2015
Danmark	28.023	26.094
Finland	4.650	4.681
Sverige	7.159	6.392
Norge	5.569	5.127
Irland	600	572
UK	2.547	2.831
Øvrige	1.288	1.390
<b>I alt</b>	<b>49.836</b>	<b>47.087</b>

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere

Denne note indeholder oplysning om aflønning af koncernledelsen i form af bestyrelse og direktion samt af andre væsentlige risikotagere. Noten 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 udvalgshonorar 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.)	2016	2015
Ole Andersen	2.054	2.002
Trond Ø. Westlie	932	1.040
Lars-Erik Brenøe <sup>1)</sup>	521	-
Urban Bäckström	811	793
Jørn P. Jensen	771	713
Rolv Erik Ryssdal	601	493
Carol Sergeant	951	886
Hilde Merete Tonne <sup>1)</sup>	476	-
Kirsten Ebbe Brich	511	493
Carsten Eilertsen	511	493
Charlotte Hoffmann	631	621
Steen Lund Olsen	511	493
Lars Förberg <sup>2)</sup>	155	621
Jim Hagemann Snabe <sup>2)</sup>	155	621
<b>Honorarer i alt</b>	<b>9.593</b>	<b>9.268</b>
<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.180</b>	<b>2.118</b>

1) Fra 17. marts 2016

2) Til 17. marts 2016



## Noter – Danske Bank-koncernen

### 33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

#### (c) Afønning af andre væsentlige risikotagere

I henhold til gældende lovgivning er Danske Bank-koncernen forpligtet til at udpege alle medarbejdere, hvis aktiviteter kan have væsentlig indflydelse på Danske Banks risikoprofil. Andre væsentlige risikotagere omfatter ikke medlemmer af bestyrelsen eller direktionen.

Ultimo 2016 var der udpeget 838 andre væsentlige risikotagere (ultimo 2015: svarende til 876 fuldtidsmedarbejdere). I løbet af 2016 blev der udpeget andre væsentlige risikotagere svarende til 835 fuldtidsmedarbejdere (2015: svarende til 883 fuldtidsmedarbejdere). Reduktionen i antallet af andre væsentlige risikotagere skyldtes hovedsagelig en gennemgang af stillinger med risikotagning i Danske Bank Plc. De 835 fuldtidsmedarbejdere udpeget som andre væsentlige risikotagere optjente i 2016 et vederlag på i alt 1.585 mio. kr. (2015: 1.552 mio. kr. til 883 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 1.224 mio. kr. og variabelt vederlag på 361 mio. kr. (2015: 1.169 mio. kr. og 383 mio. kr.). Variabelt vederlag for 2016 er skønnet, idet det opgøres endeligt ultimo februar 2017. Det endelige variable vederlag offentliggøres senest den 9. marts 2017 i Afønningsrapport 2016 for Danske Bank-koncernen. Afønningsrapporten indeholder yderligere oplysninger om vederlag til væsentlige risikotagere og vil være tilgængelig på [danskebank.com/remuneration](http://danskebank.com/remuneration).

For moderselskabet Danske Bank A/S udgør optjent vederlag i alt 1.133 mio. kr. til andre væsentlige risikotagere svarende til 470 fuldtidsmedarbejdere (2015: 1.054 mio. kr. til 430 fuldtidsmedarbejdere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 836 mio. kr. og variabelt vederlag på 297 mio. kr. (2015: 738 mio. kr. og 316 mio. kr.).

Koncernens pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere udgjorde ultimo 2016 951 mio. kr. og vedrørte 144 medarbejdere (31. december 2015: 964 mio. kr. og 157 medarbejdere).

Variabelt vederlag til andre væsentlige risikotagere opdeles i henhold til regler fra European Banking Authority i kontant vederlag og aktiebaseret vederlag. Desuden gælder, at udbetaling af 40-60 pct. af det variable vederlag udskydes i en 3-årig periode. Alle variable betalinger er endvidere genstand for "claw-back", hvis de er udbetalt på grundlag af oplysninger, som efterfølgende viser sig at være åbenlyst fejlagtige eller unøjagtige.

#### (d) Aktiebaseret vederlag

De samlede omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag, der er indregnet under driftsomkostninger i 2016, udgør 171 mio. kr. (2015: 195 mio. kr.). Alt aktiebaseret vederlag afregnes i form af egenkapitalinstrumenter. Det endelige antal aktier, der tildeles for 2016, fastlægges ved udgangen af februar 2017.

Som følge af bonusstrukturen for væsentlige risikotagere og andre medarbejdere er en andel af det variable vederlag med virkning fra 2010 tildelt i form af betingede aktier. Disse medarbejdere har performance-mål, der er baseret på opnåelse af mål for koncernen, forretningsenheden eller den enkelte medarbejder. I henhold til regler fra European Banking Authority kommer en del af de betingede aktier først til disposition på et senere tidspunkt. Der henvises til ovenstående afsnit (c) vedrørende variabelt vederlag. Dagsværdien på tildelingstidspunktet opgøres som den forventede monetære værdi af den underliggende aftale.

En del af direktionens faste vederlag udbetales i form af aktier (fast aktiebaseret vederlag). Antallet af aktier opgøres på baggrund af aktiekursen hver måned. Der er ingen kriterier for tildeling, og aktierne tildeles således ubetinget direktionsmedlemmerne hver måned. En del af direktionens variable vederlag udbetales i henhold til et kortsigtet incitamentsprogram og et langsigtet incitamentsprogram. Det kortsigtede incitamentsprogram er opbygget på samme måde som programmet for andre væsentlige risikotagere, som beskrevet ovenfor, dog med den forskel, at betingede aktier først kommer til disposition efter fire år. Det langsigtede incitamentsprogram er baseret på opnåelse af mål for Danske Banks samlede afkast til aktionærerne i forhold til peers over en 3-årig periode ("total shareholder return"). Den første udbetaling foretages i 2018 baseret på resultater opnået i 2015, 2016 og 2017. For det nuværende langsigtede incitamentsprogram for 2016 foretages udbetaling i 2019. Efter optjeningsperioden udbetales en del af aktierne, mens en anden del udskydes i fire år. Det udskudte vederlag er genstand for "back-testing" og "claw-back". På tildelingstidspunktet var dagsværdien af det langsigtede incitamentsprogram 7,5 mio. kr. for incitamentsprogrammet for 2016 og 9,4 mio. kr. for incitamentsprogrammet for 2015. Dagsværdien af aktierne opgøres på tildelingstidspunktet, hvilket omfatter vurdering af markedsforhold. Den skønnede dagsværdi er baseret på relevante forudsætninger, blandt andet forventet egenkapitalforrentning og volatilitet i forhold til peers. Dagsværdien på tildelingstidspunktet omkostningsføres over den 3-årige bindingsperiode.

Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram i form af aktiebaseret vederlag, der omfattede aktieoptioner. De sidste aktieoptioner blev fortabt i 2015.

## 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.)
<b>Tildeling 2012</b>						
Primo 2015	40.488	1.155.831	1.196.319	0,0-0,9	109,8	199,2
Disponeret 2015	-33.005	-1.147.981	-1.180.986	0,0-0,9	-	-
Fortabt 2015	-	-7.939	-7.939	-	-	-
Øvrige ændringer 2015	-	4.655	4.655	-	-	-
Ultimo 2015	7.483	4.566	12.049	0,0-0,9	1,1	2,2
Disponeret 2016	-7.483	-4.566	-12.049	0,0-0,9	-	-
Fortabt 2016	-	-	-	-	-	-
Øvrige ændringer 2016	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2016	-	-	-	-	-	-
<b>Tildeling 2013</b>						
Primo 2015	25.648	1.898.509	1.924.157	0,0-1,1	205,5	320,1
Disponeret 2015	-	-104.592	-104.592	1,1	-	-
Fortabt 2015	-	-33.415	-33.415	-	-	-
Øvrige ændringer 2015	-	5.328	5.328	-	-	-
Ultimo 2015	25.648	1.765.830	1.791.478	0,0-1,1	191,3	329,9
Disponeret 2016	-18.096	-1.351.868	-1.369.964	0,0-1,1	-	-
Fortabt 2016	-	-1.589	-1.589	-	-	-
Øvrige ændringer 2016	-1.486	-193.352	-194.838	-	-	-
Ultimo 2016	6.066	219.021	225.087	0,0-1,1	24,0	48,0
<b>Tildeling 2014</b>						
Primo 2015	45.977	824.768	870.745	0,0-1,4	118,1	144,6
Disponeret 2015	-	-6.311	-6.311	1,4	-	-
Fortabt 2015	-	-20.585	-20.585	-	-	-
Øvrige ændringer 2015	-	6.566	6.566	-	-	-
Ultimo 2015	45.977	804.438	850.415	0,0-1,4	115,3	156,4
Disponeret 2016	-8.674	-4.412	-13.086	0,0-1,4	-	-
Fortabt 2016	-	-30.329	-30.329	-	-	-
Øvrige ændringer 2016	2.639	-2.639	-	-	-	-
Ultimo 2016	39.942	767.058	807.000	0,0-1,4	109,4	171,8
<b>Tildeling 2015</b>						
Primo 2015	12.697	932.134	944.831	0,0-1,7	159,0	175,3
Disponeret 2015	-	-255.068	-255.068	1,7	-	-
Fortabt 2015	-	-27.302	-27.302	-	-	-
Øvrige ændringer 2015	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2015	12.697	649.764	662.461	0,0-1,7	111,3	121,6
Disponeret 2016	-	-5.424	-5.424	0,0-1,7	-	-
Fortabt 2016	-	-19.412	-19.412	-	-	-
Øvrige ændringer 2016	-1.295	-1.822	-3.117	-	-	-
Ultimo 2016	11.402	623.106	634.508	0,0-1,7	106,6	134,9
<b>Tildeling 2016</b>						
Primo 2016	21.985	973.081	995.066	-	181,3	213,1
Disponeret 2016	-	-334.841	-334.841	-	-	-
Fortabt 2016	-	-34.419	-34.419	-	-	-
Øvrige ændringer 2016	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2016	21.985	603.821	625.806	-	114,0	134,0

Øvrige medarbejdere består af væsentlige risikotagere og andre medarbejdere berettiget til aktiebaseret vederlag.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere fortsat

#### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2016

Tildelingsår	2012-2016 Antal	DV (mio. kr.)
Thomas F. Borgen	13.270	2,8
Jacob Aarup-Andersen	3.952	0,8
Tonny Thierry Andersen	8.261	1,8
James Ditmore	31.937	6,8
Gilbert Kohnke	2.562	0,5
Lars Mørch	7.691	1,6
Jesper Nielsen	-	-
Glenn Söderholm	11.722	2,5

#### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015

Tildelingsår	2012-2015 Antal	DV (mio. kr.)
Thomas F. Borgen	9.190	1,7
Tonny Thierry Andersen	7.018	1,3
James Ditmore	36.545	6,8
Gilbert Kohnke	-	-
Lars Mørch	6.112	1,1
Henrik Ramlau-Hansen	5.874	1,1
Glenn Söderholm	27.066	5,0

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2016 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 191,4 kr. (2015: 179,8 kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 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 (det vil sige, når kick-out-rettigheder er svage), 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, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser, 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. Ændringer i ejerandele i dattervirksomheder, der ikke medfører tab af bestemmende indflydelse, behandles regnskabsmæssigt som egenkapitaltransaktioner. Dette indebærer, at den regnskabsmæssige værdi af den bestemmende aktiepost og minoritetsinteresserne reguleres for at afspejle ændringerne i det relative forhold mellem deres interesser i dattervirksomheden. Eventuelle forskelle mellem dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag og den beløbsmæssige regulering af minoritetsinteresser henføres til aktionærerne i Danske Bank A/S. Hvis ændringer i en ejerandel i en dattervirksomhed medfører tab af bestemmende indflydelse, indregnes en eventuel bevaret ejerandel i den tidligere dattervirksomhed til dagsværdi, og beløb indregnet i Anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen eller overføres direkte til overført overskud, hvis dette kræves i henhold til IFRS. Differencen mellem dagsværdien af det modtagne vederlag tillagt en eventuel bevaret ejerandel i den tidligere dattervirksomhed og den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver fratrukket den regnskabsmæssige værdi af eventuelle minoritetsinteresser indregnes i resultatopgørelsen.

#### *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 forsikringselskaber 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 for privatiseringen i 1990. Dette gælder enhver overdækning, der er indregnet i egenkapitalen eller udbetalt som udbytte. Særlige overskudsandele omkostningsføres og indregnes under Forsikringsydelse.

Note 28 i Annual Report 2016 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 11.695 mio. kr. (2015: 3.928 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	9.837.128	19.858	166.615	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	DKK	630.000	3.890	48.746	100
Danske Bank plc, Helsinki	EUR	106.000	1.232	18.700	100
Northern Bank Limited, Belfast	GBP	218.170	985	8.218	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	EUR	90.625	137	1.302	100
Danske Bank, St. Petersburg	RUB	1.075.404	45	268	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	DKK	1.000.000	1.710	17.249	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	DKK	1.100.000	1.512	18.267	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	SEK	100.000	71	325	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	NOK	106.344	96	369	100
<b>Investerings- og ejendomselskaber mv.</b>					
Danica Ejendomselskab ApS, København	DKK	2.794.000	1.623	27.533	100
Danske Capital AS, Trondheim	NOK	6.000	36	115	100
DDB Invest AB, Stockholm	SEK	100.000	27	403	100
Danske Corporation, Delaware	USD	4	-	2	100
Danske Invest Management A/S, København	DKK	118.000	151	419	100
Danske IT and Support services India Private Limited, Bangalore	INR	3.278	20	31	100
Danske Leasing A/S, København	DKK	10.000	152	2.139	100
Danske Markets Inc., Delaware	USD	1	15	151	100
Danske Private Equity A/S, København	DKK	5.000	30	46	100
Eiendomsmegler Krogsveen AS, Trondheim	NOK	25.000	39	120	100
home a/s, Åbyhøj	DKK	15.000	15	129	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	EUR	32.383	1	174	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	EUR	1.158	3	87	100

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber med aktivitet. Koncernens ejerandel af datterselskaberne er uændret i forhold til 2015. Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport inden 2. februar 2017.



# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2016.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. 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 2. februar 2017

## Direktionen

Thomas F. Borgen  
Administrerende direktør

Jacob Aarup-Andersen

Tonny Thierry Andersen

James Ditmore

Gilbert Kohnke

Lars Mørch

Jesper Nielsen

Glenn Söderholm

## Bestyrelsen

Ole Andersen  
Formand

Trond Ø. Westlie  
Næstformand

Urban Bäckström

Lars-Erik Brenøe

Jørn P. Jensen

Rolv Erik Ryssdal

Carol Sergeant

Hilde Merete Tonne

Kirsten Ebbe Brich  
Medarbejdervalgt

Carsten Eilertsen  
Medarbejdervalgt

Charlotte Hoffmann  
Medarbejdervalgt

Steen Lund Olsen  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Følgende uafhængige revisors erklæringer er indeholdt i Danske Banks officielle årsrapport for 2016:

## Til kapitalejerne i Danske Bank A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, side 46-179 i Danske Banks officielle årsrapport for 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Centrale forhold

## Revision af centrale forhold

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgør i 2016 168 mio. kr. for koncernen. Fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af nedskrivninger er forbundet med høj grad af subjektivitet, idet den i stor udstrækning er baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metodik kan have stor indvirkning på målingen af nedskrivninger på udlån.

Princippet for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 14 og noterne om risikostyring (kreditrisiko) i koncernregnskabet.

De områder med størst skøn er:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme
- Ledelsesmæssige skøn, herunder det nødvendige nedskrivningsbehov.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået nedskrivningerne og vurderet den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen af dette centrale forhold ved revisionen.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores eksperter indenfor værdiansættelse, har omfattet følgende elementer:

- Indsamling af revisionsbevis for nøglekontroller for modeller og manuelle processer til identifikation af nedskrivningsbegivenheder og værdiansættelse af sikkerheder.
- Indsamling af revisionsbevis for ledelsesmæssige skøn med særlig fokus på konsistens i metoden og bevis for processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- Udfordring af de anvendte metoder gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaring, med fokus på potentielle ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til branchestandarder og historiske data.
- Risikobaseret test af, at der foretages tilstrækkelig nedskrivning på udlån, der er værdiforringet.
- Risikobaseret test af udlån for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån.

## Måling af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Koncernen har indregnet udskudte skatteaktiver på 666 mio. kr., hvoraf 397 mio. kr. udgør skatteværdien af uudnyttede skattemæssige underskud pr. 31. december 2016. Under-skuddene vedrører primært koncernens bankaktiviteter i Irland.

Koncernen har pr. 31. december 2016 indregnet en udskudt skatteforpligtelse på 7.675 mio. kr., hvoraf skatteværdien af genbeskatningssaldoen fra den internationale sambeskatning udgør 5.954 mio. kr. Genbeskatningssaldoen består af den samlede udskudte skatteforpligtelse, der hidrører fra sambeskatningen.

Måling af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er vurderet som et centralt forhold ved revisionen, idet det er forbundet med en høj grad af skøn, og både forudsætninger og metode kan have væsentlig indvirkning på målingen. Der er risiko for, at udskudte skatteaktiver og -forpligtelser ikke måles ud fra realistiske forudsætninger og ved anvendelse af en passende metode.

Det væsentligste skøn vedrører budgetter fastlagt af ledelsen.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om skatteaktiver og -forpligtelser i noterne 1(a) og 20 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået de af ledelsen udarbejdede budgetter og vurderet den metode, der er anvendt til at opgøre beløbet for de skatteaktiver og -forpligtelser, der indregnes.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores skatteeksperter, har omfattet følgende elementer:

- Indsamling af revisionsbevis for nøglekontroller for indregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser, herunder processer for fastsættelse af forudsætninger.
- Udfordring af de underliggende forudsætninger.
- Gennemgået skatteberegningen for at sikre overholdelse af skattelovgivningen.

## Centrale forhold

## Revision af centrale forhold

## Dagsværdimåling af derivater

Derivater udgør for koncernen henholdsvis 326.432 mio. kr. under aktiver og 328.080 mio. kr. under passiver pr. 31. december 2016.

Vi har vurderet, at derivater er et centralt forhold ved revisionen, idet måling heraf involverer skøn i forbindelse med:

- Valg af model
- Identifikation af de mest relevante markedsdata
- Fastlæggelse af, hvilke justeringer der skal foretages til den risikofrie markedsværdi, herunder modpartsrisiko og forventede finansieringsomkostninger.

Ændringer i model og justeringer kan have væsentlig indvirkning på målingen af derivater.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om derivater i noterne 1(a) og 30 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse og vurderet den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen af dette centrale forhold ved revisionen.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores eksperter indenfor værdiansættelse af finansielle instrumenter har omfattet følgende elementer:

- Test af de uafhængige prisfastsættelseskontroller, der kontrollerer opgørelsen af den risikofrie markedsværdi.
- Udfordring af de anvendte modeller til at beregne markedsværdi gennem:
  - anvendelse af vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år
  - vurdering af forudsætningerne og kortlægningen af sandsynligheden for misligholdelse samt opgørelsen af forventet eksponering til brug for beregning af xVA.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til branchestandarder og historiske data.
- Genberegning af de regnskabsmæssige værdier ved hjælp af uafhængige data.

## Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør for koncernen 314.977 mio. kr. pr. 31. december 2016, og vurderes derfor at være et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter omfatter komplicerede vurderinger om fremtidige begivenheder. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter.

De områder med størst skøn er:

- Invaliditetsintensitet
- Dødelighedsintensitet
- Tilbagekøbssandsynlighed.

Ledelsen har angivet flere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter i noterne 1(a), 2(a) og 17 til koncernregnskabet.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de fastlagte forudsætninger.

Vores gennemgang, hvor vi har inddraget vores egne internationale kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- Udfordring af den anvendte metode i samarbejde med vores egne internationale kvalificerede aktuarer og ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- Vurdering af den invaliditets- og dødelighedsintensitet samt tilbagekøbssandsynlighed, der er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Afstemning af retrospektive hensættelser til forsikrings systemet og analyse af udviklingen, især i risiko-, rente- og omkostningsresultater.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 2. februar 2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor

# Ledelseshverv – Bestyrelse

**Ole Andersen**

**Formand**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 11.07.1956

Nationalitet: dansk

Køn: mand

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

Senest genvalgt i 2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

Formand for Aflønningsudvalget og Nomineringsudvalget og medlem af Risikoudvalget

**Kompetencer:**

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

**Øvrige ledelseshverv:**

*Bestyrelseshverv i den private sektor:*

Bang & Olufsen A/S (formand)

Chr. Hansen Holding A/S (formand)

NASDAQ Nordic Ltd. (medlem af nomineringsudvalget)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

Komiteén for god Selskabsledelse (medlem)

CBS (adjungeret professor)

DenmarkBridge (medlem af bestyrelsen)

Fonden Human Practice Foundation (medlem af bestyrelsen)

**Trond Ø. Westlie**

**Næstformand**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 08.06.1961

Nationalitet: norsk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012

Senest genvalgt i 2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

Medlem af 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:**

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

Shama AS (formand)

**Lars-Erik Brenøe**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Executive Vice President, Head of Chairman's Office i A.P. Møller-Mærsk A/S

Født den 22.03.1961

Nationalitet: dansk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen den 17.03.2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

Medlem af Revisionsudvalget

**Kompetencer:**

- Bred og dybtgående erfaring med bestyrelsesarbejde og corporate governance
- Finansiell forståelse
- Viden om relevante juridiske/lovgivningsmæssige områder
- Viden om stakeholder management
- Erfaring med internationale virksomheder og de markeder/områder, hvor Danske Bank har aktiviteter

**Øvrige ledelseshverv:***Bestyrelseshverv i den private sektor:*

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal (medlem af bestyrelsen eller direktionen for syv koncernforbundne virksomheder)  
 Estemco A/S (medlem af bestyrelsen)  
 Fonden Lindoe Offshore Renewables Center (medlem af bestyrelsen)  
 Maersk Broker A/S (næstformand og formand for fire koncernforbundne virksomheder)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond (medlem af bestyrelsen)  
 Komiteen for god fondsledelse (næstformand)  
 Dansk Industri (medlem af hovedbestyrelsen)

**Urban Bäckström**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 25.05.1954  
 Nationalitet: svensk  
 Køn: mand  
 Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012  
 Senest genvalgt i 2016  
 Valgperiode udløber i 2017  
 Uafhængig

Medlem af 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 risikomodeller

**Øvrige ledelseshverv:***Bestyrelseshverv i den private sektor:*

Rederiaktiebolaget Gotland og et datterselskab (formand)  
 Lancelot Holding AB og et datterselskab (medlem af bestyrelsen)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

Stiftelsen Fritt Näringsliv/Timbro (medlem af bestyrelsen)  
 Jönköping Universitet (æresdoktor)

**Jørn P. Jensen**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 02.01.1964  
 Nationalitet: dansk  
 Køn: mand  
 Indtrådt i bestyrelsen den 27.03.2012  
 Seneste genvalgt i 2016  
 Valgperiode udløber i 2017  
 Uafhængig

Formand for Revisionsudvalget

I kraft af Jørn P. Jensens kvalifikationer og ekspertise inden for regnskabsafklæggelse og revision anser bestyrelsen Jørn P. Jensen for at være det uafhængige medlem af Revisionsudvalget. Jørn P. Jensens har en uddannelse som cand.merc. samt en lang karriere som økonomidirektør i Carlsberg A/S, Carlsberg Breweries A/S og andre danske selskaber.

Som formand for Revisionsudvalget siden 2012 har Jørn P. Jensen bevist, at han kan foretage selvstændige vurderinger af Danske Bank-koncernens regnskabsafklæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpålagte revision.

**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:***Bestyrelshverv i den private sektor:*

Trifork Holding AG (formand)

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

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

Komitéen for god Selskabsledelse (næstformand)

Ekeløf Invest ApS

**Rolv Erik Ryssdal**

Generalforsamlingsvalgt medlem



CEO i Schibsted ASA

Født den 07.11.1962

Nationalitet: norsk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014

Senest genvalgt i 2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

**Kompetencer:**

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

**Øvrige ledelseshverv:***Bestyrelshverv i den private sektor:*

Schibsted Media Group (formand for bestyrelsen i flere datterselskaber)

**Carol Sergeant**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 07.08.1952

Nationalitet: britisk

Køn: kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2013

Seneste genvalgt i 2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

Formand for 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:***Bestyrelshverv i den private sektor:*

Tullett Prebon plc. (medlem af bestyrelsen, formand for risikoudvalget og medlem af revisionsudvalget)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

A2 Kingsway LTD (medlem af direktionen)

Public Concern at Work (britisk organisation til fremme af 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)

**Hilde Merete Tonne**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født den 16.09.1965

Nationalitet: norsk

Køn: kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 17.03.2016

Valgperiode udløber i 2017

Uafhængig

Medlem af Aflønningsudvalget

**Kompetencer:**

- Omfattende ledelseserfaring fra store, internationale selskaber
- Stor erfaring med bestyrelsesarbejde
- Finansiell forståelse
- Omfattende viden om forbrugermarkedet, kundebehov og forandringsledelse
- Ekspertise inden for mennesker og kultur
- Stærke kundskaber inden for IT og digitalisering

**Øvrige ledelseshverv:**

*Bestyrelseshverv i den private sektor:*  
Vattenfall AB (medlem af bestyrelsen)

**Kirsten Ebbe Brich**

Medarbejdervalgt medlem



Medlem af bestyrelsen i Danske Kreds

Født den 15.07.1973  
Nationalitet: dansk  
Køn: kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014  
Valgperiode udløber i 2018

**Carsten Eilertsen**

Medarbejdervalgt medlem



Næstformand for Danske Kreds

Født den 17.09.1949  
Nationalitet: dansk  
Køn: mand  
Indtrådt i bestyrelsen den 23.03.2010  
Senest genvalgt i 2014  
Valgperiode udløber i 2018

**Øvrige ledelseshverv:**

Danske Kreds (medlem af bestyrelsen)  
Danske Banks Pensionskasse for medarbejdere med tilsagnsordning i Danica (medlem af bestyrelsen)

**Charlotte Hoffmann**

Medarbejdervalgt medlem



Senior personlig rådgiver

Født den 08.10.1966  
Nationalitet: dansk  
Køn: kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2006  
Senest genvalgt i 2015  
Valgperiode udløber i 2018

Medlem af Aflønningsudvalget

**Steen Lund Olsen**

Medarbejdervalgt medlem



Formand for Danske Kreds

Født den 21.02.1972  
Nationalitet: dansk  
Køn: mand  
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.2014  
Valgperiode udløber i 2018

**Øvrige ledelseshverv:**

Finansforbundet (medlem af hovedbestyrelsen)  
Danske Bank Pensionskasse for førtidspensionister (medlem af bestyrelsen)  
Danske Banks Velfærdsfond af 1993 (medlem af bestyrelsen)

## Ledelseshverv – Direktion

**Thomas F. Borgen**  
Administrerende direktør



Født den 27.03.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.09.2009

**Øvrige ledelseshverv:**

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (formand)  
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (formand)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
Kong Olav V's Fond (medlem af bestyrelsen)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)  
Realkredit Danmark A/S (formand)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
FinansDanmark (næstformand)  
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (formand)  
Værdiansættelsesrådet  
ICC Danmark  
Det Økonomiske Råd

**Jacob Aarup-Andersen**  
Økonomidirektør



Født den 06.12.1977  
Indtrådt i direktionen den 01.04.2016

**Øvrige ledelseshverv:**

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse (formand)  
Realkredit Danmark A/S (medlem af bestyrelsen)  
Danske Hypotek AB (formand)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
Circus Road Capital ApS  
Monterey River Capital ApS

**James Ditmore**  
Chef for Group Services & Group IT (COO)



Født den 10.07.1960  
Indtrådt i direktionen den 21.04.2014

**Øvrige ledelseshverv:**

ITPeopleNetwork (medlem af kunderåd)  
Northern Bank Limited (medlem af bestyrelsen)

**Gilbert Kohnke**  
Chef for Group Risk



Født den 20.06.1958  
Indtrådt i direktionen den 01.04.2015

**Tonny Thierry Andersen**  
Chef for Wealth Management



Født den 30.09.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.09.2006

**Øvrige ledelseshverv:**

FR I af 16. september 2015 A/S (formand)  
Danske Bank International S.A. (formand)  
Danske Bank Oyj (formand)  
Danske Invest Management A/S (formand)  
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)

---

**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)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*

Grænsefonden (medlem af bestyrelsen)  
Dagmar Marshalls Fond (medlem af bestyrelsen)

---

**Jesper Nielsen**  
Chef for Personal Banking



Født den 20.10.1968  
Indtrådt i direktionen den 01.10.2016

**Øvrige ledelseshverv:**

e-nettet (formand)  
MobileDay A/S (formand)

---

**Glenn Söderholm**  
Chef for Corporates & Institutions



Født den 26.07.1964  
Indtrådt i direktionen den 01.11.2013

**Øvrige ledelseshverv:**

NASDAQ Nordic Ltd. (medlem af bestyrelsen)



# Supplerende information

---

## Finanskalender

---

16. marts 2017	Ordinær generalforsamling
28. april 2017	Interim report - first quarter 2017
20. juli 2017	Interim report - first half 2017
2. november 2017	Interim report - first nine months 2017

---

---

## Kontaktoplysninger

---

Jacob Aarup-Andersen Økonomidirektør	45 14 06 02
Claus Ingar Jensen Chef for Investor Relations	45 12 84 83

---

---

## Links

---

Danske Bank	<a href="http://danskebank.com">danskebank.com</a>
Danmark	<a href="http://danskebank.dk">danskebank.dk</a>
Finland	<a href="http://danskebank.fi">danskebank.fi</a>
Sverige	<a href="http://danskebank.se">danskebank.se</a>
Norge	<a href="http://danskebank.no">danskebank.no</a>
Nordirland	<a href="http://danskebank.co.uk">danskebank.co.uk</a>
Irland	<a href="http://danskebank.ie">danskebank.ie</a>
Realkredit Danmark	<a href="http://rd.dk">rd.dk</a>
Danske Capital	<a href="http://danskecapital.com">danskecapital.com</a>
Danica Pension	<a href="http://danicapension.dk">danicapension.dk</a>

---

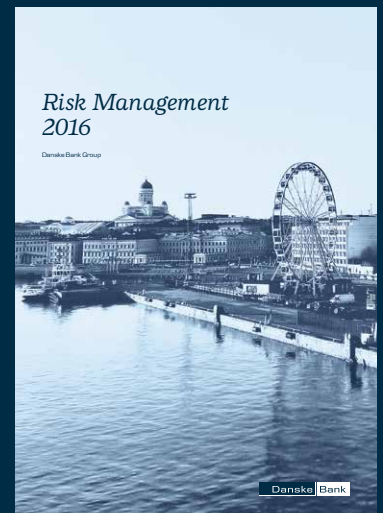
For yderligere information omkring Danske Banks regnskab henvises til [danskebank.com/regnskab](http://danskebank.com/regnskab).



Danske Bank udgiver tillige følgende publikationer, der kan findes på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir):



Corporate Responsibility 2016



Risk Management 2016



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

Tlf. 33 44 00 00  
CVR-nr. 611262 28-København  
danskebank.com

