

# Uddrag af årsrapport 2017

Danske Bank-koncernen



*Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Annual Report 2017.*

*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 2017. For de resterende noter for koncernen og regnskabet for moderselskabet henvises der til Annual Report 2017.*

*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
22	Organisation og selskabsledelse

## *Forretningsområder*

24	Personal Banking
28	Business Banking
31	Corporates & Institutions
35	Wealth Management
39	Nordirland
42	Non-core
44	Øvrige områder
45	Definition af alternative resultatmål

## *Regnskab*

47	Indholdsfortegnelse
48	Resultatopgørelse
49	Totalindkomst
50	Balance
51	Kapitalforhold
55	Noter

## *Påtegninger*

80	Ledelsespåtegning
81	Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Ledelseshverv*

86	Bestyrelse
90	Direktion
93	Supplerende information

## Brev til vores aktionærer

Kære aktionærer,

Vi er glade for at kunne rapportere, at 2017 var et år med gode fremskridt for Danske Bank. Den positive makroøkonomiske udvikling i de nordiske økonomier og vores fortsatte arbejde med at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank hjalp os med at levere et stærkt finansielt resultat. Resultatet var på 20,9 mia. kr. efter skat, og egenkapitalforrentningen var på 13,6 pct.

Med udgangspunkt i Danske Banks solide kapitalgrundlag med en egentlig kernekapitalprocent på 17,6 pct. – hvilket er et godt stykke over vores mål – foreslår vi, at der udbetales et udbytte på 10,0 kr. pr. aktie, svarende til 45 pct. af resultatet efter skat, samt at vi igangsætter et nyt aktietilbagekøbsprogram for 10 mia. kr.

Vi er tilfredse med resultatet, der giver os et godt grundlag for fortsat at investere i den fremtidige udvikling af banken. Vi indfriede for andet år i træk, og før tid, vores langsigtede mål om en egenkapitalforrentning på minimum 12,5%. Derfor har vi i overensstemmelse med vores ambition om at være en solid, stabil og forudsigelig

bank sat et nyt mål: Fremover er det vores langsigtede ambition at være blandt de tre bedste nordiske banker målt på egenkapitalforrentning. Dette ambitiøse og relative mål imødekommer de konstante forandringer, vi opererer under, og vil gælde gennem hele konjunkturcyklussen. Vi har desuden revideret vores udbyttepolitik og vil fremadrettet udbetale 40-60 pct. af årets resultat mod tidligere 40-50 pct.

Når det gælder kundetilfredshed – vores andet vigtige mål – lykkedes det os at fastholde de forbedrede positioner, vi har opnået de senere år. I de fleste markeder og forretningsenheder har vi gode placeringer, der ligger inden for vores mål om at være i top to, og vi vil fortsat arbejde på at skabe forbedringer og nå denne placering på alle vores markeder.

Vi øgede forretningsomfanget på tværs af forretningen, samtidig med at vi fastholdt en god kreditkvalitet og et lavt niveau for nedskrivninger. Kundeaktiviteten var høj på alle vores markeder, og der var en god kundetilgang, særligt på vores vækstmarkeder i Norge og Sverige. Vi investerede i den fortsatte udvikling af vores forretning

og lancerede en række innovative produkter og løsninger, der skal gøre det lettere for vores kunder at klare de daglige bankforretninger og træffe vigtige økonomiske beslutninger. I december 2017 indgik Danica Pension en aftale om at overtage SEB Pension i Danmark. Overtagelsen giver mulighed for yderligere at styrke vores kundetilbud inden for pension og livsforsikring. Købet afventer godkendelse fra de relevante myndigheder.

I løbet af året blev der stillet alvorlige spørgsmål ved begivenheder, der fandt sted i den nu afviklede "non-resident"-portefølje i filialen i Estland i perioden fra 2007 til 2015. Det tyder på, at filialen i Estland kan have været misbrugt til hvidvask. Både bestyrelsen og direktionen tager dette meget alvorligt. Derfor har vi i samarbejde med eksterne eksperter igangsat grundige undersøgelser af forholdene. Danske Bank har et stort ansvar for og spiller en vigtig rolle i bekæmpelsen af økonomisk kriminalitet, og i dag arbejder mere end 900 medarbejdere med at forebygge hvidvask og andre former for økonomisk kriminalitet. Den fortsatte udvikling af en stærk compliance-kultur vil fortsat have høj prioritet i de kommende år.

I 2018 vil vi fortsat eksekvere vores strategi og tilpasse os de forandringer, der sker i markedet primært som følge af den teknologiske udvikling og ændringerne i kundernes forventninger. Det vil vi gøre ved fortsat at investere i kundefokuserede produkter og løsninger i vores bestræbelser på at levere de bedste kundeoplevelser. Tilfredse kunder er den eneste måde at opnå langsigtet og lønsom vækst på og en forudsætning for, at vi kan indfri vores ambition om at blive anerkendt som kundernes mest betroede finansielle partner.

Hverken de fremskridt, vi har gjort, eller de resultater, vi har skabt, ville være mulige uden vores medarbejderes dedikerede indsats og hårde arbejde, og vi vil gerne takke dem for deres indsats.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ole Andersen'.

**Ole Andersen**  
Bestyrelsesformand



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Thomas F. Borgen'.

**Thomas F. Borgen**  
Administrerende direktør

## Hovedtal – Danske Bank-koncernen

### Resultatopgørelse

(Mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	2015	2014	2013
Nettorenteindtægter	23.430	22.028	106	21.402	22.198	22.077
Nettogebyrindtægter	15.304	14.183	108	15.018	14.482	9.468
Handelsindtægter	7.823	8.607	91	6.848	6.895	5.799
Øvrige indtægter	1.591	3.140	51	2.343	1.755	1.308
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-	-	-	-	-	1.088
Indtægter i alt	48.149	47.959	100	45.611	45.330	39.740
Driftsomkostninger	22.722	22.642	100	23.237	23.972	23.794
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	4.601	9.098	-
Resultat før nedskrivninger på udlån	25.427	25.317	100	17.773	12.260	15.947
Nedskrivninger på udlån	-873	-3	-	57	2.788	4.111
Resultat før skat, core	26.300	25.320	104	17.716	9.472	11.836
Resultat før skat, Non-core	-12	37	-	46	-1.503	-1.777
Resultat før skat	26.288	25.357	104	17.762	7.969	10.059
Skat	5.388	5.500	98	4.639	4.020	2.944
<b>Årets resultat</b>	<b>20.900</b>	<b>19.858</b>	<b>105</b>	<b>13.123</b>	<b>3.948</b>	<b>7.115</b>
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	786	663	119	607	261	-

### Balance (året)

(Mio. kr.)

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	277.631	200.544	138	75.221	63.786	53.714
Repoudlån	228.538	244.474	93	216.303	290.095	316.079
Udlån	1.723.025	1.689.155	102	1.609.384	1.563.729	1.536.773
Aktiver i handelsportefølje	449.292	509.678	88	547.019	742.512	695.722
Finansielle investeringsaktiver	324.618	343.337	95	343.304	330.994	161.917
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	296.867	285.398	104	265.572	268.450	246.484
Aktiver i alt Non-core	4.886	19.039	26	27.645	32.329	41.837
Andre aktiver	234.672	192.046	122	208.431	161.120	174.531
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.539.528</b>	<b>3.483.670</b>	<b>102</b>	<b>3.292.878</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.227.057</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	155.528	155.085	100	137.068	126.800	132.253
Repointlån	220.371	199.724	110	177.456	400.618	331.091
Indlån	911.852	859.435	106	816.762	763.441	776.412
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	758.375	726.732	104	694.519	655.965	614.196
Andre udstedte obligationer	405.080	392.512	103	363.931	330.207	310.178
Forpligtelser i handelsportefølje	400.596	478.301	84	471.131	550.629	435.183
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	322.726	314.977	102	285.030	288.352	262.468
Forpligtelser i alt Non-core	3.094	2.816	110	5.520	4.950	17.476
Øvrige forpligtelser	164.531	149.641	110	140.640	138.642	135.924
Efterstillede kapitalindskud	29.120	37.831	77	39.991	41.028	66.219
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter mm.	14.339	14.343	100	11.317	5.675	-
Egenkapital	153.917	152.272	101	149.513	146.708	145.657
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.539.528</b>	<b>3.483.670</b>	<b>102</b>	<b>3.292.878</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.227.057</b>

### Nøgletal

Årets udbytte pr. aktie (kr.)	10,0	9,0		8,0	5,5	2,0
Årets resultat pr. aktie (kr.)	22,2	20,2		12,8	3,8	7,1
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	13,6	13,1		8,5	2,5	5,0
Årets resultat før nedskrivning på goodwill i pct. af gns. egenkapital	13,6	13,1		11,6	8,6	5,0
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver	14,6	14,0		12,9	10,5	6,4
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,89	0,86		0,88	0,95	0,95
Omkostninger i pct. af indtægter	47,2	47,2		61,0	73,0	59,9
Omkostninger før nedskrivning på goodwill i pct. af indtægter	47,2	47,2		50,9	52,9	59,9
Solvensprocent	22,6	21,8		21,0	19,3	21,4
Egentlig kernekapitalprocent	17,6	16,3		16,1	15,1	14,7
Børskurs, ultimo (kr.)	241,6	214,2		185,2	167,4	124,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	172,2	162,8		153,2	146,8	145,6
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	19.768	19.303	102	19.049	18.603	19.122

Hovedtallene er alternative resultatmål, der ikke er beskrevet i IFRS. Der henvises til note 3 for en forklaring af forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten. I afsnittet Definition af alternative resultatmål på side 45 findes definitioner af de anvendte alternative resultatmål og nøgletallene.

# Executive summary

*"Vi leverede et stærkt resultat for 2017," siger administrerende direktør Thomas F. Borgen. "Det afspejlede fortsat fremgang i de nordiske økonomier, høj kundeaktivitet gennem året og vores kommercielle tiltag for at skabe en mere enkel, effektiv og kunde-fokuseret bank. Der var en positiv udvikling på tværs af vores forretningsområder, som flere steder resulterede i god kunde- og udlånsfremgang. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre kundeoplevelsen, og generelt har vi fastholdt den positive udvikling i kundetilfredsheden på tværs af vores markeder. Digitaliseringen giver i stigende grad nye muligheder, og med resultatet for 2017 har vi et godt afsæt til fortsat at investere i udviklingen af nye løsninger til gavn for vores kunder."*

2017 var et tilfredsstillende år for Danske Bank, og vi opnåede et resultat efter skat på 20,9 mia. kr. mod et resultat på 19,9 mia. kr. i 2016. Egenkapitalforrentningen efter skat var 13,6 pct. mod 13,1 pct. i 2016. Resultatet afspejlede positive makroøkonomiske forhold og højere kundeaktivitet. Forbedrede kundeløsninger og lancering af en række nye produkter havde en positiv effekt på resultatet.

Resultatet afspejler, at vores strategi om at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank fortsat giver resultater. Kundetilfredsheden har høj prioritet, og vi har en god position på de fleste markeder. Vi arbejder hårdt på konstant at forbedre kundeoplevelsen.

I 2017 fortsatte vi arbejdet med at realisere vores nordiske potentiale. I Personal Banking voksede forretningsomfanget primært som følge af vores partnerskabsaftaler i Sverige og Norge, og vores markedsposition var stabil i Danmark og Finland. I Business Banking øgede vi udlånet på tværs af vores markeder og fastholdt vores position som en førende bank for små og mellemstore virksomheder i Norden. Corporates & Institutions og Wealth Management var positivt påvirket af god kundeaktivitet og den positive udvikling på de finansielle markeder. Kapital under forvaltning steg 8 pct. i forhold til 2016.

I december 2017 meddelte Danica Pension, at selskabet har indgået en aftale om at overtage SEB Pension i Danmark. Med overtagelsen følger stordriftsfordele, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne og muligheder for at udvikle innovative løsninger til pensionskunderne. Købet skal godkendes af de relevante myndigheder, hvilket forventes at ske i første halvår 2018.

Indtægter i alt var på et uændret niveau. Nettorenteindtægterne steg i forhold til 2016, hovedsageligt som følge af en stigning i udlånet på 2 pct. Nettogebyrindtægterne steg, hovedsageligt som følge af kundeaktiviteten og de positive markedsvilkår. Handelsindtægterne og øvrige indtægter faldt i forhold til 2016, hvor disse poster var positivt påvirket af en række større engangsindtægter.

Driftsomkostningerne var stort set uændrede. Omkostningerne var påvirket af øgede omkostninger relateret til compliance, regulatoriske krav og digitalisering. Vi investerede væsentlige ressourcer i at implementere nye regulatoriske krav til eksempelvis finansielle instrumenter (MiFID II), persondatabeskyttelse (GDPR), betalingstjenester (PSD2) og på hvidvaskområdet. Højere omkostninger som følge af det øgede aktivitetsniveau blev i vid udstrækning opvejet af effektiviseringer.

Kreditkvaliteten var fortsat god, og i 2017 tilbageførte vi nedskrivninger på udlån som følge af bedre makroøkonomiske forhold og en stigning i sikkerhedsværdierne.

Med en egenkapitalforrentning på 13,6 pct. i 2017 har vi før planlagt indfriet vores ambition om minimum 12,5 pct. senest i 2018.

## Kapital, funding og likviditet

Danske Banks kapitalgrundlag er meget solidt med en

solvensprocent på 22,6 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,6 pct. Baseret på fuldt indfasede regler og krav i henhold til CRR/CRD IV er den egentlige kernekapitalprocent 17,5 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 31. januar 2018 afsluttede vi det aktietilbagekøb på 10,0 mia. kr., som vi igangsatte i februar 2017.

På baggrund af den stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen, at der for 2017 udbetales et udbytte på 10,0 kr. pr. aktie, hvilket svarer til 45 pct. af resultatet efter skat. Vi har revideret vores udbyttepolitik og vil fremadrettet udbetale 40-60 pct. af årets resultat mod tidligere 40-50 pct. Udvidelsen af spændet vil give os fleksibilitet i forhold til udbyttebetalinger, samtidig med at vi stadig vil have mulighed for at sikre profitabel vækst og håndtere effekten af kommende regulering. Vi vil betale overskydende kapital tilbage til aktionærerne i det omfang, det er muligt, når vi har nået vores kapitalmål og udbetalt ordinært udbytte. Bestyrelsen har besluttet at igangsætte et nyt aktietilbagekøbsprogram for 10,0 mia. kr. Tilbagekøbet starter den 5. februar 2018 og vil blive afsluttet senest efter et år.

Vi foretog i 2017 udstedelser af særligt dækkede obligationer, seniorgæld og hybrid kernekapital for i alt 67 mia. kr. mod et forventet fundingbehov på 55-70 mia. kr. I Sverige udstedte vores nye realkreditinstitut, Danske Hypotek AB, obligationer for 19 mia. svenske kroner.

Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 171 pct. pr. 31. december 2017.

## Forventninger til 2018 og finansielt mål

Nettorenteindtægterne forventes at ligge på et højere niveau end i 2017, primært som følge af et øget forretningsomfang.

Nettogebyrindtægterne forventes fortsat at ligge på et højt niveau. Udviklingen vil dog afhænge af kundeaktiviteten.

Omkostningerne forventes at stige svagt i forhold til 2017.

Nedskrivninger på udlån forventes at være højere, men stadig på et lavt niveau. Nedskrivningerne vil være baseret på den nye model i IFRS 9 for indregning af forventede kredittab.

Resultatet for 2018 forventes at være på 18-20 mia. kr.

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

Vi har nået vores langsigtede ambition om en egenkapitalforrentning på mindst 12,5 pct. senest i 2018. Vi har derfor sat et nyt relativt mål baseret på egenkapitalforrentningen i forhold til vores peers. Det er vores langsigtede ambition at være blandt de tre bedste nordiske peers målt på egenkapitalforrentning.

# Eksekvering af strategien

Danske Bank er en nordisk universalbank med stærke lokale rødder og tætte forbindelser til resten af verden. I 146 år har vi leveret bankydelser til personer og virksomheder med udgangspunkt i vores brede finansielle ekspertise og udviklet førende, innovative løsninger. Den universelle bankmodel udgør en stærk og diversificeret platform med væsentlige synergier på tværs af vores kernemarkeder. Vi har en attraktiv position på vores markeder og stærke kompetencer, der rummer potentiale for god vækst i fremtiden. Det er vores vision at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner ved at skabe langsigtet værdi for alle vores interessenter.

Den finansielle sektor er under hurtig forandring, drevet af fem stærke faktorer: De makroøkonomiske forhold med lave renter, ændret kundeadfærd og højere forventninger, digitalisering, skarpere konkurrence og øget regulering. Disse faktorer sætter vores strategiske dagsorden.

## Fire strategiske temaer

For at forblive konkurrencedygtige skal vi løbende tilpasse os forandringerne, der også giver gode muligheder for at styrke vores relationer til kunderne og vores position på markedet.

I 2017 fortsatte vi med at fokusere på vores fire strategiske temaer:

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

## Nordisk potentiale

Vi fortsatte arbejdet med at realisere vores nordiske potentiale og fastholdt samtidig vores fokus på kundetilfredshed, risiko og lønsomhed.

For at opnå forretningsmæssig diversifikation samt styrke vores tilstedeværelse i Norge og Sverige fortsatte vi vores vækststrategi i de to lande, hvor vi fortsat har en udfordrerrolle.

I Business Banking øgede vi fortsat forretningsomfanget og tiltrak profitable forretninger fra både nye og eksisterende kunder. Vi fastholdt vores position som en førende bank for små og mellemstore virksomheder i Norden. Hos Corporates & Institutions viste skiftet til en kundedrevet forretningsmodel i FICC sit værd på et marked, der var præget af lav volatilitet. Capital Markets fortsatte med at realisere sit vækstpotentiale.

I Personal Banking i Sverige og Norge fortsatte kundetilgangen via vores strategiske partnerskaber med Akademikerne, Saco og TCO. Vores nye partnerskabsaftale med TCO omfatter 14 fagforeninger med 1,3 millioner medlemmer og trådte i kraft i april 2017.

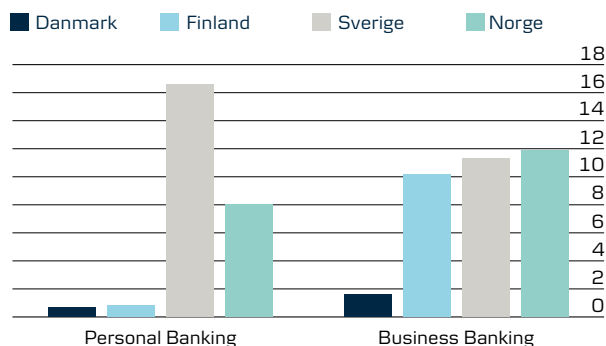
Partnerskabsaftalerne har gjort det muligt for os at øge vores markedsandele, samtidig med at vi opretholder en høj kundetilfredshed og en god kreditkvalitet. Vi følger udviklingen på boligmarkedet tæt og er fortsat forsigtige i vores kreditgivning. Vores digitale løsninger gør os i stand til at håndtere den store kundetilgang og samtidig levere en god kundeoplevelse.

Vores nye realkreditinstitut, Danske Hypotek AB, startede sine aktiviteter i 2017 og bidrager til, at vi kan øge forretningen i Sverige og sikre mere funding direkte i lokal valuta. Vi optager funding i lokal valuta ved at udstede særligt dækkede obligationer med en rating på AAA, og ved udgangen af året havde vi udstedt obligationer for 19 mia. svenske kroner.

Personal Banking i Finland fokuserer på at være førende inden for digitalisering for at tiltrække og onboarder nye kunder. Vores samarbejdsaftale med mange af de organisationer, der er tilknyttet Akava (sammenslutning af fagforeninger for liberale erhverv og ledere i Finland), om tilbud, der tager udgangspunkt i større livsbegivenheder hos kunderne, giver os et godt udgangspunkt for vækst i vores forretning i Finland.

Med en samlet markedsandel på ca. 6 pct. i både Sverige og Norge og 10 pct. i Finland er der med vores strategi for de nordiske lande et væsentligt potentiale for fremtidig vækst.

## Vækst i udlån 2017, lokal valuta [Pct.]



Defineret som samlet udlån fratrukket nedskrivninger på udlån. Alle tal er baseret på lånenes nominelle værdi.



Som et led i vores arbejde med at sikre en enkel og effektiv organisation har vi pr. 31. december 2017 sammenlagt vores finske datterselskab, Danske Bank Plc, og Danske Bank A/S. Danske Banks samlede bankaktiviteter i Finland varetages fremover af vores finske filial, som har skiftet navn til Danske Bank A/S, Finland filial. Vi opnår med sammenlægningen en ensartet organisatorisk struktur på tværs af de nordiske markeder.

I Danmark har vi en samlet markedsandel på udlån på ca. 27 pct. Udlån hos Personal Banking steg 1 pct., bestående af en stigning i realkreditudlånet og et fald i det øvrige udlån, mens udlånet hos Business Banking i Danmark steg 2 pct.

I december 2017 meddelte Danica Pension, at selskabet har indgået en aftale om at overtage SEB Pension i Danmark. Med købet vil Danica Pension få tilført ca. 100 mia. kr. i kapital under forvaltning til de 380 mia. kr., som allerede er under forvaltning. SEB Pension i Danmark og Danica Pension passer strategisk godt sammen, og købet vil give Danica Pension flere ressourcer og styrke mulighederne for at levere innovative løsninger til gavn for kunderne.

Købet skal godkendes af de relevante myndigheder, hvilket vi forventer vil ske i første halvår 2018.

### **Innovation og digitalisering**

Digitaliseringen forandrer fortsat den finansielle sektor, og udviklingen er drevet af kundernes forventninger, konkurrenceforholdene og ny regulering. Dette giver os nye muligheder for at levere på vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank.

Vi fortsætter med at forenkle eksisterende processer for at forbedre både kundeoplevelsen og effektiviteten.

Der er et stort potentiale i at digitalisere processer gennem hele værdikæden - for eksempel har vi omlagt vores proces for ekspedition af realkreditlån. Siden 2015 har vi således halveret ekspeditionstiden for en lånesag, og vi kan ekspedere nye lån endnu hurtigere, når kunderne benytter vores selvbetjeningsløsninger.

Til de mindre erhvervs kunder i Danmark introducerede vi desuden en ny finansieringsløsning, som reducerer både sagsbehandlingen og den tid, det tager, før kunden har sin finansiering på plads, fra uger til timer. Kunderne har taget godt imod løsningen, som nu bruges til ca. halvdelen af alle kreditansøgninger inden for udvalgte kundegrupper og produktområder. Løsningen lanceres på vores andre markeder i starten af 2018, og den vil blive udbredt til flere kundegrupper og produktområder i løbet af året.

Digitaliseringen sætter også endnu mere fart på arbejdet med at realisere vores nordiske potentiale. I Sverige onboarder vi langt de fleste kunder online og forbedrer således kundeoplevelsen, samtidig med at vores forretningsmodel bliver mere skalerbar.

Vi investerer fortsat 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 samt reagere hurtigt på nye tendenser i markedet. Som en del af denne udvikling ser vi fortsat på partnerskaber, eksempelvis MobilePay og GateTu. GateTu er en ny partnerskabsaftale med A.P. Møller-Mærsk indgået med henblik på at udvikle nye løsninger og ydelser til virksomheder.

Øget regulering betyder, at vi investerer mange ressourcer i at implementere ny regulering vedrørende eksempelvis finansielle instrumenter (MiFID II), persondata-beskyttelse (GDPR), betalingstjenester (PSD2) og på hvidvaskområdet. De nye lovkrav implementeres langt hen ad vejen digitalt, og derfor ser vi dem også som en mulighed for at udvikle vores forretning yderligere. Med afsæt i den nye regulering tager vi en dialog med vores kunder for at forstå deres behov, og hvordan vi kan opfylde dem.

June er vores første digitale investeringsløsning, og formålet er at tilbyde en investeringsplatform, der er nem og billig at bruge. June gør investering mere tilgængeligt for alle, og man kan nøjes med at investere bare 100 kr., ligesom man gratis kan oprette faste månedlige indbetalinger eller trække penge ud, når man har brug for det. Siden lanceringen i Danmark har June fået ca. 14.000 brugere.

I 2017 blev MobilePay, der er Danske Banks mobile betalingsplatform, udskilt i et selvstændigt selskab. Dette skete i forlængelse af etableringen af den nye MobilePay-samarbejdsmodel i 2016, som næsten alle banker i Danmark har tilsluttet sig. MobilePay er fortsat den mest populære betalingsløsning i Danmark og Finland, og den udgør en vigtig del af vores kundetilbud. Både privatkunder og butikker fik glæde af nye funktioner i løbet af året, og stadigt flere butikker tilbyder betaling med MobilePay. Hver dag tilbyder 200 nye fysiske butikker eller netbutikker betaling med MobilePay.

### **Kundeoplevelsen**

Kundernes forventninger til os stiger hele tiden. Vi har en strategi om at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank. Engagerede og dygtige medarbejdere er en vigtig faktor for, at vi kan levere en god kundeoplevelse. Vi tog i løbet af 2017 en række initiativer

og lancerede nye produkter for at forbedre kundeoplevelsen.

Vores kundetilfredsheds mål er at være i top to på alle vores markeder.

I Personal Banking er det ambitionen at hjælpe kunderne med at opnå økonomisk tryghed og indfri deres ambitioner ved at gøre det let at klare de daglige bankforretninger og træffe vigtige økonomiske beslutninger.

I 2017 lancerede vi foruden det nye fleksible realkreditlån - FlexLife® - også en opdateret version af Sunday-universet i Danmark. Boligejerne får herved overblik over deres økonomiske situation, realkreditlån og værdien af deres nuværende og fremtidige bolig.

I Business Banking er det ambitionen at give kunderne den bedste oplevelse på baggrund af et stærkt kundetilbud og ved i stadig højere grad at digitalisere servicemodellen og distributionskanalerne.

For de mindre erhvervs-kunder lykkedes det os i stigende grad at reducere omkostningerne, samtidig med at vi leverer en bedre service ved at gøre vores produkter og services tilgængelige online og via selvbetjeningsløsninger. Den øgede digitalisering gør det desuden meget nemmere for kunderne at komme i kontakt med os, når det passer dem.

De store erhvervs-kunder med komplekse behov forventer, at vi kan levere løsninger, der er tilpasset deres individuelle behov. Vi har derfor forbedret vores koncepter og kompetencer, så vi kan tage en strategisk dialog med dem baseret på deres ambitioner og afgørende øjeblikke i deres livscyklus, eksempelvis når de træder ind på nye markeder eller køber eller sælger en virksomhed.

Corporates & Institutions fortsatte med at lancere nye initiativer, der er rettet mod at skabe den bedste kundeoplevelse gennem konkurrencedygtige produkter og services og ved at gøre det nemmere at bruge banken, eksempelvis via nye digitale løsninger, der gør virksomhedernes arbejdsdag nemmere og mere effektiv.

Wealth Management fortsatte med at forbedre kundeoplevelsen, skabe innovative digitale løsninger og understøtte koncernens vækst på de nordiske markeder.

I 2017 har Danica Pension proaktivt kontaktet flere end 170.000 kunder i Danmark. Dette resulterede i en fordobling i antallet af kunder, der følger vores anbefalinger, og en stigning i kundetilfredsheden.

I Nordirland er det vores vision at blive anerkendt som den bedste bank for kunderne. Markedsvilkårene har været udfordrende, men vi fortsatte med at eksekvere vores strategi om at transformere både kundeoplevelsen og de interne processer. Vi introducerede en digital løsning for vores netværk af mæglere. Løsningen understøtter den udvikling, vi har set de senere år, hvor kunderne i stigende grad optager boliglån gennem mæglere. Vi flyttede desuden rådgivningen af mindre erhvervs-kunder tættere på kunderne på baggrund af et ønske fra netop disse. Vi forbedrede vores tilbud til de store erhvervs-kunder ved blandt andet at introducere en ny online-løsning for fakturabelåning.

#### Medarbejdere og kultur

Danske Banks engagerede og dygtige medarbejdere er forudsætningen for, at vi kan levere den bedste kundeoplevelse og opfylde vores vision om at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner.

#### *Højt engagement på tværs af organisationen*

Højt engagerede medarbejdere er udgangspunktet for, at vi kan indfri vores kundeløfte. I 2017 fastholdt vi medarbejderengagementet på et højt niveau, hvilket antallet af medarbejdere, der vil anbefale Danske Bank som arbejdsplads, viser<sup>1</sup>. Vi vil via en langsigtet og målrettet indsats fortsat arbejde på at løfte medarbejderengagementet.

#### *Opbygning af de rette kompetencer*

Vores uddannelsesaktiviteter fokuserer på at skabe den bedste kundeoplevelse gennem øget undervisning af alle medarbejdere i compliance-forhold. Desuden afholdt vi 3.000 undervisningstimer for medarbejdere, hvor målet var at skabe agile måder at arbejde med hurtigere udvikling af services på og øge vores fokus på hele kunderejsen. Mere end 2.000 ledere har endvidere modtaget omfattende ledertræning, hvilket gør os i stand til at opbygge og fastholde en stærk talentmasse.

#### *Nye medarbejdere skal sikre succes i fremtiden*

I 2017 ansatte vi ca. 2.700 medarbejdere, hvoraf mere end 25 pct. blev ansat i vores it-organisation. Ansættelserne gør os i stand til at styrke vores kompetencer på det digitale område yderligere. Vi ansatte også medarbejdere til at

<sup>1</sup> Medarbejdernes villighed til at anbefale Danske Bank som arbejdsplads måles i form af en net promoter score. Ifølge Ennovas globale benchmarkundersøgelse, Global Employee and Leadership Index (GELx), foretaget i januar 2017, havde Danske Bank en score på 31pct. mod et benchmark for den nordiske finansielle sektor på 13 pct.. Undersøgelsen foretages på tværs af brancher i Danmark, Norge, Sverige og Finland.

arbejde med risk management og regulatory compliance, og inden for disse områder steg medarbejderstyrken med 10 pct. Ansættelserne er nødvendige for at håndtere den kompleksitet, der er forbundet med at udbyde finansielle tjenesteydelser.

#### *Fundament for langsigtet succes*

Vi er i gang med at tilpasse vores arbejdsstyrke til kundernes ændrede adfærd og øgede forventninger, og vi forventer, at denne udvikling vil fortsætte i de kommende år. I 2017 havde vi derfor endnu større fokus på at sikre, at vi har en arbejdsstyrke, der understøtter det fremtidige forretningsmæssige behov.

I 146 år har Danske Banks hovedsæde været beliggende i Holmens Kanal. For at styrke rammerne om en moderne, effektiv og kundefokuseret bank flytter hovedsædet imidlertid i 2023 til et nyopført domicil på Postgrunden nær Københavns Hovedbanegård. Det nye hovedsæde er en del af vores strategi om at skabe det bedste udgangspunkt for at forbedre kundeoplevelsen i banken, samtidig med at det skaber tidssvarende omgivelser for medarbejderne. Flytningen er en del af vores strategi om at samle vores aktiviteter på to hovedlokationer i Storkøbenhavn.

#### **Compliance**

Vi fokuserer fortsat på at have en stærk compliance-kultur for at sikre, at compliance er en integreret del af dagligdagen på alle niveauer i koncernen, og at vi agerer med integritet. Formålet er, at de lovmæssige krav til compliance bliver en naturlig del af vores interaktion med alle interessenter. Kunderne skal altid behandles fair, når de er i kontakt med Danske Bank.

Compliance-organisationen blev i 2017 styrket yderligere med oprettelsen af en ny Compliance Incident Management-enhed, som er ansvarlig for kontrol og koordinering i relation til væsentlige compliance-hændelser på tværs af koncernen. Vi sikrer med vores compliance setup det rette fokus på området og en fælles forståelse af compliance på tværs af koncernen.

Koncernen har foretaget, og vil også fremover foretage, betydelige investeringer med henblik på at forhindre kriminelle i at misbruge koncernens platform til økonomisk kriminalitet. Vi fokuserede i 2017 på at forbedre vores processer for onboarding af nye kunder og den løbende due diligence, på overvågningen af transaktioner og på at uddanne vores medarbejdere.

På baggrund af mistanke om, at Danske Banks filial i Estland tidligere kan have været brugt i forbindelse med hvidvask, igangsatte koncernen undersøgelser af transaktioner i "non-resident"-porteføljen i filialen i perioden fra 2007 til 2015. En årsagsanalyse konkluderede, at det var flere mangler, der betød, at Danske Bank ikke var tilstrækkelig effektiv til at forhindre, at den estiske filial potentielt kunne misbruges til hvidvask i den pågældende periode. På den baggrund besluttede koncernen at udvide den igangværende undersøgelse til at omfatte en gennemgang af alle kunder og transaktioner relateret til "non-resident"-porteføljen i Estland i perioden. Formålet er at rapportere mistænkelige transaktioner, der ikke tidligere har været indberettet til myndighederne og få det fulde overblik over den historiske aktivitet i porteføljen. Endvidere er det afgørende for os, at vi får fuld klarhed over sagen og får draget den læring, der skal til for at undgå, at noget lignende kan ske i fremtiden. Den udvidede undersøgelse forventes afsluttet i løbet af 2018.

I oktober 2017 blev Danske Bank A/S sigtet af de franske myndigheder på grund af mistanke om hvidvask i forbindelse med transaktioner foretaget af kunder i Danske Bank Estland i perioden 2008-2011. I januar 2018 ændrede den franske domstol Tribunal de Grande Instance de Paris Danske Banks status i efterforskningen til såkaldt "assisteret vidne". Det betyder, at Danske Bank ikke længere er sigtet, men fortsat indgår i efterforskningen som "assisteret vidne".

I december modtog Danske Bank A/S fra Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) sigtelse for overtrædelse af hvidvasklovens bestemmelser om overvågning af korrespondentbanker. I den forbindelse accepterede banken et bødeforelæg på 12,5 mio. kr. Sigtelsen og bødeforelægget kommer i forlængelse af, at Finanstilsynet i 2015 var på inspektion i Danske Bank.

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

(Mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	23.430	22.028	106	6.039	5.961	101	5.692	5.739
Nettogebyrindtægter	15.304	14.183	108	4.217	3.494	121	3.743	3.850
Handelsindtægter	7.823	8.607	91	1.543	1.762	88	1.814	2.705
Øvrige indtægter	1.591	3.140	51	420	328	128	487	356
Indtægter i alt	48.149	47.959	100	12.219	11.544	106	11.736	12.649
Driftsomkostninger	22.722	22.642	100	5.757	5.480	105	5.760	5.724
Resultat før nedskrivninger på udlån	25.427	25.317	100	6.462	6.064	107	5.976	6.925
Nedskrivninger på udlån	-873	-3	-	-241	-166	-	-231	-235
Resultat før skat, core	26.300	25.320	104	6.703	6.230	108	6.208	7.160
Resultat før skat, Non-core	-12	37	-	27	6	-	-25	-19
<b>Resultat før skat</b>	<b>26.288</b>	<b>25.357</b>	<b>104</b>	<b>6.729</b>	<b>6.236</b>	<b>108</b>	<b>6.182</b>	<b>7.140</b>
Skat	5.388	5.500	98	1.081	1.305	83	1.392	1.610
<b>Årets resultat</b>	<b>20.900</b>	<b>19.858</b>	<b>105</b>	<b>5.649</b>	<b>4.931</b>	<b>115</b>	<b>4.790</b>	<b>5.530</b>
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	786	663	119	197	198	99	197	194

Danske Bank-koncernen opnåede i 2017 et resultat af kerneaktiviteterne på 26,3 mia. kr. før skat, hvilket var en stigning på 4 pct. i forhold til 2016.

### Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 48,1 mia. kr. og var uændrede i forhold til 2016. I 2016 var indtægterne positivt påvirket af engangsindtægter, herunder salget af koncernens hovedsædeejendomme.

Nettorenteindtægterne steg 6 pct. og udgjorde 23,4 mia. kr. Stigningen var drevet af et øget forretningsomfang og lavere fundingomkostninger.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 15,3 mia. kr., hvilket betød en stigning på 8 pct. i forhold til 2016. Nettogebyrindtægterne var positivt påvirket af en stigning i kapital under forvaltning som følge af øget salg til kunder og stærke markeder samt høj kundeaktivitet, særligt hos Corporates & Institutions.

Handelsindtægterne udgjorde 7,8 mia. kr. og faldt dermed 9 pct. i forhold til året før, hvor handelsindtægterne var positivt påvirket af indtægten fra salget af

VISA Europe og salget af koncernens aktier i Danmarks Skibskredit A/S. Handelsindtægterne var især drevet af høj kundeaktivitet på de finansielle markeder, specielt først på året.

Øvrige indtægter udgjorde 1,6 mia. kr. og faldt således 49 pct. i forhold til 2016, som var positivt påvirket af salget af hovedsædeejendommene.

### Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde 22,7 mia. kr. og var på niveau med 2016. Omkostningerne var påvirket af øgede omkostninger relateret primært til compliance, ny regulering og digitalisering. Stigningen i omkostningerne som følge af det øgede aktivitetsniveau blev i vid udstrækning opvejet af effektiviseringer. Driftsomkostningerne var ligeledes positivt påvirket af en engangsindtægt vedrørende ændrede pensionsforpligtelser i Nordirland.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne var fortsat lave og udgjorde en nettotilbageførsel på 873 mio. kr. i 2017. Kreditkvaliteten var høj som følge af højere ejendomspriser på de fleste

geografiske markeder og bedre makroøkonomiske forhold. I 2016 udgjorde nedskrivninger på udlån en mindre nettoindtægt. I Business Banking vedrørte de store tilbageførsler primært engagementer i Danmark, hvor ejendomspriserne steg. Der blev dog foretaget nedskrivninger i Norge på nogle få individuelle kunder. I Corporates & Institutions blev der nedskrevet på engagementer til shipping- og offshoresektoren, men på et langt lavere niveau end i 2016. Dette afspejler de mere stabile forhold for de offshore-virksomheder, der opererer på den norske kontinentalsokkel.

#### Nedskrivninger på udlån

(Mio. kr.)

	2017		2016	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*
Personal Banking	-62	-0.01	-477	-0.07
Business Banking	-824	-0.12	-235	-0.04
Corporates & Institutions	354	0.08	1,071	0.27
Wealth Management	-93	-0.12	-137	-0.20
Nordirland	-247	-0.55	-234	-0.47
Øvrige områder	1	0.02	9	0.24
<b>I alt</b>	<b>-873</b>	<b>-0.04</b>	<b>-3</b>	<b>0.00</b>

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

#### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 5,4 mia. kr., svarende til 20,5 pct. af resultat før skat. Den lavere skattesats er primært en følge af positive reguleringer for skat betalt i tidligere år.

## 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat efter skat udgjorde 5,6 mia. kr. i forhold til 4,9 mia. kr. i 3. kvartal 2017.

Nettorenteindtægterne udgjorde 6,0 mia. kr. og steg dermed 1 pct. i forhold til 3. kvartal. En større udlånsvolumen og stabile marginaler blev delvist udlignet af valutakursændringer.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 4,2 mia. kr. og var dermed 21 pct. højere end i 3. kvartal. En stigning i performerelaterede gebyrer i Wealth Management og et generelt højere aktivitetsniveau sammenlignet med 3. kvartal var den primære årsag til stigningen i nettogebyrindtægterne.

Handelsindtægterne udgjorde 1,5 mia. kr. og faldt dermed 12 pct. i forhold til 3. kvartal. Faldet skyldtes hovedsageligt lavere kundeaktivitet i FICC.

Øvrige indtægter udgjorde 0,4 mia. kr. og steg dermed 28 pct. i forhold til 3. kvartal. Stigningen var primært en følge af et højere risikoresultat og højere indtægter fra markedsrenteprodukter hos Danica Pension samt af dagsværdireguleringer af investeringsejendomme.

Driftsomkostningerne udgjorde 5,8 mia. kr. og steg dermed 5 pct. Stigningen skyldtes overvejende sæsonudsving og højere performanceafhængig aflønning. Driftsomkostningerne var positivt påvirket af en engangsindtægt vedrørende ændrede pensionsforpligtelser i Nordirland.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr., og dermed fortsatte den stabile udvikling fra 3. kvartal. Nedskrivningsniveauet afspejlede en fortsat høj kreditkvalitet understøttet af højere sikkerhedsværdier.

## Balance

### Udlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Personal Banking	757,9	741,7	102	757,9	759,0	100	747,6	745,9
Business Banking	688,0	662,1	104	688,0	690,8	100	678,2	671,8
Corporates & Institutions	184,6	197,2	94	184,6	187,1	99	192,2	199,0
Wealth Management	75,0	72,5	103	75,0	74,8	100	73,7	73,4
Nordirland	46,3	45,6	102	46,3	46,2	100	46,1	46,5
Øvrige områder inkl. elimineringer	-9,4	-7,1	132	-9,4	-11,4	82	-9,9	-9,6
Korrektivkonto udlån	19,4	22,8	85	19,4	20,1	97	20,6	21,6
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.723,0</b>	<b>1.689,2</b>	<b>102</b>	<b>1.723,0</b>	<b>1.726,4</b>	<b>100</b>	<b>1.707,3</b>	<b>1.705,5</b>

### Indlån (ultimo)

(Mia. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Personal Banking	273,5	267,1	102	273,5	274,4	100	275,1	267,3
Business Banking	242,3	230,1	105	242,3	240,1	101	245,6	232,2
Corporates & Institutions	273,8	233,3	117	273,8	282,8	97	265,0	256,8
Wealth Management	65,8	62,9	105	65,8	66,3	99	66,7	61,9
Nordirland	59,0	59,2	100	59,0	59,5	99	59,0	58,9
Øvrige områder inkl. elimineringer	-2,5	6,8	-	-2,5	0,4	-	2,2	6,4
<b>Indlån i alt</b>	<b>911,9</b>	<b>859,4</b>	<b>106</b>	<b>911,9</b>	<b>923,4</b>	<b>99</b>	<b>913,6</b>	<b>883,5</b>

### Særligt dækkede obligationer

(Mia. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Udstedte Realkredit Danmark- obligationer	758,4	726,7	104	758,4	749,4	101	733,2	734,3
Egenbeholdning af obligationer	33,6	44,6	75	33,6	40,0	84	44,2	41,2
<b>Realkredit Danmark- obligationer i alt</b>	<b>792,0</b>	<b>771,3</b>	<b>103</b>	<b>792,0</b>	<b>789,4</b>	<b>100</b>	<b>777,4</b>	<b>775,4</b>
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	194,2	154,3	126	194,2	187,4	104	187,5	158,6
Egenbeholdning af obligationer	7,4	63,1	12	7,4	10,0	74	23,1	62,5
<b>Andre særligt dækkede obligationer i alt</b>	<b>201,7</b>	<b>217,4</b>	<b>93</b>	<b>201,7</b>	<b>197,4</b>	<b>102</b>	<b>210,6</b>	<b>221,1</b>
<b>Indlån og udstedte realkredit- obligationer mv.</b>	<b>1.905,5</b>	<b>1.848,1</b>	<b>103</b>	<b>1.905,5</b>	<b>1.910,2</b>	<b>100</b>	<b>1.901,6</b>	<b>1.880,0</b>
Udlån i pct. af indlån og ud- stedte realkreditobligationer mv.	90,4	91,4		90,4	90,4		89,8	90,7

## Udlån

Pr. 31. december 2017 viste det samlede udlån en stigning på 2 pct. i forhold til ultimo 2016. Udlånet steg primært i Personal Banking og Business Banking.

I Danmark var der nye bruttoudlån eksklusive repoudlån for 94,1 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 40,1 mia. kr.

Vores samlede markedsandel på udlån i Danmark eksklusive repoudlån var uændret på 26,6 pct. ultimo december 2017. Markedsandelen steg i Sverige og Norge, mens markedsandelen i Finland var stabil.

### Markedsandele for udlån

(Pct.)	31. december 2017	31. december 2016
Danmark inkl. realkreditlån (ekskl. repoudlån)	26,6	26,6
Finland*	9,6	9,6
Sverige (ekskl. repoudlån)*	5,6	5,2
Norge*	5,9	5,8

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.  
\*Markedsandele for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal pr. 30. november 2017.

Udlånsprocenten opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds) var 90,4 pct. i forhold til 91,4 pct. ultimo 2016.

## Indlån

Pr. 31. december 2017 lå det samlede indlån 6 pct. højere end ultimo 2016, idet indlånet steg på de fleste markeder. Koncernen fastholdt sin solide fundingposition.

### Markedsandele for indlån

(Pct.)	31. december 2017	31. december 2016
Danmark (ekskl. repoindlån)	27,9	28,7
Finland*	12,8	12,3
Sverige (ekskl. repoindlån)*	4,1	3,7
Norge*	6,5	5,5

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.  
\*Markedsandele for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal pr. 30. november 2017.

## Krediteksponering

Den samlede krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne udgjorde 2.688 mia. kr. mod 2.534 mia. kr. ultimo 2016. Corporates & Institutions stod for den største stigning, men også i Personal Banking og Business Banking var der fortsat vækst i 2017.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i kapitel 4 i Risk Management 2017, som findes på danskebank.com/ir.

## Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten er med udgangspunkt i gunstige 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 138-163 i Annual Report 2017 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

### Nødlidende engagementer i kerneaktiviteter

(Mio. kr.)	31. december 2017	31. december 2016
Nødlidende engagementer, brutto	33.255	40.406
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	15.965	18.505
<b>Nødlidende engagementer, netto</b>	<b>17.290</b>	<b>21.900</b>
<b>Sikkerheder (efter haircut)</b>	<b>14.703</b>	<b>18.033</b>
Dækningsprocent	86,1	82,7
Dækningsprocent for kunder i default	96,8	94,7
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af samlet eksponering	1,2	1,6

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

Pr. 31. december 2017 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 16,0 mia. kr., svarende til 0,8 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevisse nedskrivninger udgjorde 4,1 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2016 var de tilsvarende tal henholdsvis 18,5 mia. kr. og 5,0 mia. kr.

#### Korrektivkonto, fordelt på forretningsområder

(Mio. kr.)

	2017		2016	
	Akkum. nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier	Akkum. nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	5.200	0,69	5.584	0,77
Business Banking	11.427	1,68	13.324	2,05
Corporates & Institutions	2.214	0,51	2.762	0,69
Wealth Management	460	0,60	534	0,75
Nordirland	764	1,67	1.273	2,48
Øvrige områder inkl. elimineringer	3	0,01	1	-
<b>I alt</b>	<b>20.069</b>	<b>1,01</b>	<b>23.479</b>	<b>1,23</b>

\* Vedrører udlån relateret til kerneaktiviteterne.

Konstaterede tab udgjorde 3,1 mia. kr. Heraf vedrørte 0,2 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

#### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 774 mia. kr. pr. 31. december 2017 mod 854 mia. kr. ultimo 2016.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter den positive og negative markedsværdi af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 74,7 mia. kr. mod 84,8 mia. kr. ultimo 2016 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 497 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 70 pct. indregnet til dagsværdi og 30 pct. til amortiseret kostpris.

#### Beholdning, obligationer

[Pct.]

	31. december 2017	31. december 2016
Stater samt stats- og kommunegaranterede	34	33
Statslignende institutioner	1	-
Danske realkreditobligationer	49	50
Svenske dækkede obligationer	12	12
Øvrige dækkede obligationer	3	3
Erhvervsobligationer	1	2
<b>Beholdning i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Heraf hold-til-udløb	30	26
Heraf disponible for salg	16	14

#### Øvrige balanceposter

Hovedtallene på side 6 indeholder yderligere oplysninger om balancen.

Nettoforpligtelsen mod centralbanker, kreditinstitutter og modparter i repoforretninger steg 40,1 mia. kr. fra et aktiv på 90,2 mia. kr. ultimo 2016 til et aktiv på 130,3 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen skyldtes hovedsageligt øgede indlån hos centralbanker.

Aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen steg fra nettoaktiver på 31,4 mia. kr. ultimo 2016 til nettoaktiver på 48,7 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen skyldtes udsving i markedsværdien af derivatporteføljen.

Som følge af den fortsatte afvikling af Non-core-porteføljen faldt de samlede aktiver i Non-core med 14,1 mia. kr. fra niveauet ultimo 2016 og udgjorde 4,9 mia. kr. ultimo 2017.

Andre aktiver består af en række mindre regnskabsposter. Stigningen på 42,3 mia. kr. fra ultimo 2016 til ultimo 2017 skyldtes højere anfordringstilgodehavender hos centralbanker samt en stigning i indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter.



# Kapital- og likviditetsstyring

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

Vi har sat vores kapitalmål på et forsigtigt niveau for at sætte os i stand til at indfri vores ambitioner, samtidig med at vi kan håndtere eventuelle negative konsekvenser som følge af stresspåvirkning af vores forretning og den usikkerhed, der er forbundet med regulatoriske krav. Vi har som mål på kort og mellemlangt sigt at have en egentlig kernekapitalprocent på 14-15 pct. og en solvensprocent på ca. 19 pct.

Det Systemiske Risikoråd har i december 2017 anbefalet, at der med virkning fra 31. marts 2019 indføres et kontracyklisk bufferkrav i Danmark på 0,5 pct. Hvis en kontracyklisk kapitalbuffer indføres i Danmark, vil det øge kravet til koncernens egentlige kernekapitalprocent ved fuld indfasning med ca. 0,2 pct.

Koncernens kapitalmål er relativt robuste over for cykliske ændringer i kapitalkrav. En mulig kontracyklisk kapitalbuffer i Danmark vil således kunne holdes inden for koncernens eksisterende kapitalmål, ligesom det har været tilfældet ved implementeringen af kontracykliske kapitalbuffer på koncernens andre markeder.

Vi vil revurdere vores kapitalmål, når der er mere klarhed over de fremtidige regulatoriske krav - især i relation til EU-implementeringen af Basel-komiteéns reviderede standarder for beregning af risikoeksponeringen, der blev offentliggjort i december 2017.

Pr. 31. december 2017 havde Danske Bank en solvensprocent på 22,6 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 17,6 pct. mod henholdsvis 21,8 pct. og 16,3 pct. ultimo 2016. Foruden det akkumulerede overskud i løbet af året var bevægelsen påvirket af aktietilbagekøbsprogrammet på 10 mia. kr., som vi igangsatte den 2. februar 2017, planlagt indfrielse af hybrid kernekapital og en reduktion af den samlede risikoeksponering.

I løbet af 2017 faldt den samlede risikoeksponering med 62 mia. kr. til 753 mia. kr. pr. 31. december 2017. Det samlede fald dækker primært over en reduktion af markedsrisiko og modpartsrisiko, som begge var historisk lave som følge af både den lave volatilitet og risikopræmier på de finansielle markeder. Desuden er risikoeksponeringen for kreditrisiko reduceret som følge af implementeringen af IRB-modellen på porteføljen af udlån til privatkunder i Finland og salget af den irske Non-core-porteføje.

Ved udgangen af 2017 var koncernens gearingsgrad 4,4 pct. i henhold til både overgangsreglerne og ved fuld indfasning.

## Kapitalkrav

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

Det individuelle solvensbehov var ved udgangen af 2017 10,5 pct., hvilket var 0,1 pct. lavere end ved udgangen af 2016. Solvensbehovet består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. (søjle I) plus et individuelt kapitaltillæg (søjle II).

Danske Bank er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. For Danske Bank-koncernen gælder et kombineret bufferkrav på 3,6 pct. pr. 31. december 2017. Ved fuld indfasning er det kombinerede bufferkrav 6,1 pct., og kravene til den egentlige kernekapitalprocent og det samlede kapitalkrav vil dermed være henholdsvis 12,0 pct. og 16,6 pct. ved fuld indfasning.

## Kapital og solvens samt kapitalkrav (Pct. af samlet risikoeksponering)

	2017	Fuldt indfaset*
Kapital og solvens		
Egentlig kernekapitalprocent	17,6	17,5
Solvensprocent	22,6	22,3
Kapitalkrav (inkl. buffere)**		
Krav til egentlig kernekapital	9,5	12,0
- heraf kontracyklisk kapitalbuffer	0,5	0,6
- heraf kapitalbevaringsbuffer	1,3	2,5
- heraf SIFI-buffer	1,8	3,0
<b>Samlet kapitalkrav</b>	<b>14,1</b>	<b>16,6</b>
Kapitaloverdækning		
Egentlig kernekapital	8,1	5,5
Solvens	8,5	5,6

\* 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 2017.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov og det kombinerede bufferkrav er yderligere beskrevet i kapitel 3 i Risk Management 2017, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

### Udlodningspolitik

Danske Banks langsigtede ambition er at give vores aktionærer et konkurrencedygtigt afkast i form af kursstigninger og ordinære udbyttebetalinger.

Vi har revideret vores udbyttepolitik og vil fremadrettet udbetale 40-60 pct. af årets resultat mod tidligere 40-50 pct. Udvidelsen af spændet vil give os fleksibilitet i forhold til udbyttebetalinger, samtidig med at vi stadig vil have mulighed for at sikre profitabel vækst og håndtere effekten af kommende regulering. Endvidere understøtter et udvidet spænd vores ambition om fortsat at være en solid, stabil og forudsigelig bank.

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 2017 havde vi tilbagekøbt 37,5 millioner aktier for i alt 9,2 mia. kr. (opgjort pr. handelsdato) som en del af det planlagte aktietilbagekøbsprogram på 10,0 mia. kr.

### Ratings

Danske Banks rating var stort set uændret i 2017.

Moody's foretog som det eneste ratingbureau en mindre ændring og hævede den 16. august 2017 Danske Banks Baseline Credit Assessment fra baa1 til a3. Alle andre gældsudstedelser blev som følge heraf opgraderet et trin. Moody's ændrede desuden sit outlook til stabilt fra positivt, med undtagelse af bankens "senior debt rating", der blev fastholdt på positivt outlook. Moody's fastholdt sit positive outlook for bankens "senior debt rating" på baggrund af en vurdering af, hvordan bankens fremtidige udstedelser af efterstillet seniorgæld vil påvirke Moody's Loss Given Failure (LGF) model.

S&P Global og Fitch Ratings fastholdt begge Danske Banks lange rating på A med stabilt outlook.

### Danske Bank ratings, 31. december 2017

	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Long-term deposits	Aa3	A	A
Short-term deposits	P-1	A-1	F1
Outlook	Stabilt	Stabilt	Stabilt
Long-term senior debt	A1	A	A
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). Desuden har Fitch Ratings givet obligationerne i kapitalcenter S en rating på AAA (med stabilt outlook), mens obligationerne i kapitalcenter T har en rating på AA+ (med stabilt outlook).

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

### Funding og likviditet

Danske Bank udstedte i 2017 seniorgæld for 30 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 32 mia. kr. og hybrid kernekapital for 5 mia. kr. Vi sikrede således langsigtet funding for i alt 67 mia. kr. Indlånsvolumen var højere end forventet, og vi reducerede derfor ultimo 3. kvartal vores forventede fundingbehov for året fra 70-90 mia. kr. til 55-70 mia. kr. Fundingbehovet for 2018 forventes at være på samme niveau som i 2017. Udstedelserne omfatter både benchmark-udstedelser i EUR (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 private placeringer.

Som en nordisk universalbank ser vi de nordiske valutaer som en vigtig fundingkilde, som vi fremadrettet vil anvende i stigende grad. Vi fastholder vores strategi om at sikre mere funding i de valutaer, hvor vi primært foretager vores udlån. Vi nåede en milepæl i august, hvor vores nye realkreditinstitut i Sverige, Danske Hypotek AB, foretog sin første benchmark-udstedelse af særligt dækkede obligationer i SEK.

I Finland etablerede vi pr. 31. oktober 2017 Danske Mortgage Bank Plc som et helejet datterselskab af Danske Bank A/S. Vi forventer i løbet af 2018 at udstede særligt dækkede obligationer via Danske Mortgage Bank Plc.

Vi vil også fra tid til anden udstede gæld 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 afdække en del af fundingbehovet. Planerne for udstedelse af efterstillet gæld vil dog fortsat være drevet af vækst i balancen samt indfrielse på den ene side og vores kapitalmål på den anden.

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition. Stresstests viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end 12 måneder frem i tiden. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 171 pct. pr. 31. december 2017, og vi havde en likviditetsbuffer på 618 mia. kr.

Pr. 31. december 2017 var den samlede nominelle værdi af Danske Banks udestående langfristede finansiering eksklusive hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt behandles som egenkapital, og gæld udstedt af Realkredit Danmark på i alt 327 mia. kr. mod 337 mia. kr. ultimo 2016.

#### Danske Bank eksklusive Realkredit Danmark

(Mia. kr.)

	31. december 2017	31. december 2016
Særligt dækkede obligationer	168,1	154,3
Senior usikret gæld	129,9	144,5
Ansvarlig lånekapital	29,1	37,8
<b>I alt</b>	<b>327,1</b>	<b>336,6</b>

#### Tilsynsdiamanten

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

Pr. 31. december 2017 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.

#### Ny regulering

Koncernen vil med virkning fra den 1. januar 2018 implementere den nye regnskabsstandard for finansielle instrumenter, IFRS 9.

Implementeringen af IFRS 9 forventes at medføre en forøgelse af korrektivkontoen på ca. 2,5 mia. kr. som følge af introduktionen af en ny model til at opgøre forventede tab på udlån. Effekten efter skat på 2,0 mia. kr., inklusive øvrige ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9, vil blive indregnet som en reduktion af egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Der henvises til note 39 i Annual Report 2017 for yderligere oplysninger.

Implementeringen af den nye model i IFRS 9 for indregning af forventede kredittab vil ske gradvist over en 5-årig periode i overensstemmelse med EU's kapitalkravsregler, der blev vedtaget i 2017. IFRS 9 forventes pr. 1. januar 2018 at reducere den egentlige kernekapitalprocent med 0,1 procentpoint (fuldt indfaset: 0,2 procentpoint).

Basel-komitéen har i december 2017 offentliggjort de endelige reviderede standarder (Basel IV) for beregning af risikoeksponeringen. Ændringerne omfatter justering af beregningerne for risiko efter standardmetoderne for at sikre bedre robusthed og risikofølsomhed, begrænsninger i anvendelsen af interne metoder og indførelse af en minimumsgrænse på 72,5 pct. af den samlede risikoeksponering opgjort efter de reviderede standardmetoder.

Basel-komitéen anbefaler, at de reviderede standarder implementeres fra 2022, og at minimumsgrænsen indføres gradvist fra 2022 til 2027. Den politiske dialog om implementeringen af de reviderede standarder i EU er endnu ikke igangsat, og resultatet er forbundet med stor usikkerhed. De endelige EU-krav forventes tidligst at foreligge i 2021.

Vi tror på, at vi på baggrund af vores stærke indtjenings- og kapitalforhold løbende vil kunne tilpasse os de fremtidige ændringer i EU-reglerne som følge af Basel IV.

EU-direktivet om genopretning og afvikling af kreditinstitutter (BRRD) kræver, at banker har tilstrækkeligt med bail-in-instrumenter til at opfylde minimumskravet for kapitalgrundlag og nedskrivningsegnete passiver (NEP-krav). Finanstilsynet forventes i løbet af 2018 at fastsætte NEP-kravet for Danske Bank-koncernen med virkning pr. 1. januar 2019.

Den nye regulering er yderligere beskrevet i Risk Management 2017, kapitel 3, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

# Investor Relations

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

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, investorer og potentielle investorer på en række seminarer og konferencer, hvor aktuelle forhold vedrørende Danske Bank præsenteres og diskuteres.

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

Danske Bank afholdt i 2017 møder med næsten 600 investorer i de nordiske lande, andre europæiske lande, Asien og i USA.

## Danske Bank-aktien

Danske Bank-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår i en række danske og internationale aktieindeks, herunder OMX Copenhagen 25 CAP-indekset [OMXC25CAP]. Ultimo 2017 indgik Danske Bank-aktien med en vægt på 12,7 pct.

Danske Bank-aktien steg fra kurs 214,2 ultimo 2016 til kurs 241,6 ultimo 2017, svarende til en stigning på 12,8 pct. Til sammenligning steg OMXC25CAP ligeledes 12,8 pct., og Europe 600 Banks-indekset steg 8,1 pct.

## Danske Bank-aktien

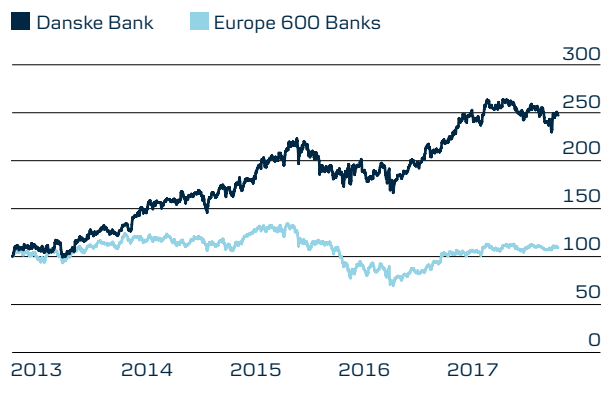
	2017	2016
Aktiekapital (mio. kr.)	9.368	9.837
Børskurs, ultimo året	241,6	214,2
Total markedsværdi, ultimo året (mia. kr.)	216,0	200,3
Årets resultat pr. aktie	22,2	20,2
Udbytte pr. aktie (kr.)	10,0	9,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	172,2	162,8
Kurs/indre værdi pr. aktie	1,4	1,3

Ved udgangen af 2017 blev Danske Bank-aktien dækket af 31 analytikere.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i Danske Bank-aktien var i 2017 1,7 mio. Aktien var den sjette mest omsatte på Nasdaq Copenhagen i 2017.

## Danske Bank-aktien

Indeks 2013 = 100

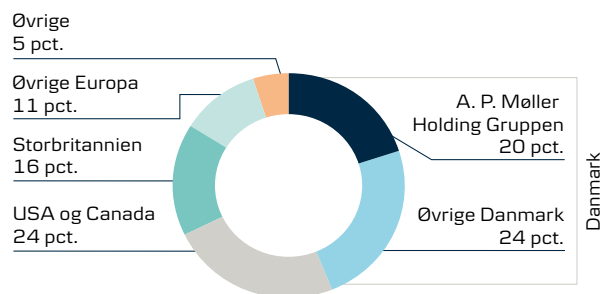


## Aktionærfordeling

Danske Bank havde ultimo 2017 ca. 257.000 aktionærer. De 10 største aktionærer besad tilsammen ca. 39 pct. af aktiekapitalen.

Vi vurderer, at omkring 56 pct. af aktiekapitalen ejes af aktionærer uden for Danmark, primært aktionærer i USA og Storbritannien.

## Danske Bank-aktionærer 2017



Ifølge selskabsloven skal aktionærer i et aktieselskab informere selskabet, når deres aktiers stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen. Aktionærer er også forpligtet til at informere banken

om ændringer i deres beholdning, hvis nærmere fastsatte procentgrænser nås eller ikke længere er nået.

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

- A.P. Møller Holding Gruppen ejer 20,0 pct. af aktierne
- BlackRock, Inc. ejer mere end 5,0 pct. af aktierne.

Desuden oplyste Danske Bank den 30. januar 2018, at banken pr. 29. januar 2018, gennem direkte og indirekte besiddelser, rådede over aktier i Danske Bank A/S svarende til 5,01 pct. af det samlede antal aktier i Danske Bank A/S. Beholdningen af egne aktier skyldes hovedsageligt det aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr., som Danske Bank igangsatte den 3. februar 2017.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling i 2018 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

Vi anerkender, at vi har et særligt ansvar på grund af vores størrelse og indvirkning på de nordiske økonomier. En del af vores rolle og ansvar er at være en solid, stabil og forudsigelig bank, der bidrager til finansiel stabilitet og økonomisk vækst. Vi er af den opfattelse, at vi skaber størst værdi på langt sigt for alle vores interessenter ved at integrere etiske, sociale, miljømæssige og økonomiske aspekter i vores daglige forretning.

I vores arbejde med CR fokuserer vi på to strategiske temaer og fem fokusområder for at integrere CR i kerneforretningen.

### Fokusområde: tillidsfulde kunderelationer

Vi fokuserer på at opbygge tillidsfulde kunderelationer via vores engagement og compliance-praksis, bestræbelser på at bekæmpe økonomisk kriminalitet og cyberkriminalitet samt tilvejebringelse af bæredygtig finansiering.

I 2017 tog vi en række initiativer for at sikre, at vores produkter og services opfylder kundernes behov, og for yderligere at styrke vores compliance-processer

og -kultur. Vi har øget vores indsats inden for it-sikkerhed og cyberkriminalitet og integration af miljømæssige, sociale og governance-mæssige aspekter, når vi investerer eller foretager udlån.

### Fokusområde: ansvarlig arbejdsgiver

Højt engagerede medarbejdere er udgangspunktet for, at vi kan levere den bedste kundeoplevelse. Derfor fokuserer vores strategiske arbejde på at forbedre medarbejderengagementet, udvikle medarbejdernes kompetencer, sikre inklusion og diversitet samt på at skabe en sund, sikker og inspirerende arbejdsplads.

I 2017 havde vi en gennemsnitlig medarbejdertilfredshedsscore på 85,4 pct., og vi er dermed på rette vej mod at nå vores mål på 90 pct. i 2020.

Vi arbejder strategisk med diversitet i arbejdsstyrken, herunder at opnå en balanceret kønsfordeling. Vi nåede vores mål om, at 25 pct. af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen skal være kvinder. Kvinder sidder i 35 pct. af alle lederstillinger, og vi er dermed tæt på at nå vores mål om at have 38 pct. kvindelige ledere. Målet for kvinders andel af direktionen på 12,5 pct. er ikke nået, og vi har sat nye mål for 2020. Tabellen viser status og mål for 2020.

### Mål for fordeling af køn samt status (Pct.)

	Mål 2017	Status 2017	Mål 2020
Andel af kvinder blandt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer	25	25	38
Andel af kvinder i direktionen	12,5	0	12,5
Andel af kvinder i lederstillinger	38	35	38-40

I 2017 fokuserede vi på at reducere medarbejdernes stresspåvirkning og forbedre deres velbefindende. En løbende dialog mellem medarbejdere og ledere er en vigtig del af denne proces. Lokalt understøttes dialogen mellem ledere og medarbejdere om medarbejdertilfredshed af værktøjet Team Talk, og vi bruger vores månedlige PULSE-måling af medarbejdertilfredsheden til at give ledelsen indsigt inden for områder som beslutningskompetence, samarbejde og kerneværdier. Vi bruger resultaterne til at skabe nye initiativer til at forbedre medarbejdertilfredsheden og medarbejdernes velbefindende.

### Fokusområde: bidrag til samfundet

Vores vigtigste påvirkning af samfundet er den måde, hvorpå vi stiller kapital til rådighed. Vi skaber også økonomisk værdi for samfundet på andre måder, eksempelvis ved at betale løn til og arbejdsmarkedsbidrag for vores medarbejdere og i kraft af vores indkøb og skattebetalinger.

Vi har mange forskellige interessenter, der alle er vigtige for vores forretning, og vi ønsker at indgå i en dialog med

alle, uanset deres synspunkter. Vi fokuserede i løbet af året på at dele vores viden, indgå i dialoger og danne partnerskaber, der bidrager til at skabe værdi for alle parter.

Vi deltog desuden lokalt i velgørenhedsarbejde og frivilligt arbejde, hvor vi også stillede medarbejdernes tid til rådighed. Eksempelvis hjalp vi børn i nød i samarbejde med NGO Need Base India, hvor vi støttede et projekt med at rehabilitere og uddanne fattige og forældreløse børn i Indien.

#### **Fokusområde: miljøindsats**

Vi har implementeret et ledelsessystem, der skal hjælpe os med at minimere vores CO<sub>2</sub>-udledning og styre den miljømæssige påvirkning så effektivt som muligt. Vi vurderer den miljømæssige risiko ved vores forretningsaktiviteter og monitorerer vores energiforbrug, forbrug af papir og anvendelse af transportmidler.

Vi har været CO<sub>2</sub>-neutrale siden 2009. Vi har nået målet ved at begrænse vores CO<sub>2</sub>-udledning og ved at købe elektricitet fra vedvarende energikilder samt CO<sub>2</sub>-kreditter.

#### **Fokusområde: tillidsfulde leverandørrelationer**

Vi arbejder med ansvarlighed i vores indkøbsprocesser i samarbejde med vores leverandører for at højne vores standarder for corporate responsibility i vores forsyningskæde. Vi har en ansvarlig indkøbsproces, og vores mål for 2018 er, at 80 pct. af alle de tilbud, som involverer Danske Banks centrale indkøbsfunktion, skal igennem denne proces.

#### **Strategisk tema: økonomisk tryghed**

Vi gør vores ekspertise tilgængelig ved at hjælpe med at opbygge økonomisk tryghed hos de yngre generationer og i opstarts- og vækstvirksomheder.

Vi udvikler læringsprogrammer, værktøjer og online-platformer, som hjælper forældre og lærere med at give børn og unge en forståelse for penge og en grundlæggende viden om privatøkonomi.

I 2017 udviklede vi en ny digital løsning, Lommepenge, hvor forældre kan overføre lommepenge til deres børn, og hvor både forældre og børn kan følge barnets opsparing. Løsningen gør det nemmere for forældrene at overføre lommepenge til børnene, der samtidig får en bedre forståelse af penges værdi og vigtigheden af at spare op.

Iværksættervirksomheder og mindre virksomheder er afgørende for innovationen, produktiviteten og den økonomiske vækst i samfundet. Vi gør det derfor nemmere for nordiske opstartsvirksomheder og vækstvirksomheder at sætte fart på deres udvikling og nå deres mål.

I 2017 oprettede vi blandt andet en specialistfunktion for opstartsvirksomheder, vi lancerede The Hub, vores online-plattform for nordiske opstartsvirksomheder, vi

støttede kvindelige iværksættere, vi hjalp opstartsvirksomheder med at komme ind på det kinesiske marked, og vi etablerede et samarbejde med SingularityU i Danmark.

#### **Strategisk tema: tilgængelighed**

Digitaliseringen ændrer den finansielle infrastruktur, og det er vigtigt, at vi er med til at sikre, at omstillingen sker på en ansvarlig måde. Det gør vi ved at gøre vores services tilgængelige og nemme at bruge for alle vores kunder og ved at udvikle løsninger, der er tilpasset kunder med særlige behov.

I 2017 udvidede vi samarbejdet med Hus Forbi og gjorde det muligt for Hus Forbi-sælgere at modtage betaling for deres avissalg via MobilePay. Samtidig får de overført pengene til et Danske Bank-kontantkort, der ikke er tilknyttet en personlig konto, og de hjemløse får dermed bedre mulighed for at deltage i et samfund, der i stigende grad bliver kontantløst.

#### **Corporate responsibility-strategi**

Vores CR-strategi fastlægger retningen for vores arbejde med at integrere ansvarlighed i vores kerneforretning, stille vores ekspertise til rådighed for alle vores interessenter, skabe gennemsigtighed og styrke vores rolle i samfundet.

#### **Rapportering**

Vi beskriver vores CR-initiativer og -resultater i Corporate Responsibility Report 2017, 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. (§§ 135a og 135b). Corporate Responsibility Report 2017 suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2017. Rapporteringen samt information om Danske Banks CR-initiativer og -projekter offentliggøres på [danskebank.com/responsibility](http://danskebank.com/responsibility).

## Organisation og selskabsledelse

#### **Generalforsamling**

Generalforsamlingen er det øverste beslutningsorgan i Danske Bank.

Den seneste generalforsamling blev afholdt den 16. marts 2017.

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/about-us/corporate-governance](http://danskebank.com/about-us/corporate-governance).

Én 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.

Skal der træffes beslutning om at opløse Danske Bank, enten 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, mens medarbejdervalgte medlemmer vælges som foreskrevet af dansk lov for en fireårig periode. Næste valg er i 2018.

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 16. marts 2017 ønskede Trond Ø. Westlie ikke genvalg. Martin Folke Tivéus blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

### Bestyrelsens arbejde i 2017

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.

Resultaterne af evalueringen for 2017 var generelt positive, og der blev kun afdækket mindre nye områder, hvor der var behov for forbedring. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen fungerer godt og arbejder effektivt. Forholdet mellem bestyrelsen og direktionen, herunder den administrerende direktør, fik høje scorer, og bestyrelsens sammensætning og kompetencer fik ligeledes gode scorer. 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 Jim Ditmore med ansvar for COO area, Group Chief Risk Officer Carsten Egeriis 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.

Group Chief Risk Officer Gilbert Kohnke fratrådte i august 2017 sin stilling og blev med virkning fra den 1. august 2017 afløst af Carsten Egeriis, der samtidig indtrådte som 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/about-us/corporate-governance](http://danskebank.com/about-us/corporate-governance) har koncernen valgt at offentliggøre den lovpligtige corporate governance-rapport, jf. § 134 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., hvor der blandt andet er en forklaring af bankens status på samtlige anbefalinger.

Ledelseskodexet udstedt af Finansrådet (nu Finans Danmark), kan findes på [danskebank.com/dba](http://danskebank.com/dba). Hvis et medlem ikke følger en anbefaling, skal det forklare årsagen. Danske Bank følger alle anbefalinger i kodexet og bankens status på anbefalingerne er forklaret i punkt E i Corporate Governance-rapporten for 2017.

# Personal Banking

Personal Banking leverede et godt resultat i 2017. Resultat før skat steg 5 pct. i forhold til 2016. Udviklingen var drevet af højere indtægter og lavere driftsomkostninger, der mere end opvejede effekten af en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger. Indtægterne var positivt påvirket af den fortsatte vækst i forretningsomfanget i Sverige og Norge og et generelt højt aktivitetsniveau inden for finansiering og investering.

## Personal Banking

(Mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	7.911	7.660	103	1.978	2.007	99	1.963	1.963
Nettogebyrindtægter	3.419	3.306	103	855	833	103	891	841
Handelsindtægter	614	562	109	179	126	142	110	200
Øvrige indtægter	736	613	120	177	176	101	205	178
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12.681</b>	<b>12.141</b>	<b>104</b>	<b>3.189</b>	<b>3.141</b>	<b>102</b>	<b>3.169</b>	<b>3.182</b>
Driftsomkostninger	7.533	7.654	98	1.917	1.819	105	1.900	1.896
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>5.148</b>	<b>4.486</b>	<b>115</b>	<b>1.271</b>	<b>1.322</b>	<b>96</b>	<b>1.269</b>	<b>1.286</b>
Nedskrivninger på udlån	-62	-477	-	-41	-25	-	-53	56
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.211</b>	<b>4.963</b>	<b>105</b>	<b>1.312</b>	<b>1.347</b>	<b>97</b>	<b>1.322</b>	<b>1.230</b>
Udlån ekskl. reverse forret- ninger før nedskrivninger	757.937	741.651	102	757.937	758.976	100	747.647	745.903
Korrektivkonto, udlån	4.876	5.133	95	4.876	4.978	98	5.067	5.170
Indlån, ekskl. repoindlån	273.478	267.067	102	273.478	274.368	100	275.137	267.266
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	409.363	398.766	103	409.363	409.520	100	405.127	400.681
Korrektivkonto, garantier	324	450	72	324	346	94	376	379
Allokeret kapital (gennemsnit)	24.450	22.759	107	25.350	25.360	100	23.224	23.838
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,77	0,76		0,77	0,78		0,77	0,78
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	21,3	21,8		20,7	21,2		22,8	20,6
Omkøstninger i pct. af indtægter	59,4	63,0		60,1	57,9		60,0	59,6
Medarbejderantal (fuldtid)	4.517	4.623	98	4.517	4.571	99	4.640	4.558

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i Fact Book Q4 2017, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).



## 2017 i forhold til 2016

Personal Banking leverede et godt resultat i 2017. Resultat før skat steg 5 pct. til 5,2 mia. kr. Forbedringen skyldtes hovedsageligt højere indtægter og lavere driftsomkostninger. Den positive udvikling i indtægter og omkostninger mere end opvejede effekten af en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Resultatet før nedskrivninger på udlån steg 15 pct.

Indtægter i alt steg 4 pct., primært som følge af et øget forretningsomfang og et generelt højt aktivitetsniveau inden for investering og finansiering.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct. og var positivt påvirket af en øget udlånsvolumen og et godt momentum i forretningen, som mere end opvejede presset på indlånsmarginale fra de fortsat lave renter.

Det samlede udlån steg 2 pct., hovedsageligt på baggrund af vores strategiske partnerskabsaftaler med Akademikerne i Norge og Saco og TCO i Sverige.

Det højere aktivitetsniveau inden for investering og finansiering medførte, at nettogebyrindtægterne steg 3 pct., og handelsindtægterne steg 9 pct. i forhold til 2016.

Driftsomkostningerne faldt 2 pct. på trods af øgede omkostninger relateret til compliance. Faldet var et resultat af større effektivitet på tværs af vores markeder.

### Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil, og de fleste af vores markeder var fortsat positivt påvirket af gunstige markedsvilkår og lave renter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 62 mia. kr., hvilket afspejler en stærk og stabil kreditkvalitet og højere sikkerhedsværdier, især i Danmark.

Vi følger de faldende huspriser i Norge og Sverige tæt og er fortsat forsigtige i vores kreditgivning, men opnår stadig vækst gennem eksempelvis vores strategiske partnerskabsaftaler.

Samlet set faldt belåningsgraden en smule i løbet af året.

## Belåningsgrad for boligrelaterede udlån

	31. december 2017		31. december 2016	
	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Nettokrediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	64,2	465	65,5	459
Finland	61,2	85	60,7	83
Sverige	60,6	80	59,0	70
Norge	62,8	93	62,5	93
<b>I alt</b>	<b>63,3</b>	<b>723</b>	<b>63,9</b>	<b>706</b>

### Krediteksponering

Krediteksponeringen steg til 789 mia. kr. i 2017, hovedsageligt på grund af vækst i såvel Danmark som Sverige og Norge som følge af vores strategiske partnerskabsaftaler.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2017	31. december 2016	31. december 2017
Danmark	496.776	489.455	-0,01%
Finland	91.566	90.514	0,03%
Sverige	88.048	77.955	-0,01%
Norge	112.678	113.432	-0,01%
<b>I alt</b>	<b>789.068</b>	<b>771.357</b>	<b>-0,01%</b>

### Forretningsinitiativer

I Personal Banking er det ambitionen at hjælpe vores kunder med at opnå økonomisk tryghed og indfri deres ambitioner ved at gøre det let at klare de daglige bankforretninger og træffe vigtige økonomiske beslutninger. Vi fortsatte i løbet af året arbejdet med at skabe den bedste kundeoplevelse via integrerede løsninger på tværs af alle kanaler samt at give proaktiv rådgivning, der tager udgangspunkt i kundernes livssituation.

### *Nordisk vækstpotentiale*

Vi fortsatte med at øge forretningsomfanget i Sverige og Norge som følge af god kundetilgang, der blev skabt på baggrund af vores partnerskabsaftaler.

I Norge fortsatte tilgangen af kunder fra Akademikerne, og i Sverige var der god kundetilgang på baggrund af både den nye partnerskabsaftale med TCO, der trådte i kraft i april, og den eksisterende partnerskabsaftale med Saco. Det medførte et øget forretningsomfang og stigende indtægter. I 4. kvartal indgik vi en aftale med Saco om at tilbyde organisationens 50.000 erhvervsmedlemmer at skifte til Danske Bank på attraktive vilkår.

Vores aktiviteter i Danmark og Finland bidrog også til de gode resultater. I løbet af året valgte et stigende antal kunder at samle deres bankforretninger hos os. I Finland var der god efterspørgsel efter realkreditlån, særligt blandt førstegangskøbere, og der var en mindre stigning i antallet af nye kunder til vores kundeprogram.

### *Kundeoplevelsen*

Vi fortsatte med at udvikle løsninger, så vi kan dække alle vores kunders finansielle behov:

I Danmark lancerede vi et helt nyt variabelt forrentet realkreditlån kaldet FlexLife®. Produktet er unikt, fordi det giver kunderne mulighed for at tilpasse lånet til deres aktuelle livssituation igennem hele lånets løbetid. I visse tilfælde kan kunden endda vælge en afdragsfri periode på helt op til 30 år og dermed frigøre midler til andre formål. Der har siden lanceringen i september været stor interesse for FlexLife® blandt både eksisterende kunder og kunder, der ønsker at skifte fra andre realkreditinstitutter.

I Finland udviklede vi fortsat vores tilbud til medlemmerne hos vores to partnere Akava og Frank Students. Eksempelvis tilbyder vi Akava-kunderne et konkurrencedygtigt realkreditlån, og medlemmer af Frank Students har mulighed for at få et kombineret betalings- og studiekort. Desuden har potentielle kunder nem adgang til online rådgivning. Vi udvidede vores samarbejde med Akava i starten af 2018 og har dermed et stærkt grundlag for vækst i forretningen i Finland.

I Sverige er der stigende efterspørgsel efter boliglån, og vi ser en stigning i det antal produkter, som nye kunder vælger til. For at kunne forbedre vores tilbud til boligejere har vi opnået tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer i Sverige via Danske Hypotek AB. I 2. halvår 2017 foretog vi to benchmark-udstedelser, som der var stor interesse for i markedet.

I Norge kan kunder, der ønsker attraktive muligheder for at spare op til deres pension, nu indbetale til en ny og skræddersyet ordning. For kunder, der ønsker en nem måde at investere i aktier på, tilbyder vi en aktieopsparingskonto. Kunderne har vist stor interesse for denne investeringsløsning.

### *Innovation og digitalisering*

Kunderne forventer i stigende grad hurtig adgang til rådgivning og services døgnet rundt. I Sverige får vi eksempelvis stort set alle vores nye kunder via onlinekanalerne, ca. 80 pct. af alle boligkøbsbeviser udstedes online, og en tredjedel af alle møder er nu netmøder. Vi fortsætter udviklingen af nye funktioner og dialogmuligheder i samarbejde med vores kunder for at imødekomme deres forventninger.

Ved udgangen af året lancerede vi tredje generation af vores mobilbank-app i alle de fire nordiske lande. Med appen kan kunderne nemt klare deres daglige bankforretninger, bestille og spærre kort samt foretage investeringer. Desuden har appen en række nye funktioner, eksempelvis kan man opsætte opsparingsmål, få proaktiv rådgivning om lån og en oversigt over de lån, man allerede har. Kunderne kan også hurtigt og nemt ansøge om et forbrugslån via appen. Løsningen er pt. lanceret i Danmark og vil senere blive tilgængelig i de andre nordiske lande.

I Danmark lancerede vi en opdateret version af vores Sunday-univers, og på kundemøderne tager rådgivningen nu udgangspunkt i Sunday. Boligkøbere får således et hurtigt overblik og hjælp gennem hele søge- og købsprocessen og mulighed for at få godkendt deres lån online. Boligejerne får overblik over deres økonomiske situation, realkreditlån og værdien af deres bolig og kan dermed nemt se, hvad et eventuelt boligsalg vil betyde for dem. Med Sunday som et fælles udgangspunkt for både kunder og rådgivere har vi skabt et stærkt grundlag for at optimere rådgivningsprocessen for boligkøb og dermed frigøre mere tid for vore rådgivere til gavn for kunderne.

Vores nye hjemmesider er baseret på kundernes livssituation og drømme, og kunderne har hurtig adgang til rådgivning og kan nemt forsætte dialogen med os ved enten at ringe til os eller chatte med os direkte fra hjemmesiden. I Danmark er det desuden muligt at booke et rådgivermøde direkte fra hjemmesiden eller fra mobilbanken. Kunderne har taget godt imod denne mulighed, og antallet af online-kundemøder er stigende.

Vi lancerede desuden i alle lande en lommepege-app for vores yngste kunder og deres forældre. For forældre er løsningen et nemt alternativ til traditionelle lommepege, og for børnene er det en mulighed for på en sikker måde at lære at passe på deres penge.

I 2017 blev MobilePay et selvstændigt selskab. MobilePay er den mest populære betalingsløsning i Danmark og Finland, og hver dag tilbyder 200 nye fysiske butikker eller netbutikker betaling med MobilePay. Appen er en vigtig del af vores kundetilbud. Både privatkunder og butikker fik i løbet af året glæde af nye funktioner som MyShop, Checkout og betaling fra låst skærm.

I Norge besluttede vi at trække MobilePay fra markedet og i stedet indgå en lokal distributionsaftale med Vipps, som er den førende løsning på det norske marked. Med aftalen sikrer vi vores kunder adgang til en stærk mobil betalingsløsning også i fremtiden.

Vi forventer, at de kommende år vil byde på en lang række nye betalingsformer, og vi udforsker fortsat markedet. Mod slutningen af året gjorde vi det eksempelvis muligt for vores kunder at betale med deres Fitbit-tracker.

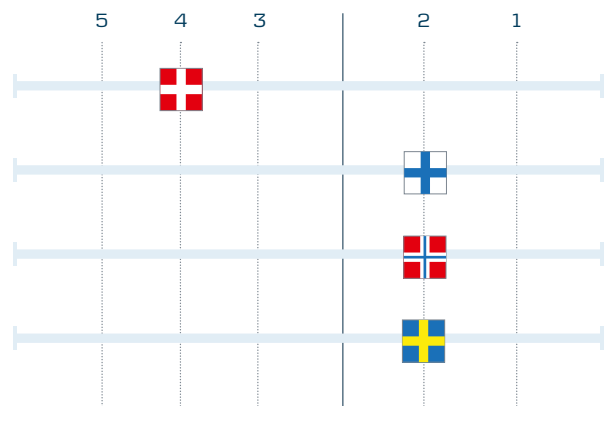
#### Kundetilfredshed

Det er vores ambition at være i top to målt på kundetilfredshed. Ved udgangen af 2017 var vi nummer to i Finland, Norge og Sverige og nummer fire i Danmark. Vores position i Danmark afspejler høje kundeforventninger og et tæt løb med vores konkurrenter. Dette styrker blot vores fokus på at udvikle konkurrencedygtige løsninger og rådgivning, der opfylder den enkelte kundes forventninger til os. Det er vores mål på tværs af alle markeder, at kunderne er tilfredse og har den bedste oplevelse, hver gang de er i kontakt med os.



Under mål

I mål



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights

## 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat faldt 3 pct. til 1,3 mia. kr. i 4. kvartal 2017 som følge af øgede driftsomkostninger.

Indtægter i alt steg 2 pct., idet nettoagebyrindtægterne og handelsindtægterne mere end opvejede effekten af lavere nettorenteindtægter.

Det samlede udlån var uændret fra niveauet i 3. kvartal på grund af en negativ kurseffekt. Eksklusive kurseffekten var der imidlertid en fortsat stigning i udlånet.

Handelsindtægterne steg 42 pct., primært som følge af sæsonmæssige udsving i refinansieringen af realkreditlån i Danmark.

Driftsomkostningerne steg blandt andet som følge af sæsonmæssige udsving i markedsføringsomkostninger.

Der var i 4. kvartal en nettotilbageførsel af nedskrivninger på 41 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 25 mio. kr. i 3. kvartal. Det var fortsat muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger på grund af en stærk og forbedret kreditkvalitet.

# Business Banking

Business Banking opnåede et stærkt resultat i 2017. Resultat før skat steg 20 pct. i forhold til 2016 som følge af en kombination af højere indtægter, lavere driftsomkostninger og en øget nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Indtægterne steg 5 pct. på baggrund af et fortsat godt momentum i forretningen på de nordiske markeder, der gav en stigning i nettorenteindtægterne og nettogebyrindtægterne.

Business Banking								
(Mio. kr.)								
	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	8.828	8.427	105	2.290	2.227	103	2.176	2.135
Nettogebyrindtægter	1.806	1.629	111	457	443	103	451	455
Handelsindtægter	548	568	96	163	123	133	115	146
Øvrige indtægter	551	588	94	146	131	111	134	141
<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.733</b>	<b>11.212</b>	<b>105</b>	<b>3.056</b>	<b>2.924</b>	<b>105</b>	<b>2.876</b>	<b>2.877</b>
Driftsomkostninger	4.601	4.791	96	1.224	1.100	111	1.164	1.112
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>7.133</b>	<b>6.421</b>	<b>111</b>	<b>1.832</b>	<b>1.824</b>	<b>100</b>	<b>1.711</b>	<b>1.765</b>
Nedskrivninger på udlån	-824	-235	-	-52	-226	-	-261	-285
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.957</b>	<b>6.657</b>	<b>120</b>	<b>1.885</b>	<b>2.050</b>	<b>92</b>	<b>1.972</b>	<b>2.049</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	687.975	662.130	104	687.975	690.763	100	678.232	671.823
Korrektivkonto, udlån	10.990	12.996	85	10.990	11.287	97	11.707	12.307
Indlån, ekskl. repoindlån	242.278	230.096	105	242.278	240.088	101	245.588	232.210
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	335.944	323.469	104	335.944	328.193	102	318.051	323.903
Korrektivkonto, garantier	436	327	133	436	387	113	421	408
Allokeret kapital (gennemsnit)	44.591	41.380	108	44.075	44.383	99	44.990	44.928
<b>Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån</b>	<b>0,96</b>	<b>0,96</b>		<b>1,00</b>	<b>0,97</b>		<b>0,95</b>	<b>0,96</b>
<b>Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)</b>	<b>17,8</b>	<b>16,1</b>		<b>17,1</b>	<b>18,5</b>		<b>17,5</b>	<b>18,2</b>
<b>Omkostninger i pct. af indtægter</b>	<b>39,2</b>	<b>42,7</b>		<b>40,1</b>	<b>37,6</b>		<b>40,5</b>	<b>38,7</b>
<b>Medarbejderantal (fuldtid)</b>	<b>2.625</b>	<b>2.662</b>	<b>99</b>	<b>2.625</b>	<b>2.611</b>	<b>101</b>	<b>2.621</b>	<b>2.639</b>

Hovedtallene på landeniveau for Business Banking vises i Fact Book Q4 2017, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

## 2017 i forhold til 2016

Business Banking opnåede et stærkt resultat i 2017 med en stigning i resultat før skat på 20 pct. Den gode udvikling skyldtes højere indtægter, lavere driftsomkostninger og en øget nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Resultat før skat udgjorde 8,0 mia. kr.

Indtægter i alt steg 5 pct. i forhold til 2016 som følge af et fortsat godt momentum i forretningen og kundeaktiviteten på de nordiske markeder.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. Stigningen skyldtes primært et godt momentum i forretningen og en øget udlånsvolumen, som opvejede presset på indlånsmarginen fra de fortsat lave renter.

Det samlede udlån steg 4 pct. i forhold til udgangen af 2016 som følge af god aktivitet på de nordiske markeder.

Nettogebyrindtægterne steg 11 pct., hovedsageligt som følge af stigende aktivitet, men også den øgede udlånsvolumen bidrog positivt. Handelsindtægterne faldt 4 pct. på grund af en lidt lavere refinansieringsaktivitet.

På trods af en stigning i omkostningerne relateret til regulatoriske krav faldt driftsomkostningerne 4 pct. som følge af effektivitetsforbedringer og lavere fratrædelsesomkostninger end i 2016.

#### Kreditkvalitet

Gunstige makroøkonomiske vilkår, særligt i Danmark, og en fortsat forbedret kreditkvalitet inden for en række store brancher gjorde, at vi kunne foretage en nettotilbageførsel af nedskrivninger på 824 mio. kr. mod 235 mio. kr. i 2016. Der var en nettotilbageførsel af nedskrivninger i alle årets kvartaler.

Det høje niveau for tilbageførsler skyldtes hovedsageligt tilbageførsler på engagementer i Danmark, men også i Sverige, Finland og de baltiske lande var der nettotilbageførsler. I Norge blev der foretaget nedskrivninger på nogle få engagementer.

I Danmark var udviklingen primært et resultat af en forbedring i vores kunders indtjening og stigende ejendomsverdier. Vores landbrugskunder bidrog også til den positive udvikling i 2017, men de seneste tal viser dog, at indtjeningen fra landbrugsporteføljen igen kan komme under pres, især hvad angår mælke- og svineproduktionen.

#### Krediteksponering

Krediteksponeringen steg 50 mia. kr. og udgjorde 818 mia. kr. ved udgangen af 2017.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2017	31. december 2016	31. december 2017
Danmark	475.436	448.533	-0,25%
Finland	79.412	71.337	-0,05%
Sverige	162.600	150.276	-0,06%
Norge	80.796	77.840	0,51%
Baltikum	19.893	19.801	-0,28%
Øvrige	9	7	-
<b>I alt</b>	<b>818.146</b>	<b>767.794</b>	<b>-0,12%</b>

#### Forretningsinitiativer

I Business Banking arbejdede vi gennem året på at blive endnu mere kundefokuserede, så vi på tværs af Norden kan gøre det både nemmere og mere effektivt for vores kunder at bruge banken. Det er vores ambition at give kunderne den bedste oplevelse, og den skaber vi på baggrund af et stærkt kundetilbud og ved i stadig højere grad at digitalisere vores servicemodel og distributionskanaler.

#### Nordisk vækstpotentiale

Vores kundefokus resulterede i et stærkt momentum i forretningen på alle vores nordiske markeder, og vi tiltrak profitable forretninger fra både nye og eksisterende kunder. Vi øgede således forretningsomfanget, der steg lidt mere end markedsgennemsnittet, og vi fastholdt dermed vores position som en førende bank for små og mellemstore virksomheder i Norden.

I relation til de store erhvervskunder med komplekse behov var der solid vækst i forretningen på tværs af vores nordiske markeder. Vores stærke kundetilbud og strategiske rådgivning, der tager udgangspunkt i de afgørende situationer i en virksomheds livscyklus, har vist sig at matche kundernes behov godt. Desuden frigør vores øgede fokus på at digitalisere leveringen af vores produkter og services fortsat tid til kunderne og bidrager desuden til at øge effektiviteten på alle vores markeder.

For de mindre erhvervskunder lykkedes det os i stigende grad at reducere omkostningerne, samtidig med at vi leverer en bedre service ved at gøre vores produkter og services tilgængelige online og via selvbetjeningsløsninger. Den øgede digitalisering gør det nemmere for kunderne at komme i kontakt med os, når det passer dem.

#### Kundeoplevelsen

Kundernes forventninger til os stiger hele tiden. De store erhvervskunder med komplekse behov forventer, at vi kan levere løsninger, der er tilpasset deres individuelle behov og gør deres arbejdsdag nem og effektiv. For at indfri disse kunders forventninger har vi forbedret vores koncepter og kompetencer, så vi kan tage en strategisk dialog med dem baseret på deres ambitioner og afgørende øjeblikke i deres livscyklus, eksempelvis når de træder ind på nye markeder eller køber eller sælger en virksomhed.

Vi så god aktivitet på vores online-plattform, The Hub, i alle de nordiske lande. The Hub støtter små virksomheder med vækstambitioner, som via platformen kan

rekruttere medarbejdere og få adgang til finansiering og best practice-værktøjer. Formålet er at støtte og styrke økosystemet omkring de små vækstvirksomheder og at opbygge relationer med dette vigtige segment i opstartsfasen, så vi kan understøtte deres forretning, når den er blevet mere moden, og deres behov for bank-ydelser er større.

For yderligere at understøtte de mest ambitiøse og lovende virksomheder har vi udarbejdet et nyt tilbud og uddannet 20 rådgivere i at hjælpe sådanne virksomheder til at vokse hurtigere, end de normalt ville være i stand til. Vi har senest indgået et partnerskab med nHack for at hjælpe nordiske virksomheder på det kinesiske marked.

#### *Innovation og digitalisering*

Det nye EU-betalingsdirektiv (PSD2) vil skabe mere transparens og åbenhed i banksektoren. Vi ønsker at drage fordel af de mange muligheder, som de nye regler giver, og vi har derfor lanceret en ny digital platform til vores store erhvervskunder på de nordiske markeder i samarbejde med Corporates & Institutions. Den nye platform er meget mere intuitiv i forbindelse med traditionelle bankbehov, og samarbejdspartnere og tredjepartsudviklere kan integrere deres applikationer i platformen til gavn for kunderne. Løsningen har desuden en lang række funktioner, som er vigtige for økonomifunktionerne i deres daglige arbejde og letter deres arbejdsdag.

Vi introducerede en ny finansieringsløsning til de mindre erhvervskunder i Danmark med henblik på at forbedre kvaliteten af kundetilbuddet og løfte kundeoplevelsen. Løsningen reducerer både sagsbehandlingen og den tid, det tager, før kunden har sin finansiering på plads, fra uger til timer. Kunderne har taget godt imod løsningen, og den dækker nu omkring halvdelen af alle kreditansøgninger inden for udvalgte kundegrupper og produktområder. Løsningen lanceres på vores andre markeder i starten af 2018, og den vil blive udbredt til flere kundegrupper og produktområder i løbet af året.

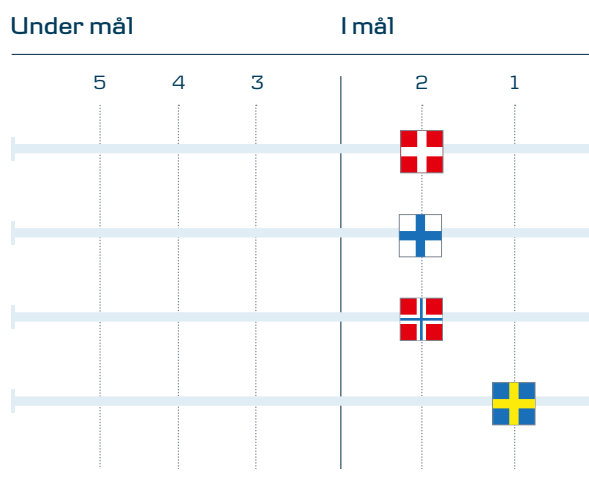
#### **Kundetilfredshed**

Det er vores mål at være nummer ét eller to på kundetilfredshed i vores kernesegmenter i alle de nordiske lande. Konkurrencen var generelt hård i 2017, men ved udgangen af året havde vi nået vores mål på alle markeder. Desuden var vi ultimo 2017 nummer ét eller to blandt kunderne i de fleste af vores segmenter.

Særligt i Danmark var der en god udvikling hen over året, og ultimo året så vi de bedste kundetilfredsheds-målinger hos vores kernesegmenter nogensinde.



## Business Banking



Kilde: BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

## 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Indtægter i alt steg 5 pct. fra 3. kvartal som følge af højere nettorenteindtægter og handelsindtægter. Resultat før skat faldt imidlertid 8 pct. som følge af højere driftsomkostninger og en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger.

Nettorenteindtægterne steg på baggrund af et godt momentum i forretningen og en god udvikling i udlånsmarginale.

Det samlede udlån var uændret fra niveauet i 3. kvartal på grund af en negativ kurseffekt. Eksklusive kurseffekten var der dog fortsat en stigning i udlånet.

Nettoomkostningerne steg 3 pct., og handelsindtægterne steg 33 pct., hovedsageligt på grund af højere refinansieringsaktivitet hos Realkredit Danmark i 4. kvartal.

Driftsomkostningerne steg 11 pct., hvilket primært skyldtes sæsonmæssige udsving.

Det var fortsat muligt at tilbageføre nedskrivninger på udlån. Dog var niveauet højere i 3. kvartal end i 4. kvartal, hvor nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 52 mio. kr.

# Corporates & Institutions

Corporates & Institutions leverede et stærkt resultat i 2017. Resultat før skat steg 1,5 mia. kr. til 6,4 mia. kr., primært som følge af høj kundeaktivitet på de finansielle markeder, der medførte en stigning i nettoebyrindtægter og handelsindtægter. Desuden var resultatet positivt påvirket af faldende nedskrivninger på udlån som følge af en stabilisering i offshore-sektoren. Driftsomkostningerne steg på baggrund af den øgede aktivitet.

Corporates & Institutions								
(Mio. kr.)								
	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	3.207	3.061	105	883	781	113	785	758
Nettoebyrindtægter	2.651	2.221	119	744	552	135	632	722
Handelsindtægter	5.668	5.263	108	1.065	1.179	90	1.349	2.075
Øvrige indtægter	2	16	13	1	-	-	1	-
<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.528</b>	<b>10.561</b>	<b>109</b>	<b>2.693</b>	<b>2.513</b>	<b>107</b>	<b>2.767</b>	<b>3.556</b>
Driftsomkostninger	4.799	4.648	103	1.267	1.128	112	1.187	1.217
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.729	5.913	114	1.426	1.385	103	1.580	2.338
Nedskrivninger på udlån	354	1.071	33	-32	138	-	168	80
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.375</b>	<b>4.842</b>	<b>132</b>	<b>1.457</b>	<b>1.248</b>	<b>117</b>	<b>1.411</b>	<b>2.259</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	184.573	197.212	94	184.573	187.108	99	192.201	198.999
Korrektivkonto, udlån	2.068	2.466	84	2.068	2.138	97	2.058	2.159
Korrektivkonto, kreditinstitutter	10	40	25	10	10	100	12	13
Indlån, ekskl. repoindlån	273.811	233.315	117	273.811	282.791	97	265.045	256.832
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	14.373	17.722	81	14.373	17.765	81	19.455	18.620
Korrektivkonto, garantier	135	256	53	135	127	106	453	289
Allokeret kapital (gennemsnit)	35.790	38.024	94	33.102	33.990	97	37.141	39.011
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,70	0,72		0,77	0,67		0,69	0,67
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	17,8	12,7		17,6	14,7		15,2	23,2
Omkostninger i pct. af indtægter	41,6	44,0		47,0	44,9		42,9	34,2
Medarbejderantal (fuldtid)	1.808	1.796	101	1.808	1.786	101	1.774	1.781

## Indtægter i alt

(Mio. kr.)								
FICC	4.879	4.525	108	900	997	90	1.129	1.853
Capital Markets	1.956	1.670	117	543	368	148	505	540
General Banking	4.693	4.366	107	1.250	1.148	109	1.133	1.162
<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.528</b>	<b>10.561</b>	<b>109</b>	<b>2.693</b>	<b>2.513</b>	<b>107</b>	<b>2.767</b>	<b>3.556</b>

## 2017 i forhold til 2016

For Corporates & Institutions var året præget af høj kundeaktivitet i de fleste områder, blandt andet som følge af geopolitiske begivenheder i starten af året. Eksempelvis fik usikkerheden om udfaldet af det franske præsidentvalg investorer til at søge mod vores kernemarkeder i Norden. Den øgede aktivitet gav høje handelsindtægter, især inden for FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Currencies and Commodities).

De vedvarende lave renter og kundernes fokus på afkast førte til høj aktivitet i Debt Capital Markets og Equity Capital Markets på både investor- og udstedersiden. Desuden oplevede vi stor efterspørgsel efter rådgivningsydelser, særligt inden for fusioner og opkøb.

Indtægter i alt steg således 9 pct. til 11,5 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct., primært som følge af en stigning i udlånet hen over året (gennemsnit) samt refinansieringsaktivitet.

Udlån ekskl. repo-forretninger faldt med 6% fra ultimo 2016 til ultimo 2017 som følge af forskydninger i gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse. Når der ses bort fra reverse-forretninger (repoforretninger) og gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse lå udlånet på et uændret niveau i forhold til udgangen af 2016.

Nettogebyrindtægterne steg 19 pct. som følge af øget kundeaktivitet, fortrinsvist i Debt Capital Markets, Equity Capital Markets, Equities og Corporate Finance, samt et antal store kundetransaktioner i General Banking.

Handelsindtægterne steg 8 pct. til 5,7 mia. kr. Stigningen skyldtes stor kundeaktivitet på de finansielle markeder, særligt i begyndelsen af året. Desuden var handelsindtægterne i 2016 negativt påvirket af ændringer i modellen for kreditværdijusteringer.

De samlede indtægter fra FICC-aktiviteterne steg 8 pct. i forhold til året før og udgjorde 4,9 mia. kr. Stigningen skyldtes en kombination af høj daglig kundeaktivitet og transaktioner i forbindelse med enkeltstående begivenheder, særligt de geopolitiske begivenheder, men også at indtægterne i 2016 var negativt påvirket af de nævnte modelændringer.

I Capital Markets steg indtægterne 17 pct. i forhold til 2016 og udgjorde 2,0 mia. kr. Der var høj aktivitet i Corporate Finance og Equity Capital Markets, særligt inden for fusioner og opkøb samt børsintroduktioner.

Debt Capital Markets arrangerede en række nye obligationsudstedelser for at hjælpe kunder ind på kapitalmarkederne og fik samtidigt skabt interesse for udstedelserne hos investorerne, der søger et bedre afkast i et miljø præget af lave renter. Desuden blev der lagt mange kræfter i at forbedre markedspositionen yderligere i Sverige, hvor vi oplevede en stor fremgang i løbet af året.

Indtægterne fra General Banking steg 7% i forhold til 2016 som følge af en stigning i forretningsomfanget og i transaction banking-ydelser til kunderne.

Driftsomkostningerne steg 3 pct. på baggrund af den øgede aktivitet i 2017. Dog faldt omkostninger i pct. af indtægter fra 44 pct. til 42 pct. som følge af både højere indtægter og vores fortsatte fokus på effektivitetsforbedringer.

## Kreditkvalitet

Nedskrivningerne i Corporates & Institutions udgjorde 354 mio. kr. i forhold til 1.071 mio. kr. i 2016, hvilket afspejler mere stabile forhold for de offshore-virksomheder, der opererer på den norske kontinentalsokkel. Ved udgangen af 2017 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder reverseforretninger, 909 mia. kr. og steg dermed 11 pct. i forhold til ultimo 2016. Stigningen skyldtes hovedsageligt større kontantindskud hos centralbanker.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2017	31. december 2016	31. december 2017
(Mio. kr.)			
Stater	350.984	248.195	0,00%
Finansielle institutioner	179.442	197.811	-0,01%
Erhverv	378.654	370.988	0,16%
Øvrige	302	145	-
<b>I alt</b>	<b>909.383</b>	<b>817.139</b>	<b>0,08%</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 reverseforretninger (repoudlån). Erhvervskundeporteføljen er en diversificeret portefølje, der hovedsageligt består af store virksomheder i Norden og store internationale kunder med aktiviteter i de nordiske lande.



### Forretningsinitiativer

Corporates & Institutions fortsatte i 2017 med at lancere nye initiativer, der er rettet mod at skabe den bedste kundeoplevelse. Det ønsker vi at opnå gennem konkurrencedygtige produkter og services og ved at gøre det nemmere at bruge banken.

I FICC fortsatte vi med at skabe mere stabile handelsindtægter på baggrund af vores kundedrevne forretningsmodel. Vi udvidede desuden omfanget af både rådgivning og værktøjer, og hjalp blandt andet vores kunder med risikostyringsstrategier i forbindelse med fusioner og opkøb. Kunderne fik mulighed for at handle valuta døgnet rundt, og i maj 2017 underskrev vi FX Global Code, som er et sæt globale principper for god praksis, der skal sikre et velfungerende valutamarked præget af integritet.

Vi investerede fortsat i vores Capital Markets-platform og forbedrede vores kundetilbud på tværs af markederne. Vi vandt desuden en række børsintroduktioner på tværs af vores markeder, eksempelvis for internetvirksomheden Boozt.com og spiludvikleren First Next Games. I Danmark var der fornyet interesse for small cap-segmentet. Vi var Global Coordinator på to børsintroduktioner, der tiltrak stor interesse fra investorer. Vi fastholdt vores stærke position inden for Debt Capital Markets, idet vi fungerede som mandated lead arranger og bookrunner i forbindelse med en række store virksomhedsovertagelser (leveraged buyouts), eksempelvis Færch, Nets og Altors offentlige købstilbud på Transcom, samt i forbindelse med fusionen mellem YIT og Lemminkäinen.

I General Banking fortsatte vi med at udvikle vores løsninger, så vi bedre kan hjælpe kunderne med deres daglige transaktioner. Vi introducerede vores prisvindende cash management og trade finance-løsninger til flere nye kunder med løsninger tilpasset den enkelte virksomheds behov. Der var stor interesse for vores post trade-løsning, der hjælper institutionelle kunder med at optimere administrative processer vedrørende efterbehandling af handler og med at efterleve compliance-krav. Desuden oplevede vi fortsat stærk vækst på området.

I Sverige fokuserede vi fortsat på at eksekvere vores strategi, og vi vandt en række nye mandater på cash management-området, ligesom vi deltog i en række store børsintroduktioner og obligationsudstedelser. Vi leverede desuden eksportfinansiering og depotløsninger til nye kunder, og vi øgede forretningsomfanget med den svenske stat til blandt andet at omfatte alle transak-

tioner i udenlandsk valuta. Dette var blandt andet som følge af, at vi var i stand til at tilbyde staten en nyudviklet, teknisk stærk løsning.

Der var øget udstedelsesaktivitet på markedet for grønne obligationer og sociale obligationer, hvor investorerne i stigende grad tog disse obligationer til sig. Vi udviklede derfor vores kompetencer på området for at kunne imødekomme kundernes efterspørgsel. Vi vandt et antal nye mandater, for eksempel fungerede vi som Green Bond Structuring Advisor og Sole Bookrunner for Sveaskogs første udstedelse af grønne obligationer.

### Innovation og digitalisering

Vi fortsatte arbejdet med at udvikle digitale løsninger, der skaber værdi og gør vores kunders arbejdsdag nemmere og mere effektiv.

I løbet af 2017 lancerede vi i samarbejde med Business Banking vores nye finansielle portal som et pilotprojekt med en række kunder, og mod slutningen af året fik flere kunder adgang. Funktionaliteten kan tilpasses kundernes behov, og portalen giver dem et fuldt økonomisk overblik og fuld kontrol samlet på et sted. Portalen er et stort initiativ for Danske Bank, og ambitionen er, at de store erhvervskunder får et bedre realtidsoverblik over deres finansielle situation.

I maj begyndte vi at tilbyde at foretage betalinger den samme dag inden for SEPA (Single Euro Payments Area). Vi var også en af de første banker, der kunne tilbyde vores kunder betaling via global payments innovation (GPI)-initiativet. Med GPI kan kunderne foretage deres betalinger hurtigere og billigere, og de kan følge deres betalingsstrømme. Vi har desuden integreret GPI i vores kundeinterface.

Vi indgik medio året en ny partneraftale med A.P. Møller-Mærsk (GateTu) med henblik på at udvikle nye B2B-løsninger og ydelser baseret på de eksisterende digitale platforme i de to virksomheder.

### Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden var fortsat høj. I 2017 opnåede vi en samlet førsteplads inden for Corporate and Institutional Banking i Norden, idet vi lå på en delt førsteplads inden for Corporate Banking og på en førsteplads inden for Institutional Banking.

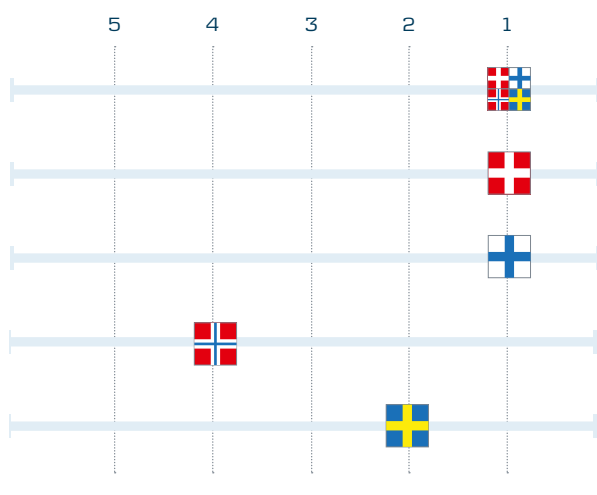
Vores overordnet gode placering blev skabt primært på baggrund af tætte kunderelationer og et stærkt produktudbud. Vi opnåede således førstepladser i Norden inden

for en række vigtige produktområder, eksempelvis inden for valutahandel og renteswaps for henholdsvis andet og tredje år i træk. Desuden kårede kunderne os igen som den bedste nordiske bank inden for Cash Management- og Trade Finance-løsninger. På Capital Markets-området oplevede vi god fremgang og blev kåret som nummer to i Norden inden for kategorierne Domestic Equities, DCM-udstedere og Corporate Finance.

Vi fastholdt vores solide førerposition i Danmark og Finland og vores andenplads i Sverige. I Norge ligger vi på en fjerdeplads, og vi arbejder fortsat på at forbedre kundeoplevelsen. Der har i Norge været en positiv udvikling i kundetilfredsheden inden for valutahandel, hvor vi er gået fra en fjerdeplads til en førsteplads og inden for renteswaps, hvor vi er gået fra en tredjeplads til en førsteplads.



#### 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 1 på et geografisk marked angiver, at man gennemsnitligt beregnet har den bedste placering på det pågældende marked.

#### 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat steg 17 pct., hovedsageligt som følge af højere nettogebyrindtægter på grund af sæsonmæssige udsving og lavere nedskrivninger på udlån.

Nettorenteindtægterne steg 13 pct. som følge af høj aktivitet i 4. kvartal i relation til fornyelse og opsigelse af kreditfaciliteter.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne faldt 10 pct., primært som følge af at renterne i 4. kvartal var lavere end forventet i markedet.

I Capital Markets steg indtægterne 48 pct., primært på baggrund af højere aktivitet i Corporate Finance end i 3. kvartal, der var præget af lavere aktivitet.

Driftsomkostningerne steg 12 pct. i forhold til 3. kvartal 2017. Udviklingen skyldtes hovedsageligt sæsonmæssige udsving og højere performanceafhængig aflønning.

# Wealth Management

Wealth Management opnåede et resultat før skat på 4,6 mia. kr., hvilket var et fald på 5 pct. i forhold til 2016. God kundetilgang, højere præmieindtægter i Danica Pension og et forbedret nettosalg i Asset Management bidrog til resultatet. Driftsomkostningerne steg i 2017 som følge af øget aktivitet, regulatoriske omkostninger (eksempelvis MiFID II) og omstruktureringer inden for Asset Management.

## Wealth Management

[Mio. kr.]

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	709	675	105	176	176	100	174	182
Nettogebyrindtægter	7.281	6.732	108	2.149	1.621	133	1.761	1.749
Handelsindtægter	403	591	68	55	144	38	101	103
Øvrige indtægter	174	574	30	53	24	221	69	28
<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.567</b>	<b>8.572</b>	<b>100</b>	<b>2.433</b>	<b>1.966</b>	<b>124</b>	<b>2.106</b>	<b>2.062</b>
Driftsomkostninger	4.082	3.887	105	1.107	940	118	1.019	1.016
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>4.485</b>	<b>4.685</b>	<b>96</b>	<b>1.326</b>	<b>1.027</b>	<b>129</b>	<b>1.087</b>	<b>1.046</b>
Nedskrivninger på udlån	-93	-137	-	-23	-25	-	-20	-25
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.579</b>	<b>4.823</b>	<b>95</b>	<b>1.350</b>	<b>1.052</b>	<b>128</b>	<b>1.107</b>	<b>1.070</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	75.028	72.473	104	75.028	74.790	100	73.652	73.399
Korrektivkonto, udlån	434	532	82	434	444	98	438	475
Indlån, ekskl. repoindlån	65.849	62.881	105	65.849	66.280	99	66.707	61.911
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	32.278	31.341	103	32.278	33.938	95	34.750	32.226
Korrektivkonto, garantier	26	2	-	26	20	130	42	38
Allokeret kapital (gennemsnit)	13.894	14.047	99	13.610	14.030	97	14.403	13.529
<b>Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>		<b>0,50</b>	<b>0,50</b>		<b>0,50</b>	<b>0,54</b>
<b>Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)</b>	<b>33,0</b>	<b>34,3</b>		<b>39,7</b>	<b>30,0</b>		<b>30,7</b>	<b>31,6</b>
<b>Omkostninger i pct. af indtægter</b>	<b>47,6</b>	<b>45,3</b>		<b>45,5</b>	<b>47,8</b>		<b>48,4</b>	<b>49,3</b>
Medarbejderantal (fuldtid)	1.851	1.948	95	1.851	1.870	99	1.906	1.946

## Kapital under forvaltning i alt\*

[Mia. kr.]

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Traditionel livsforsikring	155	161	96	155	155	100	155	158
Formueforvaltning	911	848	107	911	894	102	878	875
Formuerådgivning	464	412	113	464	467	99	460	429
<b>Kapital under forvaltning i alt</b>	<b>1.530</b>	<b>1.420</b>	<b>108</b>	<b>1.530</b>	<b>1.515</b>	<b>101</b>	<b>1.493</b>	<b>1.463</b>

\*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.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Forvaltningsgebyrer	5.737	4.825	119	1.440	1.356	106	1.475	1.466
Performancerelaterede gebyrer	415	501	83	368	8	-	24	16
Risikotillæg	1.130	1.405	80	342	258	133	262	268
<b>Gebyrer i alt</b>	<b>7.281</b>	<b>6.732</b>	<b>108</b>	<b>2.149</b>	<b>1.621</b>	<b>133</b>	<b>1.761</b>	<b>1.749</b>

**2017 i forhold til 2016**

Resultat før skat udgjorde 4,6 mia. kr., hvilket var et fald på 5 pct. i forhold til 2016. God kundetilgang, høje præmieindtægter i Danica Pension og et forbedret netto-salg i Asset Management bidrog til resultatet.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. til 0,7 mia. kr. som følge af en stigning i udlånet på 5 pct.

Nettogebyrindtægterne var positivt påvirket af en stigning i kapital under forvaltning og lanceringen af nye produkter og steg 8 pct. i forhold til 2016 til 7,3 mia. kr. Stigningen skal især ses i lyset af, at nettogebyrindtægterne i 2016 blev løftet væsentligt af en engangsindtægt fra Danica Pensions skyggekonto, der blev indregnet under risikotillægget.

Handelsindtægterne faldt 32 pct. til 0,4 mia. kr., idet indtægter relateret til forsikringsporteføljen i syge- og ulykkesforretningen var lavere i 2017. Handelsindtægterne var i 2016 desuden positivt påvirket af en engangsindtægt på 0,2 mia. kr. relateret til forsikringsporteføljen.

Øvrige indtægter faldt 70 pct. til 0,2 mia. kr. som følge af en ændring i Danica Pensions overskudspolitik for den traditionelle livsforsikringsforretning, der påvirker kundernes buffere.

Driftsomkostningerne steg 5 pct. som følge af den øgede aktivitet, implementering af lovgivningsmæssig regulering, omstruktureringer inden for asset management i begyndelsen af året og omkostninger i forbindelse med købet af SEB Pension i Danmark.

**Kreditkvalitet**

Kreditkvaliteten var generelt stabil. Vores markeder er præget af generelt gunstige makroøkonomiske vilkår og lave renter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 93 mio. kr.

Samlet set var belåningsgraden stabil i 2017.

**Belåningsgrad for boligrelaterede udlån**

	31. december 2017		31. december 2016	
	LTV (pct.)	Netto- krediteks- ponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Netto- krediteks- ponering (Mia. kr.)
Danmark	60,0	40	60,7	38
Finland	65,5	2	65,5	2
Sverige	58,9	4	59,4	3
Norge	59,3	7	59,7	7
Luxembourg	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>60,0</b>	<b>53</b>	<b>60,6</b>	<b>50</b>

**Krediteksponering**

Krediteksponeringen steg til 85 mia. kr. i 2017, da der var vækst på alle markeder. I Norge blev væksten dog delvist udlignet af en svækkelse af den norske krone.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2017	31. december 2016	31. december 2017
Danmark	56.818	56.086	-0,16%
Finland	3.415	3.380	0,07%
Sverige	6.292	5.821	0,01%
Norge	10.628	10.599	0,14%
Luxembourg	8.028	6.411	-0,32%
<b>I alt</b>	<b>85.180</b>	<b>82.297</b>	<b>-0,12%</b>

### Kapital under forvaltning

Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica markedsrenteprodukter og Asset Management) samt formuerådgivning, hvor kunden træffer investeringsbeslutningerne. Ultimo december 2017 udgjorde kapital under forvaltning 1.530 mia. kr.

Kapital under forvaltning steg 8 pct., svarende til 110 mia. kr., i forhold til niveauet ultimo 2016. Stigningen kan henføres til et øget nettosalg, præmieindtægter og højere markedsværdier. I Asset Management udgjorde nettosalget, som er salg til institutionelle kunder og detailkunder, 20,9 mia. kr. mod 8,9 mia. kr. i 2016. Nettopræmieindtægterne i Danica Pension udgjorde 39,7 mia. kr. i forhold til 33,8 mia. kr. i 2016.

### Investeringsafkast af kundemidler

Vores styrkede investeringsteam leverede fortsat et tilfredsstillende afkast til kunderne. I Asset Management gav 70 pct. af investeringsprodukterne et afkast over benchmark mod 65 pct. i 2016. Set over en treårig periode har 81 pct. af alle produkterne givet et afkast over benchmark.

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

	2017	3 år
Alle afdelinger	70	81
Aktier	56	77
Obligationer	86	85
Balancerede produkter	78	83

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

Afkastet for kunder med Danica Balance Mix var mellem 5,2 pct. og 12,3 pct. Afkastet for kunder med Danica Balance (middel risiko og 15 år til pension) var 8,4 pct.

### Forretningsinitiativer

I Wealth Management har vi samlet vores kompetencer inden for investering, pension og forsikring med den ambition at gøre en forskel i kundernes liv. Vores services og løsninger udgør en væsentlig del af Danske Banks kundetilbud på tværs af hele koncernen. Vi tog i 2017 en række initiativer for at forbedre kundeoplevelsen, skabe innovative, digitale løsninger og understøtte Danske Banks vækst i de nordiske lande.

#### Køb af SEB Pension i Danmark

Pension, forsikring og langsigtet opsparing bliver stadig vigtigere for vores kunder. I slutningen af 2017 indgik Danica Pension en aftale om at overtage SEB Pension

i Danmark. Med overtagelsen følger stordriftsfordele, som vil styrke Danica Pensions konkurrenceevne og muligheder for at udvikle nye og relevante pensions- og forsikringsløsninger til vores pensionskunder.

Med købet af SEB Pension i Danmark byder Danica Pension ca. 200.000 nye pensionskunder velkommen og overtager 100 mia. kr. i kapital under forvaltning. Købet skal godkendes af de relevante myndigheder, hvilket vi forventer sker i første halvår 2018.

#### Vi hjælper vores kunder med at være et skridt foran med deres pension

Det er vores ambition at hjælpe kunder med en pensionsordning hos Danica Pension til at være et skridt foran i forhold til deres pension. Vi bruger data til proaktivt at kontakte kunderne med anbefalinger vedrørende deres pension og forsikring, når der sker større begivenheder i deres liv, såsom ægteskab, ændringer i løn eller køb af bolig. Vi hjælper dermed kunderne med at opnå større økonomisk tryghed og forberede sig på et længere og mere aktivt liv. Siden begyndelsen af 2017 har vi kontakket flere end 170.000 kunder i Danmark, og resultaterne har været positive. Eksempelvis havde Danica Pension en net promoter score på 55 (vægtet gennemsnit) i 2017, og det afspejler, at vi opnår en væsentlig forbedring af kundetilfredsheden, når vi er i kontakt med kunderne. Desuden var der i 2017 en fordobling i antallet af kunder, der følger vores anbefalinger. Vi vil i 2018 udvide initiativet til at omfatte virksomhedskunder.

#### Nyskabende investeringstilbud

For at imødekomme forandringerne i kundernes adfærd og udnytte de muligheder, som de nye MiFID II-regler giver, har vi udviklet en ny investeringsløsning, som blev lanceret på det finske marked i 2017. Traditionelt har investeringsløsninger været standardløsninger baseret på størrelsen af kundernes investering. Nu kan vores kunder selv – og uafhængigt af det beløb, de investerer – vælge den løsning med det serviceniveau, de mener passer til deres behov og mål. Samtidig går vi et skridt videre end kravene i MiFID II, da vi fjerner formidlingsprovisioner fra alle produktkategorier for at skabe større gennemsigtighed. Vi forventer at lancere løsninger baseret på de samme principper også på vores øvrige markeder.

#### Ny digital løsning gør investering tilgængeligt for alle

June er vores første digitale investeringsløsning, og formålet er at tilbyde en investeringsplatform, der er nem og billig at bruge.

Siden lanceringen i Danmark har June fået ca. 14.000 brugere, hvoraf mange aldrig før har investeret. Der er indtil videre investeret ca. 300 mio. kr. via June. I decem-

ber udvidede vi løsningen, så også små og mellemstore virksomheder kan investere via June. Vi er i gang med at undersøge muligheden for at lancere June på vores andre nordiske markeder.

*Lancering af private equity-fonde i Private Banking*  
I 2017 lancerede vi tre private equity-fonde til vores danske Private Banking-kunder. Fondene forvalter en samlet kapital på 2,6 mia. kr. Lanceringen er dermed en af vores mest succesrige nogensinde, og den giver vores Private Banking-kunder mulighed for at tilgå det attraktive private equity-marked.

*Vi styrker vores kompetencer inden for kapitalforvaltning for at give kunderne nye muligheder*

Asset Management og Danica Pension oprettede i 1. halvår 2017 en fælles CIO-funktion for bedre at udnytte investeringskompetencerne på tværs af Wealth Management og skabe en platform for videre udvikling. Med den nye funktion kan vi skabe mere værdi og nye investeringsmuligheder til vores kunder. Vi fokuserer på at styrke vores porteføljeløsninger og tilbud inden for både alternative og ansvarlige investeringer. Det er vigtigt for os at fokusere på disse områder for at skabe gode resultater på et marked, der er dynamisk og påvirkes af en lang række faktorer.

*Vi øger vores indsats inden for ansvarlige investeringer*  
I 2017 fortsatte vi vores arbejde med ansvarlige investeringer. Vi publicerer nye bæredygtighedsprofiler for en række af Danske Invests afdelinger, og vi har opdateret vores politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder blandt andet, at vi i løbet af 2018 oplyser om vores stemmeaktivitet, og at vi skærper vores eksklusionskriterier. I 2018 vil vi fokusere på at øge vores indsats inden for miljømæssige, sociale og governance-mæssige aspekter samt skabe et stærkt kompetencecenter.

#### Kundetilfredshed

##### *Private Wealth Management*

Danske Banks Private Wealth Management er af Prospera for anden gang i træk samlet kåret som nummer ét inden for Private Banking i de nordiske lande. Undersøgelsen omfatter interviews af mere end to tusind private banking-kunder. Danske Forvaltning er fortsat kåret som nummer ét af kunderne.

Private Wealth Management fastholdt sin andenplads i Norge og Sverige og sin sjetteplads i Finland. I Danmark gik vi dog fra en førsteplads til en andenplads.

##### *Asset Management*

Blandt institutionelle kunder fastholdt Asset Management sin stærke position som nummer ét i Danmark for

andet år i træk. På vores øvrige nordiske markeder har kundetilfredsheden fulgt den gennemsnitlige udvikling på markedet. Dog har der været en bedre udvikling hos vores nærmeste konkurrenter, og vi er derfor faldet i placering. I Norge er vi gået fra en tredjeplads til en fjerdeplads, i Finland er vi gået fra en fjerdeplads til en sjetteplads og i Sverige fra en niendeplads til en tolvteplads.

##### *Danske Invest*

I 1. halvår 2017 kårede Morningstar Danske Invest som den bedste investeringsforening i Danmark for niende år i træk.

Desuden blev Danske Bank kåret som bedste Danish Fund Selector for syvende år i træk.

##### *Danica Pension*

I Aalunds kundetilfredshedsmålinger lå Danica Pension fortsat på en fjerdeplads i Danmark og i Norge. Der er ingen tilgængelige kundetilfredshedsmålinger for de øvrige markeder.

## 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat steg til 1,4 mia. kr., en stigning på 28 pct. i forhold til 3. kvartal 2017.

De samlede indtægter steg 24 pct., delvist som følge af en stigning i gebyrindtægterne fra kapitalforvaltning i Private Wealth Management grundet øget aktivitet i 4. kvartal samt højere performance-relaterede gebyrer og indtægtsførsel fra skyggekontoen i Danica Pension.

Handelsindtægterne faldt 62 pct. som følge af et lavere investeringsresultat af syge- og ulykkesforretningen i Danica Pension.

I Asset Management udgjorde nettosalget, eksklusiv Danica Pension, 9,9 mia. kr. mod -1,8 mia. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes øget tilgang fra den danske forretning og forretninger uden for Norden samt at visse investorer i 3. kvartal hjemtog deres asset management-services.

Nettopræmieindtægterne i Danica Pension udgjorde 10,4 mia. kr. mod 8,9 mia. kr. i 3. kvartal.

Driftsomkostningerne steg 18 pct. som følge af øget aktivitet, omkostninger til konsulenter i forbindelse med juridiske projekter og omkostninger forbundet med købet af SEB Pension i Danmark.

# Nordirland

Resultat før skat steg 18 pct. til 1.251 mio. kr. på trods af faldet i GBP over for DKK (7 pct.). Det bedre resultat skyldtes lavere driftsomkostninger, der var positivt påvirket af en engangsindtægt som følge af en ændring af pensionsforpligtelser. Den underliggende udvikling var god, og vækst i både udlån og indlån opvejede den negative effekt på indtægterne fra lavere renter.

Nordirland								
(Mio. kr.)								
	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	1.374	1.458	94	347	334	104	350	342
Nettogebyrindtægter	429	471	91	101	100	101	113	115
Handelsindtægter	111	126	88	56	10	-	20	24
Øvrige indtægter	48	18	267	40	2	-	3	3
Indtægter i alt	1.961	2.072	95	544	447	122	486	484
Driftsomkostninger	957	1.243	77	46	298	15	304	309
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.004	829	121	499	148	-	181	176
Nedskrivninger på udlån	-247	-234	-	-93	-24	-	-69	-61
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.251</b>	<b>1.063</b>	<b>118</b>	<b>591</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>250</b>	<b>237</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	46.272	45.575	102	46.272	46.241	100	46.078	46.541
Korrektivkonto, udlån	757	1.262	60	757	914	83	980	1.164
Indlån, ekskl. repoindlån	58.971	59.244	100	58.971	59.460	99	58.965	58.912
Korrektivkonto, garantier	7	11	64	7	9	78	9	9
Allokeret kapital (gennemsnit)*	6.215	7.326	85	6.684	6.081	110	6.107	5.980
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,32	1,41		1,33	1,27		1,35	1,31
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	20,1	14,5		35,4	11,4		16,4	15,9
Omkostninger i pct. af indtægter	48,8	60,0		8,5	66,7		62,6	63,8
Medarbejderantal (fuldtid)	1.260	1.289	98	1.260	1.318	96	1.323	1.306

\* Allokeret kapital svarer til den juridiske enheds kapital.

## 2017 i forhold til 2016

Resultat før nedskrivninger på udlån steg 21 pct. og udgjorde 1.004 mio. kr. Stigningen skyldtes lavere drifts-omkostninger.

Indtægter i alt udgjorde 1.961 mio. kr., svarende til et fald på 5 pct. Udviklingen var drevet af vedvarende usikkerhed om de makroøkonomiske forhold, hvilket resulterede i fortsat lav vækst, lave renter og et svagt GBP. Effekten heraf blev dog delvist opvejet af vækst i både udlån og indlån, idet der var høj kundeaktivitet.

Driftsomkostningerne afspejler primært en engangsindtægt som følge af en ændring af pensionsforpligtelser over for medarbejdere, der reducerer koncernens risiko. Udviklingen blev delvist modsvaret af øgede investeringer i ny teknologi, bedre kundeløsninger og investering i nye kompetencer, som sammen med omstruktureringer skal sikre, at vi også fremover kan opfylde kundernes behov og forventninger.

## 2017 i forhold til 2016 i lokal valuta

I lokal valuta steg resultat før skat 26 pct.

På trods af de usikre makroøkonomiske forhold steg indtægter i lokal valuta 1 pct. Udlån og indlån steg henholdsvis 9 pct. og 5 pct., hvilket mere end opvejede den negative effekt af de lave renter, som påvirkede vores forretning i hovedparten af året.

Driftsomkostningerne faldt 18 pct. som følge af ændringen af pensionsforpligtelserne, der delvist blev modsvaret af investeringer og omstruktureringer, som foretages for at øge vores konkurrenceevne, effektivitet og levering af nye løsninger til kunderne.

## Kreditkvalitet

Nedskrivninger på udlån udgjorde fortsat en nettotilbageførsel. Nedskrivninger foretaget på potentielt nødlidende engagementer i tidligere år er ikke længere nødvendige, idet vi ser en fortsat stigning i ejendomspriserne og en forbedring af erhvervskundernes økonomi.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (pct.)
	31. december 2017	31. december 2016	31. december 2017
Privatkunder	19.312	18.022	0,02%
Offentlige institutioner	13.163	15.992	0,02%
Finansielle kunder	189	194	-0,02%
Erhvervskunder	30.356	29.348	-1,04%
<b>I alt</b>	<b>63.019</b>	<b>63.555</b>	<b>-0,55%</b>

## Forretningsinitiativer

Vores vision er at blive anerkendt som den bedste bank for kunder, medarbejdere, interessenter og samfund. Markedsvilkårene har været udfordrende, men vi fortsatte med at eksekvere vores strategi om at transformere både kundeoplevelsen og de interne processer.

## Kundeaktivitet

Der var høj vækst i boligudlånet i 2017, idet nyudlånet steg 28 pct. i forhold til 2016. Vi har fordoblet vores markedsandel siden 2015, og vores markedsandel på realkredit er nu på niveau med vores markedsandel af privatkunder med en almindelig bankkonto.

Vi introducerede en digital løsning for vores netværk af mæglere. Løsningen understøtter den udvikling, vi har set de senere år, hvor kunderne i stigende grad optager boliglån gennem mæglere. Selv om vi bruger mæglere, er vores kreditappetit uændret.

I 2017 afsluttede vi processen med at flytte rådgivningen af mindre erhvervskunder til udvalgte filialer på tværs af landet. Beslutningen om at flytte rådgiverne tættere på kunderne og dermed øge tilgængeligheden blev truffet på baggrund af et stort ønske fra vores mindre erhvervskunder. Ændringen har allerede skabt synlige resultater, og vi onboarder 37 nye mindre erhvervskunder hver uge.

Udlånet til de store erhvervskunder var også højere end i 2016, og vi fastholdt vores førende position inden for dette segment, hvor vi også blev kåret som den bank, der leverer den bedste kundeoplevelse. Vi forbedrede



vores tilbud til de store erhvervs-kunder, blandt andet ved at introducere en ny online-løsning for fakturabelåning.

#### *Innovation og digitalisering*

Den digitale udvikling fortsætter i et højt tempo, som forventes at accelerere yderligere i 2018, blandt andet som følge af stigende krav fra kunderne og introduktionen af open banking. Brugen af vores digitale kanaler steg, og vi registrerede mere end 4 millioner logons pr. måned og en stigning fra 2016 til 2017 på 19 pct. i antal transaktioner foretaget via de digitale kanaler. Også på dette område udnytter vi de kompetencer og den ekspertise, der allerede er til stede i Danske Bank-koncernen, til at udvikle en lang række digitale tilbud, der er målrettet markedet i Nordirland. I 2017 introducerede vi blandt andet muligheden for at foretage betalinger med Apple Pay og Fitbit Pay. Vi lancerede desuden et nyt website, der med henblik på at forbedre brugeroplevelsen, er optimeret til brug på mobile enheder.

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

#### *Makroøkonomiske forhold*

I 4. kvartal 2017 hævede den engelske centralbank renten for første gang i 10 år. Renten blev således hævet fra 0,25 pct. til 0,5 pct. Den historisk lave rente har haft negative konsekvenser for alle banker i Storbritannien, og derfor ser vi positivt på centralbankens udmelding om flere rentestigninger i den kommende tid, også selv om de vil ske gradvist.

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

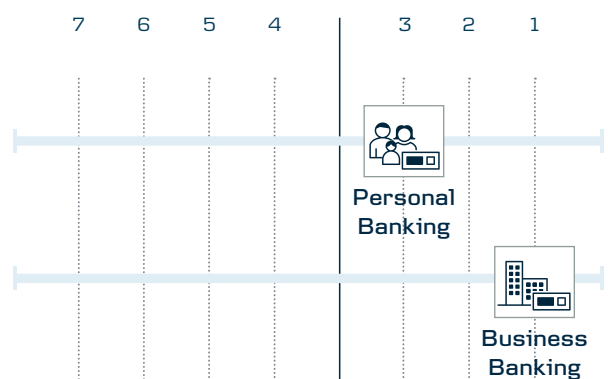
#### **Kundetilfredshed**

Vi fastholdt vores førende position på både privat- og erhvervs-kundesiden og fokuserede fortsat på at forbedre vores kundeservice. På erhvervs-kundesiden gik vi fra en tredjeplads ved udgangen af 2016 til en samlet førsteplads i Nordirland. Hos privatkunderne var der forbedring i forhold til vores nærmeste konkurrenters placering i 2016.



Under mål

I mål



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

### **4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017**

Resultat før skat steg i 4. kvartal som følge af en højere rente i Storbritannien, engangsindtægten fra ændringen af pensionsforpligtelserne og proventuet fra salget af vores wealth management-forretning.

Vi fastholdt et godt momentum i den underliggende forretning med fortsat vækst i både udlån og indlån.

# Non-core

Resultat før skat var -12 mio. kr. Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt, og det samlede udlån er fra udgangen af 2016 således faldet 75 pct. til 5,4 mia. kr. ved udgangen af 2017. Koncernen indgik i oktober 2017 en bindende aftale om salg af en portefølje af ejendoms lån til privatkunder i Irland. Porteføljen udgjorde brutto 13 mia. kr., og salget blev afsluttet i december 2017.

<b>Non-core</b>								
(Mio. kr.)								
	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Indtægter i alt	169	235	72	41	41	100	42	44
Driftsomkostninger	890	363	245	484	268	181	76	62
Resultat før nedskrivninger på udlån	-722	-128	-	-443	-227	-	-34	-18
Nedskrivninger på udlån	-710	-165	-	-470	-233	-	-9	1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-12</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-25</b>	<b>-19</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	5.380	21.504	25	5.380	18.817	29	19.517	20.723
Korrektivkonto, udlån	653	2.644	25	653	1.781	37	2.192	2.405
Indlån, ekskl. repoindlån	1.925	2.365	81	1.925	1.958	98	1.978	2.241
Korrektivkonto, garantier	27	33	82	27	29	93	31	28
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.604	2.878	90	2.382	2.768	86	2.714	2.776
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	2,63	1,13		2,35	0,88		0,95	0,92
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	-0,5	1,3		4,5	0,9		-3,7	-2,8
Omkostninger i pct. af indtægter	-	154,5		-	-		181,0	140,9
Medarbejderantal (fuldtid)	122	153	80	122	124	98	131	143

## Nedskrivninger på udlån

(Mio. kr.)								
Non-core banking*	-796	-164	-	-556	-233	-	-9	1
Non-core conduits mv.	86	-1	-	86	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>-710</b>	<b>-165</b>	<b>-</b>	<b>-470</b>	<b>-233</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>

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

## 2017 i forhold til 2016

Resultat før skat udgjorde -12 mio. kr. i 2017 mod 37 mio. kr. i 2016.

Driftsomkostningerne steg fra 363 mio. kr. til 890 mio. kr. i 2017, primært på grund af forskellige aktiviteter, omkostninger forbundet med salg fra porteføljen, fratrædelsesomkostninger og afskrivninger.

Det samlede udlån udgjorde 5,4 mia. kr. og bestod ved udgangen af året primært af ejendoms lån til privatkunder i Estland og lån til conduits, idet koncernen i 4. kvartal 2017 solgte en portefølje af ejendoms lån til privatkunder i Irland. Porteføljen udgjorde brutto 13 mia. kr. Ejendoms lånene til privatkunderne i Estland og de resterende privatkunder i Irland forfalder i henhold til indgåede aftaler.

Porteføljen af Non-core conduits udgjorde 4,6 mia. kr. mod 6,3 mia. kr. i 2016. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Faciliteterne tilbagebetales som forventet.

(Mio. kr.)	Nettokredit- eksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	31. dec. 2017	31. dec. 2016	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Non-core banking	3.610	17.103	201	2.437
-heraf privatkunder	3.610	16.966	31	1.791
Non-core conduits mv.	4.583	6.343	479	239
<b>I alt</b>	<b>8.193</b>	<b>23.446</b>	<b>680</b>	<b>2.676</b>

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 710 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 165 mio. kr. i 2016. Der var primært tale om tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på bankfaciliteter i Non-core banking, herunder på porteføljen i Irland. Vi foretog yderligere nedskrivninger på Non-core conduits-porteføljen.

Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt.

## 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat udgjorde 27 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært en øget nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån.

Driftsomkostningerne udgjorde 484 mio. kr. mod 268 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært forskellige aktiviteter, omkostninger forbundet med salg fra porteføljen, fratrædelsesomkostninger og afskrivninger i 4. kvartal.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 470 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 233 mio. kr. i 3. kvartal. Der var primært tale om tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger i Non-core banking, herunder nedskrivninger på porteføljen i Irland.

## Øvrige områder

Øvrige områder inkluderer Group Treasury og koncernstabsfunktioner samt eliminerings. Group Treasury er ansvarlig for koncernens interne bank, likviditetsstyring og funding.

### Øvrige områder

(Mio. kr.)

	2017	2016	Indeks 17/16	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	Indeks 4. kv./ 3. kv.	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Nettorenteindtægter	1.402	747	188	364	435	84	244	358
Nettogebyrindtægter	-282	-175	-	-89	-56	-	-105	-33
Handelsindtægter	479	1.498	32	24	179	13	118	157
Øvrige indtægter	80	1.331	6	4	-6	-	75	6
Indtægter i alt	1.678	3.401	49	304	553	55	334	488
Driftsomkostninger	750	419	179	196	195	101	185	174
Resultat før nedskrivninger på udlån	928	2.982	31	108	357	30	149	314
Nedskrivninger på udlån	1	9	11	1	-3	-	3	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>927</b>	<b>2.973</b>	<b>31</b>	<b>107</b>	<b>360</b>	<b>30</b>	<b>146</b>	<b>314</b>

### Resultat før skat

(Mio. kr.)

Group Treasury	1.283	2.005	64	177	404	44	274	427
Egne aktier	-127	-135	-	34	-6	-	-43	-112
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	786	663	119	197	198	99	197	194
Koncernstabsfunktioner	-1.016	1.103	-	-104	-237	-	-283	-195
<b>I alt</b>	<b>927</b>	<b>2.973</b>	<b>31</b>	<b>107</b>	<b>360</b>	<b>30</b>	<b>146</b>	<b>314</b>

#### 2017 i forhold til 2016

Resultat før skat udgjorde 927 mio. kr. mod 2.973 mio. kr. i 2016, som var positivt påvirket af indtægter fra salget af hovedsædeejendomme.

Nettorenteindtægterne udgjorde 1.402 mio. kr. mod 747 mio. kr. i 2016. Resultatet afspejler primært eliminering af renteomkostningen på hybrid kernekapital (der indgår som en renteomkostning i forretningssegmenterne), forskelle i den interne bank mellem realiserede og allokerede fundingomkostninger ved intern afregning (funds transfer pricing) samt indtægter fra likviditetsporteføljen. I 2017 faldt koncernens likviditetsomkostninger, og indtægterne fra likviditetsporteføljen steg. Udviklingen skyldtes lavere fundingomkostninger.

Handelsindtægterne udgjorde 479 mio. kr. mod 1.498 mio. kr. i 2016. Indtægterne var i 2016 positivt påvirket af indtægten fra salget af VISA Europe og positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen og private equity-porteføljen.

Øvrige indtægter udgjorde 80 mio. kr. mod 1.331 mio. kr. i 2016. Øvrige indtægter var i 2016 positivt påvirket af indtægter fra salget af hovedsædeejendomme.

Driftsomkostningerne udgjorde 750 mio. kr. mod 419 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldtes højere lejeomkostninger, højere omkostninger til compliance og lønsums-afgift på pensionsordninger.

#### 4. kvartal 2017 i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat udgjorde 107 mio. kr. mod 360 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

Nettorenteindtægterne faldt 16 pct. til 364 mio. kr. Nettorenteindtægterne faldt som følge af højere likviditetsomkostninger og et mindre fald i allokerede fundingomkostninger.

Handelsindtægterne udgjorde 24 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 3. kvartal. Stigningen skyldtes primært positive markedsværdireguleringer relateret til aktiviteter i Group Treasury.

# 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 4 i Ledelsesberetningen og i de øvrige 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 2017 det udbytte, som er til udbetaling i 2018.

## Resultat i pct. af gns. egenkapital

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 786 mio. kr. og skat heraf (2016: 663 mio. kr. før skat). Nævneren beregnes som egenkapitalen eksklusive indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser, svarende til en reduktion af den kvartalsvise gennemsnitlige egenkapital på 14.375 mio. kr. (2016: 11.758 mio. kr.).

## 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 hovedtalsoversigten divideret med summen af ind- og udlån. Alle tal er fra hovedtalsoversigten.

## Omkostninger i pct. af indtægter

Driftsomkostninger divideret med indtægter i alt. Alle tal er fra hovedtalsoversigten.

## Indre værdi pr. aktie

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

## Nedskrivninger på udlån 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 hovedtalsoversigten. Nævneren er opgjort som nettokrediteksponeringen vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne primo året på 2.533,8 mia. kr., som vist i tabellen "Breakdown of credit exposure" i noterne til Annual Report 2017, fratrukket krediteksponeringen mod kreditinstitutter og centralbanker på 289,3 mia. kr. og lånetilsagn på 275,5 mia. kr. Nøgletallet beregnes for hver forretningsenhed.



# Regnskab

48	Resultatopgørelse
49	Totalindkomst
50	Balance
51	Kapitalforhold
55	Noter
55	1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet
61	3. Forretningsmodel og segmentering
67	33. Vederlag til ledelsen samt væsentlige risikotagere
72	35. Koncernoversigt
74	39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers

## Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2017	2016
5	Renteindtægter	58.495	59.618
5	Renteudgifter	28.631	27.289
	Nettorenteindtægter	29.863	32.329
6	Modtagne gebyrer	17.572	15.883
6	Afgivne gebyrer	6.749	5.736
5	Handelsindtægter	19.332	13.396
7	Andre indtægter	5.181	6.006
7	Indtægter fra kapitalandele i associerede selskaber	566	941
8	Nettopræmieindtægter	25.935	24.686
8	Forsikringsydelser	41.119	37.669
9	Driftsomkostninger	25.877	24.647
	Resultat før nedskrivninger på udlån	24.705	25.189
11	Nedskrivninger på udlån	-1.582	-168
	Resultat før skat	26.288	25.357
20	Skat	5.388	5.500
	<b>Årets resultat</b>	<b>20.900</b>	<b>19.858</b>
	Fordeles på:		
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	20.114	19.195
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	786	663
	<b>Årets resultat</b>	<b>20.900</b>	<b>19.858</b>
	Årets resultat pr. aktie (kr.)	22,2	20,2
	Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	22,1	20,2
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	10,0	9,0



## Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2017	2016
	Årets resultat	20.900	19.858
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger,	14	-972
20	Skat	-92	234
	<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-78</b>	<b>-738</b>
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Omregning af udenlandske enheder	-473	-1.274
	Hedge af udenlandske enheder	425	1.234
	Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	17	309
	Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-74	-10
20	Skat	-82	-257
	<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-187</b>	<b>2</b>
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-265</b>	<b>-736</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>20.635</b>	<b>19.122</b>
	Fordeles på:		
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	19.849	18.459
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	786	663
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>20.635</b>	<b>19.122</b>

## Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	2017	2016
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	82.818	53.211
14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	333.975	245.479
12	Aktiver i handelsportefølje	449.292	509.679
13	Finansielle investeringsaktiver	324.618	343.337
14	Udlån til amortiseret kostpris	1.112.752	1.141.567
15	Udlån til dagsværdi	787.223	766.003
16	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	112.065	99.848
17	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	296.867	285.398
18	Immaterielle aktiver	7.177	6.790
20	Skatteaktiver	1.419	1.283
22	Andre aktiver	31.324	31.075
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.539.528</b>	<b>3.483.670</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	242.887	272.883
12	Forpligtelser i handelsportefølje	400.596	478.301
19	Indlån	1.046.858	943.865
15	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	758.375	726.732
16	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	119.901	106.418
17	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	322.726	314.977
21	Andre udstedte obligationer	405.080	392.512
20	Skatteforpligtelser	8.634	8.151
22	Andre forpligtelser	37.097	35.385
21	Efterstillede kapitalindskud	29.120	37.831
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.371.272</b>	<b>3.317.055</b>
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	9.368	9.837
	Valutaomregningsreserve	-681	-633
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	130	187
	Overført overskud	135.731	134.028
	Foreslået udbytte	9.368	8.853
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	153.916	152.272
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	14.339	14.343
23	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>168.256</b>	<b>166.615</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.539.528</b>	<b>3.483.670</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer						Hybrid kernekapital	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt		
Egenkapital, 1. januar 2017	9.837	-633	187	134.028	8.853	152.272	14.343	166.615
Årets resultat	-	-	-	20.114	-	20.114	786	20.900
Anden totalindkomst								
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	14	-	14	-	14
Omregning af udenlandske enheder	-	-473	-	-	-	-473	-	-473
Hedge af udenlandske enheder	-	425	-	-	-	425	-	425
Urealiserede kursreguleringer	-	-	17	-	-	17	-	17
Realiserede kursreguleringer	-	-	-74	-	-	-74	-	-74
Skat	-	-	-	-174	-	-174	-	-174
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-48</b>	<b>-57</b>	<b>-160</b>	<b>-</b>	<b>-265</b>	<b>-</b>	<b>-265</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-48</b>	<b>-57</b>	<b>19.954</b>	<b>-</b>	<b>19.849</b>	<b>786</b>	<b>20.635</b>
Transaktioner med ejere								
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-786	-786
Udbetalt udbytte	-	-	-	521	-8.853	-8.332	-	-8.332
Foreslået udbytte	-	-	-	-9.368	9.368	-	-	-
Nedsættelse af aktiekapital	-469	-	-	469	-	-	-	-
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-51.642	-	-51.642	-176	-51.818
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	41.447	-	41.447	173	41.620
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	150	-	150	-	150
Skat	-	-	-	172	-	172	-	172
<b>Egenkapital, 31. december 2017</b>	<b>9.368</b>	<b>-681</b>	<b>130</b>	<b>135.731</b>	<b>9.368</b>	<b>153.916</b>	<b>14.339</b>	<b>168.256</b>

Koncernen igangsatte den 3. februar 2017 et aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev afsluttet den 31. januar 2018. Ved udgangen af december 2017 havde koncernen under aktietilbagekøbsprogrammet erhvervet 39.632.505 aktier for en værdi af 9.173 mio. kr. baseret på handelsdag. Aktiekapitalen blev den 24. april 2017 nedsat med 468.851.130 kr. ved annullering af 46.885.113 aktier fra Danske Banks beholdning af egne aktier. Disse aktier er tilbagekøbt under bankens tilbagekøbsprogram for 2016.

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer						Hybrid kernekapital	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt		
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 pensions- ordninger	-	-	-	-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>-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>19.122</b>
Transaktioner med ejere								
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>166.615</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på 20.829 mio.kr. (2016: 19.581 mio. kr.) udbetales udbytte til aktionærerne på [10,0 kr]. pr. aktie (2016: 9,00 kr.), i alt 9.368 mio. kr. (2016: 8.853 mio.kr.), hvoraf 409 mio. kr. udbetales på aktier erhvervet i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet i 2017.

Resultat pr. aktie (Mio. kr.)	2017	2016
Årets resultat fordelt på moderselskabets aktionærer	20.114	19.195
Udstedte aktier primo, stk.	983.712.835	1.008.620.000
Nedsættelse af aktiekapital (aktietilbagekøbsprogram)	46.885.113	24.907.165
Gennemsnitligt antal aktier i egenbeholdning, stk.	21.403.800	26.499.400
Gennemsnitligt antal udestående aktier	915.423.922	957.213.435
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlag, stk.	557.291	524.146
<b>Gennemsnitligt antal udestående aktier efter kapitalnedsættelse (udvandet), stk., justeret</b>	<b>915.981.212</b>	<b>957.737.581</b>
Årets resultat pr. aktie (kr.)	22,2	20,2
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	22,1	20,2

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

Udestående aktier, stk.	2017	2016
Udstedte aktier, ultimo	936.827.722	983.712.835
Koncernens beholdning af egne aktier	42.776.900	48.453.042
<b>Udestående aktier, ultimo</b>	<b>894.050.822</b>	<b>935.259.793</b>

Beholdning af egne aktier	2017 Stk.	2016 Stk.	2017 Mio. kr.	2016 Mio. kr.
Aktietilbagekøbsprogram	37.498.000	43.063.213	9.060	9.224
Handelsportefølje	1.848.110	1.742.846	447	373
Investering på vegne af kunder	3.430.790	3.646.983	829	781
<b>I alt</b>	<b>42.776.900</b>	<b>48.453.042</b>	<b>10.336</b>	<b>10.378</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.)	Aktietilbage- købs- program	Handels- portefølje	Investering på vegne af kunder	I alt 2017	I alt 2016
Beholdning, primo	9.224	373	781	10.378	6.037
Køb af egne aktier	10.026	41.300	315	51.642	38.121
Salg af egne aktier	-	41.086	361	41.447	30.089
Kursregulering	1.147	-141	94	1.100	708
Annullering af egne aktier	11.337	-	-	11.337	4.399
<b>Beholdning, ultimo</b>	<b>9.060</b>	<b>447</b>	<b>829</b>	<b>10.336</b>	<b>10.378</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 erhvervelsestidspunktet 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 3. februar 2017 igangsatte koncernen et aktietilbagekøbsprogram på 10 mia. kr. Aktietilbagekøbet blev afsluttet den 31. januar 2018.

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	2017	2016
<b>Kapitalgrundlag og solvensprocent</b>		
Egenkapital	168.256	166.615
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	267	306
Skattemæssig effekt af omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-32	-36
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	168.491	166.885
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-14.158	-14.133
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-169	-169
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	37	37
Egentlige kernekapitalinstrumenter	154.202	152.621
Justering af kvalificeret kapital	-1.060	-1.102
Forsigtig værdiansættelse	-759	-1.153
Prudential filtre	-211	-397
Forventet/foreslået udbytte	-9.368	-8.853
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-7.100	-6.707
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	377	322
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-335	-397
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-1.343	-828
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.349	-626
Øvrige fradrag	-308	-186
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>132.744</b>	<b>132.694</b>
Hybride kernekapitalinstrumenter	18.574	23.623
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-169	-209
<b>Kernekapital</b>	<b>151.150</b>	<b>156.108</b>
Supplerende kapitalinstrumenter	19.343	22.141
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-169	-209
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>170.324</b>	<b>178.041</b>
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>753.409</b>	<b>815.249</b>
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	17,6	16,3
Kernekapitalprocent	20,1	19,1
Solvensprocent	22,6	21,8

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter bestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.513.899 mio. kr. pr. 31. december 2017 (31. december 2016: 1.487.896 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 96.890 mio. kr., svarende til 12,9 pct. af den samlede rapporterede risikoeksponering (31. december 2016: 95.225 mio. kr.).

Der henvises til Risk Management 2017 for yderligere oplysninger om koncernens kapitalgrundlag og den samlede risikoeksponering. Risk Management 2017 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 i 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 afrundingsdifferencer, 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 2017.

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. Danske Bank-koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2016. Dette dokument er et uddrag af det samlede koncernregnskab og indeholder derfor alene udvalgte noter. For de øvrige noter henvises til Annual Report 2017.

### (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, som f.eks. værdiansættelse af uoterede aktier og visse obligationer, for hvilke der ikke eksisterer et aktivt marked, er værdiansættelsen påvirket af væsentlige skøn. Den skønnede dagsværdi 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 80 mio. kr. (31. december 2016: 85 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 2017 0,9 mia. kr. (31. december 2016: 1,8 mia. kr.), inklusive justering for kreditrisikoen på derivater, der er indgået med kunder, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse.

### 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 tilbetalingsevne. 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. 2,1 mia. kr. (31. december 2016: 2,4 mia. kr.). De gruppevise nedskrivninger er følsomme over for ændringer i ratingen af kunder. Såfremt alle erhvervs-kunder nedklassificeres én ratingkategori, vil de gruppevise nedskrivninger for erhvervs-kunder blive forøget med ca. 1,6 mia. kr. (31. december 2016: 1,2 mia. kr.). Desuden er der indregnet en gruppevis nedskrivning på 2,8 mia. kr. (3,3 mia. kr. ultimo 2016), der er foretaget som et ledelsesmæssigt skøn 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 2017 for en nærmere beskrivelse af nedskrivninger på udlån. Udlån udgjorde pr. 31. december 2017 ca. 54 pct. af koncernens aktiver (31. december 2016: 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, kundefærdien og konkurrencesituationen. Goodwill udgør pr. 31. december 2017 i alt 5,3 mia. kr. (31. december 2016: 5,3 mia. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokert til Wealth Management, Danske Capital er 1,8 mia. kr. (31. december 2016: 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 0,3 mia. kr. (31. december 2016: 0,1 mia. kr.). Der henvises til note 18 i Annual Report 2017 for en nærmere redegørelse for ændringer i de væsentlige forudsætninger i værdiforringelsestesten, der ville kunne føre til en merværdi på 0 kr. Den resterende goodwill på 3,5 mia. kr. (2016: 3,5 mia. kr.) vedrører Corporates & Institutions, og merværdien udgør 26,8 mia. kr. Der henvises til note 18 i Annual Report 2017 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. Note 1(b) samt note 17 i Annual Report 2017 indeholder yderligere oplysninger om opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter. Noterne om risikostyring i Annual Report 2017 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 skatteaktiv vedrørende uudnyttede skattemæssige underskud indregnes, i den udstrækning sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i de fem efterfølgende års overskud. Pr. 31. december 2017 er indregnet 0,3 mia. kr. (31. december 2016: 0,3 mia. kr.) i udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud. Skatteværdien af ikke-aktiverede underskud, der primært vedrører aktiviteterne i Irland, udgør 2,9 mia. kr. (31. december 2016: 3,0 mia. kr.). Den udskudte skatteforpligtelse som følge af international sambeskatning er fuldt ud afsat og udgør 5,8 mia. kr. (31. december 2016: 6,0 mia. kr.). Der henvises til note 20 i Annual Report 2017 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 uafviklede finansielle instrumenter.

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

#### Klassifikation og værdiansættelse af finansielle instrumenter samt forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

(Mia. kr.)	Dagsværdi				Amortiseret kostpris			I alt
	Indregning i resultatopgørelse				Udlån	Forpligtelser		
	Handel	Designeret	Sikring, rente- risiko*	Disponibel for salg**				
				Hold-til-ud- løb				
<b>Aktiver</b>								
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	-	-	-	-	83	-	-	83
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	334	-	-	334
Derivater	249	-	8	-	-	-	-	257
Obligationer	173	98	-	79	147	-	-	497
Aktier	19	1	-	-	-	-	-	20
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	2	-	-	1.111	-	1.113
Udlån til dagsværdi	-	787	-	-	-	-	-	787
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	112	-	-	-	-	-	112
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	273	-	-	-	-	-	273
<b>Finansielle aktiver i alt 2017</b>	<b>441</b>	<b>1.271</b>	<b>10</b>	<b>79</b>	<b>147</b>	<b>1.528</b>	<b>-</b>	<b>3.476</b>
<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>Forpligtelser</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	243	243
Forpligtelser i handelsportefølje	401	-	-	-	-	-	-	401
Indlån	-	-	-	-	-	-	1.047	1.047
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	-	758	-	-	-	-	-	758
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	120	-	-	-	-	-	120
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter***	-	323	-	-	-	-	-	323
Andre udstedte obligationer	-	-	5	-	-	-	400	405
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-	-	29	29
Uigenkaldelige lånetilsagn og garantier	-	-	-	-	-	-	1	1
<b>Finansielle forpligtelser i alt 2017</b>	<b>401</b>	<b>1.201</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.720</b>	<b>3.327</b>
<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>

\* 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 forskyldning 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 for at sikre, at der ikke opstår en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne obligationer. Dagsværdien af de udstedte Realkredit Danmark-obligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cashflow.

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

##### *Værdipapirer*

Værdipapirer værdiansættes som udgangspunkt til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen enten som en egentlig handelsportefølje eller som værdipapirer designet til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Visse obligationsbeholdninger holdes dog med det formål at generere et afkast over perioden frem til udløb og indregnes derfor som hold-til-udløb-investeringer.

##### *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.

##### *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. 0,2 pct. af koncernens aktiver og ca. 0,03 pct. af koncernens forpligtelser ved udgangen af 2017 (31. december 2016: henholdsvis 0,3 pct. og 0,1 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 fortsat at behandle forsikringskontrakter i henhold til national regnskabspraksis. Koncernens livsforsikringshensættelser indregnes derfor til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber. 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 Forsikringsydelse. Afkastet af de allokerte 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 2017 indeholder yderligere oplysninger.

Årets resultat af forsikringsaktiviteter består af investeringsafkastet af de til Danica Pensions egenkapital allokerte 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 livsforsikringsselskabets 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 indtægtsførelse. Saldoen på skyggekontoen pr. 31. december 2015 kan dog indregnes i perioden 2016-2020.

Forsikringskontrakter 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 den resterende af de individuelle bonuspotentiale 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 hovedtaloversigten 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 udviklingen i omkostningsgrundlaget. I koncernregnskabet er gevinster og tab ved salg af operationelt leasede aktiver, eksklusive ejendomme, præsenteret brutto. Det vil sige, at provenuet ved salg af aktiver præsenteres under Øvrige indtægter og den regnskabsmæssige værdi af det leasede aktiv indregnes under Omkostninger.

I hovedtaloversigten 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 nettogebyrindtægter. I resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS præsenteres indtægterne som nettorenteindtægter, nettogebyrindtægter, 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 hovedtaloversigten og som nettorenteindtægter, nettogebyrindtægter, handelsindtægter etc. i resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS. I det fordelingen af indtægterne på de forskellige regnskabsposter kan variere betydeligt fra år til år afhængig af de underliggende transaktioner og markedsforholdene, anses præsentationen i hovedtaloversigten for at give et bedre billede af indtægterne fra disse områder.

For Wealth Management-enheden afviger præsentationen af Danica Pension i hovedtaloversigten fra præsentationen i resultatopgørelsen udarbejdet efter IFRS. I hovedtaloversigten præsenteres risikotillægget og indtægter fra unit-link-produkterne som nettogebyrindtægter. 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 nettoreultatet 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 små og mellemstore erhvervsvirksomheder via et stort netværk af nationale finanscentre, filialer, kundelinjer og onlineløsninger. 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 bankaktiviteter i regi af General Banking og 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 hovedtaloversigten.

Allokering af interne indtægter og omkostninger 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 koncernens model for kapitalallokering, hvor goodwill allokere direkte til de relevante forretningssegmenter. Modellen 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 allokere kapital dog til den juridiske enheds kapital.

Forretningsenhederne tildeles en beregnet renteindtægt svarende til et risikofrit afkast af den allokere 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 allokere 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 forskellene mellem 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 hovedtaloversigten.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Forretningssegmenter 2017

(Mio. kr.)	Personal Banking	Business Banking	C&I	Wealth Man.	Nord- irland	Non- core	Øvrige områder	Eliminerin- ger	Hovedtal	Reklassi- fikation	IFRS hovedtal
Nettorenteindtægter	7.911	8.828	3.207	709	1.374	-	1.353	49	23.430	6.433	29.863
Nettogebyrindtægter	3.419	1.806	2.651	7.281	429	-	-275	-7	15.304	-4.480	10.824
Handelsindtægter	614	548	5.668	403	111	-	667	-188	7.823	11.509	19.332
Andre indtægter	736	551	2	174	48	-	770	-690	1.591	4.156	5.747
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.935	25.935
Forsikringsydelse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.119	41.119
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12.681</b>	<b>11.733</b>	<b>11.528</b>	<b>8.567</b>	<b>1.961</b>	<b>-</b>	<b>2.514</b>	<b>-836</b>	<b>48.149</b>	<b>2.434</b>	<b>50.582</b>
Driftsomkostninger	7.533	4.601	4.799	4.082	957	-	917	-167	22.722	3.155	25.877
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>5.148</b>	<b>7.133</b>	<b>6.729</b>	<b>4.485</b>	<b>1.004</b>	<b>-</b>	<b>1.598</b>	<b>-670</b>	<b>25.427</b>	<b>-722</b>	<b>24.705</b>
Nedskrivninger på udlån	-62	-824	354	-93	-247	-	1	-	-873	-710	-1.582
<b>Resultat før skat, core</b>	<b>5.211</b>	<b>7.957</b>	<b>6.375</b>	<b>4.579</b>	<b>1.251</b>	<b>-</b>	<b>1.597</b>	<b>-670</b>	<b>26.300</b>	<b>-12</b>	<b>26.288</b>
Resultat før skat, Non-core	-	-	-	-	-	-12	-	-	-12	12	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.211</b>	<b>7.957</b>	<b>6.375</b>	<b>4.579</b>	<b>1.251</b>	<b>-12</b>	<b>1.597</b>	<b>-670</b>	<b>26.288</b>	<b>-</b>	<b>26.288</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	753.060	676.986	182.504	74.595	45.514	-	15.509	-25.143	1.723.025	4.726	1.727.751
Øvrige aktiver	197.145	167.520	3.389.288	482.214	27.091	-	3.134.553	-5.586.193	1.811.617	159	1.811.776
Aktiver i Non-core	-	-	-	-	-	4.886	-	-	4.886	-4.886	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>950.205</b>	<b>844.505</b>	<b>3.571.792</b>	<b>556.809</b>	<b>72.605</b>	<b>4.886</b>	<b>3.150.062</b>	<b>-5.611.336</b>	<b>3.539.528</b>	<b>-</b>	<b>3.539.528</b>
Indlån (ekskl. reverseforretninger)	273.478	242.278	273.811	65.849	58.971	-	12.173	-14.708	911.852	1.925	913.777
Øvrige forpligtelser	651.534	558.538	3.265.081	477.382	6.779	-	3.107.979	-5.596.628	2.470.665	1.169	2.471.834
Allokeret kapital	25.193	43.690	32.901	13.578	6.856	-	31.700	-	153.917	-	153.917
Forpligtelser i alt Non-core	-	-	-	-	-	3.094	-	-	3.094	-3.094	-
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>950.205</b>	<b>844.505</b>	<b>3.571.792</b>	<b>556.809</b>	<b>72.605</b>	<b>3.094</b>	<b>3.151.853</b>	<b>-5.611.336</b>	<b>3.539.528</b>	<b>-</b>	<b>3.539.528</b>
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	21,3	17,8	17,8	33,0	20,1	-	5,7	-	17,2	-	17,2
Omkostninger i pct. af indtægter	59,4	39,2	41,6	47,6	48,8	-	36,5	-	47,2	-	51,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	4.517	2.625	1.808	1.851	1.260	122	7.586	-	19.768	-	19.768

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

Reklassifikationer er forklaret i note 1(c).

## 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	Eliminerin- ger	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
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12.141</b>	<b>11.212</b>	<b>10.561</b>	<b>8.572</b>	<b>2.072</b>	<b>-</b>	<b>3.704</b>	<b>-303</b>	<b>47.959</b>	<b>1.877</b>	<b>49.836</b>
Driftsomkostninger	7.654	4.791	4.648	3.887	1.243	-	587	-168	22.642	2.005	24.647
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>4.486</b>	<b>6.421</b>	<b>5.913</b>	<b>4.685</b>	<b>829</b>	<b>-</b>	<b>3.117</b>	<b>-135</b>	<b>25.317</b>	<b>-128</b>	<b>25.189</b>
Nedskrivninger på udlån	-477	-235	1.071	-137	-234	-	9	-	-3	-165	-168
<b>Resultat før skat, core</b>	<b>4.963</b>	<b>6.657</b>	<b>4.842</b>	<b>4.823</b>	<b>1.063</b>	<b>-</b>	<b>3.108</b>	<b>-135</b>	<b>25.320</b>	<b>37</b>	<b>25.357</b>
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>
<b>Udlån (ekskl. reverseforretninger)</b>	<b>736.518</b>	<b>649.134</b>	<b>194.746</b>	<b>71.941</b>	<b>44.313</b>	<b>-</b>	<b>21.990</b>	<b>-29.487</b>	<b>1.689.155</b>	<b>18.860</b>	<b>1.708.015</b>
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 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>19.039</b>	<b>2.635.447</b>	<b>-5.243.861</b>	<b>3.483.670</b>	<b>-</b>	<b>3.483.670</b>
<b>Indlån (ekskl. reverseforretninger)</b>	<b>267.067</b>	<b>230.096</b>	<b>233.315</b>	<b>62.881</b>	<b>59.244</b>	<b>-</b>	<b>16.622</b>	<b>-9.790</b>	<b>859.435</b>	<b>2.365</b>	<b>861.801</b>
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>2.816</b>	<b>2.651.670</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 før nedskrivninger på goodwill 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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Personal Banking fordelt på lande 2017

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	5.073	872	899	1.031	36	7.911
Nettogebyrindtægter	2.331	778	208	101	1	3.419
Handelsindtægter	543	16	8	48	-	614
Øvrige indtægter	331	95	-	387	-77	736
<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.278</b>	<b>1.761</b>	<b>1.116</b>	<b>1.567</b>	<b>-39</b>	<b>12.681</b>
Driftsomkostninger	4.504	1.148	622	1.083	177	7.533
Resultat før nedskrivninger på goodwill	3.774	612	494	484	-216	5.148
Nedskrivninger på udlån	-72	28	-10	-8	-	-62
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.846</b>	<b>584</b>	<b>504</b>	<b>493</b>	<b>-216</b>	<b>5.211</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	480.061	90.417	84.385	98.197	-	753.060
Indlån, ekskl. repoindlån	182.758	46.090	24.370	20.260	-	273.478
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,77	0,64	0,83	0,87	-	0,77
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	54,4	65,2	55,7	69,1	-	59,4

#### 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
Resultat før nedskrivninger på goodwill	3.523	557	327	420	-340	4.486
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 før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	55,9	67,8	64,4	71,8	-	63,0

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



## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

#### Business Banking fordelt på lande 2017

(Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Baltikum	Øvrige*	I alt
Nettorenteindtægter	4.325	816	2.095	1.355	252	-15	8.828
Nettogebyrindtægter	759	412	340	219	77	-1	1.806
Handelsindtægter	319	32	105	68	24	-	548
Øvrige indtægter	490	21	6	33	1	-	551
Indtægter i alt	5.893	1.281	2.547	1.675	354	-16	11.733
Driftsomkostninger	2.253	640	893	559	245	11	4.601
Resultat før nedskrivninger på goodwill	3.640	641	1.654	1.116	109	-28	7.133
Nedskrivninger på udlån	-1.026	-28	-73	345	-42	-1	-824
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.666</b>	<b>669</b>	<b>1.727</b>	<b>771</b>	<b>151</b>	<b>-27</b>	<b>7.957</b>
Udlån (ekskl. reverseforretninger)	396.464	59.992	137.867	67.874	14.789	-	676.986
Indlån, ekskl. repoindlån	94.773	37.935	43.251	53.113	13.206	-	242.278
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,88	0,83	1,16	1,12	0,90	-	0,96
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	38,2	50,0	35,0	33,4	69,2	-	39,2

#### 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
Resultat før nedskrivninger på goodwill	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 før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	41,2	54,0	39,6	36,7	63,4	-	42,7

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

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 3. Forretningsmodel og segmentering fortsat

(b) Indtægter fordelt på produkter (Mio. kr.)	2017	2016
Erhvervsprodukter	13.226	12.030
Boligprodukter	11.590	10.836
Handelsindtægter	8.476	8.010
Daglig økonomi	3.777	4.145
Asset management	6.793	6.512
Leasing	3.845	3.380
Livsforsikring, traditionel	804	1.175
Øvrige	2.071	3.748
<b>I alt</b>	<b>50.582</b>	<b>49.836</b>

Erhvervsprodukter omfatter rente- og gebyrindtægter fra aktiviteter med erhvervs kunder. Boligprodukter omfatter rente- og gebyrindtægter 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 indtægter fra både finansiel 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.)	2017	2016
Danmark	27.204	28.023
Finland	4.654	4.650
Sverige	8.428	7.159
Norge	5.966	5.569
Irland	417	600
UK	2.498	2.547
Øvrige	1.415	1.288
<b>I alt</b>	<b>50.582</b>	<b>49.836</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 en af koncernens dattervirksomheder. Koncernen har ingen pensionsforpligtelse over for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelseshonorarer (t. kr.)	2017	2016
Ole Andersen	2.284	2.054
Urban Bäckström	884	811
Lars-Erik Brenøe	658	521
Jørn P. Jensen	793	771
Rolv Erik Ryssdal	643	601
Carol Sergeant	973	951
Martin Tivéus 1)	529	-
Hilde Merete Tonne	778	476
Dorte Annette Bielefeldt 3)	131	-
Kirsten Ebbe Brich	523	511
Carsten Eilertsen	523	511
Charlotte Hoffmann	643	631
Trond Ø. Westlie 2)	223	932
Steen Lund Olsen 4)	391	511
Lars Förberg 5)	-	155
Jim Hagemann Snabe 5)	-	155
<b>Honorarer i alt</b>	<b>9.973</b>	<b>9.593</b>
<b>Heraf udvalgshonorarer</b>	<b>2.200</b>	<b>2.180</b>

1) Fra 16. marts 2017

2) Til 16. marts 2017

3) Fra 29. september 2017

4) Til 29. september 2017

5) Til 17. marts 2016

## Noter – Danske Bank-koncernen

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

#### (b) Direktionens aflønning

Den samlede omkostningsførte aflønning af direktionen på 86,2 mio. kr. for 2017 (2016: 77,7 mio. kr.) fordeler sig med fast vederlag på 65,8 mio. kr. (2016: 60,5 mio. kr.) og variabelt vederlag på 20,4 mio. kr. (2016: 17,2 mio. kr.). En del af direktionens faste vederlag udbetales i aktier (fast vederlag udbetalt i aktier). Det variable vederlag må ikke overstige 50 pct. af det faste vederlag. En del af det variable vederlag til direktionen optjenes i henhold til et aktiebaseret langsigtet incitamentsprogram, som beskrevet under afsnit (d). Variabelt aktiebaseret vederlag for 2017 omfatter udskudt variabelt vederlag vedrørende det kortsigtede incitamentsprogram, der i henhold til regler fra European Banking Authority skal udbetales i et fremtidigt regnskabsår, samt forholdsmæssige hensættelser vedrørende det langsigtede incitamentsprogram. I alt udbetalt aflønning omfatter fast vederlag, pensionsbidrag for 2017, variabelt kontant vederlag for 2016, udskudt variabelt kontant vederlag for tidligere regnskabsår samt udnyttelse af retten til betingede aktier for tidligere regnskabsår.

Der udbetales ikke særskilt honorar for varetagelse af ledelseshverv i en eller flere af koncernens dattervirksomheder, idet sådanne ledelseshverv anses for at være en del af direktionens ansvarsområde og dermed er omfattet af direktionens aflønning.

#### Direktionens aflønning

	Thomas F. Borgen	Jacob Aarup-Andersen	Tonny Thierry Andersen	James Ditmore	Carsten Rasch Egeriis	Lars Mørch	Jesper Nielsen	Glenn Söderholm
<b>2017</b>								
(Mio. kr.)								
Kontraktligt vederlag*	11,5	6,8	7,0	7,6	3,3	6,5	5,0	6,6
Pension	2,2	0,3	1,3	-	-	1,3	1,0	1,3
Variabelt kontant vederlag	0,8	0,4	0,3	0,5	5,4	0,4	0,3	0,5
Variabelt aktiebaseret vederlag	2,9	1,1	1,5	1,6	0,3	1,6	0,7	1,6
<b>I alt optjent</b>	<b>17,4</b>	<b>8,6</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,8</b>	<b>7,0</b>	<b>10,0</b>
<b>I alt udbetalt</b>	<b>15,4</b>	<b>8,0</b>	<b>9,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>6,4</b>	<b>9,5</b>

\*I fast vederlag indgår fast løn, fast vederlag udbetalt i aktier samt andre personalegoder.

\*\* I variabelt vederlag indgår sign-on fees.

Carsten Rasch Egeriis indtrådte i direktionen pr. 1. august 2017. Gilbert Kohnke fratrådte direktionen pr. 31. juli 2017. I perioden fra 1. januar 2017 til 31. juli 2017 optjente Gilbert Kohnke vederlag for samlet 4,6 mio. kr. Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 4,1 mio. kr., pension på 0,0 mio. kr., variabelt kontant vederlag på 0,2 mio. kr. og variabelt aktiebaseret vederlag på 0,3 mio. kr. Udbetalt vederlag i alt udgjorde 4,5 mio. kr. Gilbert Kohnke fratrådte som medarbejder pr. 31. august 2017. I perioden fra 1. august 2017 til 31. august 2017 optjente Gilbert Kohnke yderligere 0,7 mio. kr. Beløbet er medtaget under vederlag til andre væsentlige risikotagere.

	Thomas F. Borgen	Jacob Aarup-Andersen	Tonny Andersen	James Ditmore	Gilbert Kohnke	Lars Mørch	Jesper Nielsen	Glenn Söderholm
<b>2016</b>								
(Mio. kr.)								
Kontraktligt vederlag*	11,5	4,9	7,0	7,6	7,0	6,4	1,3	6,6
Pension	2,2	-	1,3	-	-	1,1	0,2	1,4
Variabelt kontant vederlag	1,2	0,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,1	0,5
Variabelt aktiebaseret vederlag	3,1	0,9	1,8	1,7	1,3	1,6	0,2	1,5
<b>I alt optjent</b>	<b>18,0</b>	<b>6,3</b>	<b>10,8</b>	<b>9,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,7</b>	<b>1,8</b>	<b>10,0</b>
<b>I alt udbetalt</b>	<b>14,7</b>	<b>5,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>1,5</b>	<b>8,2</b>

\*I fast vederlag indgår fast løn, fast vederlag udbetalt i aktier samt andre personalegoder.

Jacob Aarup-Andersen indtrådte i direktionen pr. 1. april 2016. Jesper Nielsen indtrådte i direktionen pr. 1. oktober 2016. Henrik Ramlau-Hansen fratrådte direktionen pr. 31. marts 2016 (det optjente vederlag i 2016 indtil denne dato var samlet 2,4 mio. kr. Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 1,6 mio. kr., pension på 0,4 mio. kr., variabelt kontant vederlag på 0,1 mio. kr. og variabelt aktiebaseret vederlag på 0,3 mio. kr.).

## Noter – Danske Bank-koncernen

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

#### Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår

	Thomas F. Borgen	Jacob Aarup-Andersen	Tonny Thierry Andersen	James Ditmore	Carsten Rasch Egeriis	Lars Mørch	Jesper Nielsen	Glenn Söderholm
Årlig pension	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen	-	-	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen	Banken indbetaler p.a. 20% pct. af lønnen
Bankens opsigelsesvarsel	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.	18 mdr.
Direktørens opsigelsesvarsel	12 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.
Konkurrenceklausul	24 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.

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

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

Ultimo 2017 var der udpeget 726 andre væsentlige risikotagere (ultimo 2016: svarende til 838 fuldtidsmedarbejdere). I løbet af 2017 blev der udpeget andre væsentlige risikotagere svarende til 752 fuldtidsmedarbejdere (2016: svarende til 835 fuldtidsmedarbejdere). Reduktionen i antallet af andre væsentlige risikotagere skyldtes hovedsageligt ændringer i definitionen på en væsentlig risikotager. De 752 fuldtidsmedarbejdere udpeget som andre væsentlige risikotagere optjente i 2017 et vederlag på i alt 1.446 mio. kr. (2016: 1.585 mio. kr. til 835 fuldtidsmedarbejdere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 1.103 mio. kr. og variabelt vederlag på 343 mio. kr. (2016: 1.224 mio. kr. og 361 mio. kr.). Variabelt vederlag for 2017 er skønnet, idet det opgøres endeligt ultimo februar 2018. Det endelige variable vederlag offentliggøres i Aflønningsrapport 2017 for Danske Bank-koncernen. Aflønningsrapporten indeholder yderligere oplysninger om vederlag til væsentlige risikotagere, vil være tilgængelig på [danskebank.com/remuneration](http://danskebank.com/remuneration) og forventes offentliggjort senest den 8. marts 2018.

For moderselskabet Danske Bank A/S udgør optjent vederlag i alt 995 mio. kr. til andre væsentlige risikotagere, svarende til 396 fuldtidsmedarbejdere (2016: 1.133 mio. kr. til 470 fuldtidsmedarbejdere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag på 734 mio. kr. og variabelt vederlag på 261 mio. kr. (2016: 836 mio. kr. og 297 mio. kr.).

Koncernens pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere udgjorde ultimo 2017 846 mio. kr. og vedrørte 128 medarbejdere (31. december 2016: 951 mio. kr. og 144 medarbejdere).

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

#### (d) Aktiebaseret vederlag

De samlede omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag indregnet under Driftsomkostninger i 2017 udgjorde 150 mio. kr. (2016: 171 mio. kr.). Alt aktiebaseret vederlag afregnes i form af egenkapitalinstrumenter. Det endelige antal aktier, der tildeles for 2017, fastlægges ved udgangen af februar 2018.

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 og 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 af aktier som en del af det faste vederlag, og aktierne tildeles således ubetinget direktionsmedlemmerne hver måned. 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 undtagelse, at retten til betingede aktier i henhold til regler fra European Banking Authority udskydes i fem år efterfulgt af en 1-årig periode, hvor aktierne tilbageholdes, før de kommer til disposition. Det langsigtede incitamentsprogram er baseret på opnåelse af mål for Danske Banks samlede afkast til aktionærerne ("total shareholder return" i forhold til peers over en 3-årig periode). Den første udbetaling foretages i 2018 baseret på resultater opnået i 2015, 2016 og 2017. For det nuværende langsigtede incitamentsprogram for 2017 er optjeningsperioden 3 år (2017-2019). Efter optjeningsperioden udbetales en del af aktierne, mens den resterende del udskydes i fem år efterfulgt af en 1-årig periode, hvor aktierne tilbageholdes, før de kommer til disposition. Det udskudte vederlag er genstand for "back-testing" og "claw-back". På tildelingstidspunktet var dagsværdien af det langsigtede incitamentsprogram 5,8 mio. kr. for 2017 og 7,5 mio. kr. for 2016. Dagsværdien af aktierne opgøres på tildelingstidspunktet, hvilket omfatter en vurdering af markedsforholdene. 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 optjeningsperiode.

Fra 2017 omfatter det kortsigtede incitamentsprogram og det langsigtede incitamentsprogram den samlede koncernledelse, dvs. direktionen og de øverste ansvarlige for HR og Marketing & Kommunikation.

## 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 2013</b>						
Primo 2016	25.648	1.765.830	1.791.478	0,0-1,1	191,3	430,9
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	54,1
Disponeret 2017	-6.066	-16.771	-22.837	0,0-1,1	-	-
Fortabt 2017	-	-12.845	-12.845	-	-	-
Øvrige ændringer 2017	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2017	-	189.405	189.405	0,0-1,1	20,2	45,6
<b>Tildeling 2014</b>						
Primo 2016	45.977	804.438	850.415	0,0-1,4	115,3	204,4
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	193,9
Disponeret 2017	-19.845	-766.288	-786.133	0,0-1,4	-	-
Fortabt 2017	-	6.788	6.788	-	-	-
Øvrige ændringer 2017	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2017	20.097	7.558	27.655	0,0-1,4	3,8	6,7
<b>Tildeling 2015</b>						
Primo 2016	12.697	649.764	662.461	0,0-1,7	111,3	158,9
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	152,2
Disponeret 2017	-	-	-	-	-	-
Fortabt 2017	-	-17.019	-17.019	-	-	-
Øvrige ændringer 2017	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2017	11.402	606.087	617.489	0,0-1,7	103,7	148,2
<b>Tildeling 2016</b>						
Primo 2016	21.985	973.081	995.066	-	181,3	240,4
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	151,2
Disponeret 2017	-	-1.683	-1.683	-	-	-
Fortabt 2017	-	-17.292	-17.292	-	-	-
Øvrige ændringer 2017	-2.562	4.655	2.093	-	-	-
Ultimo 2017	19.423	589.501	608.924	-	110,9	147,1
<b>Tildeling 2017</b>						
Primo 2017	27.464	827.251	854.715	-	203,0	206,5
Disponeret 2017	-505	-295.002	-295.507	-	-	-
Fortabt 2017	-	-20.529	-20.529	-	-	-
Øvrige ændringer 2017	-	-	-	-	-	-
Ultimo 2017	26.959	511.720	538.679	-	127,9	130,1

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 2017

Tildelingsår	2013-2017 Antal	DV (mio kr.)
Thomas F. Borgen	18.121	4,4
Jacob Aarup-Andersen	3.596	0,9
Tonny Thierry Andersen	10.278	2,5
James Ditmore	27.250	6,6
Carsten Rasch Egeriis	-	-
Lars Mørch	9.988	2,4
Jesper Nielsen	1.449	0,4
Glenn Söderholm	7.199	1,7

#### 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

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2017 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 240,6 kr. (2016: 191,4 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 minoritetsinteressernes 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 forsikringsselskaber under de respektive finanstilsyn er underlagt lokale bestemmelser om kapitalgrundlag, hvilket sætter begrænsninger for koncerninterne engagementer og muligheden for udlodning af udbytte.

Danica Pension er forpligtet til at tildele visse forsikringstagere fra det tidligere Statsanstalten for Livsforsikring (nu en del af Danica Pension) en andel af egenkapitalens overdækning i forhold til kravet til tilstrækkelig basiskapital, såfremt denne overdækning overstiger hvad den var i Statsanstalten for Livsforsikring 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 2017 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 11.306 mio. kr. (2016: 11.695 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	9.368.277	20.900	168.256	
<b>Kreditinstitutter</b>					
Realkredit Danmark A/S, København	DKK	630.000	4.181	49.347	100
Northern Bank Limited, Belfast	GBP	218.170	389	6.225	100
Danske Mortgage Bank Plc, Helsinki	EUR	70.000	27	1.813	100
Danske Hypotek AB (publ), Stockholm	SEK	50.000	-5	33	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	EUR	90.625	68	1.386	100
Danske Bank, St. Petersburg	RUB	2.775.404	52	483	100
<b>Forsikring</b>					
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	DKK	1.000.000	1.609	17.122	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København	DKK	1.100.000	1.225	17.947	100
Danica Pension Försäkringsaktiebolag, Stockholm	SEK	100.000	72	397	100
Danica Pensjonsforsikring AS, Trondheim	NOK	106.344	94	463	100
<b>Investerings- og ejendomselskaber mv.</b>					
Danica Ejendomselskab ApS, København	DKK	2.793.700	1.178	27.011	100
Danske Capital AS, Trondheim	NOK	6.000	30	129	100
DDB Invest AB, Stockholm	SEK	100.000	28	420	100
Danske Corporation, Delaware	USD	4	-	2	100
Danske Invest Management A/S, København	DKK	118.000	108	377	100
Danske IT and Support services India Private Limited, Bangalore	INR	3.278	33	62	100
Danske Leasing A/S, København	DKK	10.000	215	2.354	100
Danske Markets Inc., Delaware	USD	1	26	159	100
Danske Private Equity A/S, København	DKK	5.000	35	50	100
Eiendomsmegler Krogsveen AS, Trondheim	NOK	25.000	27	103	100
home a/s, Åbyhøj	DKK	15.000	30	134	100
MobilePay Denmark A/S, Copenhagen	DKK	10.500	-	-	100
National Irish Asset Finance Ltd., Dublin	EUR	32.383	-	174	100
UAB Danske Lizingas, Vilnius	EUR	1.158	-	87	100

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber med aktivitet. I 2017 blev følgende datterselskaber enten oprettet eller startede deres aktiviteter: Danske Mortgage Bank plc (Helsinki), Danske Hypotek AB (Stockholm) og MobilePay Denmark A/S. Danske Bank plc (Helsinki), ophørte som selskab pr. 31. december 2017, da aktiviteterne blev samlet i Danske Bank A/S. Koncernens ejerandel af øvrige datterselskaber er uændret i forhold til 2016. Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport inden 2. februar 2018. MobilePay Denmark A/S har endnu ikke offentliggjort sin første årsrapport.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers

#### Ændringer og effekt på koncernregnskabet som følge af IFRS 9

Koncernen vil med virkning fra 1. januar 2018 begynde at anvende den nye regnskabsstandard for finansielle instrumenter, IFRS 9. Standarden blev udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) i juli 2014 og indeholder reviderede principper for klassifikation og måling af finansielle instrumenter, en ny model for nedskrivning for forventede kredittab og nye generelle bestemmelser for regnskabsmæssig sikring (hedge accounting).

Der vil i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 9 ikke blive foretaget tilpasning af sammenligningstal, da det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne på tidligere regnskabsår uden at efterrationalisere. Koncernen har desuden valgt at benytte muligheden i IFRS 9 om fortsat at kunne anvende kravene til regnskabsmæssig sikring i IAS 39.

I Danske Bank-koncernen er IFRS 9-projektet drevet centralt i regi af moderselskabet, Danske Bank A/S, hvor diverse arbejdsgrupper har arbejdet med de forskellige områder inden for IFRS 9 (klassifikation og måling, værdiforringelse og regnskabsmæssig sikring). Der er etableret fælles arbejdsgrupper med reference til den samme styrekomité, hvor der sidder medlemmer fra afdelingerne Finance, Risk og Credit og fra væsentlige juridiske enheder i koncernen. Bestyrelsens revisionsudvalg og risikoudvalg er blevet orienteret i løbet af projektet og er ansvarlige for den endelige godkendelse af koncernens implementering af IFRS 9.

Koncernen har vurderet effekten af IFRS 9 på koncernregnskabet, herunder vedrørende finansielle instrumenter, der er tilknyttet koncernens forsikringsaktiviteter i Danica Pension.

I nedenstående tabel vises effekten af de reklassifikationer, der er foretaget mellem amortiseret kostpris og dagsværdi som følge af implementeringen af IFRS 9. Alle reklassifikationer vedrører reklassifikation fra amortiseret kostpris til dagsværdi. Kolonnen "Effekt af omvurdering" indeholder alene omvurdering til dagsværdi, dvs. den indeholder ikke effekten af nedskrivninger for forventede kredittab.

	IAS 39 regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Effekt af omvurdering*	IFRS 9 regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar 2018*
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	334,0	-48,9	-	285,1
Udlån til amortiseret kostpris	1.112,8	-173,2	-	939,5
Udlån til dagsværdi	787,2	222,2	-0,1	1.009,3
<b>Effekt på finansielle aktiver</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>-</b>
Gæld til kreditinstitutter	242,9	-156,5	-	86,4
Indlån	1.046,9	-153,2	-	893,7
Udstedte obligationer og indlån til dagsværdi	-	398,9	-0,2	398,7
Øvrige udstedte obligationer	405,1	-89,2	-	315,9
<b>Effekt på finansielle forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>
<b>Nettoeffekt på finansielle instrumenter af omvurdering*</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>

\* indeholder ikke effekten af nedskrivninger for forventede kredittab

Implementeringen af IFRS 9 vil medføre en forøgelse af korrektivkontoen, idet der for alle finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris skal nedskrives for forventede kredittab. Der skal nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i minimum 12 måneder, og der vil ske en stigning i porteføljen af finansielle aktiver, hvorpå der nedskrives for det forventede kredittab i hele aktivets levetid. I henhold til nuværende regnskabspraksis nedskrives der kun for indtrådte tab. Målingen af kreditrisikoen på udlån til dagsværdi (primært realkreditlån ydet af Realkredit Danmark) vil fortsat være baseret på den samme fremgangsmetode, som anvendes ved nedskrivning på lån indregnet til amortiseret kostpris. Dagsværdien af kreditrisikoen på lån til dagsværdi vil således fra 2018 være baseret på IFRS 9-fremgangsmåden for beregning af forventede kredittab med visse reguleringer for at afspejle, at målingsgrundlaget er dagsværdi og ikke amortiseret kostpris. Korrektivkontoen forventes øget med ca. 2,5 mia. kr., inklusive effekten på udlån til dagsværdi på ca. 0,4 mia. kr.

Den samlede effekt efter skat som følge af IFRS 9 forventes at være en reduktion på egenkapitalen på ca. 2.0 mia. kr.

Ændringer som følge af implementering af IFRS 9, herunder den nye regnskabspraksis, er nærmere beskrevet på de følgende sider.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers fortsat

#### Generelle bestemmelser i IFRS 9 om klassifikation og måling

I henhold til IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på basis af både virksomhedens forretningsmodel for styring af finansielle aktiver og de kontraktlige pengestrømmes karakteristika (inklusive eventuelle indbyggede derivater) og måles til:

- Amortiseret kostpris (AMC)
- Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI)
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen (FVPL)

Finansielle aktiver måles til AMC, hvis de besiddes med et forretningsmæssigt formål om at modtage aktivernes kontraktlige betalingsstrømme (*held to collect*), og de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb.

Finansielle aktiver måles til FVOCI, hvis de besiddes med et forretningsmæssigt formål, der kan opfyldes både ved at modtage aktivernes kontraktlige betalingsstrømme og ved at sælge de finansielle aktiver (*held to collect and sell*), og de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb. Måling til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst medfører, at aktiverne indregnes til dagsværdi i balancen og til AMC i resultatopgørelsen. Bortset fra forventede kredittab og valutakursgevinster og -tab indregnes gevinster og tab i anden totalindkomst, indtil koncernen ophører med at indregne det finansielle aktiv. Når aktivet ophører med at være indregnet i balancen, reklassificeres de akkumulerede gevinster og tab, der er indregnet i anden totalindkomst, til resultatopgørelsen.

Alle øvrige finansielle aktiver skal måles til FVPL, herunder finansielle aktiver, der besiddes med et andet forretningsmæssigt formål, eksempelvis finansielle aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, og finansielle aktiver, hvor de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv ikke udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb.

IFRS 9 giver ligesom IAS 39 mulighed for at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling eliminerer eller væsentligt reducerer en målings- eller indregningsmæssig uoverensstemmelse, som ellers ville opstå som følge af måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tilknyttede tab og gevinster på forskellige grundlag.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen. Den del af værdireguleringen af finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog indregnes i anden totalindkomst, medmindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

#### Vurdering af forretningsmodellen

Koncernen har foretaget vurderingen af forretningsmodellen separat for hvert forretningsområde, der indgår i koncernens rapporteringspligtige forretningssegmenter, og den er baseret på observerbare faktorer for de individuelle porteføljer, eksempelvis (1) oplysninger om, hvordan der evalueres på forretningsmodellen, og indtjening rapporteres til direktionen og bestyrelsen, (2) oplysninger om de risici, der påvirker forretningsmodellen, og håndteringen heraf, og (3) oplysninger om salg fra den givne portefølje (hyppighed, både historisk og forventet, beløb og timing). Koncernens vurdering af forretningsmodellen kan sammenfattes som følger:

- Koncernens bankenheder, der omfatter Personal Banking, Business Banking, General Banking-enheden i Corporates & Institutions, Private Banking-enheden i Wealth Management samt Nordirland, har en *held to collect*-forretningsmodel. De finansielle aktiver består primært af udlån. Styringen af aktiverne og rapporteringen af indtjeningen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme, og lån sælges kun sjældent.
- De øvrige enheder i Corporates & Institutions (FICC og Capital Markets) og de finansielle aktiver, der er tilknyttet koncernens forsikringsaktiviteter, har et forretningsmæssigt formål, der hverken er *held to collect* eller *held to collect and sell*, og de finansielle aktiver skal derfor indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Aktiverne består af obligationer, aktier, repoforretninger og udlån. Visse af disse finansielle aktiver indgår i porteføljer med et handelsmønster, som falder ind under definitionen af *held for trading*, mens andre porteføljer styres på dagsværdibasis.
- Group Treasury har obligationsbeholdninger, der falder inden for alle kategorierne (*held to collect*, *held to collect and sell* og øvrige forretningsmodeller).
- Den resterende portefølje i Non-core er *held to collect*. De finansielle aktiver består primært af udlån.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers fortsat

#### *Vurdering af de kontraktlige pengestrømmes karakteristika (udelukkende betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb)*

Det næste skridt i klassifikationen af de finansielle aktiver, der indgår i porteføljer, som enten er *held to collect* eller *held collect and sell* består i en vurdering af, hvorvidt de kontraktlige betalingsstrømme fra det finansielle aktiv udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb. Hovedstolen afspejler dagsværdien ved første indregning og efterfølgende ændringer, eksempelvis som følge af afdrag. Rentebetalinger må kun afspejle godtgørelse for den tidsmæssige værdi af penge, for kreditrisikoen og for andre grundlæggende udlånsrisici samt en marginal, der er forenelig med basale lånevilkår. Hvis pengestrømmene medfører mere end en *de minimis*-eksponering over for risici eller volatilitet, som ikke er forenelig med basale lånevilkår, skal det finansielle aktiv indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

For koncernens portefølje af finansielle aktiver, som enten er *held to collect* eller *held to collect and sell* (udlån og obligationer), er der ved vurderingen af de kontraktlige pengestrømmes karakteristika generelt taget højde for blandt andet følgende:

- Godtgørelse for den tidsmæssige værdi af penge. For visse af koncernens variabelt forrentede udlån er det normal praksis i markedet, at hyppigheden af rentetilpasninger ikke matcher rentens løbetid. Det er vurderingen, at denne mismatch ikke væsentligt ændrer godtgørelsen for den tidsmæssige værdi af penge. Koncernen yder ikke udlån, hvor renten gears eller følger udviklingen i eksempelvis aktiekurser eller lignende.
- Ret til at foretage førtidig indfrielse. En sådan rettighed opfylder kriteriet om, at pengestrømmene udelukkende er betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb, hvis det indfrie beløb svarer til den udestående hovedstol, tilskrevne renter og en eventuel passende kompensation til långiver for førtidsindfrielsen. Dette er generelt tilfældet for koncernens udlån dog med undtagelse af udlån ydet af Realkredit Danmark, jf. yderligere beskrivelse nedenfor.
- Ret til at forlænge løbetiden. En sådan rettighed opfylder kriteriet, hvis pengestrømmene i den forlængede løbetid udelukkende er betaling af hovedstol og renter på den udestående hovedstol. Koncernen yder meget få lån, hvor kunden har en kontraktlig ret til at forlænge løbetiden, og for sådanne lån vil renten blive justeret, så den svarer til den aktuelle markedsrente.
- Godtgørelse for kreditrisikoen og andre grundlæggende udlånsrisici. Renten indeholder en marginal som betaling for, at koncernen påtager sig kreditrisikoen, og som kan være fastsat på det tidspunkt, hvor udlånet blev ydet. Koncernen indgår ikke i aftaler om overskudsdeling, for eksempelvis i form af kontraktlige vilkår, hvor marginalen øges i takt med kundens indtjening.

Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Sådanne udlån udstedes udelukkende i datterselskabet Realkredit Danmark. Låntager kan indfri disse udlån ved at levere de bagvedliggende obligationer og har derved mulighed for at foretage førtidig indfrielse til dagsværdi, hvilket kan være til et beløb, der er enten højere eller lavere end hovedstolen og periodiserede renter, dvs. kompensationen for førtidsindfrielse kan være negativ. Udlånene skal derfor indregnes til FVPL. IFRS 9 blev ændret i oktober 2017 for at tage højde for visse typer af negativ kompensation ved førtidig indfrielse. Den ændrede IFRS 9-standard ændrer dog ikke ved ovenstående vurdering, idet ændringer i dagsværdien af de bagvedliggende obligationer omfatter andre elementer end effekten af ændringer i den relevante benchmark-rente. Disse udlån er under IAS 39 designet til FVPL, og derfor ændrer implementeringen af IFRS 9 ikke ved, hvordan disse udlån måles.

Alle egenkapitalinstrumenter/aktier har kontraktlige pengestrømme, der ikke udelukkende består af betaling af hovedstol og renter på det udestående beløb. Sådanne instrumenter indregnes til FVPL, da koncernen har valgt ikke at benytte muligheden for at indregne egenkapitalinstrumenter til FVOCI.

#### *Finansielle forpligtelser*

Indregning af finansielle forpligtelser skal i henhold til IFRS 9 som udgangspunkt ske til amortiseret kostpris med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til FVPL ved anvendelse af dagsværdioptionen. Den del af værdireguleringen af finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog indregnes i anden totalindkomst, medmindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

IFRS 9 giver mulighed for at indregne finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, hvis dette giver mere relevant information enten fordi (1) dette fjerner eller væsentligt reducerer en regnskabsmæssig mismatch, som ellers ville opstå, eller (2) forpligtelserne indgår i en portefølje af finansielle instrumenter, hvor styring og rapportering af indtjening til ledelsen foretages på dagsværdibasis.

Koncernen indregner følgende forpligtelser til FVPL:

- Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark. Obligationerne finansierer de udlån, der udstedes af Realkredit Danmark, dvs. lån, der skal indregnes til FVPL på grund af de kontraktlige pengestrømmes karakteristika. Dagsværdien af udlånene baseres på dagsværdien af de udstedte obligationer (udlånet og de bagvedliggende obligationer har enslydende kontraktlige vilkår), og der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For at undgå en regnskabsmæssig mismatch, der vil opstå, hvis lånene måles til FVPL, og de udstedte obligationer måles til AMC, designeres de udstedte obligationer til FVPL. Derved modsvares ændringer i dagsværdien af obligationerne af ændringer i dagsværdien af udlånene. Ændringer i egen kreditrisiko på de udstedte obligationer indregnes derfor i resultatopgørelsen, da der ellers vil opstå en regnskabsmæssig mismatch. De udstedte obligationer blev ligeledes indregnet til FVPL under IAS 39.
- Finansielle forpligtelser i FICC og Capital Markets i Corporates & Institutions. Disse finansielle forpligtelser indgår i en portefølje af finansielle aktiver og forpligtelser, hvor styring og rapportering af indtjening til ledelsen foretages på dagsværdibasis. De finansielle forpligtelser består af repoforretninger, indlån og commercial paper. Ændringer i egen kreditrisiko indregnes i anden totalindkomst. Disse finansielle forpligtelser blev indregnet til AMC under IAS 39.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers fortsat

I nedenstående tabel vises målingsgrundlaget for finansielle instrumenter pr. 1. januar 2018 efter implementeringen af IFRS 9. De anførte værdier er baseret på den regnskabsmæssige værdi opgjort i henhold til IAS 39, dvs. uden effekten af genmåling i forbindelse med implementeringen:

(Mia. kr.)	Amortiseret kostpris		Dagsværdi anden total- indkomst	Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen					I alt
	Held to col- lect finansi- elle aktiver	Forplig- telser	Held to col- lect and sell finansielle aktiver	Held for trading	Styres på dagsvær- dibasis	Penge- strømmes karakter- stika dagsværdi	Designe- ret til dagsværdi	Sikring, renteri- siko	
<b>Aktiver</b>									
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	83	-	-	-	-	-	-	-	83
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	285	-	-	-	49	-	-	-	334
Derivater	-	-	-	249	-	-	-	8	257
Obligationer	147	-	79	191	80	-	-	-	497
Aktier	-	-	-	19	1	-	-	-	20
Udlån til amortiseret kostpris	938	-	-	-	173	787	-	2	1900
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	-	-	-	-	112	-	-	-	112
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-	273	-	-	-	273
<b>Finansielle aktiver i alt 2017</b>	<b>1.453</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>459</b>	<b>688</b>	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>3.476</b>
<b>Forpligtelser</b>									
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	86	-	-	-	-	157	-	243
Forpligtelser i handelsportefølje	-	-	-	401	-	-	-	-	401
Indlån	-	894	-	-	-	-	153	-	1.047
Udstedte Realkredit Danmark obligationer	-	-	-	-	-	-	758	-	758
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	-	-	-	-	-	-	120	-	120
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	-	-	-	-	-	-	323	-	323
Andre udstedte obligationer	-	311	-	-	-	-	89	5	405
Efterstillede kapitalindskud	-	29	-	-	-	-	-	-	29
Lånetilsagn og garantier	-	1	-	-	-	-	-	-	1
<b>Finansielle forpligtelser i alt 2017</b>	<b>-</b>	<b>1.321</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.600</b>	<b>5</b>	<b>3.327</b>

#### Model for nedskrivning for forventede kredittab

Der skal nedskrives for forventede kredittab for alle finansielle aktiver, der indregnes til amortiseret kostpris eller til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst, leasingtilgodehavender og visse lånetilsagn og finansielle garantier. For finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris indregnes nedskrivningen for forventede kredittab i resultatopgørelsen og reduceres i værdien af aktivet i balancen. Nedskrivninger på lånetilsagn og finansielle garantier indregnes dog som en forpligtelse. For finansielle aktiver indregnet til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst indregnes nedskrivninger i resultatopgørelsen og modregnes i anden totalindkomst, da sådanne aktiver er indregnet til dagsværdi i balancen.

Nedskrivning for forventede kredittab afhænger af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt siden første indregning, og foregår i tre stadier:

- **Stadie 1:** Hvis der ikke er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, skal aktivet nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder
- **Stadie 2:** Hvis der er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, skal aktivet overgå til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets levetid
- **Stadie 3:** Hvis et finansielt aktiv misligholdes eller på anden måde er kreditforringet, skal aktivet overgå til stadie 3. Forskellen mellem dette stadie og stadie 2 er, at renteindtægter skal indregnes baseret på den nedskrevne værdi af aktivet.

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementering af IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers fortsat

Koncernen påbegyndte i 2015 analysen af de nødvendige ændringer til koncernens modeller og IT-systemer som følge af den nye model for nedskrivning for forventede kredittab. Arbejdet med at udføre og ændre koncernens modeller og IT-systemer blev påbegyndt i første kvartal 2016 og fortsatte i 2017. Den første version af modellen for nedskrivning for forventede kredittab blev færdig i første kvartal, og koncernen foretog i resten af 2017 parallelle beregninger med henblik på at finjustere modellen. Modellen blev færdiggjort i tredje kvartal 2017.

Vurderingen af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt siden første indregning, foretages ved at vurdere ændringer i risikoen for misligholdelse over det finansielle instruments resterende levetid frem for at vurdere stigningen i det forventede kredittab. Et finansielt aktiv overgår fra stadie 1 til stadie 2, når der observeres følgende stigning i sandsynligheden for misligholdelse (probability of default (PD)):

- For faciliteter med PD under 1% ved etablering: en stigning i facilitetens 12-måneders PD på minimum 0,5 procentpoint og en fordobling af facilitetens levetids-PD siden etablering.
- For faciliteter med PD over 1% ved etablering: en stigning i facilitetens 12-måneders PD på minimum 2 procentpoint eller en fordobling af facilitetens levetids-PD.

Desuden skal finansielle aktiver, der er forfaldne med mere end 30 dage, overgå til stadie 2. Ligeledes gælder, at hvis koncernen giver lempelser i lånevilkårene (forbearance), skal kunden overgå til stadie 2, hvis koncernen i det mest sandsynlige scenarie ikke forventer et tab, eller kunden er i den 2-årige karenstid for lån med lempede vilkår.

Den store forskel fra regelsættet i IAS 39 vedrører beregningen af forventede kredittab (enten som 12 måneders forventede kredittab eller det forventede kredittab i aktivets levetid, alt efter om den givne facilitet er i stadie 1, 2 eller 3), og om der tages hensyn til fremadskuende information.

Det forventede kredittab beregnes for hver enkelt facilitet ved at sammenveje det opgjorte tab forbundet med hvert scenarie (eksponering ved misligholdelse - exposure at default (EaD) og tab ved misligholdelse - loss given default (LGD)) med en vurdering af sandsynligheden for, at scenariet indtræffer (probability of default (PD)). Koncernens IFRS 9-modeller og parametre er generelt baseret på bankens eksisterende interne modeller for at sikre overensstemmelse mellem de forskellige modeller på tværs af koncernen. Desuden er der udarbejdet nye modeller og beregninger specifikt til IFRS 9-formål, herunder modeller for beregning af levetids-PD, førtidig indfrielse og fremadskuende LGD.

Det forventede kredittab over et instruments levetid dækker instrumentets forventede resterende levetid. For de fleste instrumenter er den forventede levetid afgrænset til den resterende kontraktlige løbetid, og der foretages justering for forventet førtidig indfrielse. For eksponeringer med svag kreditkvalitet foretages ingen korrektion for sandsynligheden for førtidig indfrielse. For instrumenter, der omfatter både et lån og et uudnyttet lånetilsagn, og hvor den kontraktlige ret til at kræve førtidig indfrielse og annullering af det uudnyttede låne tilsagn, er koncernens eksponering over for kredittab ikke begrænset til den kontraktlige varslingsperiode. For sådanne faciliteter antages den forventede levetid at svare til den periode, hvor koncernen forventer at være eksponeret over for kredittab. Denne periode skønnes på baggrund af koncernens normale kredithåndteringsprocedurer. Som produkter, hvor den forventede levetid er længere end den resterende kontraktlige løbetid, kan nævnes kreditkort, overtræksfaciliteter og visse revolverende kreditfaciliteter.

Den fremadskuende del af beregningen afspejler den øverste ledelses aktuelle forventninger, som fastlægges på et objektivt grundlag. Processen består af udarbejdelse af makroøkonomiske scenarier (base case, upside og downside), herunder en vurdering af sandsynligheden for hvert scenarie, der foretages af koncernens uafhængige makroøkonomiske research team, gennemgang og godkendelse af scenarierne (på tværs af organisationen) og justering af scenarierne på baggrund af nye oplysninger, der fremkommer i løbet af kvartalet. Ledelsens godkendelse af scenarierne kan medføre, at der skal foretages ændringer i scenarierne eller en sandsynlighedsvægtning, eller at der skal foretages et ledelsesmæssigt overlay for at tage højde for særligt risikofyldte porteføljer, der ikke er dækket af koncernens makroøkonomer. De godkendte scenarier anvendes til at beregne nedskrivningsniveauet. Teknisk set indgår den fremadskuende information direkte i beregningen af forventede kredittab som generelle ændringer til PD'erne og LGD'erne. Dog gælder det for væsentlige eksponeringer i stadie 3, at ledende kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarierne, ændringer i forventede kredittab og de tilhørende sandsynligheder.

Den definition på misligholdelse, der anvendes ved målingen af forventede kredittab og ved vurderingen af, hvorvidt et aktiv skal overgå til et andet stadie, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål, og er tilpasset CRR. Det betyder, at de eksponeringer, som til regulatoriske formål anses at være misligholdt, altid placeres i stadie 3 i henhold til IFRS 9. Dette gælder både for antal dage i forfald (90 dage) og for vurdering af faktorer, der sandsynligvis vil føre til manglende betaling og dermed medføre misligholdelse i regulatorisk henseende.

Alle nedskrivninger allokeres til individuelle nedskrivninger, og koncernen vil under IFRS 9 ophøre med at indregne gruppevise nedskrivninger. Eksisterende gruppevise nedskrivninger, der tager højde for særligt risikofyldte områder, medtages som fremadskuende information i de individuelle eksponeringers forventede kredittab.

#### *Forventede kredittab på udlån udstedt af Realkredit Danmark - ændringer i skøn som følge af IFRS 9*

For udlån udstedt af Realkredit Danmark og indregnet til FVPL er dagsværdien af lånene baseret på den noterede og likvide kurs af de bagvedliggende realkreditobligationer, som har enslydende betingelser med lånene, og som låntagerne kan anvende til at indfri udlånene. Derudover indarbejdes særskilte dagsværdireguleringer i målingen af udlånene for at afspejle det forhold, at modparten er låntager og ikke Realkredit Danmark. Det vigtigste element i dagsværdireguleringen er kreditrisikoen på låntager. Målingen af dagsværdien af kreditrisikoen vil fortsat være baseret på den samme fremgangsmetode, som anvendes ved nedskrivning på lån indregnet til amortiseret kostpris. Fra 2018 måles dagsværdien af denne kreditrisiko således efter IFRS 9-fremgangsmåden for beregning af forventede kredittab som beskrevet ovenfor, herunder med inddelingen af lånene i et af de tre stadier. Derudover foretages visse reguleringer for at afspejle, at målingsgrundlaget er dagsværdi

## Noter – Danske Bank-koncernen

### 39. Implementation of IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 15 Revenue from Contracts with customers continued

og ikke amortiseret kostpris. Indregningen af 12 måneders forventede kredittab ved første indregning er ikke overensstemmende med dagsværdi og indregnes derfor ikke. På den anden side skal der ved dagsværdiberegningen foretages en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab i aktivets levetid, selv om stigningen i kreditrisikoen ikke er øget væsentligt.

#### *Ændringer og effekt på koncernregnskabet som følge af IFRS 15*

Koncernen vil med virkning fra 1. januar 2018 begynde at anvende den nye regnskabsstandard for indregning af omsætning, IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers. Standarden blev udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) i maj 2014. Implementeringen af standarden ville ikke ændre overført overskud i koncernen eller åbningsbalancen pr. 1. januar 2018. Hovedparten af koncernens omsætning, herunder nettorenteindtægterne, påvirkes ikke af IFRS 15. Koncernens nuværende regnskabsmæssige behandling af omsætning på kundekontrakter er i overensstemmelse med den nye regnskabspraksis i henhold til IAS 15, som er beskrevet nedenstående.

Hovedprincippet i IFRS 15 er, at koncernen som udtryk for leveringen af serviceydelser til kunder skal indregne omsætning med et beløb, som afspejler det vederlag, den forventer at være berettiget til som modydelse for disse serviceydelser. Hovedprincippet anvendes i en 5-trins model:

- Identifikation af kontrakten med kunden
- Identifikation af den kontraktlige forpligtelse til at levere serviceydelser
- Fastlæggelse af transaktionsprisen
- Allokering af transaktionsprisen til den kontraktlige forpligtelse til at levere serviceydelser
- Indregning af omsætning, når (eller i takt med at) koncernen opfylder den kontraktlige forpligtelse til at levere serviceydelser

For hver forpligtelse til at levere serviceydelser skal koncernen ved kontraktens indgåelse vurdere, hvorvidt forpligtelsen opfyldes over tid eller på et bestemt tidspunkt, og hvorvidt vederlaget er fast eller variabelt, herunder hvorvidt vederlaget afhænger af eksempelvis eksterne forhold, der er uden for koncernens indflydelse. Vederlaget allokeres efterfølgende til den identificerede kontraktlige forpligtelse til at levere serviceydelser.

Hvis serviceydelserne leveres over tid, indregnes vederlaget i takt med, at serviceydelserne leveres til kunden, forudsat at det er sandsynligt, at en væsentlig del af vederlaget ikke skal tilbagebetales til kunden. Følgende er eksempler på serviceydelser, der leveres over tid:

- Indtægter forbundet med kapitalforvaltning i koncernens bankenheder og i relation til unit-link-investeringskontrakter i Danica Pension. Sådanne indtægter indregnes og klassificeres som gebyrindtægter.
- Performancerelaterede indtægter er en variabel indtægt, såfremt vederlaget er baseret på det akkumulerede afkast af det underliggende aktiv på en specifik dato, eksempelvis ultimo året. Det akkumulerede afkast er i høj grad påvirket af eksterne forhold, eksempelvis udviklingen på de finansielle markeder. Sådanne indtægter indregnes, når indtægten er kendt, og klassificeres som gebyrindtægter.
- Gebyrer for etablering af lån, der indregnes til amortiseret kostpris. Selv om den kontraktlige forpligtelse er opfyldt på det tidspunkt, hvor lånet ydes, indregnes gebyrindtægten i henhold til IFRS 9 over tid og klassificeres som renteindtægt. Det samme er gældende for gebyrer i forbindelse med koncernens deltagelse i syndikerede lån.

Hvis serviceydelserne ikke leveres over tid, anses de som leveret på et bestemt tidspunkt. Dette tidspunkt fastsættes som det tidspunkt, hvor serviceydelserne leveres til kunden. Som eksempel på sådanne indtægter kan nævnes gebyrer for at foretage transaktioner på kundens vegne (eksempelvis kundens handel med værdipapirer), gebyrer for at koordinere og arrangere syndikerede lån, gebyrer for at udstede obligationer på vegne af kunder og gebyrer for etablering af lån indregnet til dagsværdi. Sådanne indtægter klassificeres som gebyrindtægter.

I de tilfælde hvor det vurderes, at koncernen leverer serviceydelser som agent for en anden part, indregnes det modtagne vederlag netto.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Bank A/S for regnskabsåret 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. 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 2018

## Direktionen

Thomas F. Borgen  
Administrerende direktør

Jacob Aarup-Andersen

Tonny Thierry Andersen

James Ditmore

Carsten Rasch Egeriis

Lars Mørch

Jesper Nielsen

Glenn Söderholm

## Board of Directors

Ole Andersen  
Formand

Urban Bäckström  
Næstformand

Lars-Erik Brenøe

Jørn P. Jensen

Rolv Erik Ryssdal

Carol Sergeant

Martin Tivéus

Hilde Tonne

Dorte Annette Bielefeldt  
Elected by the employees

Kirsten Ebbe Brich  
Medarbejdervalgt

Carsten Eilertsen  
Medarbejdervalgt

Charlotte Hoffmann  
Medarbejdervalgt



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2017, side 48-187, 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 finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Danske Bank A/S den 18. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2017.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var de væsentligste i forbindelse med vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. 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

### Måling af nedskrivninger på udlån

Udlån udgør 1.899.975 mio. kr. pr. 31. december 2017 [1.907.570 mio. kr. pr. 31. december 2016] for koncernen, heraf udgør nedskrivninger en nettotilbageførsel på 1.582 mio. kr. i 2017 [nettotilbageførsel på 168 mio. kr. i 2016].

Vi har vurderet at måling af nedskrivninger på udlån er et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for nedskrivninger er forbundet med høj grad af subjektivitet, fordi det i stor udstrækning er baseret på ledelsens skøn, herunder:

- Rettidig identifikation af udlån med objektive indikationer på værdiforringelse.
- Værdiansættelse af sikkerheder og bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme.
- Ledelsesmæssige skøn, herunder ledelsens vurdering af det nødvendige nedskrivningsbehov.

Ledelsen har i koncernregnskabet note 1(a), 11, 14 og 15 givet yderligere oplysninger om principperne for identifikation af værdiforringede udlån, håndtering af kreditrisici og vurdering af nedskrivningsbehovet.

Med virkning fra 1. januar 2018 implementerer koncernen IFRS 9, der medfører, at nedskrivninger indregnes baseret på forventede kredittab, i stedet for indtrufne tab. Ledelsen har medtaget oplysninger om den estimerede effekt af overgangen til IFRS 9 i note 2(b) og 39, herunder oplysninger om indvirkningen på egenkapitalen og resultatopgørelsen pr. 1. januar 2018.

Ved opgørelsen af de forventede kredittab skal ledelsen foretage yderligere skøn, der ikke tidligere var krævet for opgørelsen af nedskrivninger efter indtrufne tab.

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

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for modeller og manuelle processer til identifikation af udlån med objektive indikationer på værdiforringelse.
- Risikobaseret test af, at der sker rettidig identifikation af udlån med objektive indikationer på værdiforringelse.
- Test af nøglekontroller for modeller og manuelle processer til værdiansættelse af sikkerheder og fastlæggelse af bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme.
- Risikobaseret test af at der sker passende fastlæggelse af forudsætninger for nedskrivninger, herunder værdiansættelse af sikkerheder og bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme for værdiforringede udlån.
- Test af nøglekontroller for ledelsesmæssige skøn anvendt med henblik på justering af gruppevis nedskrivninger.
- Indsamling af revisionsbevis for ledelsesmæssige skøn med særlig fokus på konsistens i den anvendte metode og processer til fastlæggelse af forudsætninger gennem:
  - Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne siden sidste år og i forhold til branchestandarder og historisk data.
  - Udfordring af den anvendte metode ved anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

Vi har vurderet den estimerede effekt ved implementeringen af IFRS 9 med særlig fokus på de anvendte metoder og principper.

Vi har testet nøglekontroller for opgørelsen af effekten ved implementeringen og anvendt vores branchekendskab samt kreditmodeleksperter til at udfordre ledelsen i forhold til de metoder, principper og forudsætninger, der er anvendt til at fastlægge forventningerne til fremtidige kredittab.

### Måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter udgør for koncernen 322.726 mio. kr. pr. 31. december 2017 [314.977 mio. kr. pr. 31. december 2016].

Vi har vurderet, at måling af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter kræver, at ledelsen foretager skøn over fremtidige begivenheder.

Ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af forpligtelser vedrørende livsforsikringskontrakter.

De områder med de største skøn er:

- Opgørelse af intensiteter for invaliditet, dødelighed og tilbagekøbssandsynlighed.
- Forudsætninger vedrørende lov- og rapporteringsmæssige krav, herunder risici og renter.

Ledelsen har i koncernregnskabet note 1(a) og 17 givet yderligere oplysninger om forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået værdiansættelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter og vurderet den anvendte metode samt de opstillede forudsætninger.

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

- Test af nøglekontroller i de aktuar-mæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for opstilling af forudsætninger.
- Vurdering af den opgjorte intensitet for invaliditet, dødelighed og tilbagekøbssandsynlighed, som er anvendt i beregningen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.

Analyse af udviklingen især i risiko-, rente- og omkostningsresultater ved anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

## Centrale forhold

## Revision af centrale forhold

### Dagsværdimåling af derivater

Derivater klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver udgør for koncernen 256.891 mio. kr. pr. 31. december 2017 (326.433 mio. kr. pr. 31. december 2016) og 244.688 mio. kr. pr. 31. december 2017 (328.080 mio. kr. pr. 31. december 2016).

Heraf udgør derivater, hvor dagsværdimålingen sker med udgangspunkt i ikke-observerbare input for koncernen henholdsvis 5.458 mio. kr. pr. 31. december 2017 (7.564 mio. kr. pr. 31. december 2016) under aktiver og 5.852 mio. kr. (9.560 mio. kr. pr. 31. december 2016) under passiver.

Vi har vurderet at værdiregulering af derivater og måling af derivater med ikke-observerbare input er et centralt forhold ved revisionen, idet det kræver, at ledelsen anvender væsentlige skøn, herunder:

- Valg af modeller ved opgørelse og validering af markedsværdier og værdireguleringer.
- Identifikation af de mest relevante markedsdata for modellerne.
- Fastlæggelse af, hvilke reguleringer der skal foretages til den risikofrie markedsværdi, herunder modpartsrisiko og forventede finansieringsomkostninger.

Ændringer i modeller og reguleringer kan have væsentlig indvirkning på målingen af derivater. Ledelsen har i koncernregnskabsnote 1(a), 12 og 30 givet yderligere oplysninger om derivater og værdireguleringer.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder samt de opstillede forudsætninger.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af de uafhængige prisfastsættelseskontroller for derivater, hvor dagsværdimålingen sker med udgangspunkt i ikke-observerbare input.
- Stikprøvevis genberegning af de regnskabsmæssige værdier baseret på uafhængige data for derivater med begrænset observerbare markedsdata ved inddragelse af vores egne internationalt kvalificerede værdiansættelseseksperter.
- Udfordring af modeller og relevante markedsdata, der er anvendt til at opgøre og validere dagsværdien af derivater med ikke-observerbare input gennem:
  - Anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer med fokus på vurdering af ændringer i forhold til sidste år.
  - Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til branchestandarder og historiske data.
- Test af nøglekontroller ved opgørelse af den risikofrie markedsværdi samt stikprøvevis test af de reguleringer, der foretages hertil.
- Stikprøvevis genberegning af værdireguleringerne baseret på såvel bankens data som uafhængige markedsdata for modparter ved inddragelse af vores egne internationalt kvalificerede værdiansættelseseksperter.
- Udfordring af modeller og relevante markedsdata, der er anvendt til at opgøre og validere værdireguleringer af derivater gennem:
  - Vurdering af forudsætninger og kortlægning af sandsynligheden for misligholdelse samt opgørelsen af forventet eksponering, der anvendes til opgørelsen af værdireguleringer.
  - Anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer med fokus på vurdering af ændringer i værdireguleringerne sammenlignet med sidste år.
  - Vurdering af væsentlige ændringer til de i modellerne anvendte forudsætninger i forhold til branchestandarder.

### Måling af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Koncernen har indregnet udskudte skatteaktiver på 448 mio. kr. (666 mio. kr. i 2016), hvoraf 335 mio. kr. (397 mio. kr. pr. 31. december 2016) udgør skatteværdien af uudnyttede skattemæssige underskud pr. 31. december 2017. Underskuddene vedrører primært koncernens bankaktiviteter i Irland.

Koncernen har pr. 31. december 2017 indregnet en udskudt skatteforpligtelse på 7.594 mio. kr. (7.675 mio. kr. pr. 31. december 2016), hvoraf skatteværdien af den internationale sambeskatning udgør 5.833 mio. kr. (5.954 mio. kr. pr. 31. december 2016). Genbeskatningssaldoen består af den samlede udskudte skatteforpligtelse, der hidrører fra sambeskatningen.

Vi har vurderet, at måling af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er forbundet med høj grad af skøn, ved:

- Fastlæggelsen af forudsætninger og budgetter for fremtidig indtjening.
- Vurdering af skattebetalingen ved udtrædelse af den internationale sambeskatning.

Ledelsen har i koncernregnskabsnote 1(a) og 20 givet yderligere oplysninger om skatteaktiver og -forpligtelser.

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 har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller ved opstilling af forudsætninger og budgetter for fremtidig indtjening.
- Udfordring af rimeligheden af ledelsens forudsætninger og budgetter for fremtidige resultater set i lyset af den historiske nøjagtighed af sådanne budgetter og den nuværende indtjening.
- Anvendelse af vores egne skatteeksperter ved vurdering af overholdelsen af gældende skatteregler.
- Vurdering af ledelsesmæssige skøn vedrørende opgørelsen af den skat, der skal betales ved udtræden af den internationale sambeskatning.

### 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 finansiel 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 finansiel 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 yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel 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 bl.a. 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 2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Business Registration No 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE no 9943

Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor  
MNE no 27735

# Ledelseshverv – Bestyrelse

**Ole Andersen**

**Formand**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født 11.07.1956

Nationalitet: dansk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 23.03.2010 og tiltrådt som formand i december 2011

Senest genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

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:*

Komiteen for god Selskabsledelse (medlem)

Copenhagen Business School (adjungeret professor)

DenmarkBridge (medlem af bestyrelsen)

The Human Practice Foundation (medlem af bestyrelsen)

**Urban Bäckström**

**Næstformand**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født 25.05.1954

Nationalitet: svensk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 27.03.2012

Senest genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Medlem af Nomineringsudvalget

**Kompetencer:**

- Bred og dybtgående erfaring med økonomiske og finansielle forhold
- Ledelse af større finansielle virksomheder og almen-nyttige 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/Timbrow (formand)

Jönköping Universitet (æresdoktor)

**Lars-Erik Brenøe**

Generalforsamlingsvalgt medlem



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

Født 22.03.1961

Nationalitet: dansk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 17.03.2016

Senest genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Medlem af Nomineringsudvalget

**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)

Maersk Broker K/S (medlem af bestyrelsen og formand for fire koncernforbundne virksomheder)

LINDØ port of Odense A/S (medlem af bestyrelsen)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsaktivitet:*

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond (medlem af bestyrelsen)

Komiteén for god Fondsledelse (næstformand)

Dansk Industri (medlem af hovedbestyrelsen)

**Jørn P. Jensen**

Generalforsamlingsvalgt medlem



CFO i Dyson James Group Limited

Født 02.01.1964

Nationalitet: dansk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 27.03.2012

Seneste genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Formand for Revisionsudvalget

I kraft af Jørn P. Jensens kvalifikationer og ekspertise inden for regnskabsaflæggelse og revision anser bestyrelsen Jørn P. Jensen for at være det uafhængige medlem af Revisionsudvalget. Jørn P. Jensen har en uddannelse som cand.merc. samt en lang karriere som økonomi-direktør 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 regnskabsaflæggelse, 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:**

*Bestyrelseshverv i den private sektor:*

Dyson James Group Limited (medlem af bestyrelsen for flere koncernforbundne virksomheder)

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

GreenMobility A/S (medlem af bestyrelsen)

**Rolv Erik Ryssdal**

Generalforsamlingsvalgt medlem



CEO i Schibsted ASA

Født 07.11.1962

Nationalitet: norsk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 18.03.2014

Senest genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Medlem af Aflønningsudvalget

**Kompetencer:**

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

**Øvrige ledelseshverv:**

*Bestyrelseshverv i den private sektor:*

Schibsted Media Group (formand for bestyrelsen i flere datterselskaber)

**Carol Sergeant**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Født 07.08.1952

Nationalitet: britisk

Køn: kvinde

Indtrådt i bestyrelsen 18.03.2013

Seneste genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Formand for Risikoudvalget og medlem af Revisionsudvalget

**Kompetencer:**

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

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

TP ICAP plc. (medlem af bestyrelsen, formand for risikoudvalget, medlem af revisionsudvalget og nomineringsudvalget)

BNY Mellon SA/NV (medlem af bestyrelsen, formand for risikoudvalget og medlem af revisionsudvalget)

Threadneedle Solutions Ltd. (direktør)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsaktivitet:*

British Standards Institute, Standards Policy and Strategy Committee (formand)

Lloyds Register Foundation (trustee og medlem af revisions- og investeringsudvalget)

The Governing Council of the Centre for the Study of Financial Innovation (CSFI) (trustee)

**Martin Tivéus**

Generalforsamlingsvalgt medlem



CCO, Nordics, i Klarna

Født 18.11.1970

Nationalitet: svensk

Køn: mand

Indtrådt i bestyrelsen 16.03.2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Medlem af Risikoudvalget

**Kompetencer:**

- Omfattende ledelseserfaring fra store, internationale selskaber
- Betydelig erfaring med bestyrelsesarbejde
- Finansiell forståelse
- Omfattende viden om digital banking, forbrugermarkedet, kundebehov og forandringsledelse
- Stærke kundskaber inden for IT og digitalisering

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

Alexia Invest AB (medlem af bestyrelsen)

Alexia AB (medlem af bestyrelsen)

**Hilde Tonne**

Generalforsamlingsvalgt medlem



Executive Director og Chief Innovation Officer, Rambøll Gruppen

Født 16.09.1965

Nationalitet: norsk

Køn: kvinde

Indtrådt i bestyrelsen 17.03.2016

Senest genvalgt i 2017

Valgperiode udløber i 2018

Uafhængig

Medlem af Revisionsudvalget og 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:  
Hafslund AS (formand)

**Dorte Annette Bielefeldt**  
Medarbejdervalgt medlem



Danske Kreds (medlem af bestyrelsen)

Født 18.02.1967  
Nationalitet: dansk  
Køn: kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen 29.09.2017  
Valgperiode udløber i 2018

**Øvrige ledelseshverv:**

Danske Kreds Jubilæumsfond (medlem af bestyrelsen)  
Bikubens Personaleforening (medlem af bestyrelsen)

**Kirsten Ebbe Brich**  
Medarbejdervalgt medlem



Formand for Danske Kreds

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

**Øvrige ledelseshverv:**

Danske Kreds' Jubilæumsfond (formand)  
Danske Unions (formand)  
Danske Banks Pensionskasse for førtidspensionister (medlem af bestyrelsen)  
Danske Banks Velfærdsfond (medlem af bestyrelsen)  
Finansforbundet (medlem af hovedbestyrelsen)

**Carsten Eilertsen**  
Medarbejdervalgt medlem



Næstformand for Danske Kreds

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

**Øvrige ledelseshverv:**

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

**Charlotte Hoffmann**  
Medarbejdervalgt medlem



Senior personlig rådgiver

Født 08.10.1966  
Nationalitet: dansk  
Køn: kvinde  
Indtrådt i bestyrelsen 14.03.2006  
Senest genvalgt i 2014  
Valgperiode udløber i 2018

Medlem af Aflønningsudvalget

# Ledelseshverv – Direktion

**Thomas F. Borgen**  
Administrerende direktør



Født 27.03.1964  
Indtrådt i direktionen 01.09.2009

**Øvrige ledelseshverv:**

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
Foreningen af 31. december 2016 (næstformand)  
Finans Danmark (næstformand)  
Kong Olav V's Fond (medlem af bestyrelsen)

**Jacob Aarup-Andersen**  
Økonomidirektør



Født 06.12.1977  
Indtrådt i direktionen 01.04.2016

**Øvrige ledelseshverv:**

Danske Hypotek AB (formand)  
Danske Mortgage Bank Plc (formand)  
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)  
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)  
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)  
Realkredit Danmark A/S (medlem af bestyrelsen)

**Tonny Thierry Andersen**  
Chef for Wealth Management



Født 30.09.1964  
Indtrådt i direktionen 01.09.2006

**Øvrige ledelseshverv:**

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

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
ICC Danmark

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



Født 10.07.1960  
Indtrådt i direktionen 21.04.2014

**Øvrige ledelseshverv:**

ITPeopleNetwork (medlem af kunderåd)  
Northern Bank Limited (medlem af bestyrelsen)  
MobilePay A/S (medlem af bestyrelsen)  
MobilePay Denmark A/S (medlem af bestyrelsen)

**Carsten Rasch Egeriis**  
Chef for Group Risk



Født 18.06.1976  
Indtrådt i direktionen 01.08.2017

**Glenn Söderholm**  
Chef for Corporates & Institutions



Født 26.07.1964  
Indtrådt i direktionen 01.11.2013

**Øvrige ledelseshverv:**  
NASDAQ Nordic Ltd. (medlem af bestyrelsen)

**Lars Mørch**  
Chef for Business Banking



Født 11.05.1972  
Indtrådt i direktionen 01.06.2012

**Øvrige ledelseshverv:**  
Northern Bank Limited (formand)  
Danske Leasing A/S (formand)  
Realkredit Danmark A/S (formand)

*Enheder, der ikke primært driver erhvervsvirksomhed:*  
Grænsefonden (medlem af bestyrelsen)  
Dagmar Marshalls Fond (medlem af bestyrelsen)

**Jesper Nielsen**  
Chef for Personal Banking



Født 20.10.1968  
Indtrådt i direktionen 01.10.2016

**Øvrige ledelseshverv:**  
e-nettet (formand)  
Realkredit Danmark A/S (næstformand)  
MobilePay A/S (formand)  
MobilePay Denmark A/S (formand)



# Supplerende information

---

## Finanskalender

---

15. marts 2018	Ordinær generalforsamling
26. april 2018	Interim report - first quarter 2018
18. juli 2018	Interim report - first half 2018
1. november 2018	Interim report - first nine months 2018

---

---

## Contacts

---

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](https://danskebank.com/ir):



Corporate Responsibility 2017



Risk Management 2017

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

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

