

Delårsrapport
– 1. kvartal
2015

Danske Bank-koncernen

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank-komcernen	3
Executive summary	4
Ambitioner og mål	5
Forventninger til 2015	6
Regnskabsberetning	7

FORRETNINGSOMRÅDER

Personal Banking	13
Business Banking	15
Corporates & Institutions	17
Danske Capital	19
Danica Pension	21
Non-core	23
Øvrige områder	25

PERIODEREGNSKAB

Resultatopgørelse	26
Totalindkomst	27
Balance	28
Kapitalforhold	29
Supplerende information	32

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Interim report - first quarter 2015.

Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim report - first quarter 2015. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter *	5.313	5.155	103	5.742	93	22.313
Nettogebyrindtægter*	3.046	2.564	119	3.153	97	11.154
Handelsindtægter*	2.715	1.901	143	928	293	6.693
Øvrige indtægter	360	309	117	366	98	1.344
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	777	405	192	1.032	75	2.362
Indtægter i alt	12.211	10.335	118	11.221	109	43.866
Driftsomkostninger	5.437	5.432	100	6.090	89	22.641
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	9.099	-	9.099
Resultat før nedskrivninger på udlån	6.774	4.903	138	-3.968	-	12.126
Nedskrivninger på udlån	502	641	78	853	59	2.788
Resultat før skat, core	6.272	4.262	147	-4.821	-	9.338
Resultat før skat, Non-core	90	-632	-	-477	-	-1.503
Resultat før skat	6.362	3.630	175	-5.298	-	7.835
Skat	1.411	818	172	987	143	3.989
Periodens resultat	4.951	2.812	176	-6.285	-	3.846
Periodens resultat før nedskrivninger på goodwill	4.951	2.812	176	2.814	176	12.945
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.**	118	18	-	80	148	261
BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102.548	78.109	131	63.786	161	63.786
Repoudlån	288.269	301.725	96	290.095	99	290.095
Udlån	1.605.022	1.558.948	103	1.563.729	103	1.563.729
Aktiver i handelsportefølje	800.072	706.906	113	742.512	108	742.512
Finansielle investeringsaktiver	321.892	202.060	159	330.994	97	330.994
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	286.539	251.323	114	268.450	107	268.450
Aktiver i alt Non-core	39.626	39.485	100	32.329	123	32.329
Andre aktiver	227.190	175.662	129	161.120	141	161.120
Aktiver i alt	3.671.158	3.314.218	111	3.453.015	106	3.453.015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	122.144	137.125	89	126.800	96	126.800
Repoindlån	428.853	445.300	96	400.618	107	400.618
Indlån	826.761	781.700	106	763.441	108	763.441
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	678.875	623.956	109	655.965	103	655.965
Andre udstedte obligationer	350.724	308.336	114	330.207	106	330.207
Forpligtelser i handelsportefølje	609.719	386.249	158	550.629	111	550.629
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	304.224	266.629	114	287.315	106	287.315
Forpligtelser i alt Non-core	7.421	11.997	62	4.950	150	4.950
Øvrige forpligtelser	147.528	135.832	109	138.943	106	138.943
Efterstillede kapitalindskud	36.948	65.277	57	41.028	90	41.028
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter mm.**	11.375	5.575	204	5.675	200	5.675
Egenkapital	146.587	146.242	100	147.445	99	147.445
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.671.158	3.314.218	111	3.453.015	106	3.453.015
NØGLETAL						
Periodens resultat pr. aktie (kr.)***	4,9	2,8		-6,4		3,6
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)***	4,9	2,8		-6,3		3,6
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital***	13,2	7,7		-16,9		2,4
Periodens resultat før nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital***	13,2	7,7		7,1		8,5
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver****	14,8	9,4		8,7		10,3
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,87	0,88		0,99		0,96
Omkostninger i pct. af indtægter	44,5	52,6		135,4		72,4
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	44,5	52,6		54,3		51,6
Solvensprocent	18,4	18,1		19,3		19,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,1	14,0		15,1		15,1
Børskurs, ultimo (kr.)	183,5	151,0		167,4		167,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)***	146,7	146,3		147,5		147,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.715	19.016		18.603		18.603

* Der er foretaget ændringer i hovedtallene for 2014, hvilket fremgår af note 1. Der henvises til den engelske udgave for noteoplysningerne.

** Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteressers.

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

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

Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

"Første kvartal 2015 viste styrken i Danske Banks brede forretningsmodel. På trods af det lave renteniveau, der påvirkede nettorenteindtægterne negativt, leverede vi et stærkt resultat.

Vi oplevede således en meget høj kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån og på de finansielle markeder, og alt i alt har vi fået en god start på året. Det er særligt tilfredsstillende, at vores fokus på at skabe værdi for vores kunder betyder, at den underliggende forretning fortsat udvikler sig positivt.

På trods af det stærke resultat i første kvartal fastholder vi vores forventninger til året, da udviklingen, både hvad angår renten, de finansielle markeder og kundeaktiviteten, er forbundet med usikkerhed."

Koncernens resultater i 1. kvartal 2015:

- Resultat efter skat på 5,0 mia. kr., en stigning på 76 pct. i forhold til 1. kvartal 2014.
- Nettorenteindtægter på 5,3 mia. kr., en stigning på 3 pct. i forhold til samme periode året før.
- Nettoebyrindtægter på 3,0 mia. kr., en stigning på 19 pct.
- Handelsindtægter på 2,7 mia. kr., en stigning på 43 pct.
- Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 0,8 mia. kr., en stigning på 92 pct.
- Driftsomkostninger uændret på 5,4 mia. kr. Omkostninger i pct. af indtægter er forbedret med 8,1 procentpoint til 44,5 pct.
- Nedskrivninger for kerneaktiviteter på 0,5 mia. kr., svarende til 0,11 pct. af udlån og garantier. Pr. 31. marts 2014 var det tilsvarende tal 0,14 pct.
- Resultat af Non-core-aktiviteter på 0,1 mia. kr. før skat i forhold til -0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2014.
- Egenkapitalforrentning efter skat på 13,2 pct. i forhold til 7,7 pct. i 1. kvartal 2014.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 14,1 pct. og en solvensprocent på 18,4 pct. mod henholdsvis 15,1 pct. og 19,3 pct. pr. 31. december 2014. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 131 pct. pr. 31. marts 2015.

Den europæiske centralbanks pengepolitiske tiltag og flere rentenedsættelser fra Nationalbankens side resulterede i negative korte renter, hvilket påvirkede vores nettorenteindtægter negativt.

Vores brede forretningsmodel betød imidlertid, at vi på trods af dette leverede et stærkt resultat i 1. kvartal 2015 på 5,0 mia. kr. efter skat. Stigningen på 76 pct. i forhold til samme periode året før skyldtes hovedsageligt højere handelsindtægter som følge af øget kundeaktivitet på de finansielle markeder og positive markedsværdireguleringer som konsekvens af de faldende renter.

Nettoebyrindtægterne steg 19 pct. til 3,0 mia. kr. på grund af stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, da mange af vores kunder udnyttede de historisk lave renter til at omlægge deres lån. Derimod var nettorenteindtægterne med 5,3 mia. kr. stort set uændrede, idet de negative renter påvirkede indlåns marginalen.

Vores underliggende forretning og de finansielle resultater fortsatte generelt med at udvikle sig fornuftigt som følge af vores fokus på at øge den værdi, vi skaber for vores kunder.

Et stigende udlån på de fleste markeder og en pæn tilgang af nye kunder var tydelige eksempler på fremgangen. Særligt i Norge havde vi god kundetilgang i Business Banking og Personal Banking. I Corporates & Institutions gav den øgede kundeaktivitet sig udslag i en fortsat stigning i indtægterne fra obligationsudstedelser og corporate finance-aktiviteter. Danske Capital øgede kapital under forvaltning, og i Danica Pension var der en positiv udvikling i de underliggende forsikringsaktiviteter.

Nedskrivningerne på udlån fortsatte med at falde som følge af en generelt forbedret kreditkvalitet. Udviklingen var drevet af de svagt forbedrede makroøkonomiske forhold.

Afviklingen af Non-core Irland-porteføljen fortsatte, og i 1. kvartal solgte vi hovedparten af den resterende erhvervsportefølje, der bestod af ca. 3.000 udlån til en bruttoværdi af 3,9 mia. kr.

Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret til 44,5 pct. på grund af et stabilt omkostningsniveau og høje indtægter.

Ratinginstituttet Moody's satte i marts 2015 Danske Banks ratings på review for en mulig opgradering, og dermed fortsatte sidste års positive udvikling i vores ratings. Vi fortsatte desuden med at justere kapitalstrukturen og rejste i februar 2015 hybrid kernekapital for i alt 750 mio. euro.

Vi igangsatte vores aktietilbagekøbsprogram på 5,0 mia. kr. den 30. marts 2015, og det forventes at slutte senest 31. december 2015. Aktietilbagekøbet reducerede den egentlige kernekapitalprocent med 0,6 procentpoint pr. 31. marts 2015.

Ambitioner og mål

Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2018.

Med målene ønsker vi at skabe gennemsigtighed omkring udviklingen i Danske Banks finansielle resultater og de fremskridt, vi gør med eksekveringen af vores strategi.

Finansielle mål	Mål	Status pr. 31. marts 2015	Kommentarer	Ambition for 2015
Egenkapitalforrentning	Over 12,5 pct.*	13,2 pct.	Initiativer forløber som planlagt	9,5 pct.
Ratings	A ratings	S&P/Moody's/Fitch A/A3/A Negativt/Stabilt/Stabilt	I gang, Moody's har i marts 2015 sat Danske Banks ratings på review for en mulig opgradering	S&P's rating outlook forbedret til stabilt
Egentlig kernekapitalprocent	Minimum 13 pct.	14,1 pct.	Nået ultimo 2012	Ca. 14 pct.
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	18,4 pct.	Nået ultimo 2012	Noget over 17 pct.
Udbytte	40-50 pct. af årets resultat	For 2014: 43 pct. af årets resultat før nedskrivninger på goodwill	Nået med udbetaling for 2014	40-50 pct. af årets resultat

* Senest i 2018.

Vi fastholder målet om en egenkapitalforrentning efter skat på over 12,5 pct. senest i 2018 og arbejder fokuseret på at iværksætte de nødvendige initiativer på indtægts- og omkostningssiden.

Moody's har i 1. kvartal 2015 sat Danske Banks ratings på review for en mulig opgradering. Vi henviser til regnskabsberetningen på side 11 for yderligere oplysninger om vores ratings.

Målene for egentlig kernekapital og solvens har været opfyldt siden ultimo 2012. Den egentlige kernekapitalprocent var 14,1 pct. og solvensprocenten 18,4 pct. pr. 31. marts 2015.

Det er målet at udbetale 40-50 pct. af overskuddet efter skat i udbytte. For 2014 udbetalte vi udbytte på 43 pct. af årets resultat før nedskrivninger på goodwill.

Forventninger til 2015

Vi fastholder vores forventninger om et resultat for 2015 på over 14 mia. kr. Selvom de finansielle resultater for 1. kvartal 2015 overstiger vores forventninger, ændrer vi ikke på forventningen til året som helhed. Dette skyldes, at der fortsat er stor usikkerhed om Nationalbankens rentesatser, at den makroøkonomiske vækst på trods af en stigning stadig er lav og skrøbelig, og at der er usikkerhed om udviklingen i kundeaktiviteten på især de finansielle markeder.

Vi forventer samlede indtægter på samme niveau som i 2014. Indtægterne vil blive positivt påvirket af de høje handelsindtægter i 1. kvartal og lavere fundingomkostninger. De negative renter betyder dog, at nettorenteindtægterne er under pres. I 2014 var indtægterne positivt påvirket af salget af Nets og delvis indtægtsførsel af skyggekontoen i Danica Pension.

Omkostningerne forventes at falde til under 22 mia. kr.

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

For Non-core-aktiviteterne forventer vi et nulresultat.

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

Regnskabsberetning

Danske Bank opnåede for 1. kvartal 2015 et resultat af kerneaktiviteterne på 6,3 mia. kr. før skat, hvilket var en stigning på 2,0 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2014.

Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 12,2 mia. kr. og steg 18 pct. i forhold til 1. kvartal 2014.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct. til 5,3 mia. kr., hovedsageligt som følge af indfrielsen af den hybride statskapital i 2. kvartal 2014 og et øget forretningsomfang.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 3,0 mia. kr. og steg 19 pct. i forhold til 1. kvartal 2014 som følge af høj kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, da mange af vores kunder udnyttede de historisk lave renter til at omlægge lån, øget kundeaktivitet på tværs af forretningen og en positiv udvikling i Danske Capital.

Handelsindtægterne steg 43 pct. til 2,7 mia. kr., hovedsageligt som følge af stor kundeaktivitet på de finansielle markeder og positive markedsværdireguleringer som følge af de faldende renter. Indtægterne var negativt påvirket af forbedringer af den model, der anvendes til kreditværdijusteringer (CVA).

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg med 0,4 mia. kr., svarende til 92 pct. Resultatet var positivt påvirket af den gunstige udvikling på de finansielle markeder, hvilket gav et forbedret investeringsresultat og muliggjorde indtægtsførsel af det fulde risikotillæg for alle fire rentegrupper.

Omkostninger

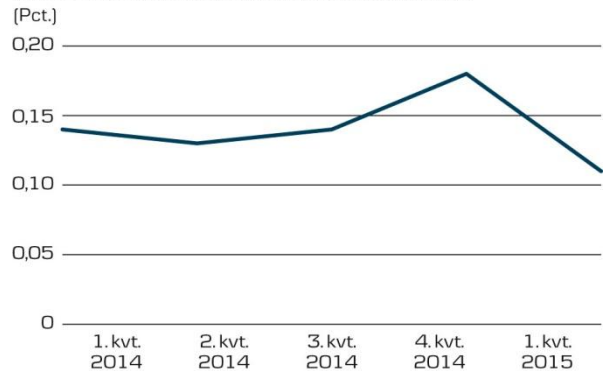
Driftsomkostningerne udgjorde 5,4 mia. kr. og lå dermed på et uændret niveau. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 8,1 procentpoint til 44,5 pct. som følge af øget kundeaktivitet.

Udgifter til moms, bankskatter og lønsumsafgift androg 0,5 mia. kr., hvilket også var uændret i forhold til 1. kvartal 2014.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger for kerneaktiviteterne faldt til 0,5 mia. kr., svarende til 0,11 pct. af udlån og garantier. Pr. 31. marts 2014 var de tilsvarende tal henholdsvis 0,6 mia. kr. og 0,14 pct. De lavere nedskrivninger for kerneaktiviteterne afspejler bedre makroøkonomiske forhold.

NEDSKRIVNINGSPROCENT, KERNEAKTIVITETER



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

[Mio. kr.]	1. kvartal 2015		1. kvartal 2014	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	245	0,12	337	0,17
Business Banking	91	0,06	299	0,20
C&I	164	0,11	5	0,00
I alt	502	0,11	641	0,14

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 1,4 mia. kr., svarende til 22,2 pct. af resultatet før skat.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Resultatet før skat udgjorde 6,4 mia. kr. mod -5,3 mia. kr. i 4. kvartal 2014. Resultatet for 4. kvartal 2014 var negativt påvirket af nedskrivningen på goodwill med 9,1 mia. kr.

Nettorenteindtægterne faldt en smule til 5,3 mia. kr. Den primære årsag var det faldende renteniveau og færre rentedage i 1. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde 2,7 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 4. kvartal 2014. De væsentligste årsager til stigningen var bedre markedsvilkår og øget kundeaktivitet inden for Market Making i Corporates & Institutions og markedsværdiregulering af porteføljer i Group Treasury.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 0,8 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. i 4. kvartal 2014. Faldet skyldtes, at 4. kvartal 2014 var positivt påvirket af indtægtsførsel af 0,6 mia. kr. fra skyggekontoen.

Driftsomkostningerne udgjorde 5,4 mia. kr. og faldt dermed 11 pct. i forhold til 4. kvartal 2014. Omkostningerne var i 4. kvartal 2014 påvirket af fratrædelsesgodtgørelser, andre omstrukturingsomkostninger samt højere omkostninger til it og markedsføring.

Nedskrivninger på udlån for kerneaktiviteterne udgjorde 0,5 mia. kr. og faldt dermed i forhold til 4. kvartal 2014, hvor nedskrivningerne var på 0,9 mia. kr. Nedskrivningerne omfattede i 4. kvartal gruppevise nedskrivninger på 0,3 mia. kr. som følge af aktivgennemgangen.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.
Personal Banking	807,5	804,8	100	794,1	102
Business Banking	644,0	622,3	103	633,7	102
C&I	189,7	169,0	112	172,4	110
Øvrige områder inkl. eliminerings	-3,7	-3,8	-	-4,1	-
Korrektivkonto udlån	32,5	33,4	97	32,4	100
Udlån i alt	1.605,0	1.558,9	103	1.563,7	103

INDLÅN (ULTIMO)					
Personal Banking	334,8	330,0	101	329,5	102
Business Banking	262,2	259,0	101	259,8	101
C&I	230,0	189,4	121	174,2	132
Øvrige områder inkl. eliminerings	-0,2	3,3	-	-0,1	-
Indlån i alt	826,8	781,7	106	763,4	108

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)					
Udstedte obligationer	678,9	624,0	109	656,0	103
Egenbeholdning af obligationer	69,8	115,8	60	88,5	79
Realkredit Danmark-obligationer i alt	748,7	739,7	101	744,5	101
Særligt dækkede obligationer i alt	218,1	192,8	113	211,7	103
Indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	1.793,6	1.714,3	105	1.719,6	104
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	89,5	90,9		90,9	

Udlån

Pr. 31. marts 2015 viste det samlede udlån en stigning på 3 pct. i forhold til ultimo 2014. Udlånet steg i alle bankenhederne.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 17,4 mia. kr. Heraf udgjorde lån til privatkunder 8,9 mia. kr.

I Danmark steg Danske Banks samlede markedsandel på udlån, inklusive repoudlån, til 27,5 pct. fra 26,5 pct. ultimo 2014, og i Norge steg markedsandelen ligeledes. I Sverige faldt markedsandelen en smule, mens den var uændret i Finland.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN (Pct.)	28. februar 2015	31. december 2014
Danmark (ekskl. realkreditlån)	27,5	26,5
Finland	9,8	9,8
Sverige	4,8	4,9
Norge	4,8	4,6

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne. Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), var 89,5 pct. i forhold til 90,9 pct. ultimo 2014.

Indlån

Pr. 31. marts 2015 var det samlede indlån 8 pct. højere end ultimo 2014, og alle bankenhederne bidrog til stigningen, dog særligt Corporates & Institutions. Koncernen fastholdt sin solide funding-position.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN (Pct.)	28. februar 2015	31. december 2014
Danmark	28,4	27,1
Finland	12,7	11,9
Sverige	4,2	4,2
Norge	5,4	5,1

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne. Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

Aktiver i alt

De samlede aktiver steg 6 pct. i forhold til ultimo 2014, hovedsageligt som følge af et større udlåns-volumen samt en øget værdi af derivater og anfordringstilgodehavender hos centralbanker. Stignin-

gen i værdien af derivater skyldtes ændringer i renter og valutakurser.

Krediteksponering

Nettokrediteksponeringen udgjorde 3.954 mia. kr. mod 3.722 mia. kr. ultimo 2014. Af den samlede krediteksponering vedrørte 1.123 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod 1.074 mia. kr. ultimo 2014. Eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde 2.416 mia. kr. mod 2.268 mia. kr. ultimo 2014.

Af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde boliglån til privatkunder 31 pct. og re-poforretninger ca. 12 pct. Disse porteføljer har en god kreditkvalitet.

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

Kreditkvalitet

De makroøkonomiske forhold bliver langsomt bedre. Dette understøtter kreditkvaliteten, og nedskrivningerne er derfor faldet siden udgangen af 2014. Nødlidende engagementer udgjorde netto i alt 29,9 mia. kr., hvoraf 37 pct var misligholdte (i default). Dækningsprocenten for nødlidende engagementer efter fradrag (haircut) af sikkerheder blev forbedret og er fortsat høj.

Risikostyringsnoterne på side 48-57 i Interim report – first quarter 2015 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

NØDLIDENDE ENGAGEMENTER		
(Mio. kr.)	31. marts 2015	31. dec. 2014
Nødlidende engagementer, brutto	59.386	58.439
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	29.506	29.049
Nødlidende engagementer, netto	29.880	29.390
Sikkerheder (efter haircut)	26.024	24.722
Dækningsprocent	88,4	86,2
Dækningsprocent for kunder i default	98,4	95,5
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af den samlede eksponering	2,4	2,5

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

Ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 29,5 mia. kr., svarende til 1,5 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevisse nedskrivninger udgjorde 3,6 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2014 var de tilsvarende tal henholdsvis 29,0 mia. kr. og 4,0 mia. kr.

KORREKTIVKONTO, FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER				
(Mio. kr.)	2015		2014	
	Akkumulerede nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier	Akkumulerede nedskrivninger*	Pct. af udlån og garantier
Personal				
Banking	8.317	1,01	8.382	1,03
Business				
Banking	21.267	3,18	21.542	3,28
C&I	3.554	0,77	3.157	0,54
Øvrige områder				
inkl. elimineringer	-66	-	-47	-
I alt	33.071	1,70	33.034	1,73

* omfatter kreditinstitutter, lån og garantier.

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

Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 1.123 mia. kr. ultimo marts 2015 mod 1.074 mia. kr. ultimo 2014. Stigningen i krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter skyldtes større markedsvolatilitet, som medførte en stigning i værdien af derivater.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 135 mia. kr. mod 109 mia. kr. ultimo 2014 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 610 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 82 pct. indregnet til dagsværdi og 18 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER (Pct.)	31. marts 2015	31. dec. 2014
Stater samt stats- og kommunegaranterede	39	35
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	42	45
Svenske dækkede obligationer	11	11
Øvrige dækkede obligationer	2	3
Erhvervsobligationer	5	5
Beholdning total	100	100
Heraf hold-til-udløb	18	16
Heraf disponible for salg	9	9

Kapital og solvens

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

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

Pr. 31. marts 2015 var solvensprocenten 18,4 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 14,1 pct.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING (Mia. kr.)		
	2015	2014
Egentlige kernekapitalinstrumenter	126	131
Hybrid kernekapital efter fradrag	19	14
Supplerende kapital efter fradrag	20	23
Kapitalgrundlag	165	167
Samlet risikoeksposering	896	866

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af marts 2015 94,9 mia. kr., svarende til 10,6 pct. af den samlede risikoeksposering. Ved udgangen af marts 2015 var der derfor en overskydende kapital på 70,2 mia. kr. i forhold til solvensbehovet.

Den samlede risikoeksposering steg 30 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Stigningen skyldtes primært et større udlånsvolumen med kreditrisiko og større markedsvolatilitet, der resulterede i en stigning i markeds- og modpartsrisici.

Danske Bank rejste i februar 2015 hybrid kernekapital for i alt 5,6 mia. kr. Udstedelsen udgjorde ultimo marts 2015 0,6 procentpoint af solvensprocenten.

Vi har igangsat vores aktietilbagekøbsprogram på 5 mia. kr. Tilbagekøbet startede den 30. marts 2015 og forventes at slutte senest ved årets udgang. Aktietilbagekøbet reducerede den egentlige kernekapitalprocent med 0,6 procentpoint pr. ultimo marts 2015.

Ratings

Danske Banks lange og korte ratings var uændrede i 1. kvartal 2015.

DANSKE BANKS RATINGS PR. 31. MARTS 2015			
	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	A3	A	A
Short-term	P-2	A-1	F1
Outlook	Stable	Negative	Stable

DANSKE BANK OYJ'S RATINGS PR. 31. MARTS 2015		
	Moody's	S&P
Long-term	A2	A
Short-term	P-1	A-1
Outlook	Negative	Negative

Ratinginstituttet Moody's ændrede i marts 2015 ratingmetodik for banker. For Danske Bank indebærer dette, at bankens ratings er sat på review for en mulig opgradering. Danske Bank Oyj er sat på review for en mulig nedgradering på grund af en forventning om lavere statsstøtte til banker.

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

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

ICAAP

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

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for koncernen og moderselskabet, Danske Bank A/S, er yderligere beskrevet i Risk Management 2014, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en meget stærk likviditetsposition med en buffer på 412 mia. kr. pr. 31. marts 2015.

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

Pr. 31. marts 2015 var Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) 131 pct., og Danske Bank opfyldte dermed LCR-kravet i henhold til Finanstilsynets specifikationer. Danske Bank opfyldte også alle øvrige krav til likviditet.

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

Danske Bank udstedte i 1. kvartal 2015 seniorgæld for 6,7 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 8,1 mia. kr. og hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr., i alt

20,4 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 11 mia. kr.

Pr. 31. marts 2015 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 341 mia. kr. mod 330 mia. kr. ultimo 2014.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	31. marts 2015	31. dec. 2014
Særligt dækkede obligationer	194	186
Senior usikret funding	110	103
Ansvarlig lånekapital	37	41
I alt	341	330

Tilsynsdiamanten

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

Pr. 31. marts 2015 overholdt Danske Bank A/S alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter træder i kraft successivt i perioden indtil 2020. Realkredit Danmark overholder allerede grænseværdierne for udlånsvækst, låntagers renterisiko og store engagementer. Realkredit Danmark arbejder på at opfylde de øvrige to grænseværdier vedrørende kort funding og afdragsfrihed. Det er Realkredit Danmarks forventning, at overholdelse af de sidste to grænseværdier vil være opnået inden ikrafttrædelse af tilsynsdiamanten.

Kapitalkrav

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

Vi skønner, at den resterende effekt af CRR/CRD IV vil være en yderligere reduktion af vores fuldt indfasede egentlige kernekapitalprocent i 2018 på ca. 1,0 procentpoint.

Finanstilsynet har givet Danske Bank tilladelse til fortsat at fradrage investeringen i Danica Pension i henhold til fradragsmetoden for finansielle konglomerater. Dog er fradraget baseret på Danica Pensions individuelle solvensbehov under hensyntagen til indfasning i 2014 til 2016 i stedet for kapitalkravet.

Den ikke-fradragsberettigede del af investeringen risikovægtet med 100 pct.

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. CRR/CRD IVs definition af den samlede eksponering blev ændret pr. 18. januar 2015, hvor EU-kommissionens forordning vedrørende leverage ratio trådte i kraft. Danske Bank-koncernens leverage ratio var i henhold til den nye definition 4,1 pct. pr. 31. marts 2015 under hensyntagen til overgangsreglerne. Ved fuld indfasning af kernekapitalen under CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville Danske Banks leverage ratio være 3,7 pct.

Danske Bank er udpeget som SIFI i Danmark, og der gælder fra 1. januar 2015 et yderligere bufferkrav for egentlig kernekapital på 0,6 pct. Dette krav vil gradvist stige til 3 pct. i 2019. Pr. 31. marts 2015 udgjorde bankens SIFI-buffer 5,4 mia. kr.

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

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

I henhold til direktivet skal hvert kreditinstitut opfylde et minimumskrav for nedskrivningsrelevante passiver. Finanstilsynet er bemyndiget til at fastsætte kravet for Danske Bank.

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

Aktionærer

Pr. 31. marts 2015 ejede A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, København 21,60 pct. af Danske Banks aktiekapital. Ultimo 2014 var denne ejerandel 22,98 pct.

Pr. 31. marts 2015 ejede Cevian Capital II GP Limited, Jersey 7,70 pct. af Danske Banks aktiekapital. Ultimo 2014 var denne ejerandel 9,29 pct.

Personal Banking

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 1,3 mia. kr., en stigning på 26 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 20,1 pct., en stigning på 7,4 procentpoint
- Indtægter i alt på 4,2 mia. kr., en stigning på 4 pct.
- Nettorenteindtægter på 2,4 mia. kr., et fald på 8 pct.
- Nettogebyrindtægter på 1,4 mia. kr., en stigning på 27 pct.
- Driftsomkostninger på 2,6 mia. kr., et fald på 1 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 0,2 mia. kr., et fald på 27 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 63,0 pct., en forbedring på 3,0 procentpoint

Den negative effekt af det faldende renteniveau i første kvartal blev opvejet af høj kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån og investeringer. Dette kombineret med stram omkostningsstyring og faldende nedskrivninger medførte en stigning i resultat før skat.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter	2.398	2.615	92	2.660	90	10.764
Nettogebyrindtægter	1.351	1.062	127	1.224	110	4.567
Handelsindtægter	268	205	131	264	102	723
Øvrige indtægter	153	138	111	137	112	632
Indtægter i alt	4.170	4.020	104	4.285	97	16.686
Driftsomkostninger	2.627	2.652	99	2.839	93	10.626
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	5.539	-	5.539
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.543	1.368	113	-4.093	-	521
Nedskrivninger på udlån	245	337	73	517	47	1.412
Resultat før skat	1.298	1.031	126	-4.610	-	-891
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	1.298	1.031	126	929	140	4.648
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	807.549	804.827	100	794.063	102	794.063
Korrektivkonto, udlån	7.616	7.558	101	7.668	99	7.668
Indlån, ekskl. repointlån	334.783	329.959	101	329.463	102	329.463
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	425.741	424.302	100	426.203	100	426.203
Korrektivkonto, garantier	701	604		714	98	714
Allokeret kapital (gennemsnit)	25.881	32.431	80	29.855	87	31.722
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,85	0,92		0,95		0,96
Resultat før nedskrivning, på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	23,8	16,9		18,2		18,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	20,1	12,7		11,7		14,4
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	63,0	66,0		66,3		63,7
Medarbejderantal	6.713	6.823	98	6.673	101	6.673

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i note 2 i Interim report – first quarter 2015 og i Fact Book Q1 2015, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat steg 26 pct. til 1,3 mia. kr., og afkast af allokeret kapital steg 7,4 procentpoint til 20,1 pct. Effekten af negative renter i Danmark og Sverige samt faldende renter på flere af vores andre markeder blev opvejet af lavere nedskrivninger på udlån, højere nettoebyr- og handelsindtægter samt effektivitetsforbedringer.

Indtægter i alt udgjorde 4,2 mia. kr. De faldende renter påvirkede indlånsmarginen negativt, og nettorenteindtægterne faldt derfor 8 pct. i forhold til 1. kvartal 2014.

Nettoebyrindtægterne steg 27 pct., og handelsindtægterne steg 31 pct. Udviklingen skyldtes hovedsageligt, at de historisk lave renter på alle markeder fik mange kunder til at efterspørge investeringsløsninger. I Danmark var der meget høj kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, og det resulterede i en stigning i både nettoebyr- og handelsindtægterne.

Driftsomkostningerne var stort set uændrede.

Nedskrivninger på udlån faldt 27 pct. til 0,2 mia. kr. på baggrund af en forbedring af husholdningernes økonomi.

Krediteksponering

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

Den samlede nettokrediteksponering steg til 827 mia. kr. i første kvartal 2015, hovedsageligt som følge af øget aktivitet på især de svenske og norske markeder. Den norske krone blev styrket, og dette medførte ligeledes en stigning i den samlede krediteksponering målt i danske kroner.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2015
(Mio. kr.)			
Danmark	538.395	538.980	0,20
Finland	92.400	92.234	0,10
Sverige	73.074	71.552	-0,04
Norge	97.496	85.461	-0,02
Nordirland	19.913	18.499	-0,36
Øvrige	6.019	5.631	-1,77
I alt	827.297	812.357	0,12

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil, og på nogle områder blev den forbedret en smule. På de fleste markeder havde de lave renter og forbedrede makroøkonomiske forhold fortsat en positiv effekt på kreditkvaliteten.

Restanceniveauet i Realkredit Danmark var fortsat lavt og stabilt, og tabsprocenten var også stabil hen over 1. kvartal 2015.

De individuelle nedskrivninger på udlån udgjorde 245 mio. kr. og fortsatte dermed den nedadgående tendens fra sidste år.

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN				
	31. marts 2015		31. dec. 2014	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	72,9	499	72,9	500
Finland	62,0	84	61,3	84
Sverige	64,9	63	65,8	61
Norge	64,2	75	63,5	65
Nordirland	71,2	18	71,3	17
Samlet gennemsnit	70,1		70,1	

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill steg 40 pct. til 1,3 mia. kr. som følge af lavere omkostninger og nedskrivninger på udlån i 1. kvartal 2015.

Indtægter i alt faldt 3 pct. som følge af lavere nettorenteindtægter forårsaget af den faldende indlånsmargin.

Nettoebyrindtægterne steg 10 pct. som følge af øget kundeaktivitet inden for investeringer og refinansiering af realkreditlån. Stigningen opvejede delvist den negative effekt af de faldende nettorenteindtægter.

Driftsomkostningerne faldt 7 pct. som følge af lavere omkostninger til it, ejendomme og markedsføring.

Nedskrivningerne faldt 53 pct. Faldet skyldtes, at nedskrivningerne i 4. kvartal 2014 var påvirket af høje gruppevisse nedskrivninger som følge af aktivgennemgangen.

Business Banking

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 1,8 mia. kr., en stigning på 39 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 18,7 pct., en stigning på 6,8 procentpoint
- Indtægter i alt på 3,2 mia. kr., en stigning på 9 pct.
- Nettorenteindtægter på 2,2 mia. kr., en stigning på 7 pct.
- Driftsomkostninger på 1,3 mia. kr., et fald på 2 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 91 mio. kr., et fald på 70 pct.
- Omkostninger i procent af indtægter på 41,5 pct., en forbedring på 4,7 procentpoint

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

BUSINESS BANKING [Mio. kr.]	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter	2.224	2.085	107	2.301	97	8.978
Nettogebyrindtægter	572	507	113	552	104	2.082
Handelsindtægter	212	195	109	192	110	637
Øvrige indtægter*	174	132	132	136	128	516
Indtægter i alt	3.182	2.919	109	3.181	100	12.213
Driftsomkostninger	1.322	1.348	98	1.555	85	5.473
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	3.559	-	3.559
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.860	1.571	118	-1.933	-	3.181
Nedskrivninger på udlån	91	299	30	161	57	1.007
Resultat før skat	1.769	1.272	139	-2.094	-	2.174
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	1.769	1.272	139	1.465	121	5733
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	644.031	622.318	103	633.746	102	633.746
Korrektivkonto, udlån	20.981	22.885	92	21.267	99	21.267
Indlån, ekskl. repoindlån	262.206	259.040	101	259.770	101	259.770
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	300.035	290.230	103	294.661	102	294.661
Korrektivkonto, garantier	291	382	76	281	104	281
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.791	42.934	88	39.698	95	42.084
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,00	0,97		1,06		1,03
Resultat før nedskrivning på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	19,7	14,6		15,9		15,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	18,7	11,9		14,3		13,5
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	41,5	46,2		48,9		44,8
Medarbejderantal	3.115	3.740	83	3.663	85	3.663

* Operationel leasing, eksklusive ejendomsleasing, vises med netttotal under Øvrige indtægter.

Hovedtallene på landeniveau for Business Banking vises i note 2 i Interim report - first quarter 2015 og i Fact Book Q1 2015, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Afkast af allokeret kapital steg fra 11,9 pct. i 1. kvartal 2014 til 18,7 pct., hovedsageligt som følge af et fald i nedskrivninger på udlån og en stigning i indtægterne.

Indtægter i alt steg således 9 pct. på baggrund af en positiv udvikling i både nettorente- og nettogebyrindtægterne. Effekten af det lavere renteniveau blev opvejet af vores initiativer for at øge indtægterne og et større volumen.

Nettogebyrindtægterne var positivt påvirket af høj kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån som følge af det lave renteniveau og steg 13 pct.

Handelsindtægterne steg 9 pct., primært på grund af markedsværdireguleringer af obligationsporteføljen i Realkredit Danmark.

Driftsomkostningerne faldt 2 pct. som følge af fortsatte effektivitetsforbedringer.

Krediteksponering

Den samlede nettokrediteksponering udgjorde 748 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod 711 mia. kr. ved udgangen af 2014.

[Mio. kr.]	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2015
Danmark*	427.554	402.035	0,20
Finland	65.596	63.422	0,34
Sverige	132.997	123.229	0,10
Norge	70.272	64.779	-0,36
Nordirland	35.370	30.946	-1,37
Baltikum	16.087	26.802	-0,32
Øvrige	9	5	-
I alt	747.885	711.219	0,06

* Inklusive indskud hos kreditinstitutter og centralbanker, der er øget med 17 mia. kr. siden ultimo 2014.

Forbedret kreditkvalitet

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

Nedskrivningerne faldt til 91 mio. kr. mod 299 mio. kr. i 1. kvartal 2014, svarende til et fald på 70 pct. Hovedparten af nedskrivningerne, som fortsat ligger på et stabilt niveau, vedrørte kunder i Danmark. I Norge og Nordirland var der en nettotilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på primært erhvervsejendomsengagementer.

Udsigterne for dansk landbrug har gennem længere tid været negative og blev ikke forbedret i kvartalet.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 1,8 mia. kr., og afkast af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill steg fra 14,3 pct. til 18,7 pct., hovedsageligt som følge af faldende nedskrivninger og lavere omkostninger.

Indtægter i alt var uændret i forhold til 4. kvartal 2014.

Nettorenteindtægterne lå fortsat relativt stabilt på trods af, at de faldende renter lagde pres på indlånsmarginerne i 1. kvartal. Nettogebyrindtægterne viste en stigning.

Handelsindtægterne steg som følge af markedsværdireguleringer af obligationsporteføljen i Realkredit Danmark.

Driftsomkostningerne faldt på grund af lavere fratrædelsesgodtgørelser og fortsatte effektivitetsforbedringer.

Nedskrivningerne var fortsat meget lave.

Corporates & Institutions

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 1,6 mia. kr., en stigning på 37 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 17,3 pct., en stigning på 4,9 procentpoint
- Indtægter i alt på 3,0 mia. kr., en stigning på 27 pct.
- Indtægter i FICC på 1,4 mia. kr., en stigning på 53 pct.
- Indtægter i Capital Markets på 0,5 mia. kr., en stigning på 17 pct.
- Indtægter i General Banking på 1,0 mia. kr., en stigning på 7 pct.
- Driftsomkostninger på 1,2 mia. kr., en stigning på 3 pct.
- Nedskrivninger på udlån på 0,2 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter på 39,0 pct., en forbedring på 9,2 procentpoint

Resultat før skat steg som følge af øget kundeaktivitet og volatilitet på de finansielle markeder. Driftsomkostningerne steg svagt på grund af en betydelig stigning i indtægterne.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter	660	599	110	717	92	2.717
Nettogebyrindtægter	577	514	112	592	97	2.205
Handelsindtægter*	1.732	1.220	142	791	219	4.192
Øvrige indtægter	2	1	190	4	53	7
Indtægter i alt	2.971	2.334	127	2.103	141	9.121
Driftsomkostninger	1.158	1.126	103	1.196	97	4.614
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.813	1.208	150	907	200	4.507
Nedskrivninger på udlån	164	5	-	177	93	372
Resultat før skat	1.649	1.203	137	730	226	4.135
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	189.735	169.028	112	172.393	110	172.393
Korrektivkonto, udlån	3.193	2.399	133	2.782	115	2.782
Korrektivkonto, kreditinstitutter	91	125	73	91	100	91
Indlån, ekskl. repoindlån	229.998	189.398	121	174.221	132	174.221
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	22.933	25.168	91	23.636	97	23.636
Korrektivkonto, garantier	270	321	84	285	95	285
Allokeret kapital (gennemsnit)	38.061	38.723	98	37.458	102	37.789
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,63	0,67		0,83		0,79
Resultat før nedskrivning på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	19,1	12,5		9,7		11,9
Resultat før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	17,3	12,4		7,8		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	39,0	48,2		56,9		50,6
Medarbejderantal	1.826	1.568	116	1.646	111	1.646

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)						
FICC	1.419	925	153	636	223	3.196
Capital Markets	503	429	117	361	139	1.650
General Banking	1.049	980	107	1.106	95	4.275
Indtægter i alt	2.971	2.334	127	2.103	141	9.121

* Alle indtægter fra FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Commodities and Currencies) og handelsindtægter i Capital Markets præsenteres under Handelsindtægter.

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 1,6 mia. kr., svarende til en stigning på 37 pct. Hovedårsagen var højere handelsindtægter som følge af øget kundeaktivitet og volatilitet på de finansielle markeder. Afkast af al-lokeret kapital steg 4,9 procentpoint til 17,3 pct.

Indtægterne i General Banking steg 7 pct. primært på baggrund af højere nettorenteindtægter. Netto-renteindtægterne var drevet af et større udlånsvo-lumen og en øget udlånsmarginal. Den opnåede stigning i indlånsvolumen resulterede imidlertid ikke i øgede indtægter, da indlånsmarginen var påvirket af de negative renter.

I Capital Markets steg indtægterne fra obligations-udstedelser og Corporate Finance-aktiviteterne fort-sat som følge af øget kundeaktivitet. Investeringer på aktieområdet bidrog også til de øgede indtægter.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne var også positivt påvirket af øget kundeaktivitet og de volatile mår-kedsforhold i 1. kvartal 2015. Omvendt var indtæg-terne negativt påvirket af forbedringer af den model, der anvendes til kreditværdijusteringer (CVA).

Driftsomkostningerne steg svagt. Udviklingen skyld-tes resultatafhængig aflønning som følge af de øgede indtægter.

Nedskrivninger på udlån steg i 1. kvartal 2015 som følge af nye nedskrivninger på nogle få kunder.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' låneportefølje er af høj kvalitet. Ultimo marts 2015 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder repotransaktioner, 782 mia. kr., hvilket er en stigning på 10 pct. i forhold til ultimo 2014. Stig-ningen skyldtes hovedsageligt, at den væsentlige til-strømning af likviditet til Danmark førte til større indskud hos centralbanker. Derfor steg eksponerin-gen mod stater, mens eksponeringen mod erhvervs-kunder og finansielle institutioner i forhold til ultimo 2014 var forholdsvis stabil.

Nedskrivningerne har svinget igennem de seneste kvartaler og må forventes at svinge fra kvartal til kvartal som følge af Corporates & Institutions' for-retningsaktiviteter. For 1. kvartal 2015 udgjorde de samlede nedskrivninger 164 mio. kr. og vedrørte primært yderligere nedskrivninger på tidligere ned-skrevne engagementer. De akkumulerede nedskriv-ninger (korrektivkontoen) udgjorde 3,6 mia. kr. og vedrørte et lille antal erhvervskunder.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2015
Stater	124.969	54.130	-
Finansielle institutioner	334.738	342.672	-
Erhverv	322.103	315.336	0,26
Øvrige	66	98	21,30
I alt	781.876	712.236	0,11

Porteføljen af stater består primært af engagemen-ter med højtratede nordiske lande med stabile øko-nomier og med centralbanker. Størstedelen af eks-poneringen mod finansielle kunder består af repoud-lån. Erhvervskundeporteføljen er en diversificeret portefølje, der hovedsageligt består af store virk-somheder i Norden og store internationale kunder med aktiviteter i de nordiske lande.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Resultat før skat steg 226 pct. som følge af højere handelsindtægter.

Indtægterne i General Banking faldt på grund af den lavere indlånsmargin.

I Capital Markets var der øget aktivitet inden for ob-ligationsudstedelser og på aktieområdet. Gebyrind-tægterne i Corporate Finance faldt som følge af sæ-sonmæssige udsving.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne steg betydeligt. Stigningen var drevet af øget kundeaktivitet og de volatile forhold på de finansielle markeder.

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. til trods for højere resultatafhængig aflønning. Faldet skyldtes primært, at der i 4. kvartal 2014 var udgifter til fratrædelses-godtgørelser samt højere omkostninger til andre po-ster, herunder it.

Danske Capital

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat steg 22 pct. til 0,3 mia. kr.
- Indtægter i alt steg 15 pct. til 0,6 mia. kr.
- Omkostningerne steg 7 pct. til 0,2 mia. kr.
- Nettosalget udgjorde 11 mia. kr., hvoraf 40 pct. var til kunder uden for Danmark
- Kapital under forvaltning udgjorde 813 mia. kr.

Resultat før skat steg 22 pct. på baggrund af højere indtægter som følge af en stigning i kapital under forvaltning til 813 mia. kr. Kapital under forvaltning steg dermed 18 mia. kr. i forhold til ultimo 2014.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter	-2	-	-	2	-	2
Nettogebyrindtægter	567	494	115	825	69	2.402
Øvrige indtægter	2	-1	-	-	-	1
Indtægter i alt	567	493	115	827	69	2.405
Driftsomkostninger	244	228	107	253	96	999
Resultat før skat	323	265	122	574	56	1.406
Udlån ekskl. reverse forretninger for nedskrivninger	101	333	30	340	30	340
Indlån, ekskl. repoindlån	196	116	169	132	149	132
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.626	2.580	102	2.540	103	2.567
Omkostninger i pct. af indtægter	43,0	46,2		30,6		41,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	813	748	109	795	102	795

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio. kr.)						
Performancerelaterede gebyrer	14	20	71	288	5	328
Øvrige gebyrindtægter	553	474	117	537	103	2.074
Nettogebyrindtægter, i alt	567	494	115	825	69	2.402

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Indtægter i alt steg 15 pct. fra 0,5 mia. kr. til 0,6 mia. kr. som følge af en stigning i kapital under forvaltning på 9 pct. og en mindre stigning i marginerne fra 0,26 pct. til 0,27 pct. på grund af et forbedret produkt-miks.

Den samlede kapital under forvaltning udgjorde 813 mia. kr. ved udgangen af marts 2015 og steg 65 mia. kr. i forhold til udgangen af marts 2014. Stigningen var sammensat af et forbedret nettosalg på 34 mia. kr. på basis af et tættere samarbejde med Personal Banking og afkast af værdipapirer på 68 mia. kr. En overførsel af aktiver til Danica Pension på 37 mia. kr. i forbindelse med implementeringen af en ny investeringsstrategi i Danica Pension havde en negativ effekt.

Med de lave renter opstod der nye behov, og Danske Capital lancerede derfor i slutningen af 1. kvartal nye investeringsprodukter til kunder, der ønsker et alternativ til bankindlån. Danske Private Equity, der er en del af Danske Capital, lancerede sin sjette fund-of-funds løsning, PEP VI, og der blev rejst 4,4 mia. kr.

Tabellen nedenfor viser andelen af Danske Capital-investeringsprodukter med afkast over benchmark fordelt på forskellige typer aktiver i 2015 og for de seneste 3 år.

PCT. AF INVESTERINGSPRODUKTER MED AFKAST OVER BENCHMARK (BASERET PÅ GIPS OG FØR OMKOSTNINGER)		
	2015	Seneste 3 år
Alle afdelinger	67	72
Aktier	59	70
Obligationer	71	79
Balancerede produkter m.v.	85	67

I 1. kvartal 2015 gav 67 pct. af alle Danske Capitals produkter et afkast over benchmark.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

De samlede indtægter eksklusive performerelaterede gebyrer steg 3 pct. til 0,6 mia. kr. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 288 mio. kr. til 14 mio. kr. Faldet skyldtes, at aftalerne med kunderne om performerelaterede gebyrer normalt evalueres ultimo året, hvilket vil sige, at bogføring og udbetaling sker i 4. kvartal. De performerelaterede gebyrer på 14 mio. kr. for 1. kvartal 2015 vedrører kunder med kvartalsvis betaling. Nettosalget udgjorde 11 mia. kr. i 1. kvartal 2015, hvoraf 5 mia. kr. var til detailkunder og 6 mia. kr. til institutionelle kunder.

Omkostningerne faldt 4 pct. fra 4. kvartal til 1. kvartal som følge af lavere markedsføringsomkostninger.

Danica Pension

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat fra forsikringsaktiviteter på 0,5 mia. kr., en stigning på 7 pct.
- Indtjeningen udgjorde 0,8 mia. kr., en stigning på 92 pct.
- Afkast af allokeret kapital på 26,0 pct., en stigning på 12,6 procentpoint
- Præmier på 8,4 mia. kr., en stigning på 6 pct.
- Investeringsresultatet på 0,4 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2014

På baggrund af det positive investeringsafkast for kunder med Danica Traditionel kunne vi indtægtsføre fuldt risikotillæg for alle fire rentegrupper, og der blev således ikke overført beløb til skyggekontoen. Stigningen i indtjeningen fra forsikringsaktiviteter på 372 mio. kr. skyldtes hovedsageligt et forbedret investeringsresultat som følge af de faldende renter.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Forsikringsresultat, traditionel	333	304	110	289	115	1.237
Forsikringsresultat, unit-link	153	147	104	95	161	573
Forsikringsresultat, SUL	-36	-32	-	-28	-	-302
Resultat fra forsikringsaktiviteter	450	419	107	356	126	1.508
Investeringsresultat	360	110	-	78	-	441
Finansieringsresultat	-12	-49	-	-20	-	-116
Særlige overskudsandele	-21	-24	-	-10	-	-82
Ændring i skyggekonto	-	-52	-	628	-	611
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	777	405	192	1.032	75	2.362
Præmier, forsikringskontrakter	5.640	5.905	96	4.929	114	20.693
Præmier, investeringskontrakter	2.713	1.940	140	1.548	175	6.129
Hensættelser, forsikringskontrakter	291.583	263.331	111	259.601	112	259.601
Hensættelser, investeringskontrakter	43.515	35.970	121	33.580	130	33.580
Kundemidler, investeringsaktiver						
Danica Traditionel	181.220	170.649	106	176.505	103	176.505
Danica Balance	77.599	61.286	127	70.711	110	70.711
Danica Link	74.717	63.091	118	66.417	112	66.417
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.954	12.087	99	11.926	100	11.974
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	26,0	13,4		34,6		19,7

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014 Aktiviteter i Danmark

Præmieindtægterne i den danske forretning faldt 6 pct. til i alt 5,2 mia. kr. Præmieindtægterne for Danica Traditionel gik som forventet tilbage og faldt 12 pct. til 1,3 mia. kr. Præmieindtægterne for unit-link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select, herunder overførsler fra Danica Traditionel, steg 5 pct. Ca. 200.000 kunder havde ultimo 1. kvartal 2015 valgt et unit-link-produkt.

Det kollektive bonuspotentiale udgjorde samlet 4,9 mia. kr. ved udgangen af marts 2015 for alle kontributionsgrupperne og steg dermed 2,4 mia. kr. i forhold til primo året.

Aktiviteter i udlandet

For den udenlandske forretning udgjorde præmierne 3,2 mia. kr.

I Sverige steg præmierne 46 pct. til 2,7 mia. kr. Stigningen skyldtes primært, at der var et stort salg af depotforsikringer.

I Norge steg præmierne 9 pct. til 0,5 mia. kr., hvilket primært skyldtes indbetalinger fra nye erhvervskunder.

Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,8 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. i 1. kvartal 2014. Resultatet for 1. kvartal 2015 var positivt påvirket af, at der kunne indtægtsføres fuldt risikotillæg fra alle fire rentegrupper og at investeringsresultatet var forbedret. I 1. kvartal 2014 kunne vi indtægtsføre risikotillæg fra tre af de fire rentegrupper.

Forsikringsteknisk resultat af Danica Traditionel udgjorde 333 mio. kr. mod 304 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 153 mio. kr., hvilket var en stigning på 6 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2014. Fremgangen kunne hovedsageligt henføres til et stigende forretningsomfang. Af det samlede resultat udgjorde unit-link 20 mio. kr. i Sverige og 19 mio. kr. i Norge.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring udgjorde -36 mio. kr. i forhold til -32 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Investeringsresultatet steg fra 110 mio. kr. i 1. kvartal 2014 til 360 mio. kr. Det forbedrede resultat skyldtes højere afkast på obligationer som følge af de lave renter samt højere aktiekurser.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,8 mia. kr. i 1. kvartal mod 1,0 mia. kr. i 4. kvartal 2014. Faldet skyldtes indtægtsførsel af 0,6 mia. kr. fra skyggekontoen i 4. kvartal.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link steg i 1. kvartal som følge af et stigende forretningsomfang.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var 5,9 pct. mod 3,7 pct. i 4. kvartal 2014. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 4,0 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 7,6 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 7,9 pct. mod 2,4 pct. i 4. kvartal 2014.

Præmieindtægterne i den danske forretning steg 12 pct. til i alt 5,2 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder steg 29 pct. til 8,4 mia. kr.

Non-core

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat steg til 0,1 mia. kr. mod -0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2014
- Nettotilbageførsel af nedskrivninger på 0,1 mia. kr.
- Låneportefølje før nedskrivninger på 44,6 mia. kr., en reduktion på 13 pct.

Det forbedrede resultat skyldtes de lavere nedskrivninger i 1. kvartal 2015. Nedskrivningerne faldt primært som følge af et forbedret ejendomsmarked.

NON-CORE (Mio. kr.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Indtægter i alt	54	48	113	53	102	209
Driftsomkostninger	100	377	27	117	85	782
Resultat før nedskrivninger på udlån	-46	-329	-	-64	-	-573
Nedskrivninger på udlån	-136	303	-	413	-	930
Resultat før skat	90	-632	-	-477	-	-1.503
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	44.559	51.213	87	37.462	119	37.462
Korrektivkonto, udlån	7.705	11.971	64	7.853	98	7.853
Indlån, ekskl. repointlån	6.719	11.000	61	4.331	155	4.331
Korrektivkonto, garantier	74,0	49,0	151	59,4	125	59
Allokeret kapital (gennemsnit)	9.167	9.148	100	7.757	118	8.420
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,44	0,25		0,61		0,55
Resultat før nedskrivning, på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	-2,0	-14,4		-3,3		-6,8
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	3,9	-27,6		-24,6		-17,9
Omkostninger i pct. af indtægter	185,2	-	23,6	220,8	84	374,2
Medarbejderantal	428	217	197	75	-	75

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)						
Non-core banking*	-130	117	-	482	-	733
Non-core conduits mv.	-6	186	-	-69	-	197
I alt	-136	303	-	413	-	930

* Non-core banking omfatter Non-core Baltikum (privatkunder i Baltikum) og Non-core Irland. Non-core Baltikum er med virkning fra 1. januar 2015 overført til Non-core banking. Sammenligningstal for 2014 er ikke tilpasset.

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat steg fra -0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2014 til 0,1 mia. kr., primært som følge af lavere nedskrivninger. Det samlede udlån udgjorde 44,6 mia. kr. og bestod primært af lån til conduits og ejendoms-lån til privatkunder.

I 1. kvartal 2015 solgte vi porteføljen af udlån til små og mellemstore virksomheder i Irland. Salget afsluttes i april 2015, og eksponeringen vil dermed ikke længere belaste koncernens kapital. Porteføljen har regnskabsmæssigt været præsenteret som holdt for salg siden 4. kvartal 2014. Salget var et stort skridt i retning mod afhændelsen af den resterende erhvervsportefølje i Irland. Pr. 31. marts 2015 er størstedelen af erhvervsporteføljen således afhændet, og der er indgået aftale om salg af hovedparten af den resterende portefølje.

Nettokrediteksponering og nedskrivninger

Afviklingen forløber som planlagt. Nettokrediteksponeringen faldt fra 39,7 mia. kr. i 1. kvartal 2014 til 38,8 mia. kr. Dette skal ses i lyset af, at porteføljen af udlån til privatkunder i Baltikum på 8,3 mia. kr. blev indregnet under Non-core i 1. kvartal 2015.

Ejendoms-lån til privatkunder i Baltikum og Irland udgjorde ca. 64 pct. af den samlede portefølje. De enkelte engagementer vil forfalde i henhold til indgåede aftaler.

Den resterende del af Non-core-porteføljen, der består af conduits-engagementer, udgjorde 11,1 mia. kr. mod 11,9 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

Nedskrivningerne udgjorde en netto tilbageførsel på 0,1 mia. kr. mod nedskrivninger på 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2014. Det irske ejendomsmarked var i bedring, og det var derfor muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2015	31. dec. 2014
Non-core banking	27.659	20.222	7.541	7.643
-heraf private kunder	24.930	17.351	3.611	3.024
Non-core conduits mv.	11.140	11.104	238	269
I alt	38.799	31.326	7.779	7.912

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Nedskrivningerne faldt fra 0,4 mia. kr. i 4. kvartal til en nettotilbageførsel på 0,1 mia. kr. Udviklingen var primært drevet af et forbedret ejendomsmarked.

Det samlede udlån steg til 44,6 mia. kr. som følge af overførslen af Non-core Baltikum til Non-core.

Øvrige områder

Udvikling 1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 459 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 1. kvartal 2014
- Indtægter i alt på 545 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 1. kvartal 2014
- Driftsomkostningerne steg 9 pct. til 85 mio. kr.

Det forbedrede resultat før skat skyldtes primært positive markedsværdireguleringer.

ØVRIGE OMRÅDER [Mio. kr.]	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Indeks 15/14	4. kvartal 2014	Indeks 1. kv./4. kv.	Året 2014
Nettorenteindtægter	32	-143	-	61	52	-148
Nettogebyrindtægter	-21	-12	-	-39	-	-102
Handelsindtægter	499	282	177	-321	-	1.140
Øvrige indtægter	35	37	94	92	38	189
Indtægter i alt	545	164	-	-207	-	1.079
Driftsomkostninger	85	78	109	248	34	930
Resultat før nedskrivninger på udlån	460	86	-	-455	-	149
Nedskrivninger på udlån	1	-	-	-2	-	-2
Resultat før skat	459	86	-	-453	-	151

RESULTAT FØR SKAT [Mio. kr.]						
Group Treasury	488	260	188	-244	-	1.010
Egne aktier	-99	-117	-	-35	-	-196
Koncernstabsfunktioner	70	-57	-	-174	-	-663
I alt	459	86	-	-453	-	151

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

1. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 459 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Indtægterne steg som følge af højere handelsindtægter. Stigningen kunne blandt andet tilskrives de lave renter, der medførte et højere afkast på koncernens likviditetsportefølje. Handelsindtægterne var desuden positivt påvirket af kursreguleringer i private equity-porteføljen, idet sådanne kursreguleringer normalt foretages i 1. halvår efter godkendelse af årsrapporter.

1. kvartal 2015 i forhold til 4. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 459 mio. kr. mod -453 mio. kr. i 4. kvartal 2014.

Handelsindtægterne udgjorde 499 mio. kr. mod -321 mio. kr. i 4. kvartal 2014. Resultatet for 1. kvartal 2015 steg som følge af positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen, hvorimod resultatet for 4. kvartal 2014 var påvirket af negative markedsværdireguleringer af porteføljen af real-kreditobligationer med kort løbetid.

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	[Mio. kr.]	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
	Renteindtægter	15.711	16.800	66.951
	Renteudgifter	7.314	8.805	32.344
	Nettorenteindtægter	8.397	7.995	34.607
	Modtagne gebyrer	3.886	3.486	14.585
	Afgivne gebyrer	1.148	1.074	4.771
	Handelsindtægter	11.439	2.358	9.720
3	Andre indtægter	879	535	4.547
	Nettopræmieindtægter	5.538	5.804	20.631
	Forsikringsydelse	16.155	8.177	33.024
	Driftsomkostninger	6.106	6.352	25.642
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	9.099
	Resultat før nedskrivninger på udlån	6.728	4.574	11.553
4	Nedskrivninger på udlån	366	944	3.718
	Resultat før skat	6.362	3.630	7.835
	Skat	1.411	818	3.989
	Periodens resultat	4.951	2.812	3.846
Fordeles på:				
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	4.833	2.794	3.585
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	118	18	259
	Minoritetsinteresser	-	-	2
	Periodens resultat	4.951	2.812	3.846
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	4,9	2,8	3,6
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	4,9	2,8	3,6
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	5,5

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
Periodens resultat	4.951	2.812	3.846
Anden totalindkomst			
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	31	-98	157
Skat	8	13	-9
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	39	-85	148
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Omregning af udenlandske enheder	959	146	527
Hedge af udenlandske enheder	-1.071	-123	-549
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	40	179	283
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-36	-4	-37
Skat	210	-22	43
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	102	176	267
Anden totalindkomst i alt	141	91	415
Periodens totalindkomst	5.092	2.903	4.261
Fordeles på:			
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	4.974	2.885	4.000
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	118	18	259
Minoritetsinteresser	-	-	2
Periodens totalindkomst	5.092	2.903	4.261

Balance – Danske Bank-koncernen

Note	[Mio. kr.]	31. marts 2015	31. december 2014	31. marts 2014
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	85.097	33.876	47.581
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	173.630	112.760	146.395
	Aktiver i handelsportefølje	800.073	742.513	706.907
	Finansielle investeringsaktiver	321.892	330.994	202.060
	Udlån til amortiseret kostpris	1.113.192	1.092.902	1.094.602
	Udlån til dagsværdi	745.902	741.609	737.027
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	90.151	80.148	74.101
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	286.539	268.450	251.323
	Immaterielle aktiver	11.195	11.253	20.601
	Skatteaktiver	4.172	1.543	1.442
6	Andre aktiver	39.315	36.966	32.178
	Aktiver i alt	3.671.158	3.453.015	3.314.218
	FORPLIGTELSE			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	366.613	329.048	333.387
	Forpligtelser i handelsportefølje	609.719	550.629	386.249
	Indlån	1.018.038	966.197	1.041.738
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	678.875	655.965	623.956
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	96.142	86.433	82.863
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	304.224	287.315	266.629
5	Andre udstedte obligationer	350.724	330.207	308.336
	Skatteforpligtelser	8.809	8.875	9.179
	Andre forpligtelser	43.104	44.199	44.787
5	Efterstillede kapitalindskud	36.948	41.028	65.277
	Forpligtelser i alt	3.513.196	3.299.895	3.162.401
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-589	-477	-254
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-312	-316	-387
	Overført overskud	137.402	132.605	136.797
	Foreslået udbytte	-	5.547	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	146.587	147.445	146.242
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	11.374	5.673	5.575
	Minoritetsinteresser	1	2	-
	Egenkapital i alt	157.962	153.120	151.817
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.671.158	3.453.015	3.314.218

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

Ændring i egenkapital

Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer

	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	132.605	5.547	147.445	5.673	2	153.120
Periodens resultat	-	-	-	4.833	-	4.833	118	-	4.951
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	31	-	31	-	-	31
Omregning af udenlandske enheder	-	959	-	-	-	959	-	-	959
Hedge af udenlandske enheder	-	-1.071	-	-	-	-1.071	-	-	-1.071
Urealiserede kursreguleringer	-	-	40	-	-	40	-	-	40
Realiserede kursreguleringer	-	-	-36	-	-	-36	-	-	-36
Skat	-	-	-	218	-	218	-	-	218
Anden totalindkomst i alt	-	-112	4	249	-	141	-	-	141
Periodens totalindkomst	-	-112	4	5.082	-	4.974	118	-	5.092
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-57	-	-57	5.583	-	5.526
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	53	-5.547	-5.494	-	-1	-5.495
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-8.865	-	-8.865	-	-	-8.865
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	8.553	-	8.553	-	-	8.553
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	31	-	31	-	-	31
Egenkapital, 31. marts 2015	10.086	-589	-312	137.402	-	146.587	11.374	1	157.962

Koncernen har igangsat et aktietilbagekøbsprogram på 5 mia. kr., som gennemføres i perioden 30. marts til 31. december 2015. Ved udgangen af marts 2015 har koncernen tilbagekøbt 355.000 aktier for en værdi af 65 mio. kr.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

Ændring i egenkapital

	Morselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Periodens resultat	-	-	-	2.794	-	2.794	18	-	2.812
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-98	-	-98	-	-	-98
Omgøring af udenlandske enheder	-	146	-	-	-	146	-	-	146
Hedge af udenlandske enheder	-	-123	-	-	-	-123	-	-	-123
Urealiserede kursreguleringer	-	-	179	-	-	179	-	-	179
Realiserede kursreguleringer	-	-	-4	-	-	-4	-	-	-4
Skat	-	-	-	-9	-	-9	-	-	-9
Anden totalindkomst i alt	-	23	175	-107	-	91	-	-	91
Periodens totalindkomst	-	23	175	2.687	-	2.885	18	-	2.903
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-56	-	-56	5.597	-	5.541
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	16	-2.017	-2.001	-	-	-2.001
Køb af egne aktier og hybridkernekapital	-	-	-	-8.278	-	-8.278	-40	-	-8.318
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	8.040	-	8.040	-	-	8.040
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-5	-	-5	-	-	-5
Egenkapital, 31. marts 2014	10.086	-254	-387	136.797	-	146.242	5.575	-	151.817

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	31. marts 2015	31. december 2014
Aktiekapital, kr.	10.086.200.000	10.086.200.000
Aktiekapital, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Antal udestående aktier	999.006.580	999.390.566
Gns. antal udestående aktier for perioden	999.138.692	999.514.301
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	1.000.217.895	1.000.572.309
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	157.962	153.120
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.017	1.013
Skattemæssig effekt	-201	-209
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	161.780	156.926
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-11.205	-5.597
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-194	-77
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	46	17
Egentlige kernekapitalinstrumenter	150.427	151.269
Justering af kvalificeret kapital	-5.232	-117
Prudential filtre	-340	-315
Forventet/foreslået udbytte	-2.470	-5.547
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-11.107	-11.169
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	350	372
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-344	-465
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-709	-317
Fradrag for forsikringsdattervirkomheder	-4.128	-1.850
Øvrige fradrag	-312	-722
Egentlig kernekapital	126.135	131.139
Hybride kernekapitalinstrumenter	22.224	17.434
Fradrag for forsikringsdattervirkomheder	-3.096	-3.701
Øvrige fradrag	-8	-10
Kernekapital	145.255	144.862
Supplerende kapitalinstrumenter	22.974	26.310
Fradrag for forsikringsdattervirkomheder	-3.096	-3.701
Øvrige fradrag	-8	-10
Kapitalgrundlag	165.125	167.461
Samlet risikoeksponering	895.856	865.822
Egentlig kernekapitalprocent	14,1	15,1
Kernekapitalprocent	16,2	16,7
Solvensprocent	18,4	19,3

Kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering er opgjort efter bestemmelserne i EU-kapitalkravsforordningen (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen. En vedtagelse er fortsat udestående men forventes at ske inden for kort tid. Bestemmelserne i den endelige standard forventes at medføre yderligere fradrag på 1,6 mia. kr. i den egentlige kernekapital.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.470.225 mio. kr. pr. 31. marts 2015 (31. december 2014: 1.398.421 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 94.094 mio. kr., svarende til 10,5 pct. af den samlede risikoeksponering efter Basel I (31. december 2014: 89.499 mio. kr.).

For yderligere oplysninger vedrørende Danske Banks individuelle solvensbehov henvises til Internal Capital Adequacy Assessment-rapporten. Rapporten er tilgængelig på danskebank.com/reports.

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1. kvartal 2015 den 30. april 2015 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på danskebank.com.

Finanskalender

22. juli 2015	Delårsrapport - 1. halvår 2015
29. oktober 2015	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2015

Kontaktoplysninger

Henrik Ramlau-Hansen Økonomidirektør	45 14 06 66
Claus Ingar Jensen Chef for Investor Relations	45 12 84 83

Links

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

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