



Delårsrapport
– 1. halvår
2015

Danske Bank-koncernen

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank-koncernen	3
Executive summary	4
Eksekvering af strategien	6
Kundetilfredshed	8
Forventninger til 2015	9
Regnskabsberetning	10

FORRETNINGSOMRÅDER

Personal Banking	15
Business Banking	17
Corporates & Institutions	19
Danske Capital	21
Danica Pension	22
Non-core	24
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 half 2015. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim report – first half 2015. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter *	10.829	10.836	100	5.516	5.313	104	5.681	97	22.313
Nettogebyrindtægter*	6.134	5.207	118	3.088	3.046	101	2.643	117	11.154
Handelsindtægter*	4.240	4.152	102	1.525	2.715	56	2.251	68	6.693
Øvrige indtægter	866	674	128	506	360	141	365	139	1.344
Indtjening fra forsikringsaktiviteter*	1.110	927	120	333	777	43	576	58	2.496
Indtægter i alt	23.179	21.797	106	10.968	12.211	90	11.516	95	44.000
Driftsomkostninger	10.750	11.021	98	5.313	5.437	98	5.589	95	22.641
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	9.099
Resultat før nedskrivninger på udlån	12.429	10.776	115	5.655	6.774	83	5.927	95	12.260
Nedskrivninger på udlån	283	1.267	22	-219	502	-	626	-	2.788
Resultat før skat, core	12.146	9.509	128	5.874	6.272	94	5.301	111	9.472
Resultat før skat, Non-core	30	-794	-	-60	90	-	-162	-	-1.503
Resultat før skat	12.176	8.715	140	5.814	6.362	91	5.139	113	7.969
Skat*	2.757	1.791	154	1.346	1.411	95	986	137	4.020
Periodens resultat	9.419	6.924	136	4.468	4.951	90	4.153	108	3.948
Periodens resultat før nedskr. på goodwill	9.419	6.924	136	4.468	4.951	90	4.153	108	13.047
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	279	100	279	161	118	136	82	196	261
BALANCE (ULTIMO)									
(Mio. kr.)									
Tilgodeh. hos kreditinstit. og centralbanker	125.520	44.466	282	125.520	102.548	122	44.466	282	63.786
Repoudlån	234.139	292.673	80	234.139	288.269	81	292.673	80	290.095
Udlån	1.601.060	1.566.498	102	1.601.060	1.605.022	100	1.566.498	102	1.563.729
Aktiver i handelsportefølje	596.739	696.500	86	596.739	800.072	75	696.500	86	742.512
Finansielle investeringsaktiver	330.926	207.171	160	330.926	321.892	103	207.171	160	330.994
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	269.214	259.052	104	269.214	286.539	94	259.052	104	268.450
Aktiver i alt Non-core	30.326	36.107	84	30.326	39.626	77	36.107	84	32.329
Andre aktiver	264.289	171.018	155	264.289	227.190	116	171.018	155	161.120
Aktiver i alt	3.452.213	3.273.485	105	3.452.213	3.671.158	94	3.273.485	105	3.453.015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	114.717	129.517	89	114.717	122.144	94	129.517	89	126.800
Repointlån	337.311	411.690	82	337.311	428.853	79	411.690	82	400.618
Indlån	839.690	763.571	110	839.690	826.761	102	763.571	110	763.441
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	691.544	648.068	107	691.544	678.875	102	648.068	107	655.965
Andre udstedte obligationer	345.532	297.571	116	345.532	350.724	99	297.571	116	330.207
Forpligtelser i handelsportefølje	485.838	407.457	119	485.838	609.719	80	407.457	119	550.629
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	288.658	276.156	105	288.658	305.261	95	276.156	105	288.352
Forpligtelser i alt Non-core	6.065	8.505	71	6.065	7.421	82	8.505	71	4.950
Øvrige forpligtelser	145.956	134.719	108	145.956	147.227	99	135.719	108	138.642
Efterstillede kapitalindskud	36.846	41.094	90	36.846	36.948	100	41.094	90	41.028
Indehavere af hybride kernekap.instrum. mm.	11.340	5.668	200	11.340	11.375	100	5.668	200	5.675
Egenkapital	148.715	149.470	99	148.715	145.851	102	149.470	99	146.708
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.452.213	3.273.485	105	3.452.213	3.671.158	94	3.273.485	105	3.453.015
NØGLETAL									
Periodens resultat pr. aktie (kr.)**	9,2	6,9		4,4	4,9		4,1		3,8
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital**	12,5	9,4		11,8	13,3		11,1		2,5
Periodens resultat før nedskriv. på gw. i pct. p.a. af gns. egenkap. ekskl. hybrid kernekapital**	12,5	9,4		11,8	13,3		11,1		8,6
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egen- kapital fratrukket immaterielle aktiver	14,1	11,4		13,3	14,9		13,4		10,5
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,89	0,93		0,90	0,87		0,98		0,96
Omkostninger i pct. af indtægter	46,4	50,6		48,4	44,5		48,5		72,1
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indt.	46,4	50,6		48,4	44,5		48,5		51,5
Solvensprocent	18,7	18,5		18,7	18,4		18,5		19,3
Egentlig kernekapitalprocent	14,3	14,4		14,3	14,0		14,4		15,1
Børskurs, ultimo (kr.)	196,8	153,9		196,8	183,5		153,9		167,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)**	150,2	149,6		150,2	146,0		149,6		146,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.874	19.172		18.874	18.715		19.172		18.603

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

** Nøgletal er beregnet som om den hybride kernekapital regnskabsmæssigt behandles som en forpligtelse. Gennemsnitlig egenkapital beregnes som et kvartalsvist gennemsnit.

Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

"Vores brede forretningsmodel betød, at vi på trods af negative renter leverede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2015. Resultatet skyldes høj kundeaktivitet, forbedrede makroøkonomiske forhold og faldende nedskrivninger.

Vores underliggende forretning fortsatte den positive udvikling i takt med, at vi eksekverede vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank. Vi lancerede en række innovative løsninger på tværs af vores markeder, styrkede relationerne til vores kunder og havde en fortsat positiv kundeudvikling.

Forventningerne til resultatet efter skat for 2015 opjusteres til over 16 mia. kr. på baggrund af højere indtægter og lavere nedskrivninger."

Koncernens resultater i 1. halvår 2015:

- For 1. halvår 2015 opnåede vi et resultat på 9,4 mia. kr. efter skat, hvilket var en stigning på 36 pct. i forhold til 1. halvår 2014. Resultatet er endnu et skridt i den rigtige retning mod vores mål.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 12,5 pct. p.a. mod 9,4 pct. p.a. i 1. halvår 2014. Egenkapitalforrentningen fratrukket immaterielle aktiver var 14,1 pct. p.a. mod 11,4 pct. p.a. i 1. halvår 2014. Vi er fortsat godt på vej til at nå vores mål for egenkapitalforrentningen for 2015.
- Nettorenteindtægterne var på samme niveau som året før. Det vedvarende lave renteniveau i kombination med indlånsvækst og en meget lav indlånsmargin lagde fortsat pres på nettorenteindtægterne. Dette blev dog opvejet af et fald i fundingomkostningerne som følge af indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014, et øget investeringsafkast af den likvide obligationsbeholdning og en positiv udvikling i udlånsvolumen.
- Nettogebyrindtægterne steg 18 pct. på baggrund af stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, større kundedrevet aktivitet i bankenhederne og en positiv udvikling i Danske Capital.
- Handelsindtægterne steg 2 pct. og udgjorde 4,2 mia. kr. Vi håndterede den risiko, der opstod i forbindelse med øget volatilitet på de lange renter, og handelsindtægterne blev derfor som forventet i 2. kvartal. I 1. kvartal var handelsindtægterne højere som følge af øget aktivitet på de finansielle markeder og positive kursreguleringer som konsekvens af de faldende renter. Handelsindtægterne var i 1. halvår 2014 positivt påvirket af den yderligere positive effekt fra salget af bankens aktier i Nets.
- Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 1,1 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldtes et forbedret investeringsresultat og indtægtsførsel af risikotillæg for alle rentegrupperne.
- Driftsomkostningerne faldt fra 11,0 mia. kr. i 1. halvår 2014 til 10,8 mia. kr. som en konsekvens af vores fortsatte fokus på omkostningerne og til trods for øget kundeaktivitet. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 4,2 procentpoint til 46,4 pct.
- Nedskrivningerne for kerneaktiviteterne fortsatte med at falde, da det lave renteniveau og en stigning i sikkerhedsværdier medførte en forbedring af kundernes kreditkvalitet. Nedskrivningerne udgjorde 0,3 mia. kr., svarende til 0,03 pct. af udlån og garantier.
- Moody's hævede i juni Danske Banks lange rating til A2 og den korte rating til P-1, og Standard & Poor's ændrede i juli deres outlook for den lange A rating til stabilt. Dermed har vi nået vores ratingmål, og vi kan indgå flere forretninger med specifikke kundegrupper i Corporates & Institutions og optimere vores funding yderligere.
- Vi igangsatte den 30. marts 2015 et aktietilbagekøbsprogram for op til 5,0 mia. kr. Ultimo juni var der tilbagekøbt 9.765.000 aktier for 1,9 mia. kr.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 14,3 pct. og en solvensprocent på 18,7 pct. mod henholdsvis 15,1 pct. og 19,3 pct. pr. 31. december 2014. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 130 pct. pr. 30. juni 2015. Den samlede risikoeksponering var 892 mia. kr. og dermed 27 mia. kr. højere end niveauet ultimo 2014.

- Vi har besluttet at forenkle organiseringen af vores aktiviteter i Nordirland, som fra 1. januar 2016 vil blive drevet som et selvstændigt forretningsområde. Den nye struktur vil give os mulighed for at udbygge vores i forvejen stærke markedsposition, så vi fortsat kan skabe værdi for kunderne og samtidig styrke vores indtjening.
- Årets resultat for 2015 forventes nu at blive på over 16 mia. kr., og vi opjusterer dermed vores forventninger i forhold til det tidligere kommunikerede niveau på over 14 mia. kr. Vores samlede forventninger for 2015 er beskrevet på side 9.

Eksekvering af strategien

I 1. halvår 2015 fortsatte vi vores arbejde med at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv finansiel partner for vores kunder. Vi eksekverede vores strategi om at være en nordisk universalbank, der tilbyder dyb finansiel ekspertise og innovative løsninger til alle kunder på tværs af vores markeder. På trods af de ekstraordinært lave renter – og på vores kernemarkeder endda negative indlånsrenter – har vi forbedret vores finansielle resultater, hvilket viser styrken i vores brede forretningsmodel.

Det ekstremt lave renteniveau gav os mulighed for at bruge vores ekspertise til at hjælpe vores kunder med at få det bedste ud af den ekstraordinære situation. I Personal Banking har vi hjulpet kunder med at omlægge deres realkreditlån eller ændre afdragsprofil, og næsten to tredjedele af det samlede bruttoudlån i 1. halvår 2015 var fastforrentede lån med afdrag. Til sammenligning valgte færre end hver tredje kunde denne låntype for bare et år siden. Som noget nyt introducerede vi desuden fast rente på flere typer banklån, og vi rådgav fortsat vores kunder om investeringsløsninger som alternativ til en traditionel opsparing. Danske Markets og Danske Invest gik sammen om at udbyde nye investeringsafdelinger med lav risiko til vores erhvervs-kunder som alternativ til konti med nulrente eller negativ indlånsrente.

Vi fortsatte arbejdet med at realisere vores vækstambitioner i Norge og Sverige. I Norge udstedte vi nye boliglån for DKK 10 mia. kr. som følge af den aftale, vi i starten af året indgik med fagforbundet Akademikerne om at tilbyde vores produkter og services til mere end 100.000 af forbundets medlemmer. I både Norge og Sverige har vi øget forretningsomfanget med både små og mellemstore virksomheder samt store erhvervs-kunder og givet dem bedre mulighed for at få nytte af hele vores produktudbud. I Sverige og Norge steg udlånsvolumen i Business Banking med samlet 8 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

Vi er tilfredse med denne positive udvikling, vi har opnået ved, at stille vores samlede ekspertise og services til rådighed for alle kunder på tværs af vores markeder, og ved at vi fortsat fokuserer på at styrke det interne samarbejde og højne effektiviteten. De øgede volumener i Business Banking er blandt andet et resultat af vores tilgængelighed for kunderne, som har adgang til attraktive produkter og løsninger, inklusive realkreditprodukter, på tværs af de skandinaviske lande. Danica Pension og Business Banking har desuden styrket samarbejdet, hvilket har resulteret i en kundetilgang og øgede præmieindtægter i Danica Pension i både Sverige og Norge.

Vi fortsatte arbejdet med at tilpasse vores forretningsmodel for Corporates & Institutions til de eksisterende markedsvilkår og ny regulering. Vores fokus på at skabe stærke og varige kundeforhold har øget de kundedrevne indtægter med 23 pct. i forhold til 1. halvår 2014. På Capital Markets-området blev der skabt gode resultater, og der var stor aktivitet inden for obligationsudstedelser og andre store transaktioner. Kapitalbelastningen blev dog ikke reduceret som planlagt, idet de volatile markedsvilkår øgede behovet for kapital til dækning af modparts- og markedsrisiko.

Danske Capital fokuserede fortsat på alternative investeringer for at kunne tilbyde de professionelle erhvervs-kunder flere investeringsmuligheder i det nuværende lave rentemiljø. Danske Capital lancerede således en ny private equity fund of funds, der med tilsagn for 4,4 mia. kr. er den største private equity fund of funds etableret i år.

Danica Pension arbejder på at tiltrække flere kunder i Norden og har derfor indgået en omfattende aftale med det tyske forsikringsselskab Allianz Global Benefits. Aftalen giver Danica Pension mulighed for at benytte sin lokale ekspertise til at servicere Allianz' kunder i Norden ved at tilbyde forsikrings- og pensionsdækning til medarbejdere ansat i nordiske datterselskaber af store internationale virksomheder.

Vi ønsker at gøre det nemt for vores kunder at ordne deres bankforretninger og fortsatte derfor med at investere i digitale løsninger. For MobilePay, som nu har mere end 2,3 mio. brugere og mere end 9.000 tilmeldte virksomheder i Danmark, indgik vi i 2. kvartal en aftale med nogle af de største supermarkeder og detailbutikker i Danmark. Aftalen giver kunderne mulighed for at betale via deres smartphone. Vi lancerede desuden en ny funktion, der gør det muligt at gemme kvitteringer elektronisk.

Med vores initiativer og fremgangen i 1. halvår 2015 er vi godt på vej til at nå vores finansielle mål for 2015 og 2018. Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2018 og giver et overblik over den aktuelle status og de fremskridt, vi gør i forhold til eksekveringen af vores strategi.

Finansielle mål	Mål	Status pr. 30. juni 2015	Kommentarer	Ambition for 2015
Egenkapitalforrentning	Over 12,5 pct.*	12,5 pct.	Initiativer forløber som planlagt	9,5 pct.
Ratings	A ratings	S&P/Moody's/Fitch A/A2/A Stabilt/Stabilt/Stabilt	Nået efter opgradering fra Moody's i juni og stabilt outlook fra S&P i juli	S&P's rating outlook forbedret til stabilt
Egentlig kernekapitalprocent	Minimum 13 pct.	14,3 pct.	Nået ultimo 2012	Ca. 14 pct.
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	18,7 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.

Ny organisering af aktiviteterne i Nordirland

Danske Bank har en stærk position på både privat- og erhvervskundemarkedet i Nordirland. De finansielle resultater her har vist forbedring i de seneste par år, og denne udvikling forventes at fortsætte.

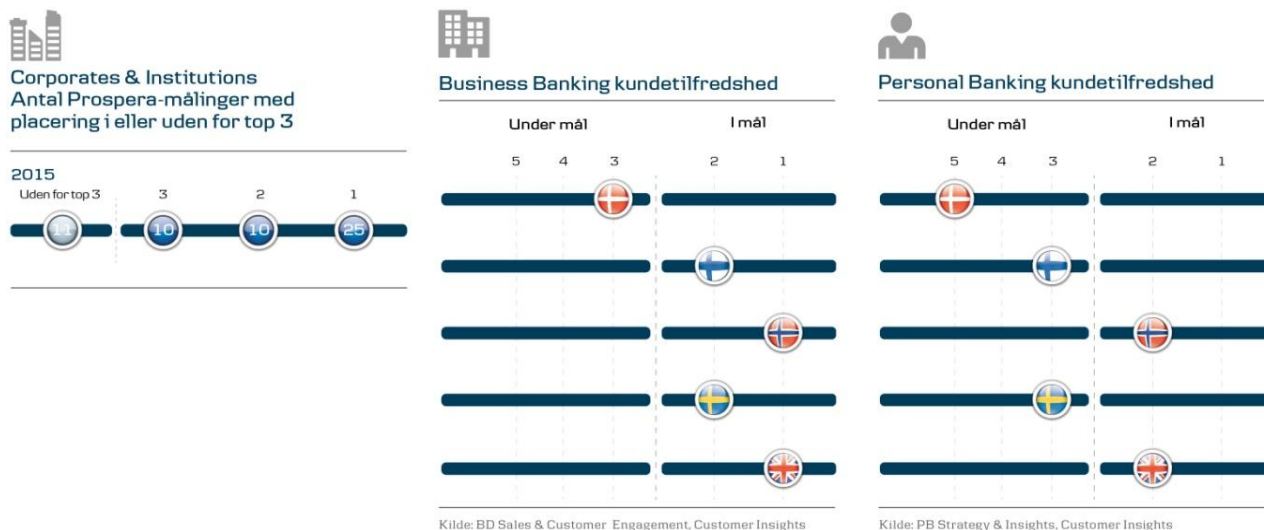
Som led i vores løbende gennemgang af forretningen har vi set på, hvordan vi kan styrke aktiviteterne i Nordirland til fordel for både kunder og aktionærer. Der er begrænsede driftsmæssige synergier og kundeinteraktion mellem Nordirland og det nordiske marked, og vi har derfor konkluderet, at det vil være mere effektivt at organisere vores aktiviteter i Nordirland som et selvstændigt forretningsområde frem for som en del af Personal Banking og Business Banking. Vores aktiviteter i Nordirland vil som en del af koncernen dog fortsat få glæde af omkostningssynergier. Vi vurderer, at vi med denne ændring får bedre mulighed for fortsat at skabe værdi for kunderne, udbygge vores i forvejen stærke markedsposition og samtidig styrke indtjeningen.

Ændringen har virkning fra 1. januar 2016, hvor Danske Bank i Nordirland vil indgå som et selvstændigt forretningsområde i rapporteringen.

Kundetilfredshed

En højere kundetilfredshed er fortsat et væsentligt element i bestræbelserne på at styrke bankens markedsposition yderligere. Vi har ikke nået det overordnede mål om at være nummer et eller to målt på tilfredsheden hos kunderne i vores fokussegmenter på alle vores markeder. Resultaterne for 1. halvår 2015 bringer os dog nærmere målet.

Nedenfor vises placeringen blandt peers i vores fokussegmenter i hvert land.



Kundetilfredsheden var fortsat høj hos Corporates & Institutions, som fik en førsteplads inden for handel med renteprodukter i Norden, en førsteplads inden for renteswaps (andenplads i 2014), en førsteplads inden for cash management-services for 2. år i træk og en førsteplads inden for trade finance for 5. år i træk. Corporates & Institutions fik desuden for 2. år i træk en andenplads inden for kapitalmarkederne og for 3. år i træk en andenplads inden for valutamarkederne [Prospera-målinger].

Hos Business Banking steg kundetilfredsheden på alle markeder. I Finland, Norge, Sverige og Nordirland er vi placeret som nummer et eller to, og i Danmark steg vi til en tredjeplads. Vi er således placeret som nummer et eller to på fire ud af fem markeder. Kundetilfredsheden skal dog endnu højere op i de kommende år, og vi øger derfor vores fokus på at opfylde og indfri vores kunders behov og forventninger.

Personal Bankings kundetilfredshed har ikke det ønskede niveau i Danmark, Finland og Sverige. I Danmark og Finland bevæger tilfredsheden sig dog fortsat i den rigtige retning, men fra et lavt niveau. I Norge og Nordirland har vi nået vores mål, men stræber fortsat efter at forbedre os. Der var stor tilfredshed med Private Banking, og udviklingen i kundetilfredsheden er fortsat positiv. Vi arbejder hver dag hårdt på at skabe gode kundeoplevelser og møde kunderne proaktivt i alle vores kanaler, da vi ved, at jo tættere en dialog vi har med kunderne, desto mere værdsætter de vores kompetencer og services.

Danske Capital oplevede også fortsat høj kundetilfredshed. I en Extel-måling foretaget i 2015 kårede 65 pct. af deltagerne Danske Capital som den bedste danske formueforvalter, og Danske Capital fastholdt dermed sin førsteplads fra 2014.

I Danmark opnåede Danica en samlet tredjeplads i den seneste Aalund-kundetilfredshedsmåling. Kundetilfredsheden udviklede sig positivt, og Danica Pension vil i de kommende år fortsat fokusere på at forbedre kundetilfredsheden.

Forventninger til 2015

Vi forventer nu et resultat for 2015 på over 16 mia. kr., og vi opjusterer dermed vores forventninger i forhold til det tidligere kommunikerede niveau på over 14 mia. kr. Forventningen om et højere resultat for året skyldes hovedsagelig den positive udvikling i koncernens indtægter og nedskrivninger på udlån, der er understøttet af høj kundeaktivitet inden for alle forretningsområder og fortsat forbedrede makroøkonomiske vilkår.

De samlede indtægter forventes at stige i forhold til 2014. Indtægterne er positivt påvirket af de høje handelsindtægter i 1. kvartal og lavere fundingomkostninger. De negative centralbankrenter sætter dog nettorenteindtægterne under pres, og udviklingen på obligationsmarkederne skaber usikkerhed om niveauet for handelsindtægterne og forsikringsresultatet. 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 at falde til et væsentligt lavere niveau end i 2014 som følge af vores fortsatte bestræbelser på at forbedre kreditkvaliteten og en forbedring af kundernes økonomiske situation. Udviklingen skyldes det lavere renteniveau, stigende sikkerhedsværdier og en generel forbedring af økonomien.

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

For 1. halvår 2015 opnåede Danske Bank et resultat af kerneaktiviteterne på 12,1 mia. kr. før skat, hvilket var en stigning på 28 pct. i forhold til 1. halvår 2014. Resultatet efter skat på 9,4 mia. kr. var en forbedring på 36 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 23,2 mia. kr. og steg 6 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

Nettorenteindtægterne udgjorde 10,8 mia. kr. og var på samme niveau som året før. Det vedvarende lave renteniveau og en meget lav indlåsmarginal lagde fortsat pres på nettorenteindtægterne. Dette blev dog opvejet af et fald i fundingomkostningerne som følge af indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014, et øget investeringsafkast af den likvide obligationsbeholdning og en positiv udvikling i udlånsvolumen.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 6,1 mia. kr. og steg 18 pct. i forhold til 1. halvår 2014 som følge af stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, idet mange af vores kunder udnyttede de historisk lave renter til at omlægge deres lån, større kundedrevet aktivitet i bankenhederne og en positiv udvikling i Danske Capital.

Handelsindtægterne steg 2 pct. til 4,2 mia. kr., hovedsageligt som følge af større kundeaktivitet afledt af volatilitet på de finansielle markeder og positive kursreguleringer foretaget primært i årets 1. kvartal. Indtægterne var negativt påvirket af en forbedring af den model, der anvendes til kreditværdijusteringer (CVA). Handelsindtægterne var i 1. halvår 2014 positivt påvirket af effekten på 1 mia. kr. fra salget af bankens aktier i Nets.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg 20 pct. til 1,1 mia. kr. som følge af et forbedret investeringsresultat og indtægtsførsel af det fulde risikotillæg for alle fire rentegrupper.

Øvrige indtægter steg 28 pct. til 0,9 mia. kr. som følge af tilbagebetaling af lønsumsafgift betalt i tidligere år.

Omkostninger

Driftsomkostningerne faldt 2 pct. til 10,8 mia. kr. Omkostninger i pct. af indtægter blev trods øget kundeaktivitet forbedret med 4,2 procentpoint til 46,4 pct. som følge af vores fortsatte fokus på omkostningerne.

Udgifter til moms og lønsumsafgift androg 0,9 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til 1. halvår 2014.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenhederne, idet kundernes kreditkvalitet blev forbedret og sikkerhedsværdierne steg.

(Mio. kr.)	1. halvår 2015		1. halvår 2014	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	375	0,09	553	0,14
Business Banking	-103	-0,03	504	0,17
C&I	11	-	210	0,08
I alt	283	0,03	1.267	0,14

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 2,8 mia. kr., svarende til 22,6 pct. af resultatet før skat.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

Resultatet før skat udgjorde 5,8 mia. kr. mod 6,4 mia. kr. i 1. kvartal 2015.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. til 5,5 mia. kr. Stigningen skyldtes at der var en rentedag mere i 2. kvartal, rentegodtgørelse i forbindelse med tilbagebetaling af lønsumsafgift og en positiv udvikling i gennemsnitlig udlånsvolumen i forretningsenhederne i løbet af første halvår.

Handelsindtægterne udgjorde 1,5 mia. kr. mod 2,7 mia. kr. i 1. kvartal 2015. Handelsindtægterne var højere i 1. kvartal som følge af stor kundeaktivitet på de finansielle markeder og positive kursreguleringer.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde 0,3 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. kvartal 2015. Faldet skyldtes et lavere investeringsresultat i 2. kvartal 2015.

Nedskrivninger på udlån for kerneaktiviteterne udgjorde en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr. i forhold til en nedskrivning på 0,5 mia. kr. i 1. kvartal 2015. Udviklingen skyldtes en forbedret kreditkvalitet og højere sikkerhedsværdier.

Antallet af heltidsmedarbejdere steg med 159 i forhold til ultimo 1. kvartal 2015 som følge af insourcing af udvalgte it-funktioner.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kvrt./1. kvrt	Året 2014
Personal Banking	805,7	802,0	100	805,7	807,5	100	794,1
Business Banking	651,6	630,1	103	651,6	644,0	101	633,7
C&I	179,2	167,6	107	179,2	189,7	94	172,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	-4,8	0,2	-	-4,8	-3,7	-	-4,1
Korrektivkonto udlån	30,6	33,4	92	30,6	32,5	94	32,4
Udlån i alt	1.601,1	1.566,5	102	1.601,1	1.605,0	100	1.563,7

INDLÅN (ULTIMO)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kvrt./1. kvrt	Året 2014
Personal Banking	353,2	335,7	105	353,2	334,8	105	329,5
Business Banking	258,5	256,0	101	258,5	262,2	99	259,8
C&I	229,5	171,0	134	229,5	230,0	100	174,2
Øvrige områder inkl. eliminerings	-1,5	0,9	-	-1,5	-0,2	-	-0,1
Indlån i alt	839,7	763,6	110	839,7	826,8	102	763,4

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kvrt./1. kvrt	Året 2014
Udstedte obligationer	691,5	648,1	107	691,5	678,9	102	656,0
Egenbeholdning af obligationer	48,6	95,0	51	48,6	69,8	70	88,5
Realkredit Danmark-obligationer i alt	740,2	743,1	100	740,2	748,7	99	744,5
Særligt dækkede obligationer i alt	219,5	207,1	106	219,5	218,1	101	211,7
Indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	1.799,4	1.713,8	105	1.799,4	1.793,6	100	1.719,6
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	89,0	91,3		89,0	89,5		90,9

Udlån

Pr. 30. juni 2015 viste det samlede udlån en stigning på 2 pct. i forhold til ultimo 2014. Udlånet steg i alle bankenhederne.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 38,9 mia. kr. Heraf udgjorde lån til privatkunder 19,6 mia. kr.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på udlån, inklusive repoudlån, til 26,3 pct. fra 26,5 pct. ultimo 2014. I Finland og Sverige var markedsandelen uændret, mens den steg i Norge.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN Pct.	31. maj 2015	31. december 2014
Danmark (ekskl. realkreditlån)	26,3	26,5
Finland	9,8	9,8
Sverige	4,9	4,9
Norge	5,2	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 89,0 pct. i forhold til 90,9 pct. ultimo 2014.

Indlån

Pr. 30. juni 2015 var det samlede indlån 10 pct. højere end ultimo 2014. Især Corporates & Institutions bidrog til stigningen.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN Pct.	31. maj 2015	31. december 2014
Danmark	28,7	27,1
Finland	13,6	11,9
Sverige	3,9	4,2
Norge	5,2	5,1

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

Krediteksponering

Nettokrediteksponeringen udgjorde 3.770 mia. kr. mod 3.722 mia. kr. ultimo 2014.

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

Kreditkvalitet

De forbedrede makroøkonomiske forhold understøttede en forbedring af kreditkvaliteten, og der var både et fald i nye nedskrivninger og en stigning i tilbageførslerne. Selvom der var tilbageførsler i alle forretningsenheder, var udviklingen særlig tydelig i Danmark. Der var et fortsat fald i nødlidende engagementer brutto.

Risikostyringsnoterne på side 49-57 i Interim report – first half 2015 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

NØDLIDENDE ENGAGEMENTER		
(Mio. kr.)	30. juni 2015	31. dec. 2014
Nødlidende engagementer, brutto	55.990	58.439
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	27.185	29.049
Nødlidende engagementer, netto	28.805	29.390
Sikkerheder (efter haircut)	23.408	24.722
Dækningsprocent	83,4	86,2
Dækningsprocent for kunder i default	93,8	95,5
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af samlet eksponering	2,3	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. halvår 2015 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 27,2 mia. kr., svarende til 1,4 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevise nedskrivninger udgjorde 4,1 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.)	30. juni 2015		31. december 2014	
	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking Business	8.222	1,00	8.382	1,03
Banking	19.968	2,95	21.493	3,28
C&I	3.065	0,75	3.157	0,54
Øvrige områder inkl. elimineringer	-	-	2	-
I alt	31.256	1,65	33.034	1,73

* omfatter kreditinstitutter, lån og garantier.

Konstaterede tab udgjorde 2,9 mia. kr. Heraf vedrørte 0,4 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 928 mia. kr. ultimo juni 2015 mod 1.074 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter skyldtes en reduktion af obligationsporteføljen.

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 578 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 79 pct. indregnet til dagsværdi og 21 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER (Pct.)	30. juni 2015	31. december 2014
Stater samt stats- og kommunegaranterede	37	35
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	42	45
Svenske dækkede obligationer	13	11
Øvrige dækkede obligationer	3	3
Erhvervsobligationer	4	5
Beholdning total	100	100
Heraf hold-til-udløb	21	16
Heraf disponible for salg	9	9

Kapital og solvens

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

Vi har som mål at have 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 markedsværdier 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 aktionærene i det omfang, det er muligt, efter at vi har udbetalt ordinært udbytte og nået målene for egentlig kernekapital og solvens.

Pr. 30. juni 2015 var solvensprocenten 18,7 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 14,3 pct.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING			
(Mia. kr.)	2. kv. 2015	1. kv. 2015*	2014
Egentlig kernekapital efter fradrag	128	125	130
Hybrid kernekapital efter fradrag	19	19	14
Supplerende kapital efter fradrag	20	20	23
Kapitalgrundlag	167	164	167
Samlet risikoeksponering	892	895	865

*Kolonnen 1. kvartal 2015 er justeret for en pensionsordning i Danica Pension for nuværende og forhenværende medarbejdere i Danske Bank.

Den regnskabsmæssige behandling af en pensionsordning i Danica Pension for nuværende og forhenværende medarbejdere i Danske Bank er ændret efter dialog med Finanstilsynet. Ændringen er foretaget med virkning for årsregnskabet for 2014 ved tilpasning af sammenligningstal og har reduceret egenkapitalen med 0,7 mia. kr., svarende til en reduktion af den egentlige kernekapitalprocent på 0,1 procentpoint ultimo juni 2015.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af juni 2015 94,1 mia. kr., svarende til 10,5 pct. af den samlede risikoeksponering. Ved udgangen af juni 2015 var der derfor en overskydende kapital på 72,9 mia. kr. i forhold til solvensbehovet.

Den samlede risikoeksponering steg 30 mia. kr. fra ultimo 2014 til ultimo marts 2015. Risikoeksponering for kreditrisiko steg 17 mia. kr. som følge af en større udlånsaktivitet og risikoeksponering for markeds- og modpartsrisiko steg 13 mia. kr. som følge af større markedsvolatilitet.

Den samlede risikoeksponering faldt ca. 3 mia. kr. til 892 mia. kr. fra ultimo marts til ultimo juni 2015. Risikoeksponering for kreditrisiko faldt 9 mia. kr., mens risikoeksponering for markeds- og modpartsrisiko steg 6 mia. kr. Faldet i risikoeksponering for kreditrisiko skyldtes dels det fortsatte frasalg af Non-core-porteføljen, herunder salget af porteføljen af udlån til små og mellemstore virksomheder i 2. kvartal, der medførte et fald i risikoeksponeringen på 15 mia. kr., dels ændringer i udlånsporteføljen inden for kerneaktiviteterne, der medførte en stigning i risikoeksponeringen på ca. 6 mia. kr. Stigningen i risikoeksponering for markeds- og modpartsrisiko skyldtes den væsentligt øgede volatilitet på de finansielle markeder, der medførte en stigning i risikoeksponeringen på 10 mia. kr., samt implementeringen af Internal Model Method (IMM) for beregning af risikoeksponering for modpartsrisiko og en udvidet VaR-model for risikoeksponering for markedsrisiko, der medførte et fald i risikoeksponeringen på 4 mia. kr. Modellerne er godkendt af Finanstilsynet i juni.

Det finske finanstilsyn godkendte i juli anvendelsen af foundation internal ratings-based (F-IRB) metoden for beregning af risikoeksponering for kreditrisiko i Finland. Danske Bank Oyj må anvende metoden på porteføljen af udlån til store virksomheder fra og

med 3. kvartal 2015. Godkendelsen gælder ligeledes for koncernen.

Vi har igangsat vores aktietilbagekøbsprogram for op til 5 mia. kr. Tilbagekøbet startede den 30. marts 2015 og forventes at slutte senest ved årets udgang. Ultimo juni var der tilbagekøbt 9.765.000 aktier for 1,9 mia. kr. (opgjort pr. handelsdatoen).

Ratings

Moody's hævede i juni Danske Banks lange rating fra A3 til A2 og den korte rating fra P-2 til P-1. Moody's fastholdt desuden det stabile outlook for den lange rating.

S&P fastholdt Danske Banks lange og korte ratings men ændrede i juli outlook for den lange rating til stabilt.

Fitch fastholdt Danske Banks lange og korte ratings.

DANSKE BANKS RATINGS			
	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	A2	A	A
Short-term	P-1	A-1	F1
Outlook	Stable	Stable*	Stable

* Pr. juli 2015

DANSKE BANK OYJ'S RATINGS		
	Moody's	S&P
Long-term	A2	A
Short-term	P-1	A-1
Outlook	Stable	Stable

Ratingen for Danske Bank Oyj fastholdes. Tidligere i år blev Danske Bank Oyj sat på review for en mulig nedgradering på grund af en forventning om lavere statsstøtte til bankerne. Resultatet af reviewet blev dog, at den langsigtede rating for Danske Bank Oyj fastholdes på A2, og den kortsigtede rating fastholdes på P-1. Begge ratings har stabilt outlook.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet AAA af S&P med stabilt outlook. Fitch rater obligationerne i kapitalcenter S AAA, mens obligationer i kapitalcenter T har en rating på AA+. Begge ratings har 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 444 mia. kr. pr. 30. juni 2015.

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

Pr. 30. juni 2015 var Danske Banks LCR 130 pct., og Danske Bank opfyldte dermed fortsat 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. halvår 2015 seniorgæld for 20,5 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 9,6 mia. kr. og hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr., i alt 35,7 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 20,3 mia. kr.

Pr. 30. juni 2015 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusiv hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 343 mia. kr. mod 330 mia. kr. ultimo 2014.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	30. juni 2015	31. december 2014
Særligt dækkede obligationer	192	186
Senior usikret funding	114	103
Ansvarlig lånekapital	37	41
I alt	343	330

Tilsynsdiamanten

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

Pr. 30. juni 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 gradvist 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

Vi skønner, at den resterende effekt af indfasningen af CRR/CRD IV vil være en 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 fra 2014 til 2016 i stedet for kapitalkravet. Den ikke-fradragsberettigede del af investeringen risikovægttes med 100 pct.

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Danske Bank-koncernens leverage ratio var 4,2 pct. pr. 30. juni 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 3,8 pct.

Danske Bank er udpeget som SIFI i Danmark, og der gælder et yderligere bufferkrav for egentlig kernekapital på 0,6 pct. Dette krav vil gradvist stige til 3 pct. i 2019. Pr. 30. juni 2015 udgjorde bankens SIFI-buffer 5,4 mia. kr.

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

Direktivet, herunder bail-in-reglerne, er implementeret i dansk lovgivning pr. 1. juni 2015.

I henhold til lovgivningen skal hvert kreditinstitut opfylde et minimumskrav for nedskrivningsrelevante passiver (bail-in-able liabilities). Finanstilsynet er bemyndiget til at fastsætte kravet for Danske Bank.

Endvidere er der igangsat en opbygning af en afviklingsformue, hvortil kreditinstitutterne skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 pct. af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. De første bidrag til formuen skal betales ultimo 2015.

Personal Banking

Den negative effekt af de lave korte renter i første halvår blev opvejet af stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån og inden for investeringer. Kundeaktiviteten skabte sammen med stram omkostningsstyring og faldende nedskrivninger en stigning i resultat før skat.

PERSONAL BANKING [Mio. kr.]	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	4.728	5.343	88	2.330	2.398	97	2.728	85	10.764
Nettogebyrindtægter	2.734	2.186	125	1.383	1.351	102	1.124	123	4.567
Handelsindtægter	416	318	131	148	268	55	113	131	723
Øvrige indtægter	340	330	103	187	153	122	192	97	632
Indtægter i alt	8.218	8.177	101	4.048	4.170	97	4.157	97	16.686
Driftsomkostninger	5.224	5.278	99	2.597	2.627	99	2.626	99	10.626
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	5.539
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.994	2.899	103	1.451	1.543	94	1.531	95	521
Nedskrivninger på udlån	375	553	68	130	245	53	216	60	1.412
Resultat før skat	2.619	2.346	112	1.322	1.298	102	1.315	100	-891
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	2.619	2.346	112	1.322	1.298	102	1.315	100	4.648
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	805.726	801.985	100	805.726	807.549	100	801.985	100	794.063
Korrektivkonto, udlån	7.527	7.486	101	7.527	7.616	99	7.486	101	7.668
Indlån, ekskl. repoindlån	353.175	335.724	105	353.175	334.783	105	335.724	105	329.463
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	420.259	422.522	99	420.259	425.741	99	422.522	99	426.203
Korrektivkonto, garantier	696	625	-	696	701	99	625	111	714
Allokeret kapital (gennemsnit)	25.468	32.457	78	24.060	25.881	97	32.483	77	31.722
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,82	0,94		0,81	0,85		0,97		0,96
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	23,5	17,9		23,2	23,8		18,9		18,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	20,6	14,5		21,1	20,1		16,2		14,4
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	63,6	64,5		64,2	63,0		63,2		63,7
Medarbejderantal	6.695	6.971	96	6.695	6.713	100	6.971	96	6.673

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i note 2 i Interim report - first half 2015 og i Fact Book Q2 2015, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014

Resultat før skat steg 12 pct. til 2,6 mia. kr., og afkast af allokeret kapital steg 6,1 procentpoint til 20,6 pct. Effekten af negative korte renter i Danmark og Sverige samt faldende renter på flere af vores andre markeder blev opvejet af lavere nedskrivninger på udlån samt højere nettogebyr- og handelsindtægter.

Indtægter i alt udgjorde 8,2 mia. kr. De faldende korte renter påvirkede indlånsmarginale negativt, og netto-renteindtægterne faldt derfor 12 pct. i forhold til 1. halvår 2014.

Derimod steg nettogebyrindtægterne med 25 pct. og handelsindtægterne med 31 pct. Udviklingen skyldtes hovedsageligt, at de historisk lave indlånsrenter på alle markeder fik mange kunder til at efterspørge investeringsløsninger. I Danmark var der meget stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån, og det resulterede i en stigning i både nettogebyr- og handelsindtægterne.

Driftsomkostningerne var på et uændret niveau. Det stigende aktivitetsniveau medførte øgede omkostninger, der dog blev opvejet af lavere back office-omkostninger som følge af effektivitetsforbedringer.

Nedskrivninger på udlån faldt 32 pct. til 0,4 mia. kr. på baggrund af en generel 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 828 mia. kr. i første halvår 2015, hovedsageligt som følge af øget aktivitet, især på det norske marked. Både den norske og den svenske krone blev styrket, og målt i danske kroner steg den samlede krediteksponering således. Nettokrediteksponeringen i Danmark faldt, hovedsageligt på grund af negative kursreguleringer.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.) 30. juni 2015
	30. juni 2015	31. dec. 2014	
[Mio. kr.]			
Danmark	530.795	538.980	0,14
Finland	92.954	92.234	0,06
Sverige	74.276	71.552	-0,01
Norge	103.079	85.461	-0,03
Nordirland	20.199	18.499	-0,24
Øvrige	6.283	5.631	-0,50
I alt	827.585	812.357	0,09

Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var generelt stabil, og på nogle områder blev den forbedret en smule på baggrund af det generelt lave renteniveau og bedre makroøkonomiske forhold på de fleste markeder.

Restanceniveauet i Realkredit Danmark var fortsat lavt og stabilt hen over 1. halvår 2015.

De individuelle nedskrivninger på udlån udgjorde 366 mio. kr. Nedskrivningerne fortsatte dermed den nedadgående tendens fra sidste år og lå væsentligt under niveauet for 2014.

	30. juni 2015		31. dec. 2014	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	70,1	491	72,9	500
Finland	62,3	85	61,3	84
Sverige	63,5	64	65,8	61
Norge	62,4	79	63,5	65
Nordirland	68,7	19	71,3	17
Samlet gennemsnit	67,8		70,1	

Belåningsgraden faldt på alle markeder med undtagelse af Finland.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

Resultat før skat steg 2 pct. til 1,3 mia. kr., idet lavere omkostninger og nedskrivninger mere end opvejede faldet i indtægterne som følge af, at kundeaktiviteten inden for både investeringer og realkredit faldt fra det ekstraordinært høje niveau i 1. kvartal.

Indtægter i alt faldt 3 pct., idet den faldende indlåns-marginal og skærpet priskonkurrence på udlån resulterede i lavere nettorenteindtægter.

Nettogebyrindtægterne steg 2 pct. som følge af øget kundeaktivitet.

Driftsomkostningerne var på et uændret niveau.

Nedskrivningerne faldt 47 pct. på baggrund af en forbedret kreditkvalitet.

Business Banking

Resultat før skat steg 40 pct. som følge af et øget momentum på alle markeder og faldende nedskrivninger i Danmark, Norge og Nordirland. Både udlånsvolumen og kundeaktivitet steg hen over 1. halvår 2015, hvilket mere end opvejede effekten af de lave korte renter. Vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten samt mere gunstige markedsforhold førte til et fald i nedskrivningerne på udlån.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	4.537	4.368	104	2.313	2.224	104	2.283	101	8.978
Nettogebyrindtægter	1.139	1.017	112	567	572	99	510	111	2.082
Handelsindtægter	442	315	140	230	212	108	120	192	637
Øvrige indtægter*	339	266	127	165	174	95	134	123	516
Indtægter i alt	6.457	5.966	108	3.275	3.182	103	3.047	107	12.213
Driftsomkostninger	2.610	2.649	99	1.288	1.322	97	1.301	99	5.473
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	3.559
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.847	3.317	116	1.988	1.860	107	1.746	114	3.181
Nedskrivninger på udlån	-103	504	-	-194	91	-	205	-	1.007
Resultat før skat	3.950	2.813	140	2.182	1.769	123	1.541	142	2.174
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	3.950	2.813	140	2.182	1.769	123	1.541	142	5.733
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	651.572	630.075	103	651.572	644.031	101	630.075	103	633.746
Korrektivkonto, udlån	19.668	22.630	87	19.668	20.909	94	22.630	87	21.211
Indlån, ekskl. repoindlån	258.517	255.999	101	258.517	262.206	99	255.999	101	259.770
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	297.092	296.442	100	297.092	300.035	99	296.442	100	294.661
Korrektivkonto, garantier	300	340	88	300	291	103	340	88	281
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.475	43.043	87	37.162	37.791	98	43.151	86	42.084
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,02	1,01		1,04	1,00		1,06		1,03
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	20,5	15,4		21,4	19,7		16,2		15,9
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (ROE) før nedskrivninger på goodwill	21,1	13,1		23,5	18,7		14,3		13,5
Omkostninger før nedskrivninger på goodwill i pct. af indtægter	40,4	44,4		39,3	41,5		42,7		44,8
Medarbejderantal	3.065	3.735	82	3.065	3.115	98	3.735	82	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 half 2015 og i Fact Book Q2 2015, som er tilgængelige på danskebank.com/ir.

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014

Afkast af allokeret kapital steg fra 15,4 pct. i 1. halvår 2014 til 20,5 pct. Fremgangen var dels båret af en stigning i indtægterne, der blev opnået på baggrund af øget aktivitet, og dels af lavere nedskrivninger på udlån.

Indtægter i alt steg 8 pct., og der var stigninger i alle indtægtsposter. Nettorenteindtægterne steg som følge af en stærk udlånsvækst, der mere end opvejede presset på indlånsmarginale fra det lave renteniveau. Samtidig begrænsede vi med andre tiltag den negative effekt af det lave renteniveau.

Nettogebyrindtægterne var positivt påvirket af krydsalg, stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån som følge af det lave renteniveau og et generelt højere aktivitetsniveau og steg således 12 pct.

Handelsindtægterne steg 40 pct., primært på grund af højere indtægter fra refinansiering af realkreditlån og kursreguleringer af obligationsporteføljen i Realkredit Danmark.

Driftsomkostningerne var uændrede.

Krediteksponering

Den samlede nettokrediteksponering udgjorde 765 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2015 mod 711 mia. kr. ved udgangen af 2014.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.) 30.juni 2015
	30. juni 2015	31. dec. 2014	
[Mio. kr.]			
Danmark*	433.089	402.035	0,02
Finland	67.130	63.422	0,32
Sverige	136.666	123.229	0,05
Norge	72.412	64.779	-0,04
Nordirland	37.744	30.946	-1,49
Baltikum	17.628	26.802	-0,36
Øvrige	7	5	-
I alt	764.675	711.219	-0,03

* Inklusive indskud hos kreditinstitutter og centralbanker, der er øget med 22 mia. kr. siden ultimo 2014.

Forbedret kreditkvalitet

Vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten i kølvandet på den finansielle krise bidrog sammen med mere stabile forhold på de fleste af vores markeder til en forbedring af kundernes ratings og et fald i nedskrivningerne.

Der blev i 1. halvår 2015 tilbageført nedskrivninger for 103 mio. kr., hvorimod der i 1. halvår 2014 blev foretaget nedskrivninger for 504 mio. kr. Hovedparten af tilbageførslerne vedrørte erhvervsejendomsengagementer i Danmark og Nordirland.

Udsigterne for dansk landbrug har gennem længere tid været negative og blev ikke forbedret i halvåret. Der er i korrektivkontoen taget højde herfor.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

Resultat før skat udgjorde 2,2 mia. kr., og afkast af allokeret kapital steg fra 18,7 pct. til 23,5 pct., hovedsageligt som følge af højere indtægter, faldende nedskrivninger og lavere omkostninger.

Indtægter i alt steg primært på grund af et øget aktivitetsniveau og forretningsomfang.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. som følge af et større udlånsvolumen og én dag mere i 2. kvartal end i 1. kvartal.

Nettogebyrindtægterne var uændrede.

Handelsindtægterne steg som følge af højere indtægter fra refinansiering af realkreditlån.

De fortsatte effektivitetsforbedringer gav et fald på 3 pct. i driftsomkostningerne.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel.

Corporates & Institutions

Resultat før skat steg 58 pct. som følge af øget kundeaktivitet og lavere nedskrivninger på udlån. Driftsomkostningerne faldt, hovedsageligt på baggrund af effektivitetsforbedringer.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	1.363	1.288	106	703	660	106	689	102	2.717
Nettogebyrindtægter	1.156	1.033	112	580	577	100	519	112	2.205
Handelsindtægter*	2.973	2.212	134	1.240	1.732	72	992	125	4.192
Øvrige indtægter	2	3	88	-	2	-	2	-	7
Indtægter i alt	5.494	4.535	121	2.523	2.971	85	2.201	115	9.121
Driftsomkostninger	2.284	2.303	99	1.126	1.158	97	1.177	96	4.614
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.210	2.232	144	1.398	1.813	77	1.024	136	4.507
Nedskrivninger på udlån	11	210	5	-153	164	-	205	-	372
Resultat før skat	3.199	2.022	158	1.551	1.649	94	819	189	4.135
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	179.160	167.608	107	179.160	189.735	94	167.608	107	172.393
Korrektivkonto, udlån	2.758	2.556	108	2.758	3.193	86	2.556	108	2.782
Korrektivkonto, kreditinstitutter	67	125	54	67	91	74	125	54	91
Indlån, ekskl. repoindlån	229.522	171.033	134	229.522	229.998	100	171.033	134	174.221
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	22.818	24.136	95	22.818	22.933	99	24.136	95	23.636
Korrektivkonto, garantier	239	305	78	239	270	89	289	83	285
Allokeret kapital (gennemsnit)	38.259	38.557	99	38.455	38.061	101	38.393	100	37.789
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,67	0,77		0,69	0,63		0,82		0,79
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	16,8	11,6		14,5	19,1		10,7		11,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	16,7	10,5		16,1	17,3		8,5		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	41,6	50,8		44,6	39,0		53,5		50,6
Medarbejderantal	1.832	1.543	119	1.832	1.826	100	1.543	119	1.646

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)

FICC	2.433	1.686	144	1.014	1.419	71	761	133	3.196
Capital Markets	894	792	113	391	503	78	363	108	1.650
General Banking	2.167	2.057	105	1.118	1.049	107	1.077	104	4.275
Indtægter i alt	5.494	4.535	121	2.523	2.971	85	2.201	115	9.121

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

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014

Resultat før skat steg 58 pct. og udgjorde 3,2 mia. kr. Øget kundeaktivitet afledt af volatilitet på de finansielle markeder skabte højere handelsindtægter, som sammen med lavere nedskrivninger bidrog til resultatet. Afkast af allokeret kapital steg 6,2 procentpoint til 16,7 pct.

Indtægterne i General Banking steg 5 pct., primært på baggrund af højere nettorenteindtægter som følge af et større udlånsvolumen og en øget udlånsmarginal.

I Capital Markets steg indtægterne fra corporate finance-aktiviteterne fortsat som følge af øget kundeaktivitet. Investeringer på aktieområdet bidrog også positivt til indtægterne. Debt Capital Markets opnåede gode resultater, der var på niveau med 1. halvår 2014.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne var positivt påvirket af øget kundeaktivitet på grund af volatilitet på de finansielle markeder, særligt i årets første kvartal. Omvendt var indtægterne negativt påvirket af forbedringer af den model, der anvendes til kreditværdijusteringer (CVA).

Driftsomkostningerne var på et uændret niveau. Effektivitetsforbedringer opvejede den højere resultatafhængige aflønning, der var et resultat af de øgede indtægter i 1. kvartal.

Nedskrivninger på udlån faldt væsentligt i forhold til 1. halvår 2014. Der var både tilbageførsler og nye nedskrivninger på nogle få kunder.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' låneportefølje er af høj kvalitet. Ultimo juni 2015 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder repotransaktioner, 775 mia. kr. Det var en stigning på 9 pct. i forhold til ultimo 2014, som hovedsageligt skyldtes en større eksponering mod stater, idet den væsentlige tilstrømning af likviditet til Danmark førte til større indskud hos centralbanker. Derimod faldt eksponeringen mod finansielle institutioner, mens eksponeringen mod erhvervs-kunder var stort set uændret i forhold til ultimo 2014.

Nedskrivningerne har svinget igennem de seneste kvartaler og må forventes at svinge fra kvartal til kvartal som følge af Corporates & Institutions' forretningsaktiviteter. For 1. halvår 2015 udgjorde de samlede nedskrivninger blot 11 mio. kr. som følge af tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. De akkumulerede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgjorde 3,1 mia. kr. og vedrørte et mindre antal erhvervs-kunder.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2015
Stater	164.191	54.130	-
Finansielle institutioner	275.425	342.672	-0,01
Erhverv	335.238	315.336	0,01
Øvrige	36	98	-
I alt	774.889	712.236	-

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

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

Resultat før skat faldt 6 pct., hovedsageligt som følge af lavere handelsindtægter.

Indtægterne i General Banking steg 7 pct. Stigningen skyldes primært ændrede priser på indlån.

I Capital Markets var der øget aktivitet inden for corporate finance. Indtægterne på aktieområdet var på niveau med 1. kvartal, hvorimod indtægterne inden for obligationsudstedelser faldt som følge af sæsonmæssige udsving.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne var fortsat høje, selvom indtægterne i 2. kvartal var præget af mangel på en entydig tendens i markedet.

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. som følge af omkostningstiltag og lavere resultatafhængig aflønning.

Nedskrivningerne var positivt påvirket af en række tilbageførsler.

Danske Capital

Resultat før skat steg 25 pct. i forhold til 1. halvår 2014 på baggrund af højere indtægter som følge af en stigning i kapital under forvaltning. Ultimo juni 2015 udgjorde kapital under forvaltning 803 mia. kr., svarende til en stigning på 8 mia. kr. i forhold til ultimo 2014.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	-3	1	-	-1	-2	-	1	-	2
Nettogebyrindtægter	1.150	1.023	112	583	567	103	529	110	2.402
Øvrige indtægter	1	-1	-	-1	2	-	-	-	1
Indtægter i alt	1.148	1.023	112	581	567	102	530	110	2.405
Driftsomkostninger	477	488	98	233	244	95	260	90	999
Resultat før skat	671	535	125	349	323	108	270	129	1.406
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	124	332	37	124	101	123	332	37	340
Indlån, ekskl. repoindlån	263	254	103	263	196	134	254	103	132
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.628	2.576	102	2.631	2.625	100	2.572	101	2.567
Omkostninger i pct. af indtægter	41,6	47,7		40,1	43,0		49,1		41,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	803	770	104	803	813	99	770	104	795

NETTOGEBYRINDTÆGTER

(Mio. kr.)

Performancerelaterede gebyrer	33	28	118	19	14	136	8	238	328
Øvrige gebyrindtægter	1.115	995	112	562	553	102	521	108	2.074
Nettogebyrindtægter, i alt	1.148	1.023	112	581	567	102	529	110	2.402

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014

Indtægter i alt steg 12 pct. fra 1,0 mia. kr. til 1,1 mia. kr. De højere indtægter var et resultat af stigende kapital under forvaltning (+8 pct. gennemsnitligt) samt en moderat stigning i indtægtsmarginalen (eksklusive performancerelaterede gebyrer) fra 0,26 pct. til 0,27 pct. Stigningen i marginalen kom fra et forbedret produkt- og kundemiks.

Kapital under forvaltning udgjorde 803 mia. kr. ved udgangen af juni 2015 og steg dermed 33 mia. kr. i forhold til udgangen af juni 2014. Stigningen var sammensat af et øget nettosalg på 38 mia. kr. over det seneste år, hvoraf 16 mia. kr. var salg til detailkunder og 22 mia. kr. var salg til institutionelle kunder. Kunder uden for Danmark stod for 33 pct. af nettosalget. Stigningen i salget til detailkunder blev opnået i kraft af et tættere samarbejde med Personal Banking og Business Banking. Der blev overført aktiver for 37 mia. kr. til Danica Pension i forbindelse med implementeringen af en ny investeringsstrategi i Danica Pension, hvorimod afkast af værdipapirer på 32 mia. kr. havde en positiv effekt.

Det samlede nettosalg til institutionelle kunder udgjorde 22 mia. kr. Danske Private Equity lancerede en ny private equity fund of funds, der med tilsagn på 4,4 mia. kr. er den globalt set største private equity fund of funds etableret i år og den femtestørste i de seneste to år. Ud over private equity fokuserede vi fortsat på alternative investeringer og investering i hedge fonde. Her steg kapital under forvaltning fra 53 mia. kr. ultimo 2014 til 62 mia. kr., hvilket er en

stigning på 17 pct. Vi forbedrede endvidere vores markedsposition i Norge og Sverige med nettosalg til kunder på henholdsvis 5 mia. kr. og 4 mia. kr. i 1. halvår 2015.

I Norge steg markedsandelen af nettosalget i investeringsforeninger fra 9,7 pct. i 1. halvår 2014 til 20,4 pct. i 1. halvår 2015, og tilsvarende i Sverige fra 6,7 pct. til 10,1 pct.

PCT. AF INVESTERINGSPRODUKTER MED AFKAST OVER BENCHMARK (BASERET PÅ GIPS OG FØR OMKOSTNINGER)

	2015	Seneste 3 år
Alle afdelinger	68	70
Aktier	67	67
Obligationer	59	82
Balancerede produkter m.v.	94	56

I 1. halvår 2015 gav 68 pct. af alle Danske Capitals produkter et afkast over benchmark.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

De samlede indtægter eksklusive performancerelaterede gebyrer steg 2 pct. til 0,6 mia. kr. Performancerelaterede gebyrer udgjorde 19 mio. kr. og vedrører kunder med kvartalsvis betaling.

Nettosalget udgjorde 12 mia. kr. i 2. kvartal 2015, hvoraf 5 mia. kr. var til detailkunder og 7 mia. kr. var til institutionelle kunder.

Omkostningerne faldt 5 pct. fra 1. kvartal til 2. kvartal som følge af lavere personaleomkostninger.

Danica Pension

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter steg 183 mio. kr., hovedsageligt som følge af et højere investeringsresultat. Det positive investeringsresultat gavnede kunder med Danica Traditionel, og vi kunne indtægtsføre fuldt risikotil- læg for alle fire rentegrupper i forhold til tre rentegrupper i 1. halvår 2014.

DANICA PENSION [Mio. kr.]	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Forsikringsresultat, traditionel	672	710	95	339	333	102	453	75	1.353
Forsikringsresultat, unit-link	300	302	99	147	153	96	155	95	573
Forsikringsresultat, SUL	-81	-128	-	-45	-36	-	-96	-	-302
Resultat fra forsikringsaktiviteter	891	884	101	441	450	98	512	86	1.624
Investeringsresultat	290	249	116	-70	360	-	146	-	459
Finansieringsresultat	-29	-74	-	-17	-12	-	-25	-	-116
Særlige overskudsandele	-42	-51	-	-21	-21	-	-27	-	-82
Ændring i skyggekonto	-	-82	-	-	-	-	-30	-	611
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.110	927	120	333	777	43	576	58	2.496
Præmier, forsikringskontrakter	10.671	10.967	97	5.031	5.640	89	5.062	99	20.693
Præmier, investeringskontrakter	4.804	3.397	141	2.091	2.713	77	1.457	144	6.129
Hensættelser, forsikringskontrakter	279.761	270.913	103	279.761	292.610	96	270.913	100	277.807
Hensættelser, investeringskontrakter	43.656	37.490	116	43.656	43.515	100	37.490	116	33.580
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	166.774	173.413	96	166.774	181.220	92	173.413	96	176.505
Danica Balance	78.865	65.808	120	78.865	77.599	102	65.808	120	70.711
Danica Link	74.115	65.451	113	74.115	74.717	99	65.451	113	66.417
Allokeret kapital (gennemsnit)	12.051	11.941	101	12.147	11.954	102	11.796	103	11.974
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	18,4	15,5		11,0	26,0		19,5		20,8

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014

De samlede præmier steg 8 pct. til 15,5 mia. kr., hovedsageligt som følge af en stigning i præmieindtægterne for unit-link-produkterne på 13 pct., hvorimod præmieindtægterne for Danica Traditionel faldt 15 pct.

Det kollektive bonuspotentiale udgjorde ved udgangen af juni 2015 samlet 4,2 mia. kr. for alle kontributionsgrupperne og steg dermed 1,8 mia. kr. i forhold til primo året.

Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 1,1 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2014. Resultatet for 1. halvår 2015 var positivt påvirket af, at der kunne indtægtsføres fuldt risikotillæg fra alle fire rentegrupper og at investeringsresultatet steg. I 1. halvår 2014 kunne vi indtægtsføre risikotillæg fra tre af de fire rentegrupper.

Forsikringsteknisk resultat af Danica Traditionel udgjorde 672 mio. kr. mod 710 mio. kr. i 1. halvår 2014. Udviklingen var påvirket af overførsler fra Danica Traditionel til unit-link-produkterne.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 300 mio. kr. og lå dermed på samme niveau som i 1. halvår 2014. Resultatet var påvirket af øgede omkostninger og et lavere omkostningstillæg. Af det samlede resultat udgjorde unit-link 36 mio. kr. i Sverige og 47 mio. kr. i Norge.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring udgjorde -81 mio. kr. mod -128 mio. kr. i 1. halvår 2014. I 1. halvår 2014 var resultatet præget af yderligere hensættelser.

Investeringsresultatet steg fra 249 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 290 mio. kr. Det forbedrede resultat skyldtes renteutviklingen og stigende aktiekurser.

Investeringsafkast for kundemidler

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 5,1 mia. kr., svarende til en forrentning på 5,4 pct. Investeringsafkastet for kundemidler i Danica Traditionel blev -0,3 mia. kr., svarende til en forrentning på -0,3 pct. Afkastet af kundemidler, inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser, udgjorde 3,0 pct.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,3 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. kvartal 2015. Faldet skyldtes et lavere investeringsresultat.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link var på et uændret niveau.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var -5,9 pct. mod 5,9 pct. i 1. kvartal 2015. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler -0,9 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev -2,5 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på -2,3 pct. mod 7,9 pct. i 1. kvartal 2015.

Præmieindtægterne i den danske forretning faldt 13 pct. til i alt 4,6 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder faldt 15 pct. til 7,1 mia. kr. Faldet var som forventet, idet præmieindtægterne sædvanligvis er højere i årets første kvartal.

Non-core

Resultat før skat steg med 0,8 mia. kr. Forbedringen skyldtes primært et mere positivt ejendomsmarked, som gjorde det muligt at tilbageføre nedskrivninger.

NON-CORE (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Indtægter i alt	106	110	96	52	54	96	62	84	209
Driftsomkostninger	213	524	41	113	100	113	147	77	782
Resultat før nedskrivninger på udlån	-107	-414	-	-61	-46	-	-85	-	-573
Nedskrivninger på udlån	-137	380	-	-1	-136	-	77	-	930
Resultat før skat	30	-794	-	-60	90	-	-162	-	-1.503
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	35.187	46.847	75	35.187	44.559	79	46.847	75	37.462
Korrektivkonto, udlån	5.040	11.026	46	5.040	7.705	65	11.026	46	7.853
Indlån, ekskl. repoindlån	5.525	7.497	74	5.525	6.719	82	7.497	74	4.331
Korrektivkonto, garantier	39	92	42	39	74	53	92	42	59
Allokeret kapital (gennemsnit)	7.506	8.875	85	5.864	9.167	64	8.609	68	8.420
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,51	0,42		0,48	0,44		0,54		0,55
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	-2,9	-9,3		-4,2	-2,0		-3,9		-6,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	0,8	-17,9		-4,1	3,9		-7,5		-17,9
Omkostninger i pct. af indtægter	200,9	476,4	42	217,3	185,2	117	237,1	92	374,2
Medarbejderantal	393	146	269	393	428	92	146	269	75

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)									
Non-core banking*	-132	191	-	-2	-130	-	74	-	733
Non-core conduits mv.	-5	189	-	1	-6	-	3	-	197
I alt	-137	380	-	-1	-136	-	77	-	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. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014
Resultat før skat udgjorde 30 mio. kr. mod -0,8 mia. kr. i 1. halvår 2014. Udviklingen skyldtes hovedsageligt faldende nedskrivninger.

I 1. halvår 2014 var driftsomkostningerne negativt påvirket af indgåelsen af en aftale vedrørende livsforsikringsprodukter i Baltikum.

Det samlede udlån udgjorde 35,2 mia. kr. og bestod primært af ejendoms lån til privatkunder og lån til conduits. De enkelte ejendoms lån til privatkunder i Baltikum og Irland vil forfalde i henhold til indgåede aftaler.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	30. juni 2015	31. dec. 2014	30. juni 2015	31. dec. 2014
Non-core banking	27.944	20.222	4.468	7.643
-heraf privatkunder	25.570	17.351	3.103	3.024
Non-core conduits mv.	8.750	11.104	611	269
I alt	36.694	31.326	5.079	7.912

Afviklingen forløber som planlagt. I 1. halvår 2015 solgte vi porteføljen af udlån til små og mellemstore

virksomheder i Irland. Ved udgangen af juni 2015 var 2.783 erhvervsejendomme ud af en samlet erhvervsportefølje på 3.746 ejendomme solgt. Desuden er der indgået aftaler om salg af yderligere 405 ejendomme. Aftalerne lukkes i 2. halvår 2015.

Den resterende del af Non-core-porteføljen, der består af conduits-engagementer, udgjorde 8,7 mia. kr. mod 11,6 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

Nedskrivningerne udgjorde netto en tilbageførsel på 0,1 mia. kr. mod nedskrivninger på 0,4 mia. kr. i 1. halvår 2014. Det irske ejendomsmarked var i bedring, og det var derfor muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015
Resultat før skat udgjorde -60 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Resultatet i 1. kvartal 2015 var positivt påvirket af en højere nettotilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Øvrige områder

Lavere handelsindtægter forårsagede et fald i resultat før skat. I 1. halvår 2014 var handelsindtægterne positivt påvirket af salget af vores aktier i Nets.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	202	-165	-	170	32	-	-21	-	-148
Nettogebyrindtægter	-46	-51	-	-25	-21	-	-39	-	-102
Handelsindtægter	410	1.310	31	-90	499	-	1.027	-	1.140
Øvrige indtægter	186	76	245	152	35	-	39	-	189
Indtægter i alt	752	1.170	64	207	545	38	1.006	21	1.079
Driftsomkostninger	156	303	51	71	85	84	225	32	930
Resultat før nedskrivninger på udlån	596	867	69	136	460	30	781	17	149
Nedskrivninger på udlån	1	-	-	-	1	-	-	-	-2
Resultat før skat	595	867	69	136	459	30	781	17	151

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Indeks 15/14	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	Indeks 2. kv./1. kv.	2. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Group Treasury	447	1.183	38	-41	488	-	923	-	1.010
Egne aktier	-177	-129	-	-78	-99	-	-12	-	-196
Koncernstabsfunktioner	325	-187	-	255	70	-	-130	-	-663
I alt	595	867	69	136	459	30	781	17	151

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

1. halvår 2015 i forhold til 1. halvår 2014
Resultat før skat udgjorde 595 mio. kr. mod 867 mio. kr. i 1. halvår 2014.

De faldende renter medførte en stigning i afkastet på koncernens likviditetsportefølje og dermed handelsindtægterne. I 1. halvår 2014 inkluderede handelsindtægterne den yderligere positive effekt fra salget af aktierne i Nets.

Øvrige indtægter udgjorde 186 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen skyldtes tilbagebetaling af lønsumsafgift betalt i tidligere år.

Driftsomkostningerne faldt. Udviklingen skyldtes, at omkostningerne i 1. halvår 2014 var negativt påvirket af nedskrivninger på ejendomme.

2. kvartal 2015 i forhold til 1. kvartal 2015
Resultat før skat udgjorde 136 mio. kr. mod 459 mio. kr. i 1. kvartal.

Nettorenteindtægterne udgjorde 170 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 1. kvartal. En rentegodtgørelse i forbindelse med tilbagebetaling af lønsumsafgift bidrog til stigningen.

Handelsindtægterne udgjorde -90 mio. kr. mod 499 mio. kr. i 1. kvartal. Handelsindtægterne faldt som følge af urealiserede negative kursreguleringer af porteføljen af realkreditobligationer med kort løbetid i 2. kvartal 2015. Handelsindtægterne var i 1. kvartal påvirket af positive kursreguleringer.

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	Året 2014
	Renteindtægter	30.769	33.365	15.058	16.565	66.951
	Renteudgifter	13.742	16.974	6.428	8.169	32.344
	Nettorenteindtægter	17.026	16.391	8.629	8.396	34.607
	Modtagne gebyrer	7.825	6.968	3.939	3.482	14.585
	Afgivne gebyrer	2.415	2.295	1.267	1.221	4.771
3	Handelsindtægter	6.519	7.670	-4.920	5.366	9.854
	Andre indtægter	2.660	1.445	1.781	910	4.547
	Nettopræmieindtægter	10.599	10.911	5.061	5.107	20.631
	Forsikringsydelse	17.739	18.101	1.584	9.924	33.024
	Driftsomkostninger	12.152	12.627	6.046	6.275	25.642
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	9.099
4	Resultat før nedskrivninger på udlån	12.322	10.362	5.594	5.842	11.687
	Nedskrivninger på udlån	146	1.647	-220	703	3.718
	Resultat før skat	12.176	8.715	5.814	5.139	7.969
	Skat	2.757	1.791	1.346	986	4.020
	Periodens resultat	9.419	6.924	4.468	4.153	3.948
Fordeles på:						
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	9.140	6.824	4.307	4.071	3.687
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	279	98	161	80	259
	Minoritetsinteresser	-	2	-	2	2
	Periodens resultat	9.419	6.924	4.468	4.153	3.948
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	9,2	6,9	4,4	4,1	3,8
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	9,2	6,8	4,4	4,1	3,8
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	5,5

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	Året 2014
Periodens resultat	9.419	6.924	4.468	4.153	3.949
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	289	-32	258	66	157
Skat	-27	30	-35	17	-9
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	262	-2	223	83	148
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Omregning af udenlandske enheder	1.038	395	79	249	527
Hedge af udenlandske enheder	-1.166	-380	-95	-257	-549
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-1	165	-41	-14	283
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-36	-10	-	-6	-37
Skat	233	33	23	55	43
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	68	203	-34	27	267
Anden totalindkomst i alt	330	201	189	110	415
Periodens totalindkomst	9.749	7.125	4.657	4.263	4.364
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	9.470	7.025	4.496	4.181	4.103
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	279	98	161	80	259
Minoritetsinteresser	-	2	-	2	2
Periodens totalindkomst	9.749	7.125	4.657	4.263	4.364

Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	30. juni 2015	31. december 2014	30. juni 2014
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	125.965	33.876	40.284
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	185.277	112.760	114.587
	Aktiver i handelsportefølje	596.740	742.513	696.501
	Finansielle investeringsaktiver	330.926	330.994	207.171
	Udlån til amortiseret kostpris	1.068.246	1.092.902	1.084.773
	Udlån til dagsværdi	737.370	741.609	740.197
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	90.081	80.148	78.480
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	269.214	268.450	259.052
	Immaterielle aktiver	11.148	11.253	20.542
	Skatteaktiver	3.825	1.543	1.253
6	Andre aktiver	33.421	36.966	30.646
	Aktiver i alt	3.452.213	3.453.015	3.273.485
	FORPLIGTELSE			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	312.871	329.048	289.065
	Forpligtelser i handelsportefølje	485.838	550.629	407.457
	Indlån	984.409	966.197	1.023.307
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	691.544	655.965	648.068
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	95.432	86.433	85.899
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	288.658	288.352	276.156
5	Andre udstedte obligationer	345.532	330.207	297.571
	Skatteforpligtelser	8.430	8.647	8.880
6	Andre forpligtelser	42.598	44.126	40.850
5	Efterstillede kapitalindskud	36.846	41.028	41.094
	Forpligtelser i alt	3.292.158	3.300.632	3.118.347
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-605	-477	-262
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-353	-316	-407
	Overført overskud	139.587	131.868	140.053
	Foreslået udbytte	-	5.547	-
	Egenkapital i alt	160.055	152.384	155.138
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.452.213	3.453.015	3.273.485

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Morderselskabet 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
Ændring i indregning af pension	-	-	-	-736	-	-736	-	-	-736
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	131.869	5.547	146.709	5.673	2	152.384
Periodens resultat	-	-	-	9.140	-	9.140	279	-	9.419
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	289	-	289	-	-	289
Omregning af udenlandske enheder	-	1.038	-	-	-	1.038	-	-	1.038
Hedge af udenlandske enheder	-	-1.166	-	-	-	-1.166	-	-	-1.166
Urealiserede kursreguleringer	-	-	-1	-	-	-1	-	-	-1
Realiserede kursreguleringer	-	-	-36	-	-	-36	-	-	-36
Skat	-	-	-	206	-	206	-	-	206
Anden totalindkomst i alt	-	-128	-37	495	-	330	-	-	330
Periodens totalindkomst	-	-128	-37	9.635	-	9.470	279	-	9.749
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-56	-	-56	5.583	-	5.527
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-161	-	-161
Udbetalt udbytte	-	-	-	53	-5.547	-5.494	-	-2	-5.496
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-18.372	-	-18.372	-34	-	-18.406
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	16.424	-	16.424	-	-	16.424
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	34	-	34	-	-	34
Egenkapital, 30. juni 2015	10.086	-605	-353	139.587	-	148.715	11.340	-	160.055

Koncernen har igangsat et aktietilbagekøbsprogram på 5 mia. kr., som gennemføres i perioden 30. marts til 31. december 2015. Ved udgangen af juni 2015 har koncernen under aktietilbagekøbsprogrammet anskaffet 9.765.000 aktier for en værdi af 1.900 mio. kr. baseret på handelsdag.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Ændring i indregning af pension	-	-	-	-839	-	-839	-	-	-839
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	133.554	2.017	144.818	-	-	144.818
Periodens resultat	-	-	-	6.824	-	6.824	98	2	6.924
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-32	-	-32	-	-	-32
Omregning af udenlandske enheder	-	395	-	-	-	395	-	-	395
Hedge af udenlandske enheder	-	-380	-	-	-	-380	-	-	-380
Urealiserede kursreguleringer	-	-	165	-	-	165	-	-	165
Realiserede kursreguleringer	-	-	-10	-	-	-10	-	-	-10
Skat	-	-	-	63	-	63	-	-	63
Anden totalindkomst i alt	-	15	155	31	-	201	-	-	201
Periodens totalindkomst	-	15	155	6.855	-	7.025	98	2	7.125
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-59	-	-59	5.597	-	5.538
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	17	-2.017	-2.000	-	-	-2.000
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-15.571	-	-15.571	-40	-	-15.611
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	15.231	-	15.231	11	-	15.242
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	26	-	26	-	-	26
Egenkapital, 30. juni 2014	10.086	-262	-407	140.053	-	149.470	5.666	2	155.138

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	30. juni 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	989.916.332	999.390.566
Gns. antal udestående aktier for perioden	996.043.351	999.514.301
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	998.108.217	1.000.572.309
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	160.055	152.384
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.012	1.013
Skattemæssig effekt	-182	-209
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	163.887	156.190
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-11.157	-5.597
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-195	-77
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	46	17
Egentlige kernekapitalinstrumenter	152.581	150.533
Justering af kvalificeret kapital	-3.413	-117
Prudential filtre	-491	-315
Forventet/foreslået udbytte	-4.700	-5.547
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-11.062	-11.169
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	328	372
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-241	-465
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-720	-317
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-4.051	-1.850
Øvrige fradrag	-237	-722
Egentlig kernekapital	127.996	130.403
Hybride kernekapitalinstrumenter	22.209	17.434
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.038	-3.701
Øvrige fradrag	-7	-10
Kernekapital	147.160	144.126
Supplerende kapitalinstrumenter	23.208	26.310
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.038	-3.701
Øvrige fradrag	-7	-10
Kapitalgrundlag	167.323	166.725
Samlet risikoeksponering	892.429	865.086
Egentlig kernekapitalprocent	14,3	15,1
Kernekapitalprocent	16,5	16,7
Solvensprocent	18,7	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 1,2 mia. kr. i den egentlige kernekapital.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.455.297 mio. kr. pr. 30. juni 2015 (31. december 2014: 1.398.421 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 93.139 mio. kr., svarende til 10,4 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 Individuelt solvensbehov. Rapporten er tilgængelig på danskebank.com/regnskab.

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1. halvår 2015 den 22. juli 2015 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på danskebank.com.

Finanskalender

29. oktober 2015	Interim Report - First nine months 2015
2. februar 2016	Annual Report 2015
17. marts 2016	Ordinær generalforsamling
29. april 2016	Interim Report - First quarter 2016
21. juli 2016	Interim Report - First half 2016
28. oktober 2016	Interim Report - First nine months 2016

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.