

# *Delårsrapport - 1. halvår 2016*

Danske Bank-koncernen



Danske Bank

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedtal - Danske Bank-koncernen	3
Executive summary	4
Regnskabsberetning	5

## Forretningsområder

Personal Banking	11
Business Banking	14
Corporates & Institutions	16
Wealth Management	19
Nordirland	22
Non-core	24
Øvrige områder	26

## Perioderegnskab

Resultatopgørelse	27
Totalindkomst	28
Balance	29
Kapitalforhold	30
Supplerende information	33

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Interim report - first half 2016. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim report - first half 2016. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.



## Hovedtal - Danske Bank-koncernen

Resultatopgørelse* (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	10.747	10.800	100	5.489	5.259	104	5.499	100	21.402
Nettogebyrindtægter	6.737	7.519	90	3.354	3.382	99	3.812	88	15.018
Handelsindtægter	3.735	4.394	85	2.138	1.597	134	1.371	156	6.848
Øvrige indtægter	1.794	1.126	159	562	1.231	46	622	90	2.343
Indtægter i alt	23.012	23.839	97	11.543	11.469	101	11.304	102	45.611
Driftsomkostninger	11.115	11.410	97	5.805	5.310	109	5.649	103	23.237
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	4.601
Resultat før nedskrivninger på udlån	11.897	12.429	96	5.738	6.159	93	5.655	101	17.773
Nedskrivninger på udlån	-107	283	-	22	-130	-	-219	-	57
Resultat før skat, core	12.004	12.146	99	5.715	6.289	91	5.874	97	17.716
Resultat før skat, Non-core	47	30	156	65	-18	-	-60	-	46
Resultat før skat	12.051	12.176	99	5.780	6.271	92	5.814	99	17.762
Skat	2.688	2.757	97	1.362	1.326	103	1.346	101	4.639
<b>Periodens resultat</b>	<b>9.363</b>	<b>9.419</b>	<b>99</b>	<b>4.418</b>	<b>4.945</b>	<b>89</b>	<b>4.468</b>	<b>99</b>	<b>13.123</b>
<b>Periodens resultat før nedskrivninger på goodwill</b>	<b>9.363</b>	<b>9.419</b>	<b>99</b>	<b>4.418</b>	<b>4.945</b>	<b>89</b>	<b>4.468</b>	<b>99</b>	<b>17.724</b>
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	322	279	115	161	161	100	161	100	607
<b>Balance (ultimo)</b>									
<b>(Mio. kr.)</b>									
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	167.665	125.520	134	167.665	99.831	168	125.520	134	75.221
Repoudlån	233.098	234.139	100	233.098	245.371	95	234.139	100	216.303
Udlån	1.663.698	1.601.060	104	1.663.698	1.640.063	101	1.601.060	104	1.609.384
Aktiver i handelsportefølje	577.414	596.739	97	577.414	566.268	102	596.739	97	547.019
Finansielle investeringsaktiver	333.321	330.926	101	333.321	335.965	99	330.926	101	343.304
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	294.647	269.214	109	294.647	268.338	110	269.214	109	265.572
Aktiver i alt, Non-core	21.555	30.326	71	21.555	26.514	81	30.326	71	27.645
Andre aktiver	191.928	264.289	73	191.928	206.169	93	264.289	73	208.431
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.452.213</b>	<b>101</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.388.518</b>	<b>103</b>	<b>3.452.213</b>	<b>101</b>	<b>3.292.878</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	146.484	114.717	128	146.484	170.887	86	114.717	128	137.068
Repoudlån	237.162	337.311	70	237.162	208.833	114	337.311	70	177.456
Indlån	854.518	839.690	102	854.518	811.631	105	839.690	102	816.762
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	706.503	691.544	102	706.503	682.542	104	691.544	102	694.519
Andre udstedte obligationer	391.477	345.532	113	391.477	381.367	103	345.532	113	363.931
Forpligtelser i handelsportefølje	487.322	485.838	100	487.322	493.395	99	485.838	100	471.131
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	319.351	288.658	111	319.351	299.824	107	288.658	111	285.030
Forpligtelser i alt, Non-core	4.008	6.065	66	4.008	5.106	79	6.065	66	5.520
Øvrige forpligtelser	139.687	145.956	96	139.687	139.467	100	145.956	96	140.640
Efterstillede kapitalindskud	38.726	36.846	105	38.726	39.361	98	36.846	105	39.991
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter mm.	11.308	11.340	100	11.308	11.433	99	11.340	100	11.317
Egenkapital	146.779	148.715	99	146.779	144.672	101	148.715	99	149.513
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.452.213</b>	<b>101</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.388.518</b>	<b>103</b>	<b>3.452.213</b>	<b>101</b>	<b>3.292.878</b>
<b>Nøgletal</b>									
Årets udbytte pr. aktie (kr.)									8,0
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	9,4	9,2		4,4	5,0		4,4		12,8
Periodens resultat i pct. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital	12,4	12,5		11,8	13,1		11,8		8,5
Periodens resultat før nedskrivninger på gw. i pct. p.a. af gns. egenkap. ekskl. hybrid kernekapital	12,4	12,5		11,8	13,1		11,8		11,6
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver	13,3	14,1		12,6	14,0		13,3		12,9
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,85	0,88		0,87	0,86		0,90		0,88
Omkostninger i pct. af indtægter	48,3	47,9		50,3	46,3		50,0		61,0
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indtægter	48,3	47,9		50,3	46,3		50,0		50,9
Solvensprocent	21,1	18,7		21,1	20,1		18,7		21,0
Egentlig kernekapitalprocent	15,8	14,3		15,8	15,0		14,3		16,1
Børskurs, ultimo (kr.)	175,4	196,8		175,4	185,0		196,8		185,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	153,2	150,2		153,2	149,3		150,2		153,2
Medarbejderantal (fuldtid), ultimo	19.394	18.874	103	19.394	19.272	101	18.874	103	19.049

Der henvises til Interim report - first half 2016 for en forklaring af forskellen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten samt for en definition af nøgletal.

\* Hovedtallene for 2015 er tilpasset som følge af præsentationen af Danica Pension som en del af den nye Wealth Management-enhed og reklassifikation af indtægter fra Equity Finance fra Handelsindtægter til Nettogebyrindtægter. Der henvises til den engelske udgave for noteoplysningerne.

# Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

*"Vi har haft et tilfredsstillende første halvår trods vanskelige markedsvilkår med fortsat negative renter, lav økonomisk vækst og afdæmpet efterspørgsel. Bortset fra de finansielle markeder var perioden generelt præget af lav aktivitet. Resultatet afspejler vores diversificerede forretningsmodel, øget udlånsaktivitet samt vores bestræbelser på at blive en stadigt mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank.*

*Vi introducerede en række nye produkter og services for at hjælpe vores kunder med deres finansielle behov, og vi så en positiv kundetilgang på flere kernemarkeder. Vores udlån steg, samtidig med at vi fastholdt den høje kreditkvalitet og holdt hensættelserne på et meget lavt niveau.*

*Selv om markedsvilkårene er blevet mere udfordrende efter Storbritanniens EU-afstemning, fastholder vi vores forventninger for hele året."*

Danske Bank opnåede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2016. Resultat efter skat var på 9,4 mia. kr. mod 9,4 mia. kr. i 1. halvår 2015. Egenkapitalforrentningen efter skat var på 12,4 pct. mod 12,5 pct. i 1. halvår 2015, hvor både nettogebyr- og handelsindtægter var usædvanligt høje. Den underliggende forretning var stadig robust, og vi har fortsat fokus på omkostningsstyring og effektivitet.

Vi fortsatte eksekveringen af vores strategi om at blive en endnu mere kundefokuseret, enkel og effektiv bank. Vores ambition er at levere de bedste kundeoplevelser ved at gøre både de daglige bankforretninger og de vigtige finansielle beslutninger så lette som muligt. Vi fortsatte arbejdet med at indfri den ambition ved at øge organisationens beslutningskompetence, fortsætte digitaliseringen med henblik på større effektivitet, forbedre eksisterende produkter og services samt lancere nye. Som resultat af dette oplevede vi øget kundetilgang og højere kundetilfredshed, så vi er nu er på linje med vores ambitioner på de fleste markeder.

De makroøkonomiske forhold med lav økonomisk vækst og negative korte renter fortsatte. I Danmark var væksten stadig lav. Væksten i Sverige og Finland var højere end ventet, mens den var mere moderat i Norge, dog understøttet af en stabilisering af oliepriserne i 2. kvartal. Samlet steg udlånet 3 pct. i forhold til ultimo 2015.

Udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning får ikke på kort sigt væsentlige konsekvenser for Danske Bank, idet vores aktiviteter i Nordirland udgjorde 3 pct. af det samlede udlån pr. 30. juni 2016 og 5 pct. af indtægterne for 1. halvår 2016. Udfaldet vil dog sandsynligvis påvirke den økonomiske aktivitet på alle vores markeder. Det er stadig for tidligt at forudsige konsekvenserne, men usikkerheden omkring den fremtidige økonomiske vækst er øget.

Markedsvilkårene for handelsaktiviteterne blev bedre mod slutningen af 1. kvartal, og denne udvikling fortsatte i 2. kvartal. Kundeaktiviteten steg derfor fra det lave niveau i begyndelsen af året, hvilket havde en positiv påvirkning på især handelsindtægterne. Handelsaktiviteterne var positivt påvirket af tilstrømning af udenlandsk valuta til Danmark i 2. kvartal, hovedsageligt som følge af usikkerheden om udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning. Nationalbankens rentesatser var uændrede.

Handelsindtægterne var i 2. kvartal positivt påvirket af en engangsindtægt fra salget af VISA Europe, hvorimod de i perioden var negativt påvirket af forbedringer i modellen for beregning af kreditværdijusteringer (CVA). Øvrige indtægter var i 1. kvartal positivt påvirket af engangsindtægter fra ejendomssalg.

## Kapital, funding og likviditet

Som led i den løbende vurdering af kapitalbehovet har vi gennemgået vores kapitalmål. På kort og mellemlangt sigt er det fremadrettet vores mål at have en egentlig kernekapitalprocent på ca. 14-15 pct. på grund af usikkerheden om den fremtidige regulering. Vi har som mål at have en solvensprocent på ca. 19 pct. Vi vil revurdere vores kapitalmål igen, når der er mere klarhed over de fremtidige regulatoriske krav.

Danske Banks kapitalgrundlag er fortsat solidt med en solvensprocent på 21,1 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 15,8 pct. Baseret på fuldt indfasede regler og krav i henhold til CRR/CRD IV er den egentlige kernekapitalprocent 15,6 pct. sammenlignet med det nuværende fuldt indfasede minimumskrav om en egentlig kernekapitalprocent på 12,0 pct.

Pr. 30. juni 2016 havde vi tilbagekøbt aktier for i alt 3,6 mia. kr. ud af det planlagte tilbagekøb på 9,0 mia. kr.

Vi foretog i 1. halvår 2016 udstedelser, herunder i benchmarkformat, i både særligt dækkede obligationer og seniorgæld for i alt 52,3 mia. kr., og vi er dermed nået langt i forhold til vores fundingplan for 2016 som helhed, hvor vi forventer at udstede for 60-80 mia. kr.

Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 136 pct. pr. 30. juni 2016.

## Kundetilfredshed

Der var fortsat en generel forbedring af kundetilfredsheden, og udviklingen går i den rigtige retning. Det har stadig høj prioritet for os at forbedre kundetilfredsheden.

## Forventninger til 2016

Vi fastholder vores forventninger om et resultat for 2016 på niveau med resultat før nedskrivninger på goodwill for 2015.

For så vidt angår nettorenteindtægterne forventer vi mindre pres på marginalerne i resten af 2016, og indtægterne vil være positivt påvirket af et stigende udlån og noget lavere fundingomkostninger.

I betragtning af det lave aktivitetsniveau og usikkerheden på de finansielle markeder forventer vi lavere nettogebyrindtægter for 2016 end i 2015.

Forventningerne tager udgangspunkt i de tilrettede hovedtal for 2015.

Det er fortsat vores ambition at levere en egenkapitalforrentning på minimum 12,5 pct. senest i 2018.

# Regnskabsberetning

For 1. halvår 2016 opnåede Danske Bank-koncernen et resultat af kerneaktiviteterne på 12,0 mia. kr. før skat, hvilket var på samme niveau som i 1. halvår 2015.

## Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 23,0 mia. kr., hvilket var et fald på 3 pct. i forhold til 1. halvår 2015 som følge af lavere nettogebyrindtægter og handelsindtægter. Til sammenligning var både handelsindtægterne og nettogebyrindtægterne ekstraordinært høje i 1. halvår 2015 som følge af stor kundeaktivitet.

Nettorenteindtægterne udgjorde 10,7 mia. kr. og var uændrede i forhold til samme periode sidste år. Vækst i udlånet i de fleste forretningsenheder kombineret med lavere fundingomkostninger opvejede presset på marginalerne.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 6,7 mia. kr., hvilket betød et fald på 10 pct. i forhold til 1. halvår 2015. Nettogebyrindtægterne faldt, som følge af at kundeaktiviteten inden for konvertering af realkreditlån lå på et mere normalt niveau i forhold til det høje niveau i samme periode året før. Nettogebyrindtægterne var desuden negativt påvirket af lavere indtjening fra kapitalforvaltning og den traditionelle livsforsikringsforretning som følge af de vanskelige markedsvilkår og det fald i kapital under forvaltning, der var resultatet af lavere aktivværdier.

Handelsindtægterne beløb sig til 3,7 mia. kr. og faldt dermed 15 pct. fra det ekstraordinært høje niveau i samme periode året før, som blev skabt af stor kundeaktivitet. Dog steg handelsindtægterne 34 pct. i 2. kvartal. Selv om kundeaktiviteten steg, var markedsvilkårene dog stadig mindre gunstige og aktivitetsniveauet lavere end i 1. halvår 2015. Handelsindtægterne var i 2. kvartal positivt påvirket af en engangsindtægt på 0,3 mia. kr. fra salget af VISA Europe, hvorimod de i perioden var negativt påvirket af kreditværdijusteringer (CVA) på -0,6 mia. kr. forårsaget af en forbedring af modeller.

Øvrige indtægter udgjorde 1,8 mia. kr. og steg således 59 pct. Den positive udvikling skyldtes primært salget af ejendomme i 1. kvartal 2016.

## Omkostninger

Driftsomkostningerne faldt 3 pct. til 11,1 mia. kr. Udviklingen skyldtes hovedsageligt vores løbende bestræbelser på at reducere driftsomkostningerne, et lavere nettobidrag til Afviklingsformuen og Garantiformuen og lavere afskrivninger på immaterielle aktiver. Driftsomkostningerne var negativt påvirket af øgede regulatoriske omkostninger, særligt i relation til det fortsat stigende ressourceforbrug for at styrke indsatsen på hvidvaskområdet, som fortsat har høj prioritet for Danske Bank.

Antallet af fuldtidsmedarbejdere steg 3 pct. i forhold til 1. halvår 2015. Stigningen kunne primært henføres til insourcing af it-medarbejdere i Indien og nyansættelser i Litauen, specifikt inden for hvidvaskområdet.

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne faldt i forhold til 1. halvår 2015, dels på baggrund af vores løbende arbejde med at forbedre kreditkvaliteten og dels som følge af en generel bedring på grund af stabile makroøkonomiske forhold samt højere sikkerhedsværdier. Nedskrivninger på engagementer med landbrugskunder og kunder inden for oliebranchen steg imidlertid på grund af svage markedsvilkår inden for disse brancher.

### Nedskrivninger på udlån

(Mio. kr.)	1. halvår 2016		1. halvår 2015	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier*
Personal Banking	-179	-0,05	431	0,12
Business Banking	-23	-0,01	109	0,04
C&I	320	0,16	11	-
Wealth Management	-74	-0,21	-34	-0,10
Nordirland	-151	-0,60	-234	-1,01
<b>I alt</b>	<b>-107</b>	<b>-0,01</b>	<b>283</b>	<b>0,03</b>

\* Defineret som krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne eksklusive eksponering vedrørende kreditinstitutter og centralbanker samt lånetilsagn. Tal for nedskrivninger er annualiserede.

## Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 2,7 mia. kr., svarende til 22,3 pct. af resultatet før skat.

## Ændringer i hovedtallene

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

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

Den beskrevne udvikling i regnskabstallene tager udgangspunkt i de tilpassede hovedtal for 2015. Det samme gør sig gældende for Forventninger til 2016. Der henvises til den engelske udgave for noteoplysningerne.

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat for 2. kvartal udgjorde 4,4 mia. kr. i forhold til 4,9 mia. kr. i 1. kvartal 2016.

Nettorenteindtægterne steg 4 pct. til 5,5 mia. kr.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 3,4 mia. kr. og faldt dermed 1 pct.

Handelsindtægterne udgjorde 2,1 mia. kr. i forhold til 1,6 mia. kr. i 1. kvartal. Aktiviteten var afdæmpet i dele af 1. kvartal som følge af vanskelige markedsvilkår men steg i 2. kvartal. Handelsindtægterne var i 2. kvartal positivt påvirket af en engangsindtægt på 0,3 mia. kr. fra salget af VISA Europe, hvorimod de var negativt påvirket med 0,6 mia. kr. som følge af forbedringer i modellen for beregning af kreditværdijusteringer (CVA).

Øvrige indtægter faldt 54 pct. i forhold til 1. kvartal 2016, der var positivt påvirket af salget af ejendomme.

Driftsomkostningerne udgjorde 5,8 mia. kr. og steg dermed 9 pct. i forhold til 1. kvartal. Stigningen skyldtes primært øgede regulatoriske omkostninger, øgede bonusudbetalinger og sæsonmæssige udsving.

Nedskrivninger på udlån var fortsat meget lave og udgjorde 22 mio. kr., hvilket var en mindre stigning i forhold til 1. kvartal. I 2. kvartal 2016 var der en stigning i individuelle nedskrivninger på landbrugskunder i Danmark og på kunder inden for oliebranchen.

## Balance

Udlån (ultimo) (Mia. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	Året 2015
Personal Banking	730,7	718,9	102	730,7	722,5	101	720,5
Business Banking	657,5	617,1	107	657,5	646,2	102	629,9
Corporates & Institutions	192,1	179,2	107	192,1	188,0	102	172,2
Wealth Management	70,7	67,4	105	70,7	69,5	102	68,4
Nordirland	46,1	54,5	85	46,1	48,1	96	52,2
Øvrige områder inkl. elimineringer	-8,8	-5,4	-	-8,8	-8,5	-	-6,9
Korrektivkonto udlån	24,6	30,6	80	24,6	25,7	96	26,9
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.663,7</b>	<b>1.601,1</b>	<b>104</b>	<b>1.663,7</b>	<b>1.640,1</b>	<b>101</b>	<b>1.609,4</b>

Indlån (ultimo) (Mia. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	Året 2015
Personal Banking	267,4	259,6	103	267,4	255,8	105	256,4
Business Banking	224,2	229,7	98	224,2	223,3	100	226,0
Corporates & Institutions	238,8	229,5	104	238,8	215,6	111	213,5
Wealth Management	62,9	56,1	112	62,9	58,4	108	52,9
Nordirland	58,8	62,3	94	58,8	59,7	98	63,6
Øvrige områder inkl. elimineringer	2,4	2,6	93	2,4	-1,2	-	4,4
<b>Indlån i alt</b>	<b>854,5</b>	<b>839,7</b>	<b>102</b>	<b>854,5</b>	<b>811,6</b>	<b>105</b>	<b>816,8</b>

### Særligt dækkede obligationer

(Mia. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	Året 2015
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	706,5	691,5	102	706,5	682,5	104	694,5
Egenbeholdning af obligationer	49,5	48,7	102	49,5	64,9	76	56,6
<b>Realkredit Danmark-obligationer i alt</b>	<b>756,0</b>	<b>740,2</b>	<b>102</b>	<b>756,0</b>	<b>747,4</b>	<b>101</b>	<b>751,1</b>
Udstedte andre særligt dækkede obligationer	174,3	179,0	97	174,3	172,3	101	171,4
Egenbeholdning af obligationer	50,9	40,6	125	50,9	48,5	105	49,8
<b>Andre særligt dækkede obligationer i alt</b>	<b>225,1</b>	<b>219,5</b>	<b>103</b>	<b>225,1</b>	<b>220,7</b>	<b>102</b>	<b>221,2</b>
<b>Indlån og udstedte realkreditobligationer mv.</b>	<b>1.835,7</b>	<b>1.799,4</b>	<b>102</b>	<b>1.835,7</b>	<b>1.779,7</b>	<b>103</b>	<b>1.789,1</b>
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	90,6	89,0		90,6	92,2		90,0

### Udlån

Pr. 30. juni 2016 viste det samlede udlån en stigning på 3 pct. i forhold til ultimo 2015. Udlånet steg i næsten alle bankenhederne.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusiv repoudlån, for 43,5 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 16,8 mia. kr.

Vores samlede markedsandel på udlån i Danmark, eksklusiv repoudlån, steg fra 26,5 pct. ultimo 2015 til 26,7 pct. ultimo maj 2016. Vores markedsandele steg ligeledes på de øvrige nordiske markeder.

Markedsandele for udlån (Pct.)	31. maj 2016	31. december 2015
Danmark inkl. realkreditlån (ekskl. repoudlån)	26,7	26,5
Finland	9,7	9,6
Sverige (ekskl. repoudlån)	5,0	4,9
Norge	5,8	5,7

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), var 90,6 pct. i forhold til 90,0 pct. ultimo 2015.

### Indlån

Pr. 30. juni 2016 lå det samlede indlån 5 pct. højere end ultimo 2015. Indlånet steg i Personal Banking, Corporates & Institutions og Wealth Management, mens det faldt i Business Banking og Nordirland. Koncernen fastholdt sin solide fundingposition.

Markedsandele for indlån (Pct.)	31. maj 2016	31. december 2015
Danmark (ekskl. repoudlån)	28,2	28,3
Finland	13,6	13,5
Sverige (ekskl. repoudlån)	3,8	3,8
Norge	5,2	5,5

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

### Krediteksponering

Den samlede krediteksponering vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne udgjorde 2.473 mia. kr. mod 2.323 mia. kr. ultimo 2015.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet i kapitel 4 i Risk Management 2015, som findes på danskebank.com/ir.

### Kreditkvalitet

De gode kreditbetingelser, herunder det lave renteniveau, samt ledelsesmæssige initiativer skabte en forbedring af kreditkvaliteten i løbet af perioden. Nødlidende engagementer, brutto, faldt, og vi forsatte tilbageførslen af nedskrivninger, samtidig med at nogle større kunder udgik af porteføljen. Dækningsprocenten forblev høj.

Risikostyringsnoterne på side 48-57 i Interim report - first half 2016 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

Nødlidende engagementer i kerneaktiviteter (Mio. kr.)	30. juni 2016	31. december 2015
Nødlidende engagementer, brutto	42.580	47.820
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	20.731	23.151
<b>Nødlidende engagementer, netto</b>	<b>21.849</b>	<b>24.670</b>
<b>Sikkerheder (efter haircut)</b>	<b>17.450</b>	<b>19.848</b>
Dækningsprocent	82,5	82,8
Dækningsprocent for kunder i default	95,5	92,8
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af samlet eksponering	1,7	2,0

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

Pr. 30. juni 2016 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 20,7 mia. kr., svarende til 1,0 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede gruppevise nedskrivninger udgjorde 4,5 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2015 var de tilsvarende tal henholdsvis 23,2 mia. kr. og 4,3 mia. kr.

Korrektivkonto, fordelt på forretningsområder (Mio. kr.)	30. juni 2016		31. december 2015	
	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	6.113	0,83	6.614	0,91
Business Banking	14.286	2,11	15.091	2,32
C&I	2.093	0,47	2.369	0,59
Wealth Management	613	0,81	606	0,85
Nordirland	2.150	4,58	2.814	5,32
Øvrige områder inkl. eliminerings	2	-	2	-
<b>I alt</b>	<b>25.257</b>	<b>1,27</b>	<b>27.496</b>	<b>1,44</b>

\* Vedrørende udlån relateret til kerneaktiviteterne.

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

### Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 911 mia. kr. pr. 30. juni 2016 mod 891 mia. kr. ultimo 2015.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 98 mia. kr. mod 94 mia. kr. ultimo 2015 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 513 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 75,9 pct. indregnet til dagsværdi og 24,1 pct. til amortiseret kostpris.

Beholdning, obligationer (Pct.)	30. juni 2016	31. december 2015
Stater samt stats- og kommunegaranterede	38	38
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	45	46
Svenske dækkede obligationer	11	9
Øvrige dækkede obligationer	3	3
Erhvervsobligationer	2	3
<b>Beholdning i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Heraf hold-til-udløb	24	16
Heraf disponible for salg	9	9

### Øvrige balanceposter

Hovedtallene på side 3 indeholder yderligere oplysninger om balancen.

Nettoforpligtelsen mod centralbanker, kreditinstitutter og modparter i repoforretninger blev ændret fra en forpligtelse på 23,0 mia. kr. ultimo 2015 til et aktiv på 17,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016. Ændringen skyldtes hovedsageligt en øget låntagning hos centralbanker og en stigning i beholdningen af egne realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen steg fra nettoaktiver på 75,9 mia. kr. ultimo 2015 til nettoaktiver på 90,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016. Stigningen skyldtes udsving i dagsværdien af derivater.

Aktiverne i Non-core-porteføljen faldt 6,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 som følge af den fortsatte afvikling af porteføljen, og aktiverne udgjorde således 21,6 mia. kr. pr. 30. juni 2016. Vi afsluttede i juni 2016 salget af en portefølje af ejendoms lån til privatkunder i Litauen og Letland, som var en del af Non-core.

Andre aktiver består af en række mindre regnskabsposter. Andre aktiver faldt 16,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 som følge af lavere anfordringstilgodehavender hos centralbanker.



## 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 led i den løbende vurdering af kapitalbehovet gennemgået vores kapitalmål. Vores mål på kort og mellem-langt sigt er at have en egentlig kernekapitalprocent på ca. 14-15 pct. og en solvensprocent på ca. 19 pct.

Kapitalmålene tager højde for den øgede usikkerhed om den fremtidige regulering og skal sikre, at koncernen opfylder kravene både i perioder med normale udsving i den samlede risikoeksponering og i perioder med makroøkonomisk stress. Vi vil revurdere vores kapitalmål igen, når der er mere klarhed over de fremtidige regulatoriske krav, især i relation til det, der omtales som Basel IV-regelsættet.

Pr. 30. juni 2016 havde Danske Bank en solvensprocent på 21,1 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på 15,8 pct. mod henholdsvis 21,0 pct. og 16,1 pct. ultimo 2015.

Faldet i den egentlige kernekapitalprocent i 1. halvår 2016 var forventet og skyldtes hovedsageligt det aktietilbagekøbsprogram på 9,0 mia. kr., som vi igangsatte den 4. februar 2016.

I løbet af 1. halvår 2016 faldt den samlede risikoeksponering med 34 mia. kr. til 800 mia. kr. Det samlede fald dækker over en stigning i risikoeksponeringen som følge af implementeringen af nye modeller, som dog blev opvejet af lavere markedsrisiko og ændring i indregningen af LR Realkredit A/S og Danmarks Skibskredit A/S. Den ændrede regnskabsmæssige behandling medførte desuden en tilsvarende kapitalreduktion, og derfor var der stort set ingen påvirkning på solvensprocenten eller den egentlige kernekapitalprocent.

## Kapitalkrav

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

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af juni 2016 10,6 pct. Solvensbehovet består af et minimumskapitalkrav på 8 pct. under søjle I og et kapitaltillæg under søjle II. Ca. 56 pct. af solvensbehovet skal afdækkes med egentlig kernekapital – svarende til 6,0 pct. af den samlede risikoeksponering.

Danske Bank er ud over solvensbehovet omfattet af et kombineret bufferkrav. For Danske Bank-koncernen gælder således et kombineret bufferkrav på 2,3 pct. pr. 30. juni 2016. Ved fuld indfasning gælder et kombineret bufferkrav på 6,0 pct., og kravet til den egentlige kernekapitalprocent ved fuld indfasning vil således være 12,0 pct.

Kapital og solvens samt kapitalkrav (Pct. af samlet risikoeksponering)	1. halvår 2016	Fuldt indfaset*
<b>Kapital og solvens</b>		
Egentlig kernekapitalprocent	15,8	15,6
Solvensprocent	21,1	19,1
<b>Kapitalkrav (inkl. buffere)**</b>		
Krav til egentlig kernekapital	8,2	12,0
- heraf kontracyklisk kapitalbuffer	0,4	0,5
- heraf kapitalbevaringsbuffer	0,6	2,5
- heraf SIFI-buffer	1,2	3,0
<b>Krav til solvens</b>	<b>12,9</b>	<b>16,6</b>
<b>Kapitaloverdækning</b>		
Egentlig kernekapital	7,6	3,6
Solvens	8,2	2,5

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

\*\* Det samlede kapitalkrav består af det individuelle solvensbehov og et kombineret bufferkrav. Den fuldt indfasede kontracykliske kapitalbuffer er baseret på offentliggjorte nationale buffersatser pr. 30. juni 2016.

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov og det kombinerede bufferkrav er yderligere beskrevet i kapitel 3 i Risk Management 2015, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

## Udlokningspolitik

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

Vi vil betale overskydende kapital tilbage til aktionærerne i det omfang, det er muligt, efter at vi har nået målet for egentlig kernekapital og solvens og udbetalt ordinært udbytte.

Pr. 30. juni 2016 havde vi tilbagekøbt 19,9 millioner aktier for i alt 3,6 mia. kr. som del af vores planlagte aktietilbagekøbsprogram på 9,0 mia. kr. (opgjort pr. handelsdato).

## Ratings

Vi fastholdt i 1. halvår 2016 vores ratings på det strategisk valgte niveau, det vil sige en langsigtet rating på A eller tilsvarende hos alle tre ratingbureauer.

Danske Banks ratings	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	A2	A	A
Short-term	P-1	A-1	F1
Outlook	Stable	Stable	Stable

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

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

#### Funding og likviditet

Vi har afdækket størstedelen af det forventede fundingbehov for 2016, og vi er dermed godt rustet i forhold til uro på de finansielle markeder som følge af udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning. Vi har som led i vores strategi om at sikre mere funding i lokal valuta endvidere udstedt særligt dækkede obligationer i benchmark-format i norske kroner. Udstedelsen er et supplement til vores igangværende arbejde med at oprette et svensk udstedelsesprogram for særligt dækkede obligationer for at sikre en bedre sammensætning af vores funding.

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition med en buffer på 525 mia. kr. pr. 30. juni 2016.

Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 136 pct. pr. 30. juni 2016.

Stresstests viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end 12 måneder frem i tiden.

Danske Bank udstedte i 1. halvår 2016 seniorgæld for 38,2 mia. kr. og særligt dækkede obligationer for 14,1 mia. kr., i alt 52,3 mia. kr. Vi foretog flere udstedelser, herunder i benchmark-format, blandt andet en 5-årig senior obligation i dollar, en 5-årig senior obligation i euro og en 7-årig senior obligation i euro samt en 5-årig særligt dækket obligation i euro. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 34,3 mia. kr.

Pr. 30. juni 2016 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og gæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 337 mia. kr. mod 323 mia. kr. ultimo 2015.

Danske Bank eksklusive Realkredit Danmark (Mia. kr.)	30. juni 2016	31. december 2015
Særligt dækkede obligationer	174	171
Senior usikret funding	124	112
Ansvarlig lånekapital	39	40
<b>I alt</b>	<b>337</b>	<b>323</b>

#### Tilsynsdiamanten

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

Pr. 30. juni 2016 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

#### Kapitalregulering

Danske Bank-koncernens gearingsgrad var 4,3 pct. pr. 30. juni 2016 under hensyntagen til overgangsreglerne. Ved fuld indfasning af kernekapitalen i henhold til CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville Danske Banks gearingsgrad være 4,0 pct.

Basel-komiteén for tilsyn med banker (BCBS) gennemgår kravene til beregning af den samlede risikoeksponering. Gennemgangen omtales også som Basel IV. Det foreslås blandt andet, at brugen af interne modeller begrænses, og at der fastsættes en fast nedre grænse for den samlede risikoeksponering. De nye krav forventes at foreligge sidst i 2016, og derefter vil der være en EU-implementeringsproces. Danske Bank følger udviklingen nøje. Der er dog på nuværende tidspunkt usikkerhed om omfanget af ændringer og tidshorisonten for implementering af de endelige regler.

#### Direktivet om genopretning og afvikling af banker

I henhold til direktivet om genopretning og afvikling af banker (Bank Recovery and Resolution Directive) skal alle kreditinstitutter opfylde et minimumskrav for nedskrivningsrelevante passiver (bail-in-able liabilities) for at sikre, at institutterne har tilstrækkeligt med nedskrivningsrelevante passiver til at kunne absorbere tab og sikre videreførelse af kritiske funktioner uden brug af offentlige midler.

Finanstilsynet er bemyndiget til at fastsætte minimumskravet for kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver for danske kreditinstitutter. Kravet for Danske Bank forventes at blive fastsat i løbet af 2. halvår 2016 med virkning fra 2017.

# Personal Banking

Resultat før skat steg 37 pct. i forhold til 1. halvår 2015 som følge af lavere omkostninger og en nettotilbageførsel af nedskrivninger. Indtægterne var under pres på grund af de fortsat negative korte renter og faldet i kundeaktiviteten fra det ekstraordinært høje niveau i 1. halvår 2015. Faldet i aktiviteten blev delvist opvejet af en god kundeudvikling på flere af vores kernemarkeder, hvilket havde en positiv effekt på nettorenteindtægterne.

Personal Banking (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	3.823	3.986	96	1.919	1.904	101	1.956	98	7.909
Nettogebyrindtægter	1.596	1.856	86	808	789	102	935	86	3.494
Handelsindtægter	264	302	88	103	162	63	104	99	517
Øvrige indtægter	312	339	92	187	124	151	186	101	609
Indtægter i alt	5.995	6.483	92	3.017	2.979	101	3.181	95	12.529
Driftsomkostninger	3.735	4.266	88	1.939	1.795	108	2.131	91	8.444
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	3.155
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.260	2.217	102	1.079	1.184	91	1.050	103	930
Nedskrivninger på udlån	-179	431	-	-14	-165	-	131	-	390
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.440</b>	<b>1.786</b>	<b>137</b>	<b>1.093</b>	<b>1.349</b>	<b>81</b>	<b>919</b>	<b>119</b>	<b>540</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>2.440</b>	<b>1.786</b>	<b>137</b>	<b>1.093</b>	<b>1.349</b>	<b>81</b>	<b>919</b>	<b>119</b>	<b>3.695</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	730.694	718.933	102	730.694	722.498	101	718.933	102	720.532
Korrektivkonto, udlån	5.583	6.451	87	5.583	5.815	96	6.451	87	6.011
Indlån, ekskl. repoindlån	267.351	259.562	103	267.351	255.759	105	259.562	103	256.394
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	395.484	389.780	101	395.484	391.672	101	389.780	101	392.484
Korrektivkonto, garantier	530	687	77	530	525	101	687	77	603
Allokeret kapital (gennemsnit)*	22.243	22.940	97	22.335	22.157	101	22.555	99	22.002
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,77	0,82		0,77	0,78		0,80		0,81
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	21,9	15,6		19,6	24,4		16,3		16,6
Omkostninger i pct. af indtægter	62,3	65,8		64,3	60,3		67,0		67,4
Medarbejderantal (fuldtid)	5.070	5.332	95	5.070	5.080	100	5.332	95	5.120

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i Fact Book Q2 2016, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat steg 37 pct. til 2,4 mia. kr. Forbedringen skyldtes primært fortsat faldende omkostninger og en nettotilbageførsel af nedskrivninger.

Indtægter i alt faldt 0,5 mia. kr. til 6,0 mia. kr. Nettorenteindtægterne var 4 pct. lavere end i samme periode året før, idet det stigende udlån kun delvist kunne opveje presset på marginalerne. Nettogebyrindtægterne faldt 14 pct. i forhold til 1. halvår 2015, der var positivt påvirket af ekstraordinært stor kundeaktivitet inden for konvertering af realkreditlån.

De investeringsafhængige indtægter var særligt påvirkede af uroen på de finansielle markeder i 1. halvår 2016, og det havde en negativ afsmitning på investeringsvolumener og handelsaktiviteten på privatkundesiden. Presset på indtægterne blev dog delvist opvejet af de forretninger med nye kunder, der blev skabt på baggrund af vores samarbejdsaftaler med Akademikerne i Norge og Saco i Sverige.

Handelsindtægterne faldt 12 pct., idet uroen på de finansielle markeder førte til lavere handelsvolumen og et fald i aktivitetens niveau.

Driftsomkostningerne faldt 12 pct., hovedsageligt på grund af stram omkostningsstyring, det lavere aktivitetsniveau og lavere afskrivninger på immaterielle aktiver. Desuden blev bidraget til den tidligere indskydergarantiordning erstattet af et lavere bidrag til Afviklingsformuen.

## Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten blev forbedret på de fleste markeder på baggrund af bedre makroøkonomiske forhold.

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

Nedskrivninger på udlån var fortsat lave som følge af den bedre kreditkvalitet og udgjorde samlet en nettotilbageførsel på 179 mio. kr.

Belåningsgraden var fortsat generelt stabil.

	30. juni 2016		31. december 2015	
	Gennemsnit LTV (pct.)	Kredit-eksponering (Mia. kr.)	Gennemsnit LTV (pct.)	Kredit-eksponering (Mia. kr.)
Danmark	67,6	459	67,2	453
Finland	61,8	84	61,9	84
Sverige	59,9	65	62,1	64
Norge	63,0	86	64,2	78
<b>I alt</b>	<b>65,6</b>	<b>694</b>	<b>65,7</b>	<b>679</b>

### Krediteksponering

Krediteksponeringen steg til 762 mia. kr. i 1. halvår 2016, hovedsageligt på grund af vækst på de norske og svenske markeder. I Danmark steg krediteksponeringen også. Stigningen skyldtes et stigende udlån og kursreguleringer.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2016
Danmark	491.748	476.726	-0,09
Finland	90.468	90.294	0,10
Sverige	73.221	72.295	-0,01
Norge	106.193	96.269	0,01
Øvrige	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>761.630</b>	<b>735.585</b>	<b>-0,05</b>

### Forretningsinitiativer

Kundernes forventninger ændrer sig hele tiden, og kunderne ønsker adgang til banken, når det passer dem bedst. I Personal Banking er det vores ambition at gøre det lettere for kunderne at klare de daglige bankforretninger og at træffe de vigtige finansielle beslutninger samt at give dem den bedste oplevelse, hver gang de er i kontakt med os.

### Integrerede og kundefokuserede løsninger i alle kanaler

I 1. halvår 2016 fortsatte vi med at forbedre eksisterende løsninger og lancere nye løsninger med det formål både at gøre det nemmere at være kunde i banken og øge effektiviteten.

I Danmark og Sverige introducerede vi en ny digital proces, der gør det nemt at blive kunde i banken, og i Norge fik kunderne mulighed for at anvende det norske BankID til nemt at få adgang til bankens digitale løsninger.

Vi udbyggede vores unikke danske køberunivers Sunday med to nye apps, herunder SundayLoan, som hjælper købere gennem hele boligkøbsprocessen fra lånetilsagn og rådgivning frem til låneansøgning og låneoptagelse.

I Danmark nåede MobilePay i maj 2016, blot 3 år efter lancering, 3 millioner registrerede brugere, og man kan nu betale med MobilePay i mere end 29.000 butikker. Siden lanceringen af MobilePay er der overført mere end 42 mia. kr. Vi lancerede også MobilePay Invoice, der giver brugerne mulighed for nemt at betale regninger direkte i MobilePay og butikkerne mulighed for at koble deres loyalitetsprogrammer til MobilePay.

Vi lancerede desuden en ny app, WeShare, i Danmark, Norge og Sverige. Appen gør det nemt for MobilePay-brugere at holde styr på udgifterne og deles om dem.

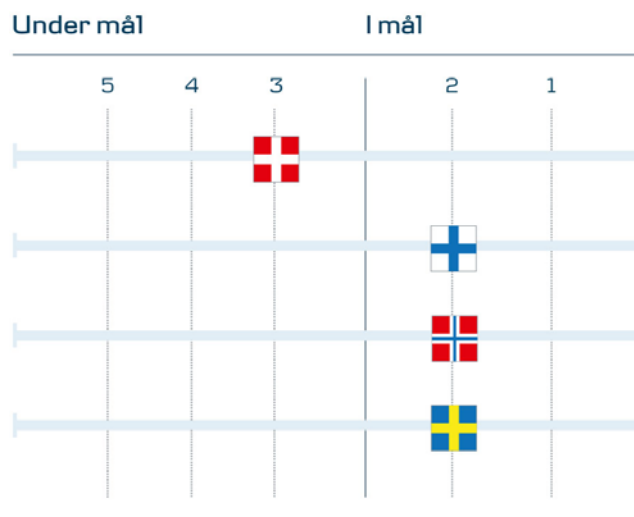
### Tilpasning til kundernes efterspørgsel

Vi introducerede en række nye boliglån i Finland, der dækker behovet hos vores kunder i forskellige livssituationer. De nye lån giver brugerne forskellige muligheder for økonomisk fleksibilitet og sikkerhed. Kunderne kan eksempelvis sikre sig mod rentestigninger, vælge måneder uden afdrag, ændre deres lån uden beregning, opnå rabatter på services tilknyttet deres lån og spare op i Danske Invest uden at betale indtrædelsesgebyr. De nye boliglån er unikke i Finland og blev godt modtaget hos kunderne.

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

### Kundetilfredshed

Den positive udvikling i kundetilfredsheden fortsatte i 1. halvår 2016. Vi har nu en andenplads i Finland, Norge og Sverige, og i Danmark nåede vi op på en tredjeplads.



Kilde: PB Strategy & Insights, Customer Insights

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



## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat faldt 19 pct. til 1,1 mia. kr.

Indtægter i alt steg svagt med 1 pct. som følge af en øget volumen.

Øvrige indtægter steg 51 pct. som følge af sæsonmæssige udsving i realkreditaktiviteterne.

Driftsomkostningerne steg 8 pct. primært som følge af sæsonmæssige udsving.

Den fortsatte forbedring af kreditkvaliteten var afspejlet i en nettotilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

# Business Banking

Resultat før skat faldt 5 pct., primært fordi indtægterne fra konvertering af realkreditlån var ekstraordinært høje i 1. halvår 2015. Der var kundetilgang, og forretningsomfanget steg på trods af et generelt lavt aktivitetsniveau. Nedskrivninger på udlån faldt som følge af vores fortsatte fokus på at forbedre kreditkvaliteten samt højere sikkerhedsværdier. Driftsomkostningerne faldt 1 pct., da fortsatte effektivitetsforbedringer og lavere afskrivninger på immaterielle aktiver opvejede effekten af øgede regulatoriske omkostninger.

Business Banking (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	4.202	4.148	101	2.117	2.085	102	2.112	100	8.309
Nettogebyrindtægter	789	1.007	78	396	393	101	501	79	1.864
Handelsindtægter	292	413	71	138	153	90	216	64	606
Øvrige indtægter	288	332	87	156	132	118	161	97	581
Indtægter i alt	5.571	5.900	94	2.808	2.763	102	2.990	94	11.360
Driftsomkostninger	2.329	2.346	99	1.187	1.142	104	1.163	102	4.704
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	1.296
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.242	3.554	91	1.621	1.621	100	1.827	89	5.360
Nedskrivninger på udlån	-23	109	-	5	-29	-	-79	-	191
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.265</b>	<b>3.445</b>	<b>95</b>	<b>1.616</b>	<b>1.650</b>	<b>98</b>	<b>1.906</b>	<b>85</b>	<b>5.169</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>3.265</b>	<b>3.445</b>	<b>95</b>	<b>1.616</b>	<b>1.650</b>	<b>98</b>	<b>1.906</b>	<b>85</b>	<b>6.465</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger for nedskrivninger	657.462	617.140	107	657.462	646.235	102	617.140	107	629.909
Korrektivkonto, udlån	13.929	15.442	90	13.929	14.448	96	15.442	90	14.756
Indlån, ekskl. repoindlån	224.190	229.663	98	224.190	223.348	100	229.663	98	225.964
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	310.216	296.462	105	310.216	303.688	102	296.462	105	301.799
Korrektivkonto, garantier	356	271	132	356	357	100	271	132	336
Allokeret kapital (gennemsnit)*	41.331	34.574	120	40.969	41.688	98	34.394	119	34.267
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,97	1,00		0,98	0,98		1,02		0,99
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	15,8	19,9		15,8	15,8		22,2		18,8
Omkostninger i pct. af indtægter	41,8	39,8		42,3	41,3		38,9		41,4
Medarbejderantal (fuldtid)	2.704	2.879	94	2.704	2.689	101	2.879	94	2.761

Hovedtallene på landeniveau for Business Banking vises i Fact Book Q2 2016, som er tilgængelig på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat faldt 5 pct. til 3,3 mia. kr. som følge af, at nettogebyrindtægterne og handelsindtægterne var ekstraordinært høje i 1. halvår 2015. Resultatet var dog positivt påvirket af fortsat momentum i forretningen og et fald i nedskrivninger på udlån.

Nettorenteindtægterne steg 1 pct., da øget udlån på alle vores markeder opvejede valutakurseffekter og presset på marginalerne. Det samlede udlån steg 7 pct.

Nettogebyrindtægterne og handelsindtægterne faldt, da kundeaktiviteten inden for konvertering af realkreditlån faldt fra det ekstraordinært høje niveau i 1. kvartal 2015, hvor der var rentefald.

Driftsomkostningerne faldt 1 pct., da fortsatte effektivitetsforbedringer og lavere afskrivninger på immaterielle aktiver opvejede effekten af øgede regulatoriske omkostninger.

## Forbedret kreditkvalitet

Kombinationen af relativt stabile makroøkonomiske forhold, højere sikkerhedsværdier og vores fortsatte fokus på at forbedre kreditkvaliteten resulterede i, at vi kunne tilbageføre nedskrivninger for 23 mio. kr., hvorimod vi i 1. halvår 2015 foretog nedskrivninger for 109 mio. kr.

Faldet i nedskrivningerne skyldtes hovedsagelig tilbageførsel af nedskrivninger på erhvervsejendomsengagementer i Danmark. Vi foretog dog individuelle nedskrivninger på engagementer med landbrugskunder i Danmark og gruppevise nedskrivninger på porteføljen af engagementer med kunder inden for brancher, der er relateret til oliebranchen i Norge.

## Krediteksponering

Krediteksponeringen udgjorde 754 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2016 mod 728 mia. kr. ved udgangen af 2015.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2016
Danmark	434.198	423.842	-0,08
Finland	72.128	67.766	-0,12
Sverige	152.167	147.743	0,06
Norge	76.315	70.418	0,46
Baltikum	19.545	18.687	-0,30
Øvrige	9	8	-
<b>I alt</b>	<b>754.363</b>	<b>728.465</b>	<b>-0,01</b>

### Forretningsinitiativer

I Business Banking ønsker vi at give den bedste kundeoplevelse ved altid at skabe værdi for kunderne og gøre det nemt og effektivt for dem at bruge banken i det daglige. I 1. halvår 2016 fortsatte vi derfor med at styrke vores nordiske setup og forbedre vores tilbud til alle typer erhvervs-kunder.

### Kundernes vækstambitioner

Vi ønsker at støtte vores store erhvervs-kunder i deres vækstambitioner i Norden, og vi lancerede derfor et koncept, der gør det billigere og hurtigere at ekspandere til nye markeder. Vi lancerede også et koncept, der skal hjælpe kunderne med ejerskifte ved køb eller salg af en virksomhed.

For at støtte de mange danske opstartsvirksomheder har vi udviklet den digitale platform TheHub.dk. Her kan virksomhederne søge efter nye medarbejdere, og siden marts har opstartsvirksomheder, der endnu ikke kan opnå finansiering via banker, kunnet bruge platformen til at søge kapital. Vi ønsker at støtte dette vigtige vækstsegment og opbygge relationer til virksomhederne tidligt.

### Digitalisering giver effektive løsninger

Vi fortsatte med at investere i digitale løsninger til kunderne. I 2. kvartal gjorde vi det hurtigere og nemmere for mindre virksomheder i Danmark at blive kunde i banken online. Formålet med initiativet er at forbedre kundeoplevelsen og samtidig reducere vores omkostninger.

Vi fortsatte også med at udvide vores tilbud inden for MobilePay Business, som vi tilbyder i Danmark, Norge og Finland. Med det fulde udbud af løsninger, der for øjeblikket kun er tilgængelig i Danmark, kan virksomhederne nemt modtage betalinger og håndtere fakturaer. Løsningerne er førende på markedet.

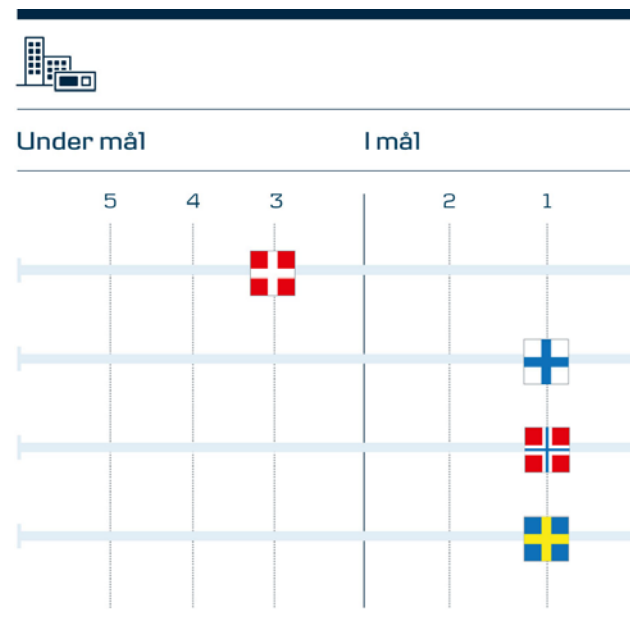
Med lanceringen af MobilePay Invoice i Danmark i 2. kvartal gjorde vi det nemmere for virksomheder at håndtere fakturaer. MobilePay Invoice giver virksomhederne mulighed for hurtigere betaling og forbedret likviditet, samtidig med at de sparer tid på administration. Løsningen blev lanceret for kunder i både Business Banking og Corporates & Institutions ligesom pilottesten af vores prototype af Financial Dashboard, der blev lanceret i slutningen af 2. kvartal. Formålet med Financial Dashboard er at give kunderne en indivi-

duel digital adgang til banken, som understøtter både deres daglige og fremtidige finansielle behov.

## Kundetilfredshed

Vi fortsatte med at se resultatet af vores fokus på at forbedre kundeoplevelsen, og kundetilfredsheden viste generelt en positiv tendens på alle markeder i første halvdel af 2016, både blandt store og mindre erhvervs-kunder. I Danmark var kundetilfredsheden blandt mindre erhvervs-kunder på det højeste niveau i de senere år.

Vi har nået målet for kundetilfredshed på tre ud af fire markeder, da vi ligger på en førsteplads i Norge og på en delt førsteplads i Sverige og Finland. I Danmark steg vi fra en fjerdeplads til en tredjeplads, og der var en positiv udvikling i kundetilfredsheden i forhold til vores konkurrenter.



Kilde: BD Sales & Customer Engagement, Customer Insights

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat faldt 2 pct. og udgjorde 1,6 mia. kr. i 2. kvartal 2016.

Indtægter i alt steg 2 pct., primært på grund af en stigning på 2 pct. i udlånet.

Nettorenteindtægterne steg 2 pct. som følge af det øgede udlån, hvorimod nettogebyrindtægterne var stort set uændrede.

Driftsomkostningerne steg 4 pct. på grund af tilbagebetaling af moms i 1. kvartal, sæsonmæssige udsving i omkostninger og øgede regulatoriske omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5 mio. kr. i 2. kvartal og lå dermed fortsat på et meget lavt niveau.

# Corporates & Institutions

Resultat før skat udgjorde 2,4 mia. kr., hvilket var 0,8 mia. kr. lavere end i 1. halvår 2015. Faldet skyldtes primært mindre gunstige markedsvilkår i 1. halvår 2016 og øgede nedskrivninger som følge af gruppevisse nedskrivninger på engagementer med kunder i oliebranchen. Resultatet var desuden negativt påvirket af kreditværdijusteringer som følge af de lave renter, øgede kreditspænd i perioden og forbedring af modeller. Fra 1. til 2. kvartal 2016 blev markedsvilkårene forbedret, og kundeaktiviteten steg.

Corporates & Institutions (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	1.488	1.363	109	761	727	105	703	108	2.660
Nettogebyrindtægter	1.117	1.252	89	574	543	106	643	89	2.408
Handelsindtægter	2.374	2.877	83	1.284	1.090	118	1.177	109	4.799
Øvrige indtægter	16	2	-	3	14	19	-	-	7
Indtægter i alt	4.996	5.494	91	2.622	2.374	110	2.523	104	9.873
Driftsomkostninger	2.322	2.284	102	1.219	1.103	111	1.126	108	4.412
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.673	3.210	83	1.403	1.271	110	1.398	100	5.461
Nedskrivninger på udlån	320	11	-	125	195	64	-153	-	65
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.353</b>	<b>3.199</b>	<b>74</b>	<b>1.278</b>	<b>1.076</b>	<b>119</b>	<b>1.551</b>	<b>82</b>	<b>5.396</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger for nedskrivninger	192.100	179.160	107	192.100	187.991	102	179.160	107	172.176
Korrektivkonto, udlån	1.825	2.758	66	1.825	1.857	98	2.758	66	2.155
Korrektivkonto, kreditinstitutter	40	67	60	40	26	154	67	60	6
Indlån, ekskl. repoindlån	238.847	229.522	104	238.847	215.647	111	229.522	104	213.532
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	19.686	22.818	86	19.686	20.992	94	22.818	86	22.030
Korrektivkonto, garantier	228	239	96	228	246	93	239	96	208
Allokeret kapital (gennemsnit)*	38.603	38.308	101	36.864	40.346	91	38.508	96	36.471
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,69	0,67		0,71	0,72		0,69		0,69
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)	12,2	16,7		13,9	10,7		16,1		14,8
Omkostninger i pct. af indtægter	46,5	41,6		46,5	46,5		44,6		44,7
Medarbejderantal (fuldtid)	1.828	1.832	100	1.828	1.810	101	1.832	100	1.832

## Indtægter i alt (Mio. kr.)

FICC	2.033	2.433	84	1.078	955	113	1.014	106	4.049
Capital Markets	824	894	92	455	369	123	391	116	1.535
General Banking	2.139	2.167	99	1.089	1.050	104	1.118	97	4.289
<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.996</b>	<b>5.494</b>	<b>91</b>	<b>2.622</b>	<b>2.374</b>	<b>110</b>	<b>2.523</b>	<b>104</b>	<b>9.873</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

### 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Efter meget udfordrende markedsvilkår i begyndelsen af 2016 steg kundeaktiviteten i marts, primært på grund af den europæiske centralbanks (ECB) pengepolitiske tiltag. Det højere aktivitetsniveau fortsatte i hele 2. kvartal, selvom udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning medførte stor volatilitet i slutningen af perioden.

Indtægter i alt faldt 9 pct. til 5,0 mia. kr. Nettorenteindtægterne steg 9 pct., idet presset på rentemarginalen var mindre end i 1. halvår 2015. Nettogebyrindtægterne faldt 11 pct. som følge af et lavere aktivitetsniveau i forhold til året før.

Handelsindtægterne steg i 2. kvartal 2016 på baggrund af stigende kundeaktivitet, men markedsvilkårene og kundeaktiviteten var alligevel mindre gunstige end i 1. halvår 2015. Desuden var handelsindtægterne negativt påvirket af kre-

ditværdijusteringer (CVA) som følge af de lave renter, øgede kreditspænd i perioden og forbedring af modeller. Samlet set bidrog disse faktorer til, at handelsindtægterne var 17 pct. lavere end i 1. halvår 2015.

Driftsomkostningerne var på samme niveau som i 1. halvår 2015.

### Udvikling i markedsområder

De samlede indtægter fra FICC-aktiviteterne (Fixed Income, Currencies and Commodities) faldt 16 pct. som følge af kreditværdijusteringerne (CVA). De underliggende FICC-aktiviteter var positivt påvirket af høj kundeaktivitet i 2. kvartal 2016.

I Capital Markets udgjorde indtægterne 0,8 mia. kr., hvilket var en smule lavere end i 1. halvår 2015. Udviklingen skyldtes udfordrende kreditmarkeder, særligt i begyndelsen af



året. Indtægterne fra Corporate Finance og General Banking var på samme niveau som i 1. halvår 2015.

### Kreditkvalitet

Nedskrivningerne steg til 320 mio. kr. i forhold til det lave niveau i 1. halvår 2015. Stigningen var hovedsagelig relateret til gruppevis nedskrivninger på engagementer med kunder i oliebranchen.

Corporates & Institutions' låneportefølje har en god kvalitet. Ved udgangen af 1. halvår 2016 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter, herunder repositransaktioner, 768 mia. kr. Den samlede portefølje steg 15 pct. i forhold til ultimo 2015. Stigningen skyldtes hovedsageligt højere eksponering mod stater, da anfordringstilgodehavender hos centralbanker steg som følge af en væsentlig tilstrømning af likviditet til det danske finansielle system. Eksponeringen mod finansielle kunder og erhvervskunder steg en smule.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning
	30. juni	31. december	(ann.) (pct.)
	2016	2015	30. juni
Stater	150.442	77.722	-0,03
Finansielle institutioner	274.342	256.758	0,02
Erhverv	343.571	332.771	0,32
Øvrige	110	31	-
<b>I alt</b>	<b>768.465</b>	<b>667.283</b>	<b>0,16</b>

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

### Forretningsinitiativer

I 1. halvår 2016 fortsatte Corporates & Institutions med at gøre kundeoplevelsen mere enkel og intuitiv ved både at udvikle nye løsninger og forbedre eksisterende løsninger i tæt samarbejde med kunderne.

I FICC og Capital Markets fortsatte vi med at videreudvikle vores forretningsmodel med øget fokus på rådgivning og facilitering af risikostyring. Vi deltog som resultat heraf i en række større transaktioner og udstedelser på vegne af kunder i 1. halvår 2016, blandt andet som M&A finansielle rådgivere for Sponda, enearrangør af Danish Crowns udstedelse af virksomhedsobligationer på det amerikanske marked gennem en private placement samt i obligationsudstedelser for Aspo i Finland og Kongsberg i Norge. Danske Bank var også joint bookrunner i forbindelse med børsintroduktionen af DONG Energy.

Transaction Banking vandt i 1. halvår 2016 en række større aftaler, herunder et cash management-mandat fra Riksgälden, der forvalter de offentlige finanser i Sverige. Aftalen

med Riksgälden omfatter også vores Danske In-house Bank løsning.

### Kundernes finansielle behov

Et eksempel på en ny løsning, som er udviklet i tæt samarbejde med vores kunder, er "X-ray services". Løsningen, som er en del af vores produkter inden for Post Trade Services, hjælper kunderne med at forstå og beregne risikoen på deres underliggende portefølje.

I slutningen af 2. kvartal lancerede vi en prototype på vores Financial Dashboard som et pilotprojekt med udvalgte kunder i Business Banking og Corporates & Institutions. Det er ambitionen, at løsningen skal dække kundernes daglige såvel som fremadrettede finansielle behov. Med Financial Dashboard skaber vi en digital adgang til banken, og kunden kan tilvælge services alt efter behov. Løsningen vil give kunderne nye muligheder, løsninger og indsigt i deres forretning, målrettede anbefalinger ved bedre udnyttelse af data, samt adgang til services fra eksterne leverandører. Initiativet er et led i vores arbejde med at styrke vores kunders forretning og forbedre kundeoplevelsen.

### Digitalisering

I 2. kvartal lancerede vi sammen med Business Banking MobilePay Invoice. Vi fortsatte desuden udviklingen af DynamicPay-løsningen – en online service til betaling af fakturaer – sammen med udvalgte erhvervskunder og institutionelle kunder samt deres leverandører. Med DynamicPay kan en køber automatisere og samle betalingsprocessen for alle sine leverandører. Samtidig får leverandørerne mulighed for at vælge, hvornår betaling skal foretages, samt modtage tidlig betaling til gengæld for en kontantrabat til køber.

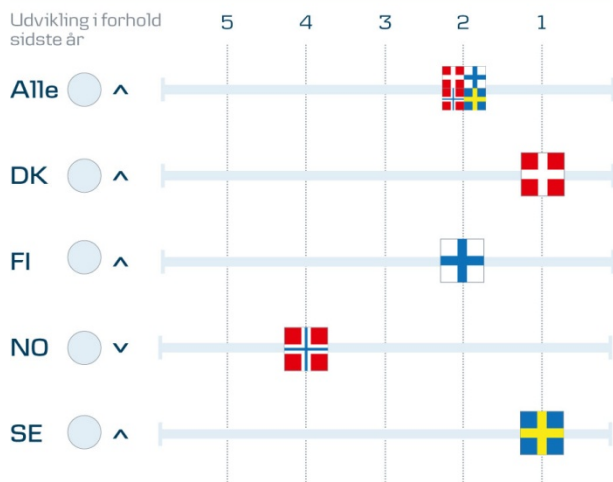
### Kundetilfredshed

Kundetilfredsheden var fortsat høj i 1. halvår 2016.

Den høje kundetilfredshed kunne aflæses i vores placering som nummer et inden for strategisk vigtige områder. Kunderne kårede os som den bedste nordiske bank inden for renteswaps for andet år i træk, cash management-services for tredje år i træk, og trade finance for sjette år i træk. Vi blev også for første gang kåret som den bedste nordiske bank inden for valutahandel.



## Markedsposition, alle (rullende år)



Figuren viser den aktuelle gennemsnitlige placering baseret på alle rapporter for alle de Prospera-målinger, som Corporates & Institutions abonnerer på (104 målinger), sammenlignet med de væsentligste konkurrenter på hvert geografisk marked. En placering som nummer et på et geografisk marked angiver, at man gennemsnitligt beregnet har den bedste placering på det pågældende marked.

På trods af hård konkurrence fastholdt Corporates & Institutions den samlede position. De gode resultater skyldtes primært fremgang i Danmark og Finland, samt god udvikling i Sverige, hvor vi opnåede en delt førsteplads. I Norge blev vores position påvirket af øget konkurrence. Vi er dog placeret som nummer et inden for corporate banking, som er et strategisk vigtigt område for os, og vi fortsætter vores bestræbelser på at forbedre vores samlede position i Norge.

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat steg 19 pct., hovedsageligt på baggrund af bedre markedsvilkår og lavere nedskrivninger.

Kapitalforbruget faldt 3,5 mia. kr. fra 1. til 2. kvartal 2016 på baggrund af lavere markeds- og kreditrisiko.

I General Banking var indtægterne på et uændret niveau.

I Capital Markets steg indtægterne 23 pct. Der var afdæmpet aktivitet i 1. kvartal på grund af de udfordrende markedsvilkår, men vilkårene blev bedre i 2. kvartal.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne steg 13 pct., idet de bedre markedsvilkår førte til en stigning i kundeaktiviteten.

Driftsomkostningerne steg 11 pct. i forhold til 1. kvartal 2016. Udviklingen skyldtes hovedsageligt, at 1. kvartal var positivt påvirket af en række engangsposter.

# Wealth Management

Integreringen af den nyetablerede forretningsenhed fortsatte. Wealth Management opnåede et resultat før skat på 2,0 mia. kr., hvilket var lavere end i 1. halvår 2015. Udviklingen skyldtes volatiliteten i markedet i begyndelsen af året og igen senere i forbindelse med udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning. Markedsvilkårene påvirkede handels- og investeringsresultaterne negativt, især investeringsresultatet af syge- og ulykkesforsikring i Danica Pension. Resultaterne faldt i forhold til det usædvanligt høje niveau i 1. halvår 2015. Markedsvilkårene førte også til et fald i den nominelle værdi af kapital under forvaltning. Vi har igangsat en række initiativer for at understøtte vores ambition om større markedsandele på det nordiske wealth management-marked, og de forløber som planlagt.

Wealth Management (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	332	317	105	164	168	98	156	105	620
Nettogebyrindtægter	3.052	3.271	93	1.501	1.550	97	1.670	90	6.977
Handelsindtægter	144	295	49	59	85	69	-34	-	316
Øvrige indtægter	261	261	100	158	104	151	117	135	564
Indtægter i alt	3.789	4.144	91	1.882	1.907	99	1.909	99	8.477
Driftsomkostninger	1.882	1.776	106	964	918	105	893	108	3.702
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.907	2.368	81	918	989	93	1.016	90	4.775
Nedskrivninger på udlån	-74	-34	-	-23	-51	-	5	-	-29
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.981</b>	<b>2.402</b>	<b>82</b>	<b>941</b>	<b>1.040</b>	<b>91</b>	<b>1.011</b>	<b>93</b>	<b>4.804</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	70.744	67.413	105	70.744	69.472	102	67.413	105	68.399
Korrektivkonto, udlån	610	636	96	610	563	108	636	96	604
Indlån, ekskl. repoindlån	62.917	56.101	112	62.917	58.431	108	56.101	112	52.912
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	30.658	31.110	99	30.658	31.074	99	31.110	99	31.771
Korrektivkonto, garantier	3	4	79	3	4	79	4	79	2
Allokeret kapital (gennemsnit)*	14.673	15.717	93	13.085	16.266	80	15.717	83	15.566
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,50	0,52		0,49	0,53		0,51		0,51
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	27,0	30,6		28,8	25,6		25,7		30,9
Omkostninger i pct. af indtægter	49,7	42,9		51,2	48,1		46,8		43,7
Medarbejderantal (fuldtid)	1.983	1.958	101	1.983	1.992	100	1.958	101	1.952

## Kapital under forvaltning i alt\*\*

(Mia. kr.)

Traditionel livsforsikring	166	167	99	166	162	102	167	99	161
Formueforvaltning	766	769	100	766	761	101	769	100	774
Formuerådgivning	403	452	89	403	428	94	452	89	435
<b>Kapital under forvaltning i alt</b>	<b>1.336</b>	<b>1.388</b>	<b>96</b>	<b>1.336</b>	<b>1.351</b>	<b>99</b>	<b>1.388</b>	<b>96</b>	<b>1.369</b>

## Gebyrer i alt

(Mio. kr.)

Forvaltningsgebyrer	2.472	2.505	99	1.234	1.237	100	1.261	98	4.955
Performancerelaterede gebyrer	14	92	15	3	11	27	68	4	506
Risikotillæg	566	674	84	264	302	87	341	77	1.516
<b>Gebyrer i alt</b>	<b>3.052</b>	<b>3.271</b>	<b>93</b>	<b>1.501</b>	<b>1.550</b>	<b>97</b>	<b>1.670</b>	<b>90</b>	<b>6.977</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

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

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat faldt 18 pct. til 2,0 mia. kr. som følge af et markedsbetinget fald i kapital under forvaltning. Nettoebyrindtægterne og handelsindtægterne faldt dermed fra det usædvanligt høje niveau i 1. halvår 2015.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. til 0,3 mia. kr. som følge af en stigning i udlånsvolumen på 5 pct.

Nettoebyrindtægterne var påvirket af uroen på de finansielle markeder, der medførte et fald i både kundeaktivitet og kapital under forvaltning. Nettoebyrindtægterne udgjorde 3,1 mia. kr. og faldt 7 pct. i forhold til året før som følge af lavere performancerelaterede gebyrer og risikotillæg. Forvaltningsgebyrerne var til gengæld uændrede på 2,5 mia. kr.

Uroen på de finansielle markeder påvirkede indtægterne fra handelsaktiviteter negativt. Investeringsresultatet af syge- og ulykkesforsikring i Danica Pension faldt 0,1 mia. kr. i forhold til det stærke resultat i 1. halvår 2015, og handelsindtægterne faldt på den baggrund til 0,1 mia. kr.

Indtægterne faldt samlet set 9 pct. i forhold til samme periode året før.

Driftsomkostningerne steg 6 pct. Stigningen skyldtes delvist omkostninger til etableringen af Wealth Management.

### Kreditkvalitet

Den generelle bedring i økonomien resulterede i en forbedring af kreditkvaliteten på de fleste markeder.

Nedskrivninger på udlån var fortsat lave som følge af den gode kreditkvalitet og udgjorde netto en tilbageførsel på 74 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Belåningsgraden var fortsat generelt stabil.

### Belåningsgrad for boligrelaterede udlån

	30. juni 2016		31. december 2015	
	Gennemsnit LTV (pct.)	Kredit-eksponering (Mia. kr.)	Gennemsnit LTV (pct.)	Kredit-eksponering (Mia. kr.)
Danmark	62,2	37	62,0	36
Finland	65,4	2	65,4	2
Sverige	61,5	3	64,1	3
Norge	61,2	6	61,4	6
Luxembourg	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>62,1</b>	<b>48</b>	<b>62,2</b>	<b>47</b>

### Krediteksponering

Krediteksponeringen steg 9 pct. til 80,5 mia. kr. i 1. halvår 2016, hovedsageligt på grund af vækst i Norge, Luxembourg og Sverige. I Danmark steg krediteksponeringen også. Stigningen skyldtes et stigende aktivitetsniveau og kursreguleringer.

(Mio. kr.)	Netto krediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2016
Danmark	51.223	49.378	-0,28
Finland	3.336	3.386	-0,09
Sverige	5.394	5.017	0,03
Norge	9.844	9.186	-0,15
Luxembourg	6.211	5.919	0,05
Øvrige	4.498	722	0,00
<b>I alt</b>	<b>80.505</b>	<b>73.607</b>	<b>-0,21</b>

### Kapital under forvaltning

Kapital under forvaltning består af den traditionelle livsforsikringsforretning (Danica Traditionel), formueforvaltning (Danica unit-link og Danske Capital) og formuerådgivning, hvor kunden træffer investeringsbeslutningerne. I 1. halvår udgjorde kapital under forvaltning 1.336 mia. kr.

Kapital under forvaltning faldt 52 mia. kr., svarende til 4 pct., i forhold til 1. halvår 2015. Årsagen var et fald i værdien af aktiver, der kun delvist blev opvejet af et øget nettosalg og præmieindtægter. Nettosalget i Danske Capital udgjorde 9 mia. kr. og vedrørte institutionelle kunder. Præmieindtægterne i Danica Pension (den traditionelle livsforsikringsforretning og unit-link) steg 3 pct. og udgjorde 16 mia. kr.

### Investeringsafkast af kundemidler

I 1. halvår 2016 gav 61 pct. af investeringsprodukterne under formueforvaltning et afkast over benchmark. Set over en treårig periode har 68 pct. af alle produkterne givet et afkast over benchmark.

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

	1. halvår 2016	3 år
Alle afdelinger	61	68
Aktier	57	68
Obligationer	75	78
Balancerede produkter	45	40

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

Afkastet for kunder med Danica Balance var mellem -2,1 pct. og 2,3 pct. Afkastet for kunder med Danica Balance (middel risikoforløb og 15 år til pension) var 1,7 pct. Sammenlignet med peers var afkastet tilfredsstillende, og vi fortsatte den positive tendens, vi har haft siden medio 2015.

### Forretningsinitiativer

Den nye organisation er nu på plads, og den strategiske retning er lagt. Vores mål er at blive anerkendt som den førende Wealth Management-bank i Norden og at levere en sammenhængende og integreret pakke af Private Banking-, formueforvaltnings- og liv- og pensionsydelser til vores kunder.



Vi har taget nedenstående initiativer for at understøtte vores ambition om større markedsandele.

#### Bæredygtige investeringer

I 2. kvartal udvidede vi vores tilbud på det voksende marked for bæredygtige investeringer. Vi introducerede en ny afdeling "European Corporate Sustainable Bonds" (nettotilgang af kapital på 0,4 mia. kr.). Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder, der, ud over at de skal efterleve generelle principper for ansvarlige investeringer, skal leve op til yderligere krav.

#### Sundhedstilbud

Vi fokuserede på at øge kundernes opmærksomhed på den nye sundhedspakke, som Danica Pension lancerede i starten af året, og som ikke tilbydes af andre i Norden. Kunderne tilbydes en second opinion fra Best Doctors og får adgang til et stort netværk af internationale specialister. Derudover får de mulighed for at benytte en stress hotline, hjælp til at finde de rigtige tilbud i det offentlige behandlingssystem og online sundhedstjek. Ud af de første kunder, der har brugt Best Doctors, giver 80 pct. denne service karakteren 9 eller 10 ud af 10 mulige, og en tilsvarende andel mener, at det er "meget vigtigt", at Danica tilbyder denne service.

#### Forbedrede investeringsrapporter

I 1. halvår 2016 lancerede vi en række løsninger, der giver kunderne bedre mulighed for at følge og forstå deres investeringer og dermed have et bedre overblik.

Vi introducerede en ny rapporteringsløsning til institutionelle kunder, i første omgang som et pilotprojekt med udvalgte svenske kunder. Kunderne får en sammenhængende og struktureret oversigt over udviklingen i deres investeringer og digital og interaktiv adgang til deres investeringsrapportering. Løsningen giver øget fleksibilitet, og vi videreudvikler den på grundlag af de tilbagemeldinger, vi får fra kunderne. Målet er, at flertallet af vores kunder skal begynde at bruge den første version af løsningen inden udgangen af året.

Vi tester også en app for private investorer i samarbejde med udvalgte brugere. Appen giver et enkelt og interaktivt overblik over udviklingen i kundens investeringer. Dette er første skridt mod at tilbyde vores kunder holistiske og mål-baserede digitale rådgivningsløsninger.

#### Kundetilfredshed

Danske Capital opnåede i Prospera-målingen blandt institutionelle virksomheder en førsteplads i Danmark og en tredjeplads i Norge. Vi modtog desuden følgende priser i 1. halvår 2016:

- Danske Invest blev af Morningstar kåret som bedste investeringsforening i Danmark for ottende år i træk.
- Danske Invest Hedge Fixed Income Strategies blev af EuroHedge kåret som den bedste investerings-

forening i kategorien *Long-term performance - macro, fixed income & relative value (5 years)*. Desuden opnåede Danske Invest Europe Long-Short Dynamic en førsteplads i kategorien *UCITS Equities*.

Danica Pension opnåede en tredjeplads i Aalunds halvårslige kundetilfredshedsmåling blandt store erhvervskunder, der blev offentliggjort i juni 2016.

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat faldt til 0,9 mia. kr., en nedgang på 9 pct. i forhold til 1. kvartal 2016.

De samlede indtægter faldt 1 pct. som følge af lavere netto-gebyrindtægter og handelsindtægter.

Driftsomkostningerne steg 5 pct., primært som følge af sæsonmæssige udsving.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel som følge af det fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten.

Den kapital, der allokeres til Danica Pension, blev reduceret, idet overgangsregler, der trådte i kraft i 2. kvartal 2016, medførte et lavere solvenskrav.

# Nordirland

Resultat før skat faldt 9 pct. til 608 mio. kr. Nedskrivninger på udlån udgjorde fortsat en nettotilbageførsel, som dog var mindre i 1. halvår 2016. Resultaterne var negativt påvirket af den faldende valutakurs for GBP mod DKK i forhold til 1. halvår 2015. I lokal valuta faldt resultat før skat 1 pct.

Nordirland (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	777	794	98	392	385	102	406	97	1.620
Nettogebyrindtægter	233	250	93	112	121	93	123	91	487
Handelsindtægter	47	57	83	25	23	108	28	88	118
Øvrige indtægter	12	9	137	3	9	31	6	47	14
Indtægter i alt	1.070	1.110	96	532	538	99	563	95	2.239
Driftsomkostninger	613	675	91	328	285	115	336	98	1.369
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	150
Resultat før nedskrivninger på udlån	457	435	105	204	253	81	227	90	720
Nedskrivninger på udlån	-151	-234	-	-71	-81	-	-121	-	-561
<b>Resultat før skat</b>	<b>608</b>	<b>669</b>	<b>91</b>	<b>275</b>	<b>334</b>	<b>82</b>	<b>348</b>	<b>79</b>	<b>1.281</b>
<b>Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill</b>	<b>608</b>	<b>669</b>	<b>91</b>	<b>275</b>	<b>334</b>	<b>82</b>	<b>348</b>	<b>79</b>	<b>1.431</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	46.073	54.469	85	46.073	48.125	96	54.469	85	52.225
Korrektivkonto, udlån	2.127	4.668	46	2.127	2.480	86	4.668	46	2.789
Indlån, ekskl. repoindlån	58.786	62.291	94	58.786	59.655	99	62.291	94	63.601
Korrektivkonto, garantier	23	34	68	23	24	96	34	68	26
Allokeret kapital (gennemsnit)*	8.330	8.013	104	8.342	8.319	100	8.013	104	8.142
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,51	1,42		1,53	1,46		1,45		1,43
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	14,6	16,7		13,2	16,1		17,4		17,5
Omkostninger i pct. af indtægter	57,3	60,8		61,7	53,0		59,7		61,1
Medarbejderantal (fuldtid)	1.273	1.280	99	1.273	1.285	99	1.280	99	1.287

\* Allokeret kapital svarer til den juridiske enheds kapital.

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat faldt 9 pct. til 608 mio. kr. som følge af en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger i 1. halvår 2016.

Indtægter i alt udgjorde 1.070 mio. kr. og var negativt påvirket af den faldende valutakurs for GBP mod DKK. Nettorenteindtægterne var 2 pct. lavere end i 1. halvår 2015.

Driftsomkostningerne faldt 9 pct. og afspejler det fortsatte fokus på omkostningsreduktioner samt positive valutakurseffekter.

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015 i lokal valuta

I lokal valuta steg resultat før nedskrivninger på udlån 13 pct., idet de samlede indtægter steg 4 pct., og omkostningerne faldt 2 pct. Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af lavere fundingomkostninger. Nettogebyrindtægterne steg som følge af indtægter fra kortprodukter, og øvrige indtægter var positivt påvirket af et ejendomssalg.

## Storbritanniens EU-afstemning

Udfaldet af Storbritanniens EU-afstemning forventes at få betydning for den økonomiske aktivitet i Nordirland. Det er stadig for tidligt at forudsige konsekvenserne, men usikkerheden om den fremtidige vækst er øget, og vi forventer et

vist pres på nettorenteindtægterne på grund af lavere centralbankrenter.

## Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten var stabil hen over 1. halvår 2016.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 151 mio. kr., hvilket afspejler realisering af sikkerhedsværdier på baggrund af et forbedret ejendomsmarked.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2016
Privatkunder	17.866	19.443	0,17
Offentlige institutioner	12.677	17.598	-0,18
Finansielle kunder	2.908	455	0,61
Erhvervs-kunder	30.152	32.535	-1,26
<b>I alt</b>	<b>63.604</b>	<b>70.030</b>	<b>-0,60</b>

## Forretningsinitiativer

Vores aktiviteter i Nordirland har været drevet som et selvstændigt forretningsområde siden 1. januar 2016. Formålet er at udbygge vores markedsposition og øge fokus på at skabe værdi for kunderne. Vores vision er at blive

anerkendt som den bedste bank i Nordirland for både kunder og andre interessenter. For at nå dette mål skal vi fortsætte med at udvikle vores forretning og produkter.

#### **Øget salg gennem mæglere**

I 1. halvår 2016 styrkede vi vores distribution af boliglån til private gennem mæglere. Mæglere udgør en vigtig distributionskanal på det lokale marked, idet de supplerer de eksisterende salgskanaler via filialerne og direkte til kunderne. Mæglere udgør 65-70 pct. af det lokale marked.

Det styrkede samarbejde med mæglere og et forbedret kundetilbud gjorde, at der blev godkendt væsentligt flere boliglån i 1. halvdel af 2016 end i den tilsvarende periode året før. Samtidig har vi fastholdt kreditkvaliteten. Samarbejdet med mæglerne vil blive yderligere styrket i anden halvdel af året.

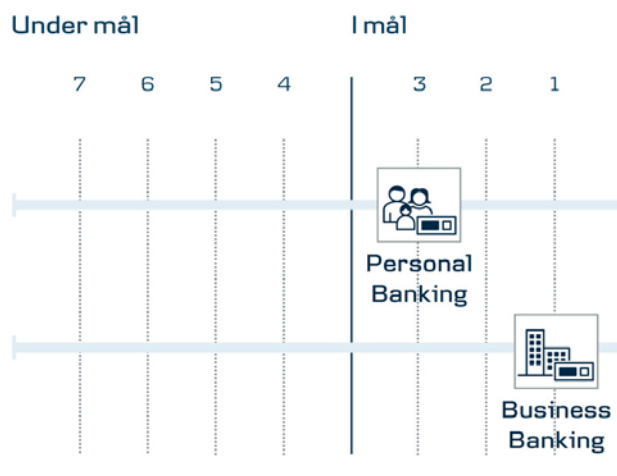
#### **Privatkunder og mindre virksomheder**

I 2. kvartal 2016 forbedrede vi vores kontoprodukter til privatkunder og mindre virksomheder. Konkurrencen er stigende for begge typer kunder, og som markedsledere fokuserer vi på at kunne tilbyde de bedste løsninger og skabe værdi for vores kunder, samtidig med at vi er konkurrencedygtige.

#### **Kundetilfredshed**

På erhvervskundesiden er vi fortsat den bank, der har den højeste kundetilfredshed i Nordirland. For de større erhvervsvirksomheder har vi en klar føring over konkurrenterne, mens der for de mindre erhvervs-kunder har været større udsving.

På privatkundesiden lå vi på en tredjeplads, hvilket var samme placering som ultimo 2015.



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

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat faldt i 2. kvartal som følge af en lavere nettotilbageførsel af nedskrivninger, højere omkostninger og den faldende valutakurs for GBP mod DKK.

Nedskrivninger på udlån fortsatte tendensen med lavere nettotilbageførsler.

# Non-core

Resultat før skat var 47 mio. kr., hvilket var en stigning på 17 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015. Både indtægter og omkostninger blev forbedret sammenlignet med samme periode i 2015.

Non-core (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Indtægter i alt	145	106	136	74	70	106	52	143	334
Driftsomkostninger	178	213	84	92	86	107	113	81	406
Resultat før nedskrivninger på udlån	-34	-107	-	-17	-16	-	-61	-	-72
Nedskrivninger på udlån	-80	-137	-	-82	2	-	-1	-	-118
<b>Resultat før skat</b>	<b>47</b>	<b>30</b>	<b>156</b>	<b>65</b>	<b>-18</b>	<b>-</b>	<b>-60</b>	<b>-</b>	<b>46</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	25.167	35.187	72	25.167	26.727	94	35.187	72	27.714
Korrektivkonto, udlån	3.859	5.040	77	3.859	3.828	101	5.040	77	3.870
Indlån, ekskl. repoindlån	3.187	5.525	58	3.187	3.256	98	5.525	58	3.735
Korrektivkonto, garantier	34	39	87	34	36	95	39	87	46
Allokeret kapital (gennemsnit)*	3.116	7.463	42	3.199	3.025	106	5.864	55	6.224
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,16	0,51		1,21	1,04		0,48		1,06
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROAC)*	3,0	0,8		8,1	-2,4		-4,1		0,7
Omkostninger i pct. af indtægter	122,8	200,9		124,3	122,9		217,3		121,6
Medarbejderantal (fuldtid)	236	393	60	236	267	88	393	60	277

Nedskrivninger på udlån (Mio. kr.)									
Non-core banking**	-79	-132	-	-82	3	-	-2	-	-118
Non-core conduits mv.	-1	-5	-	-	-1	-	1	-	-
<b>I alt</b>	<b>-80</b>	<b>-137</b>	<b>-</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-118</b>

\* Fra 2016 er allokeret kapital baseret på koncernens nye model for kapitalallokering. Modellen, der er mere enkel og gennemskuelig, er baseret på regulatorisk kapital og tager højde for koncernens mål for egentlig kernekapital.

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

## 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat udgjorde 47 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 1. halvår 2015. Forbedringen skyldtes øgede indtægter og lavere driftsomkostninger. Resultatet var positivt påvirket af salget af en portefølje af ejendoms lån til privatkunder i Litauen og Letland.

Indtægter i alt steg 36 pct. som følge af faldet i fundingomkostningerne vedrørende conduits, der var et resultat af den fortsatte reduktion af balancen. Driftsomkostningerne faldt 16 pct., primært på grund af den store reduktion i antallet af fuldtidsmedarbejdere.

Det samlede udlån udgjorde 25,2 mia. kr. og bestod primært af ejendoms lån til privatkunder og lån til conduits. De enkelte ejendoms lån til privatkunder i Estland og Irland forfalder i henhold til indgåede aftaler.

Porteføljen af Non-core-conduits udgjorde 7,2 mia. kr. mod 8,7 mia. kr. i 1. halvår 2015. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Kreditkvaliteten af denne portefølje var fortsat stabil.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Akumulerede nedskrivninger	
	30. jun. 2016	31. dec. 2015	30. jun. 2016	31. dec. 2015
Non-core banking*	19.312	20.571	3.656	3.673
-heraf privatkunder	19.031	20.035	2.687	2.560
Non-core conduits mv.	7.152	7.992	238	243
<b>I alt</b>	<b>26.464</b>	<b>28.563</b>	<b>3.893</b>	<b>3.916</b>

\* Non-core Baltikum er med virkning fra 1. januar 2015 overført til Non-core banking (efter 3. kvartal 2015 kun Estland).

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 80 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 137 mio. kr. i 1. halvår 2015. Udviklingen skyldtes lavere tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende erhvervs ejendomsengagementer i Irland. Dette fald blev dog delvist opvejet af en tilbageførsel foretaget som følge af salget af porteføljen af ejendoms lån til privatkunder i Litauen og Letland.

Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt.

## 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 65 mio. kr., hvilket var 83 mio. kr. højere end i 1. kvartal.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 82 mio. kr. i forhold til nedskrivninger på 2 mio. kr. i 1. kvartal.

# Øvrige områder

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

Resultat før skat steg som følge af indtægter fra ejendomssalg og salget af VISA Europe.

Øvrige områder (Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	Indeks 2.kvt./1.kvt.	2. kvartal 2015	Indeks 16/15	Året 2015
Nettorenteindtægter	124	191	65	134	-10	-	165	81	284
Nettogebyrindtægter	-51	-117	-	-38	-14	-	-60	-	-212
Handelsindtægter	614	450	136	529	84	-	-120	-	492
Øvrige indtægter	904	184	-	56	849	7	153	37	568
Indtægter i alt	1.591	708	225	682	909	75	138	-	1.132
Driftsomkostninger	233	64	-	169	66	256	1	-	606
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.358	644	211	513	843	61	137	-	526
Nedskrivninger på udlån	1	-1	-	-0	1	-	-3	-	1
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.357</b>	<b>645</b>	<b>210</b>	<b>513</b>	<b>842</b>	<b>61</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>525</b>

## Resultat før skat

(Mio. kr.)

Group Treasury	505	470	107	490	15	-	-82	-	286
Egne aktier	-3	-177	-	36	-38	-	-78	-	-154
Koncernstabsfunktioner	855	352	243	-12	865	-	300	-	393
<b>I alt</b>	<b>1.357</b>	<b>645</b>	<b>210</b>	<b>513</b>	<b>842</b>	<b>61</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>525</b>

### 1. halvår 2016 i forhold til 1. halvår 2015

Resultat før skat udgjorde 1.357 mio. kr. mod 645 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Handelsindtægterne udgjorde 614 mio. kr. og var positivt påvirket af en engangsindtægt fra salget af VISA Europe i 2. kvartal og positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen og private equity-porteføljen, ligeledes i 2. kvartal. I 1. halvår 2015 udgjorde handelsindtægterne 450 mio. kr. og var også positivt påvirket af positive markedsværdireguleringer af likviditetsporteføljen og private equity-porteføljen.

Øvrige indtægter udgjorde 904 mio. kr. mod 184 mio. kr. i 1. halvår 2015. Stigningen kan væsentligst henføres til indtægt fra salget af koncernens hovedsæde i Holmens Kanal i København.

### 2. kvartal 2016 i forhold til 1. kvartal 2016

Resultat før skat udgjorde 513 mio. kr. mod 842 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Øvrige indtægter udgjorde 56 mio. kr. mod 849 mio. kr. i 1. kvartal. Indtægterne var højere i 1. kvartal som følge af ejendomssalg.

Driftsomkostningerne steg til 169 mio. kr. fra 66 mio. kr. i 1. kvartal, delvist på grund af øgede regulatoriske omkostninger.



## Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Året 2015
	Renteindtægter	28.355	30.769	13.774	15.058	59.666
	Renteudgifter	12.209	13.742	5.682	6.428	26.333
	Nettorenteindtægter	16.146	17.026	8.092	8.629	33.333
	Modtagne gebyrer	7.565	7.825	3.752	3.939	15.566
	Afgivne gebyrer	3.093	2.415	1.759	1.267	4.887
	Handelsindtægter	-134	6.519	1.739	-4.920	6.908
3	Andre indtægter	3.140	2.660	1.523	1.781	5.275
	Nettopræmieindtægter	10.116	10.599	4.485	5.061	21.359
	Forsikringsydelse	9.873	17.739	5.819	1.584	30.468
	Driftsomkostninger	12.003	12.152	6.292	6.046	24.785
	Nedskrivninger på goodwill og kunderelationer	-	-	-	-	4.601
	Resultat før nedskrivninger på udlån	11.864	12.322	5.720	5.594	17.701
4	Nedskrivninger på udlån	-188	146	-60	-220	-61
	Resultat før skat	12.051	12.176	5.780	5.814	17.762
	Skat	2.688	2.757	1.362	1.346	4.639
	<b>Periodens resultat</b>	<b>9.363</b>	<b>9.419</b>	<b>4.418</b>	<b>4.468</b>	<b>13.123</b>
	Fordeles på					
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	9.041	9.140	4.258	4.307	12.516
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	322	279	161	161	607
	minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
	<b>Periodens resultat</b>	<b>9.363</b>	<b>9.419</b>	<b>4.418</b>	<b>4.468</b>	<b>13.123</b>
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	9,4	9,2	4,4	4,4	12,8
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	9,4	9,2	4,4	4,4	12,8
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	8,0

## Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Året 2015
Periodens resultat	9.363	9.419	4.418	4.468	13.123
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-464	289	-432	258	568
Skat	133	-27	112	-35	-70
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-331</b>	<b>262</b>	<b>-320</b>	<b>223</b>	<b>498</b>
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Omregning af udenlandske enheder	-1.111	1.038	-309	79	681
Hedge af udenlandske enheder	1.100	-1.166	262	-95	-797
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	192	-1	55	-41	-17
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-8	-36	-5	-	-68
Skat	-227	233	-12	23	176
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-54</b>	<b>68</b>	<b>-9</b>	<b>-34</b>	<b>-25</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-385</b>	<b>330</b>	<b>-329</b>	<b>189</b>	<b>473</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>8.978</b>	<b>9.749</b>	<b>4.089</b>	<b>4.657</b>	<b>13.596</b>
Fordeles på:					
moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	8.656	9.470	3.928	4.496	12.989
indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	322	279	161	161	607
minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>8.978</b>	<b>9.749</b>	<b>4.089</b>	<b>4.657</b>	<b>13.596</b>

## Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2015
	<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilfodehavender hos centralbanker	57.322	76.837	125.965
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	186.582	103.859	185.277
	Aktiver i handelsportefølje	577.415	547.019	596.740
	Finansielle investeringsaktiver	333.321	343.304	330.926
	Udlån til amortiseret kostpris	1.141.990	1.079.257	1.068.246
	Udlån til dagsværdi	757.222	741.660	737.370
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	91.499	91.893	90.081
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	294.647	265.572	269.214
	Immaterielle aktiver	6.587	6.505	11.148
	Skatteaktiver	3.304	1.550	3.825
7	Andre aktiver	33.438	35.422	33.421
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.292.878</b>	<b>3.452.213</b>
	<b>Forpligtelser</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	289.363	271.588	312.871
	Forpligtelser i handelsportefølje	487.322	471.131	485.838
	Indlån	952.386	863.474	984.409
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	706.503	694.519	691.544
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	99.313	96.958	95.432
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	319.351	285.030	288.658
6	Andre udstedte obligationer	391.477	363.931	345.532
	Skatteforpligtelser	7.985	8.333	8.430
7	Andre forpligtelser	32.813	37.093	42.598
6	Efterstillede kapitalindskud	38.726	39.991	36.846
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.325.238</b>	<b>3.132.048</b>	<b>3.292.158</b>
	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	9.837	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-604	-593	-605
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	72	-401	-353
	Overført overskud	137.476	132.352	139.587
	Foreslået udbytte	-	8.069	-
	Moderelskabet Danske Bank A/S' aktionærer	146.779	149.513	148.715
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	11.308	11.317	11.340
	Minoritetsinteresser	-	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>158.089</b>	<b>160.830</b>	<b>160.055</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.483.327</b>	<b>3.292.878</b>	<b>3.452.213</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								I alt
	Aktie-kapital	Valutaom-regnings-reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets-interesser	
Egenkapital, 1. januar 2016	10.086	-593	-401	132.352	8.069	149.513	11.317	-	160.830
Ændring i indregning af forsikringsforpligtelse	-	-	-	-205	-	-205	-	-	-205
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2016	10.086	-593	-401	132.147	8.069	149.308	11.317	-	160.625
Periodens resultat	-	-	-	9.041	-	9.041	322	-	9.363
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-464	-	-464	-	-	-464
Omregning af udenlandske enheder	-	-1.111	-	-	-	-1.111	-	-	-1.111
Hedge af udenlandske enheder	-	1.100	-	-	-	1.100	-	-	1.100
Urealiserede kursreguleringer	-	-	192	-	-	192	-	-	192
Realiserede kursreguleringer	-	-	-8	-	-	-8	-	-	-8
Regulering mellem reserver	-	-	289	-289	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-94	-	-94	-	-	-94
Anden totalindkomst i alt	-	-11	473	-847	-	-385	-	-	-385
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-11	473	8.194	-	8.656	322	-	8.978
Transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-325	-	-325
Udbetalt udbytte	-	-	-	311	-8.069	-7.758	-	-	-7.758
Nedsættelse af aktiekapital	-249	-	-	249	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-20.004	-	-20.004	-45	-	-20.049
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	16.483	-	16.483	39	-	16.522
Aktiebaseret vederlæg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	96	-	96	-	-	96
<b>Egenkapital, 30. juni 2016</b>	<b>9.837</b>	<b>-604</b>	<b>72</b>	<b>137.476</b>	<b>-</b>	<b>146.779</b>	<b>11.308</b>	<b>-</b>	<b>158.089</b>

Koncernen har igangsat et aktietilbagekøbsprogram på 9 mia. kr., som gennemføres i perioden 4. februar 2016 til 4. februar 2017. Ved udgangen af juni 2016 har koncernen under aktietilbagekøbsprogrammet anskaffet 19.859.000 aktier for en værdi af 3.642 mio. kr. baseret på handelsdag.

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

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

### Ændring i egenkapital

(Mio. kr.)	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	
Egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	131.869	5.547	146.709	5.673	2	152.384
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
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-128	-37	495	-	330	-	-	330
<b>Periodens totalindkomst</b>	-	-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
<b>Egenkapital, 30. juni 2015</b>	<b>10.086</b>	<b>-605</b>	<b>-353</b>	<b>139.587</b>	<b>-</b>	<b>148.715</b>	<b>11.340</b>	<b>-</b>	<b>160.055</b>

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	30. juni 2016	31. december 2015
Aktiekapital, kr.	9.837.128.350	10.086.200.000
Aktiekapital, stk.	983.712.835	1.008.620.000
Antal udestående aktier	958.081.450	976.029.806
Gns. antal udestående aktier for perioden	970.442.200	987.987.050
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	970.981.391	989.291.999
<b>Kapitalgrundlag og solvensprocent</b>		
Egenkapital	158.089	160.830
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	612	884
Skattemæssig effekt af omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-117	-172
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	-	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	158.584	164.544
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-11.135	-11.177
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-152	-155
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	34	36
Egentlige kernekapitalinstrumenter	147.331	153.248
Justering af kvalificeret kapital	-5.769	-154
Prudential værdiansættelse	-1.135	-
Prudential filtre	-543	-507
Forventet/foreslået udbytte	-4.680	-8.069
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-6.505	-6.426
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	294	337
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-413	-343
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-1.068	-808
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.075	-2.885
Øvrige fradrag	-166	-35
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>126.270</b>	<b>134.358</b>
Hybride kernekapitalinstrumenter	20.669	22.338
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-359	-2.164
Øvrige fradrag	-6	-7
<b>Kernekapital</b>	<b>146.575</b>	<b>154.525</b>
Supplerende kapitalinstrumenter	23.038	22.782
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-358	-2.164
Øvrige fradrag	-5	-7
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>169.250</b>	<b>175.136</b>
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<b>800.329</b>	<b>833.594</b>
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	15,8	16,1
Kernekapitalprocent	18,3	18,5
Solvensprocent	21,1	21,0

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

Koncernen er af regulatoriske årsager ophørt med at pro rata-konsolidere Danmarks Skibskredit A/S og LR Realkredit A/S i opgørelsen af kapitalgrundlaget. Ændringen trådte i kraft pr. 30. juni 2016 og har medført en reduktion af den egentlige kernekapital og kapitalgrundlaget på i alt 3,0 mia. kr. og en reduktion af den samlede risikoeksponering på 16,2 mia. kr.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.454.035 mio. kr. pr. 30. juni 2016 (31. december 2015: 1.441.527 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 93.058 mio. kr., svarende til 11,6 pct. af den samlede risikoeksponering (31. december 2015: 92.258 mio. kr.).

For yderligere oplysninger vedrørende Danske Banks individuelle Solvensbehov henvises til rapport om Individuelt solvensbehov. Rapporten er tilgængelig på [danskebank.com/regnskaber](http://danskebank.com/regnskaber).



# Supplerende information

## Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1. halvår 2016 den 21. juli 2016 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på [danskebank.com](http://danskebank.com).

## Finanskalender

28. oktober 2016	Interim report - first nine months 2016
2. februar 2017	Annual report 2016
16. marts 2017	Ordinær generalforsamling
28. april 2017	Interim report - first quarter 2017
20. juli 2017	Interim report - first half 2017
2. november 2017	Interim report - first nine months 2017

## Kontaktoplysninger

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

## Links

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

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