

A blurred, blue-toned photograph of people walking in a library. Bookshelves filled with books are visible in the background. The image has a motion blur effect, giving a sense of activity and movement.

Delårsrapport – 1.- 3. kvartal 2014

Danske
Bank
koncernen

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank-koncernen	
Executive summary	
Eksekvering af strategi	
Ambitioner og mål	
Kundetilfredshed	
Markedsforhold	
Forventninger til 2014	
Regnskabsberetning	10

FORRETNINGSOMRÅDER

Personal Banking	15
Business Banking	17
Corporates & Institutions	19
Danske Capital	22
Danica Pension	24
Non-core	26
Øvrige områder	28

PERIODEREGNSKAB

3	Resultatopgørelse	30
4	Totalindkomst	31
5	Balance	32
7	Kapitalforhold	33
8		
9	Supplerende information	35
9		

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Interim Report - First nine months 2014. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim Report - First nine months 2014. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	17.227	16.437	105	5.976	5.900	101	5.561	107	22.077
Nettogebyrindtægter	7.525	6.705	112	2.640	2.480	106	2.263	117	9.468
Handelsindtægter	5.585	4.332	129	1.525	2.195	69	413	-	5.799
Øvrige indtægter	978	1.008	97	304	365	83	333	91	1.308
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.330	474	281	488	437	112	479	102	1.088
Indtægter i alt	32.645	28.956	113	10.933	11.377	96	9.049	121	39.740
Omkostninger	16.551	17.207	96	5.530	5.589	99	5.460	101	23.794
Resultat før nedskrivninger på udlån	16.094	11.750	137	5.403	5.788	93	3.589	151	15.947
Nedskrivninger på udlån	1.935	3.195	61	668	626	107	944	71	4.111
Resultat før skat, core	14.159	8.554	166	4.735	5.162	92	2.646	179	11.836
Resultat før skat, Non-core*	-1.026	-1.357	-	-232	-162	-	-342	-	-1.777
Resultat før skat	13.133	7.197	182	4.503	5.000	90	2.304	195	10.059
Skat	3.002	2.005	150	1.231	953	129	768	160	2.944
Periodens resultat	10.131	5.192	195	3.272	4.047	81	1.536	213	7.115
Heraf indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel mv. **	181	1	-	81	82	99	1	-	-
BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)									
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.615	110.817	41	45.615	44.466	103	110.817	41	53.714
Repoudlån	288.376	312.943	92	288.376	292.673	99	312.943	92	316.079
Udlån	1.581.719	1.562.879	101	1.581.719	1.566.498	101	1.562.879	101	1.536.773
Aktiver i handelsportefølje	751.138	707.570	106	751.138	696.500	108	707.570	106	695.722
Finansielle investeringsaktiver	309.345	121.713	254	309.345	207.171	149	121.713	254	161.917
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	263.338	244.343	108	263.338	259.052	102	244.343	108	246.484
Aktiver i alt Non-core*	35.959	45.196	80	35.959	36.107	100	45.196	80	41.837
Andre aktiver	161.804	162.769	99	161.804	171.018	95	162.769	99	174.531
Aktiver i alt	3.437.294	3.268.230	105	3.437.294	3.273.485	105	3.268.230	105	3.227.057
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.361	151.429	79	119.361	129.517	92	151.429	79	132.253
Repoindlån	424.595	375.442	113	424.595	411.690	103	375.442	113	331.091
Indlån	761.076	772.984	98	761.076	763.571	100	772.984	98	776.412
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	656.022	605.817	108	656.022	648.068	101	605.817	108	614.196
Andre udstedte obligationer	315.867	317.587	99	315.867	297.571	106	317.587	99	310.178
Forpligtelser i handelsportefølje	532.982	435.111	122	532.982	407.457	131	435.111	122	435.183
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	280.919	263.310	107	280.919	275.077	102	263.310	107	262.468
Forpligtelser i alt Non-core*	6.366	18.630	34	6.366	8.505	75	18.630	34	17.476
Øvrige forpligtelser	140.076	126.101	111	140.076	135.024	104	126.101	111	135.924
Efterstillede kapitalindskud	41.291	58.502	71	41.291	41.094	100	58.502	71	66.219
Indehavere af hybride kernekapital- instrumenter mv.**	5.736	1	-	5.736	5.668	101	1	-	-
Egenkapital	153.003	143.316	107	153.003	150.244	102	143.316	107	145.657
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.437.294	3.268.230	105	3.437.294	3.273.485	105	3.268.230	105	3.227.057
NØGLETAL									
Periodens resultat pr. aktie (kr.)***	10,0	5,2		3,2	4,0		1,5		7,1
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)***	10,0	5,2		3,2	4,0		1,5		7,1
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital***	8,9	4,9		8,5	10,8		4,3		5,0
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital fratrukket goodwill***	10,4	5,8		9,8	12,5		5,0		5,9
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,98	0,94		1,02	1,01		0,95		0,95
Omkostninger i pct. af indtægter	50,7	59,4		50,6	49,1		60,3		59,9
Solvensprocent	19,3	19,1		19,3	18,6		19,1		21,4
Egentlig kernekapitalprocent	15,0	14,2		15,0	14,4		14,2		14,7
Børskurs, ultimo (kr.)	160,2	118,7		160,2	153,9		118,7		124,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	153,1	143,3		153,1	150,4		143,3		145,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo****	18.838	19.831		18.838	18.914		19.831		19.122

* Der er foretaget ændringer i hovedtallene for 2013, hvilket fremgår af note 1. Der henvises til den engelske udgave for noteoplysningerne.

** indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter og minoritetsinteresser.

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

**** Opgørelse af heltidsmedarbejdere omfatter ikke opsagte medarbejdere, der er fritstillet i opsigelsesperioden.

Som vist i note 2 om forretningssegmenter afviger hovedtallene fra de tilsvarende tal i koncernregnskabet. Der henvises til den engelske udgave for noteoplysningerne.

Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

"I 3. kvartal har vi gjort yderligere fremskridt i forhold til at styrke vores position som en nordisk universalbank ved at fokusere på vores relationer med kunderne og forbedre vores finansielle resultater. I de første ni måneder af 2014 har vi samlet forbedret resultatet med 95 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvilket viser, at de tiltag, vi har sat i gang, virker. Resultaterne er opmuntrende, men der er stadig et stykke vej til vores langsigtede mål. Vi vil derfor fortsætte med at implementere vores strategi og fokusere på at blive en bank, som virkelig er drevet af kundernes behov, og som er enkel og effektiv."

Finansiell udvikling

- Danske Bank opnåede i 1.-3. kvartal 2014 et resultat på 10,1 mia. kr. efter skat, hvilket vi i betragtning af den fortsat svage makroøkonomiske vækst og hårdere konkurrence anser for tilfredsstillende. Det er en forbedring på 95 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013, der skyldes vækst i de fleste indtægtsposter, lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 8,9 pct. p.a. i forhold til 4,9 pct. p.a. i 1.-3. kvartal 2013. Afkast af egenkapital fratrasket goodwill var 10,4 pct. p.a.
- Nettorenteindtægterne steg 5 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 på trods af det fortsat lave renteniveau. Det skyldes blandet andet indfrielsen af den hybride statskapital og et øget investeringsafkast af den likvide obligationsbeholdning gav en stigning i netturenteindtægterne.
- Nettogebyrindtægterne steg 12 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 som følge af større kundedreven aktivitet i bankenhederne og en positiv udvikling i Danske Capital.
- Handelsindtægterne steg 29 pct., hovedsageligt fordi salget af Nets resulterede i højere indtægter i Group Treasury. Indtægterne fra Market Making var stort set på samme niveau som i 1.-3. kvartal 2013. Indtægterne fra Market Making i 3. kvartal 2014 udviklede sig dog positivt, hvilket hovedsageligt skyldtes lavere kreditspænd. Udviklingen blev understøttet af Den Europæiske Centralbanks (ECB) tiltag. De kundedrevne indtægter i Corporates & Institutions fortsatte med at stige som følge af øget aktivitet inden for transaction banking og kapitalmarkedstransaktioner.
- Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg fra 0,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013 til 1,3 mia. kr. Resultatet for 1.-3. kvartal 2014 betød, at det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for alle fire rentegrupper.
- Omkostningerne faldt fra 17,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013 til 16,6 mia. kr. som resultat af vores fokus på omkostningerne. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 8,7 procentpoint til 50,7 pct.
- Nedskrivningerne for vores kerneaktiviteter udgjorde 1,9 mia. kr. og var fortsat lave. Nedskrivningerne svarer til en tabsprocent på 0,14 pct. p.a.
- EBA's og Finanstilsynets stresstest viser, at Danske Bank har et stærkt kapitalgrundlag. Den 26. oktober 2014 har Finanstilsynet vurderet, at bankens nedskrivninger skulle have været 1,6 mia. kr. større pr. 31. december 2013. Vurderingen tager udgangspunkt i en gennemgang af bankens aktiver (Asset Quality Review eller AQR) som fortolket af Finanstilsynet samt de oplysninger, der er tilgængelige pr. 26. oktober 2014. Idet der er bogført 0,9 mia. kr. i årets første tre kvartaler, vil vi i sidste kvartal af 2014 tage et beløb på 0,7 mia. kr. i betragtning, hvoraf 0,4 mia. kr. vedrører bankens Non-core-aktiviteter. Finanstilsynets vurdering afspejles i vores forventninger til årets nedskrivninger for kerneaktiviteterne og Non-core.
- Resultatet af Non-core-aktiviteterne, som primært omfatter porteføljen af engagementer i Non-core Irland, udgjorde -1,0 mia. kr. før skat. Dette er som forventet, og afviklingen af Non-core-aktiviteterne forløber som planlagt.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 15,0 pct. og en solvensprocent på 19,3 pct. mod henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. pr. 31. december 2013. Danske Banks kapitalgrundlag er fortsat stærkt. Vi har ligeledes fortsat en robust likviditetsposition med en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 125 pct. pr. 30. september 2014.

Forventninger til 2014

- Årets resultat for 2014 forventes nu at ligge i intervallet 11,5-13,5 mia. kr. Det er en opjustering i forhold til de tidligere kommunikerede forventninger om et interval på 10-13 mia. kr. og skyldes en tilfredsstillende udvikling i årets første tre kvartaler. Vi henviser til side 9, hvor de samlede forventninger til 2014 er beskrevet.

Eksekvering af strategien og forretningsgennemgang

I 3. kvartal 2014 fastholdt vi fokus på kunder, forenkling og effektivitet, og vi fortsatte vores arbejde med dels at øge kundetilfredsheden ved at blive en mere kundeorienteret bank, dels at forbedre egenkapitalforrentningen. Det er tilfredsstillende, at forretningsomfanget fortsætter med at stige som følge af øget kundeaktivitet, og at kundetilfredsheden langsomt bevæger sig i den rigtige retning. Vi skal forsætte det målrettede arbejde, hvis vi skal realisere vores ambitioner og vores potentiale.

Vi arbejder løbende på at styrke den proaktive dialog med vores kunder ved at reducere den tid, rådgiverne bruger på administrative opgaver. Kunderne efterspørger i høj grad vores digitale løsninger, og vi er på forkant med den digitale udvikling og tilbyder løbende nye løsninger, der gør det nemmere for både privat- og erhvervskunder at bruge banken. MobilePays betalingsvolumen er steget kraftigt, i takt med at flere og flere forretninger, fysiske såvel som netbaserede, modtager betaling via MobilePay. Mere end 4.000 virksomheder er allerede begyndt eller skal til at begynde at bruge vores MobilePay Business-løsning. For nylig lancerede vi desuden en løsning til kommuner, som giver borgerne mulighed for at bruge MobilePay til at betale for en række kommunale fritidstilbud samt for kørekort og pas. Til de store erhvervskunder har vi udviklet Danske OneTrader, og næsten 300 virksomheder er begyndt at benytte denne valutahandelsplatform.

Vores arbejde med at reducere omkostningerne til under 23 mia. kr. i 2014 forløber planmæssigt, og vi planlægger at reducere omkostningerne yderligere i 2015.

Vi analyserer løbende mulighederne for at øge værdiskabelsen.

Som led i arbejdet med at realisere vores ambitioner for Personal Banking i Norge og Sverige har vi styrket ledelsesteamet i Norge og er i gang med at gøre det samme i Sverige. I Norge har vi indgået en aftale med fagforbundet Akademikerne om at tilbyde vores produkter og services til 80.000 af forbundets medlemmer. Aftalen vil understøtte en lønsom vækst i Norge.

I 3. kvartal 2014 færdiggjorde vi gennemgangen af vores wholesale banking-aktiviteter (Corporates & Institutions).

Corporates & Institutions

Corporates & Institutions er en vigtig del af vores forretning som en nordisk universalbank. Det nordiske marked byder med mange internationale virksomheder, to flydende valutaer, to af verdens største obligations- og derivatmarkeder og et af verdens mest aktive markeder inden for højrenteprodukter på gode forretningsmuligheder. Vi har en stærk position på alle de nordiske markeder og høj kundetilfredshed. Det giver os et solidt udgangspunkt for fortsat udvikling af vores kundetilbud. Corporates & Institutions stod for 26 pct. af koncernens resultat før skat.

Vilkårene for Corporates & Institutions' aktiviteter på de finansielle markeder har ændret sig væsentligt, både strukturelt og cyklisk, som følge af vedvarende lav volatilitet og lave renter kombineret med nye lovkrav. De ændrede vilkår har især påvirket vores FICC-aktiviteter (Fixed Income, Commodities and Currencies), som traditionelt har stået for en væsentlig del af indtjeningen i Corporates & Institutions. Derved er indtjeningen kommet under pres, samtidig med at kapitalkravene er øget.

Vi har to prioriteter i vores arbejde med at øge lønsomheden. Vi ønsker at

- få et mere balanceret indtægtsgrundlag ved at øge de kundedrevne indtægter i hele Corporates & Institutions og reducere volatiliteten i indtægterne fra vores FICC-aktiviteter,
- blive endnu mere omkostningseffektive og optimere vores kapitalanvendelse.

Vi har derfor siden 2013 fokuseret på forretningsområder, hvor vi kan udnytte vores stærke markedsposition til at øge de kundedrevne indtægter. Vi har investeret i at forbedre vores produkter og services inden for transaction banking, kapitalmarkedsforretninger, lånefinansiering, aktier og corporate finance. Vi har desuden justeret vores corporate and institutional banking-organisation for at forbedre vores strategiske rådgivning og produkter. Indsatsen på disse områder har resulteret i en stigning i de kundedrevne indtægter på 9 pct. fra 2012 til 2013 og 18 pct. fra 1.-3. kvartal 2013 til 1.-3. kvartal 2014.

INDTÆGTER I ALT I CORPORATES & INSTITUTIONS

(Mio. kr.)



På FICC-området har vi indført lavere limits for handler og har dermed reduceret vores risici. Vi har desuden flyttet en væsentlig del af likviditetsporteføljen fra FICC til Group Treasury for at optimere styringen af koncernens balance. Vi forventer, at vores tiltag på FICC-området og vores initiativer til at øge de kundedrevne indtægter vil reducere volatiliteten i vores indtægter og skabe en bedre balance, da indtægterne vil komme fra flere forskellige aktiviteter med hver deres afkastprofil.

Vores andet hovedfokusområde er yderligere omkostningseffektivisering og optimering af kapitalanvendelsen. I 2. kvartal 2014 nedbragte vi omkostningerne, idet vi blandt andet reducerede antallet af medarbejdere. Vi fortsætter dog samtidig med at investere i kompetencer inden for vores fokusområder. Vi forventer, at Corporates & Institutions' omkostninger i 2015 samlet set vil være op til hele 10 pct. lavere end i 2013. Ud over de lavere limits for handler har vi fokuseret på at optimere kapitalanvendelsen ved eksempelvis at øge aktiviteterne på områder, der er mindre kapitalbelastende.

Vi forventer på baggrund af vores initiativer, at afkastet af den allokerede kapital vil stige til 15 pct. over de kommende år.

Ambitioner og mål

Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2015.

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

Finansielle mål	Mål	Skal nås i	Status pr. 30. sept. 2014	Kommentarer
Egenkapitalforrentning til aktionærer	9 pct. Over 12 pct.	2015 På længere sigt	8,9 pct.	Initiativer forløber som planlagt
Ratings	Forbedre vores ratings med mindst ét trin	2015	S&P/Moody's/Fitch A/Baa1/A Negativt/Positivt/Stabilt	I gang, opgradering fra S&P i april 2014
Egentlig kernekapitalprocent Solvensprocent	Minimum 13 pct. Minimum 17 pct.		15,0 pct. 19,3 pct.	Opfyldt siden ultimo 2012 Opfyldt siden ultimo 2012
Nominelle omkostninger Omkostninger i pct. af indtægter	Under 23 mia. kr. Under 50 pct.	2015	Q1-Q3: 16,6 mia. kr. 50,7 pct.	Initiativer forløber som planlagt
Udbytte	Ca. 40 pct. af årets resultat	2015	For 2013: udbytte på 28 pct. af årets resultat	På rette vej

Vi fastholder målet om en egenkapitalforrentning efter skat på 9 pct. i 2015. For at nå dette mål arbejder vi fokuseret på at iværksætte de nødvendige initiativer på indtægts- og omkostningssiden.

Fitch Ratings bekræftede i 3. kvartal 2014 Danske Banks lange og korte ratings. Fitch Ratings bekræftede også det stabile outlook for den lange rating. Vi henviser til regnskabsberetningen på side 13 for yderligere oplysninger om vores ratings.

Målene for egentlig kernekapital og solvens har været opfyldt siden ultimo 2012. Den egentlige kernekapitalprocent var 15,0 pct. og solvensprocenten 19,3 pct. pr. 30. september 2014. Danske Bank har pr. 1. januar 2014 implementeret CRR/CRD IV.

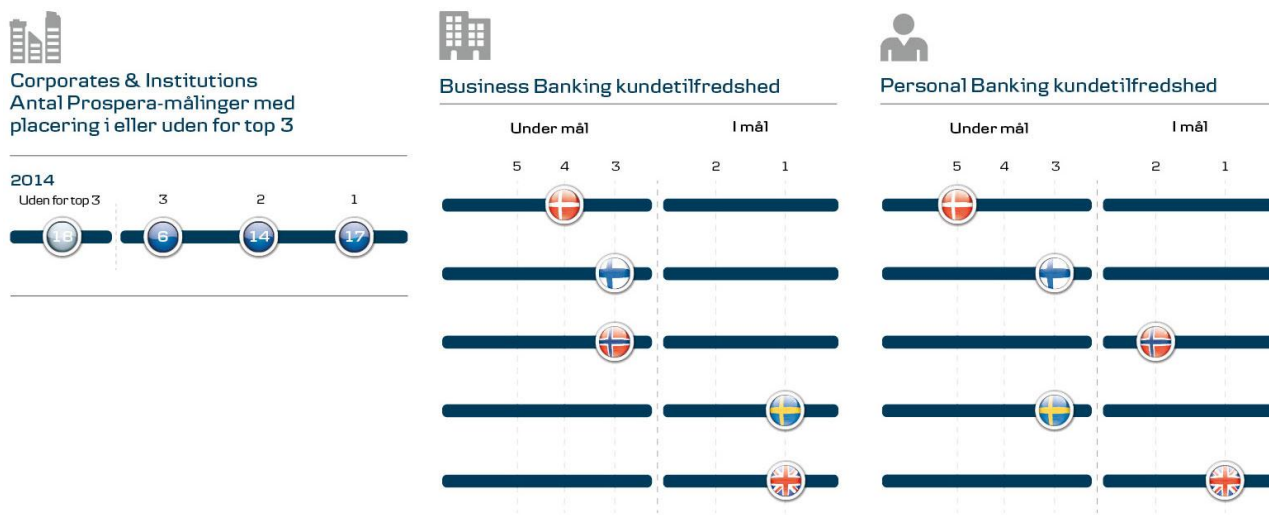
Vi fortsætter med at reducere de nominelle omkostninger, og de initiativer, der skal hjælpe os med at nå vores mål for nominelle omkostninger på under 23 mia. kr. i 2015, forløber som planlagt. Vi fortsætter med initiativer til at øge indtægterne for at sikre, at vi når vores mål for omkostninger i pct. af indtægter på under 50 pct. i 2015.

Det er målet at udbetale ca. 40 pct. af overskuddet efter skat i udbytte, så snart det er forsvarligt. Vi udbetalte udbytte på 28 pct. for 2013 efter fem år uden udbyttebetaling.

Vi vil følge op på vores ambitioner og mål i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2014.

Kundetilfredshed

En forbedring af kundetilfredsheden er fortsat et væsentligt element i vores bestræbelser på at styrke vores markedsposition. Det er vores overordnede mål senest i 2015 at være nummer et eller to, når det gælder tilfredsheden blandt kunder i vores fokussegmenter.



Corporates & Institutions oplevede fortsat stigende kundetilfredshed. Corporates & Institutions blev i 1.-3. kvartal 2014 af kunderne kåret som den bedste bank inden for trade finance i alle fire nordiske lande og som den bedste på cash management-services i Norden. Vi opnåede desuden en andenplads inden for kreditprodukter, renteswaps og valuta- og kapitalmarkederne i Norden. Inden for handel med renteprodukter fastholdt vi førstepladsen i Danmark, og i Sverige blev vi nummer et for 12. år i træk. Samlet lå Corporates & Institutions i top tre i 37 ud af 55 målinger foretaget i de nordiske lande og på førstepladsen i 17 af målingerne.

Business Banking og Personal Banking havde på de fleste markeder samme kundetilfredshedsplacering som i foregående kvartal. Underliggende ser vi dog tegn på stigning i Business Bankings kundetilfredshed, og på fire ud af fem markeder ligger vi over eller på linje med vores konkurrenter. Personal Bankings kundetilfredshed bevæger sig ligeledes stabilt i den rigtige retning, dog fra et lavt niveau. Vi arbejder hver dag hårdt på at skabe gode kundeoplevelser og møde vores kunder proaktivt, da vi ved, at jo tættere dialog vi har med kunderne, desto højere værdsætter de vores kompetencer og services.

I september 2014 blev Danske Bank i den svenske Finansbarometeren undersøgelse kåret til årets erhvervsbank i Sverige. Vi ligger på en delt førsteplads. Både kvaliteten af vores rådgivning og vores portefølje af produkter og services fik høje ratings.

Markedsforhold

Aktiemarkederne viste ikke nogen klar tendens i 3. kvartal. De europæiske aktiemarkeder var nedadgående, mens der kunne spores en lille fremgang på det amerikanske aktiemarked. Udviklingen bekræftede, at der er aftagende økonomisk vækst i Europa, hvorimod væksten i den amerikanske økonomi er stærk. Obligationsrenterne faldt yderligere. Den tyske 10-årige rente faldt til under 1 pct. som følge af svagere aktivitet og et yderligere fald i inflationen i eurozonen til 0,3 pct. Renterne på de perifere obligationsmarkeder fortsatte også deres fald, idet både den spanske og den italienske 10-årige rente nærmede sig 2 pct. ECB tog yderligere tiltag til at stimulere økonomien med nye opkøbsprogrammer for asset-backed securities og særligt dækkede obligationer. Desuden blev den i forvejen negative indlånsrente sænket yderligere. Der var stadig fokus på krisen i Ukraine, dog noget aftagende hen over kvartalet.

Den økonomiske vækst i Danmark er fortsat svag. Efterspørgslen viste tegn på fremgang og blev hjulpet af en langsom bedring af boligmarkedet. Væksten i kreditefterspørgslen forblev svag og vil sandsynligvis ikke stige, førend opsvinget har været et stykke tid, hvilket ikke mindst skyldes den store private opsparing. Virksomhederne tøver stadig med at investere, men der forventes dog langsomt stigende kreditefterspørgsel på erhvervssiden. Sverige og Norge oplever fortsat højere vækstrater på baggrund af den hjemlige efterspørgsel, og huspriserne er fortsat stigende. Den finske økonomi må betegnes som svag men stabil. Økonomien er inde i en strukturel overgangsfase, der har holdt og vil blive ved med at holde væksten på et lavt niveau i en længere periode.

Forventninger til 2014

Forventningerne til årets resultat er baseret på fortsat langsom og skrøbelig makroøkonomisk vækst og fortsat lave renteniveauer på vores kernemarkeder.

Forventningerne er desuden baseret på regnskabstal, der er justeret for overførslen af Personal Banking- og Business Banking-kunder i Irland til vores Non-core-enhed pr. 1. januar 2014.

Vi forventer, at de samlede indtægter vil være højere end i 2013 som følge af en stigning i de fleste indtægtsposter. Vi forventer desuden, at låneefterspørgslen vil være lav, og at udlånsvolumen dermed sandsynligvis kun vil være marginalt højere.

Omkostningerne forventes at falde til under 23 mia. kr. Omkostningsniveauet forventes at ligge højere i 4. kvartal 2014 end i de foregående tre kvartaler af året.

De samlede nedskrivninger for kerneaktiviteterne forventes at ligge på omkring 3 mia. kr. i forhold til de tidligere kommunikerede forventninger om nedskrivninger på et lavere niveau end i 2013.

Nedskrivningsniveauet for Non-core Irland forventes at blive ca. 1 mia. kr.

Årets resultat for 2014 forventes nu at ligge i intervallet 11,5-13,5 mia. kr. Det er en opjustering i forhold til de tidligere kommunikerede forventninger om et interval på 10-13 mia. kr. og skyldes en tilfredsstillende udvikling i årets første tre kvartaler.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af de økonomiske forhold. Det gælder især udviklingen i handels- og forsikringsindtægterne. Resultatet af handels- og forsikringsindtægterne for 2014 vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, samt af hvorvidt Danica Pension kan indtægtsføre risikotillæg og beløb fra skyggekontoen.

Regnskabsberetning

Danske Bank opnåede for 1.-3. kvartal 2014 et resultat af kerneaktiviteterne på 14,2 mia. kr. før skat. Resultatet efter skat på 10,1 mia. kr. var en forbedring på 95 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013.

Indtægter

De samlede indtægter steg 13 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 og udgjorde 32,6 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 5 pct. til 17,2 mia. kr., hvilket primært skyldtes indfrielsen af den hybride statskapital og et højere afkast af den likvide obligationsbeholdning. Nettorenteindtægterne var negativt påvirket af det fortsat lave renteniveau og ændring af funds transfer pricing-modellen. Ændringen resulterede i tilsvarende højere handelsindtægter, og der var derfor ingen indvirkning på de samlede indtægter.

Hybrid kernekapital behandles regnskabsmæssigt som egenkapital, og renteudgiften indregnes direkte på egenkapitalen. Aktierelaterede nøgletal og indtjening pr. aktie beregnes dog, som om den hybride kernekapital er en forpligtelse.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 7,5 mia. kr., hvilket var en stigning på 12 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013. Indtægterne var positivt påvirket af øget kundeaktivitet i alle bankenhederne og de positive resultater i Danske Capital.

Handelsindtægterne steg 29 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 og udgjorde 5,6 mia. kr. Stigningen skyldtes hovedsageligt øgede indtægter i Group Treasury, herunder indtægten på 1,0 mia. kr. fra salget af Nets. De kundedrevne indtægter steg som følge af øget aktivitet inden for transaction banking og på kapitalmarkederne.

Resultatet af forsikringsaktiviteterne var 1,3 mia. kr. i forhold til 0,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Risikotillægget kunne indtægtsføres for alle fire rentegrupper.

Omkostninger

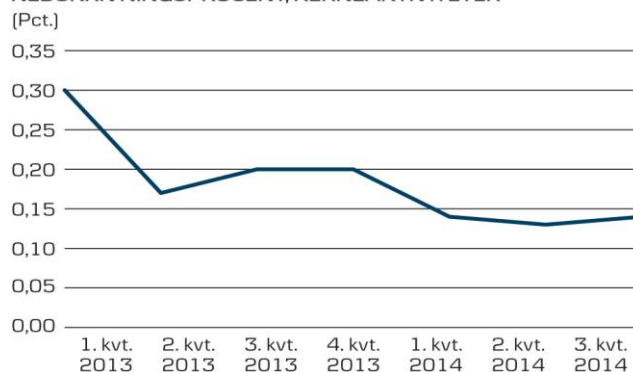
Omkostningerne faldt 4 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 og udgjorde 16,6 mia. kr. Faldet kunne overvejes henføres til lavere omkostninger til lønninger, eksterne konsulenter og markedsføring.

Omkostninger til moms, bankskatter og lønsumsafgift udgjorde 1,6 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Nedskrivninger

Nedskrivningerne for kerneaktiviteterne faldt til 1,9 mia. kr., svarende til 0,14 pct. af udlån og garantier i forhold til 0,22 pct. i 1.-3. kvartal 2013. Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenheder.

NEDSKRIVNINGSPROCENT, KERNEAKTIVITETER



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

[Mio. kr.]	1.-3. kvartal 2014		1.-3. kvartal 2013	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	895	0,15	1.434	0,22
Business Banking	846	0,19	1.326	0,28
C&I	195	0,05	435	0,11
I alt	1.935	0,14	3.195	0,22

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 3,0 mia. kr., svarende til 22,9 pct. af resultatet før skat.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 4,5 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. i 2. kvartal.

Nettorenteindtægterne steg til 6,0 mia. kr., en stigning på 1 pct. i forhold til 2. kvartal, hovedsageligt på grund af et højere antal dage i 3. kvartal og højere udlånsmarginale.

Handelsindtægterne udgjorde 1,5 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i 2. kvartal. I 3. kvartal var der en stigning i indtægterne fra Market Making i Corporates & Institutions, der dog ikke kunne opveje den positive påvirkning på handelsindtægterne i 2. kvartal fra salget af Nets.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,5 mia. kr., hvilket svarede til indtjeningen i 2. kvartal.

Omkostningerne faldt 1 pct. i forhold til 2. kvartal, hovedsageligt på grund af lavere personaleomkostninger og lavere omkostninger til eksterne konsulenter. I 3. kvartal var omkostningerne negativt påvirket af nedskrivninger på ejendomme.

Nedskrivningerne for kerneaktiviteterne udgjorde 0,7 mia. kr., hvilket stort set var på niveau med 2. kvartal.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	Året 2013
Personal Banking	806,5	820,5	98	806,5	802,0	101	808,1
Business Banking	636,5	619,4	103	636,5	630,1	101	612,6
C&I	175,7	160,7	109	175,7	167,6	105	154,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	-3,9	-3,5	-	-3,9	0,2	-	-4,8
Korrektivkonto udlån	33,1	34,2	97	33,1	33,4	99	33,4
Udlån i alt	1.581,7	1.562,9	101	1.581,7	1.566,5	101	1.536,8

INDLÅN (ULTIMO)							
Personal Banking	330,7	338,3	98	330,7	335,7	99	333,9
Business Banking	258,0	259,9	99	258,0	256,0	101	263,4
C&I	171,7	178,1	96	171,7	171,0	100	179,3
Øvrige områder inkl. eliminerings	0,7	-3,3	-	0,7	0,9	-	-0,1
Indlån i alt	761,1	773,0	98	761,1	763,6	100	776,4

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)							
Udstedte obligationer	656,0	605,8	108	656,0	648,1	101	614,2
Egenbeholdning af obligationer	91,4	124,1	74	91,4	95,0	96	116,8
Realkredit Danmark-obligationer i alt	747,5	729,9	102	747,5	743,1	101	731,0
Andre særligt dækkede obligationer	209,2	194,6	108	209,2	207,1	101	193,9
Indlån og udstedte realkredit-obligationer mv.	1.717,8	1.697,4	101	1.717,8	1.713,8	100	1.701,3
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	92,1	92,1		92,1	91,3		90,3

Udlån

Pr. 30. september 2014 viste det samlede udlån en stigning på 3 pct. i forhold til ultimo 2013. De fleste af Danske Banks markeder var præget af svag vækst og dæmpet kreditefterspørgsel.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 37,3 mia. kr. Heraf udgjorde lån til privatkunder 16,8 mia. kr.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på udlån til 26,6 pct. fra 26,9 pct. ultimo 2013. Markedsandelen i Finland faldt også en smule. Vores markedsandele på udlån i Sverige blev fastholdt, hvorimod markedsandelen i Norge steg svagt.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN (Pct.)	30. sep. 2014	31. dec. 2013
Danmark (ekskl. realkreditlån)	26,6	26,9
Finland*	10,0	10,3
Sverige	4,8	4,8
Norge*	4,5	4,4

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

* Markedsandelen for Finland og Norge pr. 30. september 2014 er baseret på tal fra Nationalbankerne pr. 31. august 2014.

Udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og øvrige særligt dækkede obligationer (covered bonds) udgjorde 92 pct. mod 90 pct. ultimo 2013.

Indlån

Pr. 30. september 2014 var det samlede indlån 2 pct. lavere end ultimo 2013, og der var marginale fald på alle markeder. Koncernen fastholdt sin solide funding-position.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN (Pct.)	30. sep. 2014	31. dec. 2013
Danmark	27,0	27,6
Finland*	11,5	12,2
Sverige	4,3	4,7
Norge*	5,2	5,8

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoindlån.

* Markedsandelen for Finland og Norge pr. 30. september 2014 er baseret på tal fra Nationalbankerne pr. 31. august 2014.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.656 mia. kr. mod 3.395 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede krediteksponering vedrørte 1.061 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod 858 mia. kr. ultimo 2013. Eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde 2.214 mia. kr. mod 2.173 mia. kr. ultimo 2013.

Af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde boliglån til privatkunder 34 pct. og re-poforretninger ca. 13 pct. Disse porteføljer har en god kreditkvalitet.

En nærmere beskrivelse af Danske Banks kreditrisiko fremgår af Risk Management 2013, som findes på danskebank.com/ir.

Kreditkvalitet

Låneporteføljen havde en god kreditkvalitet, og dækningsprocenten efter haircuts på sikkerheder er fortsat høj. Værdiforringede lån udgjorde i alt 30,8 mia. kr. Heraf var 31,2 pct. i default. De værdiforringede lån vedrørte lån til kunder med individuel nedskrivning.

Værdiforringede lån vedrørte hovedsageligt erhvervsejendomskunder og danske privatkunder.

VÆRDIFFORRINGEDE LÅN (Mia. kr.)	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Værdiforringede lån, brutto	61.865	60.355
Individuelle nedskrivninger	31.089	31.464
Værdiforringede lån, netto	30.776	28.891
Sikkerheder efter haircuts	25.178	23.742
Dækningsprocent	84,7	85,9
Dækningsprocent for kunder i default	100,0	99,9
Værdiforringede lån, netto, i pct. af den samlede eksponering	1,4	1,3
Dækningsprocenten beregnes som individuelle akkumulerede nedskrivninger i procent af værdiforringede engagementer, brutto, efter fradrag af sikkerheder (efter haircuts).		

De akkumulerede individuelle nedskrivninger udgjorde 31,1 mia. kr., svarende til 1,6 pct. af udlån og garantier. Akkumulerede gruppevisse nedskrivninger udgjorde 3,3 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2013 var de tilsvarende tal henholdsvis 31,5 mia. kr. og 3,3 mia. kr.

KORREKTIVKONTO PÅ FORRETNINGSOMRÅDER
(pct. af lån og garantier)



Konstaterede tab udgjorde 3,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Heraf vedrørte 0,6 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

Aktivgennemgang

Koncernen har i løbet af de seneste måneder deltaget i en fælles europæisk stresstest, der har haft til formål at teste bankernes evne til at absorbere tab i to specifikke økonomiske scenarier. Danske Bank har for størstedelen af koncernens vedkommende deltaget i regi af Finanstilsynet i Danmark, men bankens finske datterselskab har også været omfattet af ECB's gennemgang af banker i euro-området (Comprehensive Assessment).

Hensigten med aktivgennemgangen (AQR) er at øge gennemsigtheden af bankengagementer, herunder korrektheden af værdiansættelser af aktiver og sikkerheder og tilhørende hensættelser, mens hensigten med stresstesten er at vurdere robustheden af bankernes balancer.

Stresstesten omfattede to makroøkonomiske scenarier for perioden 2014-2016. Bankernes stressede soliditet, målt ved egentlig kernekapital i forhold til de risikovægtede aktiver, blev holdt op mod EBA's grænseværdier på 5,5 pct. i det stressede scenarie og 8 pct. i basis-scenariet.

Danske Bank har afsluttet stresstesten med en kapitalbuffer på 57 mia. kr., hvilket svarer til en egentlig kernekapitalprocent på 11,7 pct. ultimo 2016 i det stressede scenarie. Kapitalprocenten er beregnet til 14,5 pct. ultimo 2016 i basis-scenariet. Banken har således en betydelig buffer i forhold til EBA's grænseværdier.

På baggrund af gennemgangen har Finanstilsynet i Danmark vurderet, at bankens nedskrivninger skulle have været 1,6 mia. kr. større pr. 31. december 2013. Heraf er 0,9 mia. kr. allerede bogført i årets første tre kvartaler. De resterende nedskrivninger beløber sig til 0,7 mia. kr., hvoraf 0,3 mia. kr. vedrører bankens kerneaktiviteter, mens 0,4 mia. kr. vedrører bankens Non-core-aktiviteter, og vil blive taget i betragtning i årets sidste kvartal. Finanstilsynets vurdering afspejles i vores forventninger til årets nedskrivninger for kerneaktiviteterne og Non-core.

Herudover har banken fået påbud om at forbedre nedskrivningsprocessen samt et påbud om senest 31. december 2014 at implementere en model, der maksimerer brugen af markedsimplet data i forbindelse med værdiansættelsen af kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter.

Alle relevante oplysninger om stresstesten og AQR-øvelsen er tilgængelige på danskebank.com/ir.

Handels- og investeringsaktiviteter

Pr. 30. september 2014 udgjorde krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter 1.061 mia. kr. mod 858 mia. kr. ultimo 2013. Stigningen skete primært i beholdningen af hold-til-udløb-obligationer.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 97 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2013 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 680 mia. kr. mod 598 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede obligationsbeholdning er 85 pct. indregnet til dagsværdi og 15 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER (Pct.)	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Stater samt stats- og kommunegaranterede	40	35
Statslignende institutioner	1	1
Danske realkreditobligationer	40	44
Svenske dækkede obligationer	12	14
Øvrige dækkede obligationer	3	2
Erhvervsobligationer	4	4
Beholdning i alt	100	100
Heraf hold-til-udløb	15	10
Heraf disponible for salg	9	10

Kapital og solvens

Danske Banks kapitalgrundlag omfatter kernekapital (egentlige kernekapitalinstrumenter og hybride kernekapitalinstrumenter efter fradrag) samt supplerende kapital. Pr. 30. september 2014 udgjorde kapitalgrundlaget 167,5 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 19,3 pct. Den egentlige kernekapitalprocent var 15,0 pct.

For at overholde påbud fra Finanstilsynet vedrørende bankens brug af IRB-metoden indførte vi i 2013 midlertidige kapitaltillæg i risikovægtene for erhvervsporteføljen eksklusive poster med modpartsrisiko. Som meddelt i en selskabsmeddelelse i juni 2014 er det midlertidige tillæg på 3 procentpoint, som ligger ud over de i påbuddet krævede 10 procentpoint, bortfaldet. Derfor er bankens egentlige kernekapitalprocent med virkning fra 3. kvartal steget med ca. 0,4 procentpoint.

De risikovægtede aktiver udgjorde 868 mia. kr. pr. 30. september 2014 mod 852 mia. kr. pr. 31. december 2013. Stigningen skyldtes primært implementeringen af CRR/CRD IV pr. 1. januar 2014.

Danske Banks individuelle solvensbehov var 92,1 mia. kr. pr. 30. september 2014, svarende til 10,6 pct. af de risikovægtede aktiver. Kapitalgrundlaget indeholder således en buffer på 75,4 mia. kr. Det individuelle solvensbehov skal i henhold til dansk lov-

givning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til danskebank.com/ir for en nærmere redegørelse.

Vi skønner, at effekten af CRR/CRD IV vil være en reduktion af den egentlige kernekapitalprocent på ca. 1,2 procentpoint ved fuld indfasning i 2018 i forhold til procenten pr. 30. september 2014.

Danske Banks leverage ratio i henhold til definitionen i CRR og under hensyntagen til overgangsreglerne var 4,0 pct. pr. 30. september 2014. Ved fuld indførelse af kernekapitalreglerne uden refinansiering af instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for hybrid kernekapital, ville Danske Banks leverage ratio være 3,5 pct. Der er nedsat en ekspertgruppe, der skal vurdere, om det vil være hensigtsmæssigt at indføre et bindende mål for leverage ratio i Danmark, og om målet bør være højere end de 3 pct., der er foreslået af Baselkomitéen.

Risk Management 2013 indeholder yderligere oplysninger om konsekvenserne af de nye regler.

Ratings

Fitch Ratings bekræftede i 3. kvartal 2014 Danske Banks lange og korte ratings. Fitch Ratings bekræftede også det stabile outlook for den lange rating.

I 1. halvår 2014 hævede Standard & Poor's (S&P) Danske Banks lange rating fra A- til A og den korte rating fra A-2 til A-1. Samtidig blev outlook for Danske Banks lange rating ændret fra stabilt til negativt. Moody's fastholdt Danske Banks lange og korte ratings, og har fortsat Danske Banks lange rating på positivt outlook.

DANSKE BANKS RATINGS PR. 30. SEPT. 2014			
	Moody's	S&P	Fitch
Long-term	Baa1	A	A
Short-term	P-2	A-1	F1
Outlook	Positive	Negative	Stable

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

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

SIFI-regler

Finanstilsynet udpegede i juni 2014 Danske Bank som en systemisk vigtig finansiell institution (SIFI). For Danske Bank vil der ud over minimumskapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver og kravet om en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. gælde et særligt SIFI-kapitalbufferkrav på 3 pct. Fra 2019 vil der således være et samlet fuldt indfaset kapitalkrav på 13,5 pct., inklusive bufferkrav men eksklusive søjle II-krav. Minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent inklusive bufferkrav vil for Danske Bank være 10 pct. Endelig vil der i perioder med

høj udlånsvækst kunne indføres krav om en modcyklisk kapitalbuffer, der kan udgøre op til 2,5 pct.

EU-Kommissionen offentliggjorde den 10. oktober 2014 det endelige forslag til en delegeret retsakt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR). I henhold til retsaken kan danske realkreditobligationer tælle med som aktiver af allerhøjeste kvalitet, såfremt de opfylder visse kriterier og maksimalt udgør 70 pct. af likviditetsbufferen. Der er ingen begrænsninger på andelen af statsobligationer, der kan medtages i bufferen.

I forhold til hvilke likvide aktiver, der kan medtages i beregningen af LCR i henhold til Finanstilsynets specifikationer medtager Danske Bank beholdningen af særligt dækkede obligationer og danske realkreditobligationer, inklusive egne udstedte obligationer, i sin LCR-beregning, indtil de endelige europæiske retningslinjer indføres i 2015. I henhold til bankpakke 6 skal danske SIF'er overholde et LCR-krav på 100 pct., såfremt danske realkreditobligationer kan medtages i LCR-beregningen i tilstrækkeligt omfang. I lyset af forslaget til den delegerede retsakt forventes dette at blive muligt.

Pr. 30. september 2014 var Danske Banks LCR 125 pct., og Danske Bank opfyldte dermed LCR-kravet i henhold til Finanstilsynets specifikationer. Danske Bank opfyldte også alle øvrige krav til likviditet.

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

Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en robust likviditetsposition med en buffer på 368 mia. kr. pr. 30. september 2014. Bufferen består af likvide beholdninger og indestående hos centralbanker på 0,1 mia. kr., værdipapirer udstedt eller garanteret af stater, centralbanker eller multilaterale udviklingsbanker på 78 mia. kr., særligt dækkede obligationer (herunder realkreditobligationer) på 268 mia. kr. samt øvrige beholdninger på 21 mia. kr.

Danske Bank udstedte i 1.-3. kvartal 2014 seniorgæld for 17,9 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 25,1 mia. kr., hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr. og supplerende kapital for 3,7 mia. kr., i alt 52,3 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 58,7 mia. kr.

Ultimo september 2014 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 318 mia. kr., mod 332 mia. kr. ultimo 2013.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Særligt dækkede obligationer	188	164
Senior usikret funding	89	102
Ansvarlig lånekapital	41	66
I alt	318	332

Reduceret refinansieringsrisiko på F1 FlexLån®
Privat- og erhvervskundernes efterspørgsel bevægede sig fortsat væk fra de kortfristede F1 FlexLån® og hen imod realkreditprodukter finansieret med obligationer med længere løbetider. Udlånsvolumen i FlexKort®-lån steg i 1.-3. kvartal 2014 fra 11,7 mia. kr. til 21,8 mia. kr. For F1 FlexLån® var udlånsvolumen 100,2 mia. kr., svarende til 13,8 pct. af det samlede realkreditlån pr. 30. september 2014, mod 122,1 mia. kr., svarende til 17,0 pct., ultimo 2013.

Tilsynsdiamanten

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

Pr. 30. september 2014 overholdt Danske Bank alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Finanstilsynet planlægger at introducere indikatorer for særlige risikoområder og grænseværdier for realkreditinstitutter. Forslaget indeholder grænseværdier for udlånsvækst, renterisiko, afdragsfrihed, omfanget af lån med kort funding samt store eksponeringer. Et udkast til en tilsynsdiamant er sendt i høring.

Solvens II (forsikring)

De nye internationale Solvens II-forsikringsregler træder i kraft pr. 1. januar 2016. Formålet med reglerne er at beskytte kundemidlerne, og de vil overordnet set betyde højere kapitalkrav.

Danica Pension er velforberedt og følger nøje arbejdet med EU-reglerne. Mens de nuværende Solvens I-kapitalkrav er volumenbaserede, vil de nye Solvens II-krav være risikobaserede. Finanstilsynet indførte som forløber for Solvens II-reglerne regler om individuelt solvensbehov i 2007. I henhold til disse regler, som ligeledes er risikobaserede, skal danske forsikringsselskaber opfylde det højeste af Solvens I-kapitalkravet og det individuelle solvensbehov. Reglerne om det individuelle solvensbehov er blevet gradvist ændret frem til 2014 for at tilnærme de danske regler til Solvens II-reglerne.

Personal Banking

Vi fortsatte med at styrke relationerne til både privatkunder og private banking-kunder. Vi arbejdede også videre med at opfylde vores to løfter til kunderne: at gøre det nemt at bruge banken og at rådgive kunderne proaktivt.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat steg 79 pct. til 3,7 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 5,7 procentpoint til 15,3 pct.
- Indtægter i alt steg 1 pct. til 12,4 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 2 pct. til 8,1 mia. kr.
- Omkostninger faldt 11 pct. til 7,8 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 38 pct. til 0,9 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 8,5 procentpoint til 62,8 pct.

Resultat før skat steg som følge af stram omkostningsstyring og en forbedring af husholdningernes økonomi, som medførte et fald i nedskrivningerne.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	8.104	8.268	98	2.761	2.728	101	2.777	99	11.009
Nettogebyrindtægter	3.343	3.051	110	1.157	1.124	103	1.034	112	4.204
Handelsindtægter	459	417	110	141	113	125	128	110	644
Øvrige indtægter	495	482	103	165	192	86	152	109	667
Indtægter i alt	12.401	12.218	101	4.224	4.157	102	4.091	103	16.524
Omkostninger	7.787	8.708	89	2.509	2.626	96	2.821	89	11.738
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.614	3.510	131	1.715	1.531	112	1.270	135	4.786
Nedskrivninger på udlån	895	1.434	62	342	216	158	442	77	1.887
Resultat før skat	3.719	2.076	179	1.373	1.315	104	828	166	2.899
Udlån (ekskl. reverse-forretninger) før nedskrivninger	806.466	820.497	98	806.466	801.985	101	820.497	98	808.087
Korrektivkonto, udlån	7.420	7.319	101	7.420	7.486	99	7.319	101	7.691
Indlån (ekskl. repoindlån)	330.717	338.288	98	330.717	335.724	99	338.288	98	333.852
Udstedte Realkredit Danmark- obligationer	426.149	418.744	102	426.149	422.522	101	418.744	103	419.907
Allokeret kapital (gennemsnit)	32.351	28.889	112	32.143	32.483	99	31.585	102	29.613
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,96	0,94		0,98	0,97		0,96		0,97
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	19,0	16,2		21,3	18,9		16,1		16,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	15,3	9,6		17,1	16,2		10,5		9,8
Omkostninger i pct. af indtægter	62,8	71,3		59,4	63,2		69,0		71,0
Medarbejderantal	6.796	7.292	93	6.796	6.813	100	7.292	93	6.856

I note 2 vises hovedtallene på landeniveau for Personal Banking.

Udvikling i 2014

I Finland fik fordelsprogrammet en god start. Mange kunder med et stort forretningsomfang har allerede tilmeldt sig, og vi kan se en positiv udvikling i deres forretningsomfang. I Danmark udvidede vi kundeprogrammet med forskellige investeringsfordele og rabat på Business One/Plus-løsninger til kunder, der også er erhvervskunder. Kundeprogrammet giver kunderne et incitament til at øge deres forretningsomfang med os.

I Norge og Sverige ser vi gode vækstmuligheder for Danske Bank. I Norge har vi indgået en aftale med fagforbundet Akademikerne om at tilbyde vores produkter og services til 80.000 af forbundets medlemmer.

Mobilløsninger til alle – døgnet rundt på alle platforme

Vi udvikler løbende integrerede og brugervenlige løsninger til alle platforme. Udviklingen sker i dialog med vores kunder for at imødekomme deres behov i takt med at flere og flere skifter fra traditionelle netbankløsninger til mobilløsninger. Senest lancerede vi en ny Android tabletbank-app og introducerede nye investeringsservices i vores app til Windows Phone.

Vores MobilePay app har nu mere end 1,6 millioner aktive brugere i Danmark, og det hastigt stigende antal forretninger, fysiske såvel som netbaserede, der modtager betaling via MobilePay, har fået antallet af transaktioner til at stige kraftigt. Vi har etableret et nyt udvalg med eksterne eksperter, der skal rådgive os i vores fortsatte arbejde med at udvikle brugervenlige mobilløsninger.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013
Resultat før skat steg 79 pct. til 3,7 mia. kr., og afkast af allokeret kapital blev forbedret med 5,7 procentpoint til 15,3 pct., primært på grund af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.

De samlede indtægter steg 1 pct. til 12,4 mia. kr., hovedsageligt som følge af en stigning i gebyrindtægterne fra investerings- og serviceydelser samt øgede handelsindtægter fra primært kursskæring på Realkredit Danmark lån. Ændringer i funds transfer pricing havde en negativ effekt på resultatet.

Omkostningerne faldt 11 pct. som følge af stram omkostningsstyring og de effektivitetsforbedringer, vi har opnået ved at modernisere vores distributionsstruktur.

En forbedring af husholdningernes økonomi gav et fald i nedskrivningerne på 38 pct. til 0,9 mia. kr.

Krediteksponering

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

Den samlede krediteksponering steg svagt i 3. kvartal 2014 og er nu på samme niveau som ultimo 2013. Forskellen mellem de samlede afdrag og det samlede nyudlån synes at være udlignet. Pr. 30. september 2014 udgjorde nettokrediteksponeringen 805 mia. kr.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2014
Danmark	541.473	540.644	0,19
Finland	92.406	95.895	0,03
Sverige	70.136	74.137	0,10
Norge	76.807	71.890	0,01
Nordirland	18.432	16.638	0,07
Øvrige	5.657	5.589	0,27
I alt	804.912	804.793	0,15

Forbedret kreditkvalitet

De makroøkonomiske forhold i Danmark bliver langsomt bedre, hvilket kommer til udtryk i faldende nedskrivninger og en generel forbedring af kreditkvaliteten år mod år. I Realkredit Danmark lå restanceprocenten stabilt på niveau med 2013, og tabsprocenten var 0,22 pct.

Kreditkvaliteten af kundeporteføljen blev også forbedret på de fleste andre markeder. Andelen af kunder med en lav kredit-score er faldet i de fleste lande.

Nedskrivningerne var fortsat lave og udgjorde 895 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2014.

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN				
	30. sept. 2014		31. dec. 2013	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	73,5	504	72,5	501
Finland	61,1	85	61,5	87
Sverige	66,9	64	67,4	67
Norge	63,5	71	62,2	67
Nordirland	74,3	17	78,4	15
Samlet gennemsnit	70,6	740	69,9	737

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Resultat før skat steg 4 pct. til 1,4 mia. kr., primært som følge af højere nettogebyr- og handelsindtægter og lavere omkostninger.

De samlede indtægter steg 2 pct., hovedsageligt på grund af øget markedsaktivitet, der resulterede i såvel højere nettorente og nettogebyrindtægter som højere handelsindtægter.

Omkostningerne faldt 4 pct. som følge af fortsat stram omkostningsstyring og effektivitetsforbedringer opnået ved moderniseringen af distributionsstrukturen. Nedskrivningerne steg på grund af en forøgelse af gruppevis nedskrivninger med 100 mio. kr. vedrørende svage engagementer.

Business Banking

Vi fortsatte med at forbedre vores tilbud til kunderne for at tilbyde målrettede løsninger og med at optimere vores digitale kanaler, for at gøre det nemmere for kunderne at bruge banken.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat steg 18 pct. til 4,3 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 2,5 procentpoint til 13,3 pct.
- Indtægter i alt steg 1 pct. til 9,0 mia. kr.
- Nettorenteindtægter steg 1 pct. til 6,7 mia. kr.
- Omkostninger faldt 1 pct. til 3,9 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 36 pct. til 0,8 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 1,0 procentpoint til 43,4 pct.

Resultat før skat steg som følge af en forbedring af markedsforholdene. Forbedringen førte til stigende udlånsvolumen hen over året, hvilket opvejede det faldende renteniveau. Stigende aktivitet gav højere nettogebyrindtægter, og de forbedrede markedsforhold medførte desuden et fald i nedskrivningerne.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	6.677	6.636	101	2.309	2.283	101	2.254	102	8.892
Nettogebyrindtægter	1.530	1.419	108	513	510	101	464	111	1.926
Handelsindtægter	445	486	92	130	120	108	129	101	758
Øvrige indtægter*	380	375	101	114	134	85	110	104	495
Indtægter i alt	9.032	8.916	101	3.066	3.047	101	2.957	104	12.071
Omkostninger	3.918	3.958	99	1.269	1.301	98	1.271	100	5.482
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.114	4.958	103	1.797	1.746	103	1.686	107	6.589
Nedskrivninger på udlån	846	1.326	64	342	205	167	378	90	1.751
Resultat før skat	4.268	3.632	118	1.455	1.541	94	1.308	111	4.838
Udlån (ekskl. reverse-forretninger) før nedskrivninger	636.507	619.391	103	636.507	630.075	101	619.391	103	612.573
Korrektivkonto, udlån	22.442	23.608	95	22.442	22.634	99	23.608	95	22.726
Indlån (ekskl. repoindlån)	258.044	259.933	99	258.044	255.999	101	259.933	99	263.424
Udstedte Realkredit Danmark- obligationer	297.583	291.217	102	297.583	296.442	100	291.217	104	290.237
Allokeret kapital (gennemsnit)	42.889	44.856	96	42.585	43.151	99	44.082	97	44.483
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,02	1,03		1,06	1,06		1,05		1,04
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,9	14,7		16,9	16,2		15,3		14,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	13,3	10,8		13,7	14,3		11,9		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	43,4	44,4		41,4	42,7		43,0		45,4
Medarbejderantal	3.607	3.721	97	3.607	3.670	98	3.721	97	3.759

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

I note 2 vises hovedtallene på landeniveau for Business Banking.

Udvikling i 2014

I august blev vi kåret til årets erhvervsbank af de svenske virksomheder, der deltog i Finansbarometeren undersøgelsen. Vores løsninger er de samme i alle de nordiske lande, og kåringen viser, at vi er på rette vej, og at kunderne tager godt imod vores initiativer. Vi oplevede stigende forretningsaktivitet i form af øget volumen på alle de nordiske markeder.

I maj lancerede vi nye løsninger til mindre danske erhvervskunder. Løsningerne, der blandt andet omfatter et nyt rådgivningskoncept og attraktive kundepakker, er blevet godt modtaget, og vi har siden lanceringen haft en stigende tilgang af kunder. Priserne på de nye løsninger er gennemskuelige, og hver løsning har sine egne fordele, der er skræddersyet til mindre erhvervskunders behov.

I 3. kvartal indførte vi i Business Online en enklere og mere gennemskuelig proces for internationale betalinger. Processen er tidsbesparende for kunderne og reducerer risikoen for fejl og forsinkelser.

Siden lanceringen af MobilePay Business i februar har mere end 10.000 virksomheder vist interesse for løsningen, og mere end 4.000 virksomheder er allerede begyndt eller skal til at begynde at bruge den. I 3. kvartal indgik vi for første gang en aftale om MobilePay Business med en landsdækkende virksomhed. Aftalen blev indgået med transport- og flyttefirmaet Mini Trans. Vi har også lanceret en løsning til kommuner, som giver borgerne mulighed for at bruge MobilePay til at betale for en række kommunale fritidstilbud samt for kørekort og pas.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

Resultat før skat steg 18 pct. til 4,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014, og afkast af allokeret kapital steg fra 10,8 pct. til 13,3 pct.

Indtægter i alt steg lidt, primært fordi øget aktivitet og større volumen opvejede effekten af den vellykkede reduktion af porteføljen af F1 FlexLån® og effekten af ændringer i funds transfer pricing. Porteføljen blev reduceret med henblik på at reducere refinansieringsrisikoen.

Nettorenteindtægterne steg lidt, da vores tiltag til at forbedre indtægterne mere end opvejede effekten af det lave renteniveau. Med en stigning på 8 pct. udviklede nettogebyrindtægterne sig tilfredsstillende.

Omkostningerne faldt svagt som følge af stram omkostningsstyring. En reduktion af medarbejderantallet og lavere omkostninger til konsulentydelse og it mere end opvejede højere udgifter til fratrædelsesgodtgørelser i 1.-3. kvartal 2014.

Krediteksponering

Ultimo september 2014 udgjorde nettokrediteksponeringen mod erhvervskunder 688 mia. kr. mod 639 mia. kr. ved udgangen af 2013.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2014
Danmark	400.636	378.808	0,31
Finland	57.378	49.904	0,13
Sverige	114.159	107.249	0,01
Norge	62.277	53.815	0,30
Nordirland	29.190	26.899	-0,79
Baltikum	24.121	22.656	-0,13
Øvrige	5	10	0,00
I alt	687.766	639.341	0,19

Forbedring af kreditkvaliteten

Nedskrivningerne udgjorde 0,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014, svarende til et fald på 36 pct. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes en forbedring af markedsforholdene kombineret med initiativer til at forbedre kreditkvaliteten.

Nedskrivningerne er på et tilfredsstillende niveau.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Afkastet af allokeret kapital faldt fra 14,3 pct. i 2. kvartal 2014 til 13,7 pct. i 3. kvartal som følge af højere nedskrivninger.

De samlede indtægter steg 1 pct., og nettorenteindtægterne steg 1 pct., hovedsageligt på grund af stignende udlånsvolumen.

Nettogebyrindtægterne steg 1 pct. som følge af øget finansieringsaktivitet. Handelsindtægterne steg 8 pct. på grund af en højere værdiregulering af obligationsbeholdningen hos Realkredit Danmark.

Stram omkostningsstyring gav et mindre fald i omkostningerne til trods for højere udgifter til fratrædelsesgodtgørelser.

Corporates & Institutions

Vi fortsatte med at justere vores forretningsmodel og tilpasse den til ny regulering og ændrede markedsvilkår. Vi har øget vores fokus på de kundedrevne indtægter, samtidig med at vi arbejder på at opnå et mere balanceret indtægtsgrundlag og øge aktiviteterne på områder, der er mindre kapitalbelastende.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat steg 40 pct. til 3,4 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 1,8 procentpoint til 12,0 pct.
- Indtægter i alt steg 15 pct. til 7,0 mia. kr.
- Nettorenteindtægter steg 22 pct. til 2,0 mia. kr.
- Kundedrevne indtægter steg 18 pct. til 6,0 mia. kr.
- Indtægter fra Market Making var uændret på 1,0 mia. kr.
- Omkostninger steg 6 pct. til 3,4 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 55 pct. til 0,2 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 4,2 procentpoint til 48,7 pct.

Øget aktivitet inden for Capital Markets og højere udlånsvolumen inden for General Banking førte til en stigning i de kundedrevne indtægter og nettogebyrindtægterne. Resultatet før skat var ligeledes positivt påvirket af lavere nedskrivninger. Omkostningerne steg som følge af højere udgifter til fratrædelsesgodtgørelser.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	2.001	1.643	122	713	689	103	582	122	2.306
Nettogebyrindtægter	1.137	872	130	428	356	120	308	139	1.218
Handelsindtægter*	3.877	3.552	109	1.342	1.155	116	671	200	4.894
Øvrige indtægter	3	10	32	1	2	-	3	-	17
Indtægter i alt	7.018	6.077	115	2.483	2.201	113	1.564	159	8.435
Omkostninger	3.418	3.216	106	1.115	1.177	95	976	114	4.588
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.600	2.861	126	1.368	1.024	134	588	233	3.847
Nedskrivninger på udlån	195	435	45	-15	205	-	124	-	473
Resultat før skat	3.405	2.426	140	1.383	819	169	464	298	3.374
Udlån (ekskl. reverse-forretninger) før nedskrivninger	175.743	160.736	109	175.743	167.608	105	160.736	109	154.406
Korrektivkonto, udlån	2.620	2.686	98	2.620	2.598	101	2.686	98	2.410
Indlån (ekskl. repoindlån)	171.715	178.103	96	171.715	171.033	100	178.103	96	179.273
Udstedte Realkredit Danmark- obligationer	23.768	19.920	119	23.768	24.136	98	19.920	121	20.856
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.901	31.631	120	36.609	38.393	95	30.215	121	31.471
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,77	0,65		0,83	0,82		0,71		0,71
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	12,7	12,1		14,9	10,7		7,8		12,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,0	10,2		15,1	8,5		6,1		10,7
Omkostninger i pct. af indtægter	48,7	52,9		44,9	53,5		62,4		54,4
Medarbejderantal	1.508	1.594	95	1.508	1.532	98	1.594	95	1.565

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)									
General Banking	3.169	2.644	120	1.112	1.077	103	930	120	3.635
Capital Markets	671	410	164	243	221	110	75	-	624
Sales and Research	2.191	2.042	107	674	809	83	625	108	2.719
Market Making	987	981	101	454	93	-	-66	-	1.457
Indtægter i alt	7.018	6.077	115	2.483	2.201	113	1.564	159	8.435

* Alle indtægter i Capital Markets, Sales and Research og Market Making, med undtagelse af Corporate Finance, præsenteres under Handelsindtægter.

Udvikling i 2014 Endnu bedre position

Der var fortsat stigende aktivitet inden for Debt Capital Markets, og der kommer hele tiden nye udstedere på markedet. Et eksempel er forsyningsselskabet Fortum Värme, der rejste 2,5 mia. svenske kroner i sin første udstedelse af virksomhedsobligationer. Denne udstedelse var en af de sjældne lejligheder, hvor investorer kunne købe svenske BBB+-ratede virksomhedsobligationer i lokal valuta. På området for institutionelle kunder var Danske Bank den eneste bank der blev genudpeget til at deltage i et konsortium af internationale banker i forbindelse med Portugals anden benchmark-udstedelse, siden landet forlod Trojka-programmet i juli 2014. Denne gang drejede det sig om en transaktion på 3 mia. euro og med en løbetid på 15 år.

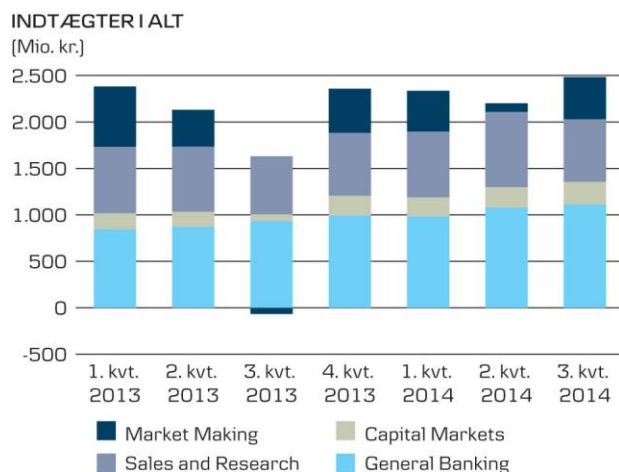
Målrettede investeringer på corporate finance-området begynder nu at give resultater i form af øgede indtægter. Dette gælder især for vores aktiviteter i Sverige, som er på vej mod et rekordår.

Vores aktiviteter inden for lånefinansiering har givet gode resultater i 1.-3. kvartal 2014. I 3. kvartal fungerede vi som mandated lead arranger og underwriter for det konsortium af kapitalfonde, der købte Nets.

Integrerede handels- og markedsinformationer OneTrader, vores elektroniske valutahandels- og markedsinformationsplatform, er blevet godt modtaget af markedet, og næsten 300 virksomheder har benyttet platformen, siden den blev lanceret i maj.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013
De samlede indtægter udgjorde 7,0 mia.kr., hvilket var en stigning på 15 pct. i forhold til samme periode i 2013.

I overensstemmelse med strategien fortsatte vi med at øge de kundedrevne indtægter. De kundedrevne indtægter i Capital Markets, Sales and Research og General Banking steg således med 1,0 mia. kr.



I General Banking steg både nettorenteindtægterne og nettogebyrindtægterne. Stigningen i nettogebyr-

indtægterne var primært drevet af øget aktivitet inden for cash management, udlån og lånefinansiering. Nettorenteindtægterne steg som følge af højere udlånsvolumen og lavere funding- og likviditetsomkostninger.

I Capital Markets fortsatte den opadgående tendens fra 2013, idet obligationsudstedelserne steg til det højeste niveau nogensinde. Corporate Finance vandt en række mandater, og indtægterne steg støt på alle markeder.

Indtægterne i Sales and Research steg, hovedsageligt på grund af et højere aktivitetsniveau inden for aktiehandel og rentemarkeds- og valutaprodukter.

Indtægterne i Market Making var på niveau med samme periode sidste år. På trods af mangel på en entydig tendens i markedet, oplevede Market Making dog en positiv tendens i 3. kvartal.

Omkostningerne steg 6 pct. Udgifterne til fratrædelsesgodtgørelser var fortsat høje på grund af reduktionen af medarbejderantallet i 2. kvartal. Både medarbejderantallet og udgifterne er dog faldende. Den fulde effekt af reduktionerne vil vise sig i tallene for 2015. Den performanceafhængige aflønning fulgte stigningen i indtægterne.

Nedskrivningerne faldt med 55 pct. i forhold 1.-3. kvartal 2013.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' udlånsportefølje har en høj kvalitet. Pr. 30. september 2014 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter 685 mia. kr. Den samlede portefølje faldt 0,3 pct. fra ultimo 2013. Eksponeringen mod erhvervssegmentet fortsatte med at stige i 3. kvartal, hvilket primært skyldtes øget udlån til eksisterende kunder. Eksponeringen mod finansielle kunder steg også som følge af øget aktivitet med eksisterende modparter, mens eksponeringen mod stater faldt, primært på grund af naturlige udsving i indlån hos centralbanker.

Nedskrivningerne har været svingende gennem de seneste seks kvartaler, og vi forventer, at der fortsat vil være udsving fra kvartal til kvartal. De akkumulerede nedskrivninger (korrektivkontoen) på 3,0 mia. kr. vedrørte hovedsageligt et mindre antal erhvervs-kunder.

(Mio. kr.)	Krediteksponering		Nedskrivning (ann.) [pct.] 30. sept. 2014
	30. sept. 2014	31. dec. 2013	
Stater	31.182	76.038	-0,00
Finansielle institutioner	343.093	335.097	-0,02
Erhverv	310.724	275.966	0,15
Øvrige	75	99	0,13
I alt	685.074	687.200	0,05

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

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Resultat før skat steg 69 pct., primært som følge af en stigning i handelsindtægterne og udviklingen i nedskrivninger. I 3. kvartal var der en nettotilbageførsel af tidligere nedskrivninger.

Indtægterne i General Banking steg fortsat, primært som følge af højere nettorenteindtægter og gebyrer fra Transaction Banking.

I Capital Markets var der en kraftig stigning i corporate finance-aktiviteterne, mens der var et mindre fald i obligationsudstedelserne i forhold til et meget aktivt 2. kvartal.

Indtægterne i Sales and Research faldt, idet den kundedrevne aktivitet generelt er lavere i sommerperioden.

På trods af de fortsat vanskelige markedsforhold steg aktivitetsniveauet i Market Making kraftigt i forhold til et svagt 2. kvartal. Markedsrisikoeksponeringen lå fortsat på et niveau under normalen.

Omkostningerne faldt, primært på grund af lavere omstrukturingsomkostninger i 3. kvartal.

Der var ingen nye store nedskrivninger i 3. kvartal, og resultatet var derfor en nettotilbageførsel af tidligere nedskrivninger på 15 mio. kr.

Danske Capital

Vi fortsatte med at gennemføre vores strategi og arbejde på at skabe reel værdi for kunderne via høje investeringsafkast.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat steg 22 pct. til 0,8 mia. kr.
- Indtægter i alt steg 13 pct. til 1,6 mia. kr.
- Omkostninger steg 5 pct. til 0,7 mia. kr.
- Nettosalget udgjorde 28 mia. kr., hvoraf 58 pct. var til kunder uden for Danmark

Resultatfremgangen skyldtes den øgede kapital under forvaltning samt højere marginer. Marginerne steg på grund af et ændret produktmix med en større andel af aktier og alternative investeringer.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	-	-29	-	-1	1	-	-12	-	-38
Nettogebyrindtægter	1.577	1.413	112	554	529	105	472	117	2.186
Øvrige indtægter	1	9	11	2	-	-	4	50	16
Indtægter i alt	1.578	1.393	113	555	530	105	464	120	2.164
Omkostninger	746	711	105	258	260	99	220	117	1.033
Resultat før nedskrivninger på udlån	832	682	122	297	270	110	244	122	1.131
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	832	682	122	297	270	110	244	122	1.131
Udlån (ekskl. reverse-forretninger) før nedskrivninger	319	239	133	319	332	96	239	133	296
Indlån (ekskl. repoindlån)	230	172	133	230	254	90	172	133	219
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.576	2.550	101	2.577	2.572	100	2.627	98	2.557
Omkostninger i pct. af indtægter	47,3	51,0		46,5	49,1		47,4		47,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	791	712	111	791	770	103	712	111	727

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio. kr.)									
Performancerelaterede gebyrer	41	63	65	13	8	164	-	-	365
Øvrige gebyrindtægter	1.536	1.350	114	541	521	104	472	117	1.821
Nettogebyrindtægter i alt	1.577	1.413	112	554	529	105	472	117	2.186

Udvikling i 2014

Det er et af Danske Capitals fokusområder at opnå et større forretningsomfang i Sverige. Ved udgangen af september 2014 udgjorde kapital under forvaltning for svenske kunder 66 mia. kr., hvilket er en stigning på 20 pct. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Stigningen skyldtes et gennembrud på privat- og private banking-kundeområdet i Sverige samt anvendelse af tredjemandsdistributører. En del af stigningen i Sverige i 1.-3. kvartal 2014 skyldtes en nettotilgang fra investeringsforeninger på 11 mia. svenske kroner.

Vi udbyggede vores tilbud på hedgefond-området med lanceringen af Danske Invest Relative Value Fund. Dette nye hedgefond-produkt supplerer de eksisterende tilbud, og målgruppen er institutionelle investorer, private banking-kunder og kunder med managed account-produkter. Kapital under forvaltning androg 1 mia. kr. Kapital under forvaltning i alternative investeringer androg 53 mia. kr., svarende til 7 pct. af den samlede kapital under forvaltning.

Finanstilsynet godkendte Danske Invest Management A/S som alternative investment fund manager (AIFM). Denne godkendelse er et vigtigt skridt i Danske Investes overordnede fund hub-strategi, ifølge hvilken Danske Investes afdelinger sælges på tværs af landene til kunder både i og uden for de nordiske lande.

Investeringsafkast

Af alle Danske Capitals produkter har 70 pct. givet afkast over benchmark i 1.-3. kvartal 2014. For de obligationsbaserede produkters vedkommende præsterede 76 pct. afkast over benchmark, mens den tilsvarende andel for de aktiebaserede produkter var 56 pct. Set over en treårig periode var afkastet ligeledes højt, idet 76 pct. af alle produkter ligger over benchmark. I perioden gav 94 pct. af de obligationsbaserede produkter afkast over benchmark, mens den tilsvarende andel for de aktiebaserede produkter var 64 pct.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013
Resultatet før skat steg 22 pct. på baggrund af højere indtægter.

De samlede indtægter steg 13 pct. som følge af øget kapital under forvaltning og højere marginer. Indtægter eksklusive performancerelaterede gebyrer steg med 16 pct. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 63 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 til 41 mio. kr.

Omkostningerne steg 5 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013. Eksklusive performanceafhængig aflønning lå omkostningerne på et uændret niveau.

Den samlede kapital under forvaltning steg til det højeste niveau nogensinde og udgjorde 791 mia. kr. ved udgangen af september 2014, en stigning på 79 mia. kr. i forhold til niveauet ved udgangen af september 2013. Stigningen, der skyldtes en betydelig nettotilgang af kapital fra både nye og eksisterende kunder og et positivt værdipapirmarked, var sammensat af et positivt nettosalg på 31 mia. kr. og afkast af værdipapirer på 48 mia. kr. Nettosalget til institutionelle kunder udgjorde i alt 15 mia. kr., mens salget til detailkunder udgjorde 16 mia. kr. Nettosalget til institutionelle kunder og detailkunder steg med i alt 6 mia. kr. i forhold til samme periode året før.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Resultatet før skat steg 10 pct. fra 2. kvartal 2014 til 3. kvartal 2014.

De samlede indtægter steg 5 pct. som følge af en stigning i kapital under forvaltning. Performancerelaterede gebyrer steg 5 mio. kr. til 13 mio. kr. Øvrige gebyrindtægter steg 20 mio. kr. til 541 mio. kr.

Omkostningerne faldt svagt.

Danica Pension

Vi fortsatte med at gennemføre vores strategi og arbejde på at forbedre kundeoplevelsen, skabe økonomisk tryghed for vores kunder, sikre et sammenhængende sundhedsforløb og optimere ydelserne til de kunder, der også er kunder i Danske Bank.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat af forsikringsaktiviteter udgjorde uændret 1,2 mia. kr.
- Indtjeningen udgjorde 1,3 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. i samme periode sidste år
- Afkast af allokeret kapital steg 9,3 procentpoint til 14,8 pct.
- Præmier steg 2 pct. til 20,3 mia. kr.
- Salg af pensionsprodukter gennem Danske Bank steg 25 pct. til 3,3 mia. kr.
- Forsikringsresultat, unit-link, steg 25 pct. til 0,5 mia. kr.

På baggrund af det positive investeringsafkast for kunder med Danica Traditionel kunne vi indtægtsføre fuldt risikotillæg for alle fire rentegrupper. Pr. 30. september 2014 havde skyggekontoen en saldo på 1,2 mia. kr.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Forsikringsresultat, traditionel	948	898	106	311	333	93	289	108	1.139
Forsikringsresultat, unit-link	478	382	125	176	155	114	152	116	539
Forsikringsresultat, SUL	-274	-129	-	-146	-96	-	-43	-	-167
Resultat fra forsikringsaktiviteter	1.152	1.151	100	341	392	87	398	86	1.511
Investeringsresultat	363	179	203	126	127	99	110	115	349
Finansieringsresultat	-97	-133	-	-23	-25	-	-46	-	-176
Særlige overskudsandele	-72	-113	-	-21	-27	-	-18	-	-158
Ændring i skyggekonto	-17	-610	-	65	-30	-	35	186	-438
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.330	474	281	488	437	112	479	102	1.088
Præmier, forsikringskontrakter	15.764	15.100	104	4.797	5.062	95	4.776	100	20.180
Præmier, investeringskontrakter	4.581	4.892	94	1.184	1.457	81	1.191	99	6.628
Hensættelser, forsikringskontrakter	273.761	259.412	106	273.761	269.834	101	259.412	106	257.792
Hensættelser, investeringskontrakter	38.187	30.236	126	38.187	37.490	102	30.236	126	34.777
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	174.454	170.680	102	174.454	173.413	101	170.680	102	168.864
Danica Balance	68.258	55.090	124	68.258	65.808	104	55.090	124	58.446
Danica Link	66.685	59.249	113	66.685	65.451	102	59.249	113	61.165
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.990	11.555	104	12.086	11.796	102	11.908	101	11.685
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	14,8	5,5		16,2	14,8		16,1		9,3

Udvikling i 2014

I 1.-3. kvartal af 2014 steg Danica Pensions salg af produkter til privatkunder gennem andre forretningsenheder med 25 pct. Stigningen afspejler vores fokus på at levere komplette løsninger til kunderne.

Online-løsninger og forbedret tilgængelighed

Vi gik videre med udrulningen af vores brugervenlige online rådgivningsværktøj, Danica Pensionstjek, og mere end 20.000 kunder har nu gennemført pensionstjekket. Knap halvdelen af de kunder, der gennemfører et Pensionstjek, viser sig ikke at være rigtigt dækket pensions- eller forsikringsmæssigt i forhold til vores anbefalinger. 2/3 af disse kunder vælger efterfølgende at følge vores anbefalinger og tilpasse deres pensionsopsparing, og størstedelen tilpasser deres pensionsordning uden at indbetale mere, men ved at flytte rundt på deres dækninger, så de bedre passer til deres behov.

Kunderne tager desuden godt imod vores andre onlineværktøjer, der gør det nemt at oprette en pensionsordning på alle tider af døgnet eller få rådgivning om sundhedsspørgsmål og individuelle anbefalinger for at opnå en sundere livsstil gennem Danica Sundhedstjek. Ca. 40 procent af de kunder, som opretter deres pensionsordning online eller gennemfører et Pensionstjek gør det uden for den almindelige arbejdstid, og mere end 11.500 kunder har nu gennemført sundhedstjekket.

Vi hjælper vores kunder med at ændre pension

Vi fortsatte med at hjælpe vores kunder med at konvertere fra kapitalpension til aldersopsparing. Ca. 50.000 kunder med en samlet opsparing på 18 mia. kr. har valgt at skifte til en aldersopsparingsordning.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 1,3 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Danica Pension indtægtsførte i 1.-3. kvartal 2014 fuldt risikotillæg for alle fire rentegrupper, og 17 mio. kr. blev overført til skyggekontoen, som ved udgangen af september 2014 udgjorde 1,2 mia. kr.

Forsikringsresultatet af unit-link steg betydeligt, hovedsageligt fordi et højere investeringsafkast af kundemidler resulterede i højere formidlingsprovisioner fra fondsforvaltere.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring faldt 145 mio. kr., primært på grund af færre raskmeldinger.

Investeringsafkastet for kunder med unit link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 5,9 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 6,9 pct. mod 5,4 pct. i 1.-3. kvartal 2013.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var på 10,0 pct. mod et negativt afkast på 1,0 pct. i 1.-3. kvartal 2013. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler på 5,5 pct. mod 0,9 pct. i 1.-3. kvartal 2013.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,5 mia. kr. i 3. kvartal 2014, hvilket var uændret i forhold til niveauet i 2. kvartal.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var 3,3 pct. mod 3,6 pct. i 2. kvartal. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 2,0 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 1,5 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 1,7 pct. mod 3,4 pct. i 2. kvartal 2014.

De samlede præmieindtægter for alle markeder faldt med 9 pct. til 6,0 mia. kr. Faldet i præmieindtægterne var stort set som forventet, idet præmieindtægterne på de fleste markeder sædvanligvis er lavere i 3. kvartal.

Non-core

Vi arbejder fortsat med en kontrolleret afvikling af den del af låneporteføljen, der ikke længere betragtes som en del af Danske Banks kerneaktiviteter.

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat forbedret med 0,3 mia. kr. til -1,0 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 54 pct. til 0,5 mia. kr.
- Låneporteføljen før nedskrivninger faldt 20 pct. til 45,7 mia. kr.

Pr. 1. januar 2014 er alle Business Banking- og Personal Banking-kunder i Irland overført til Non-core Irland, der ud over disse kunder hovedsageligt håndterer udlån til kunder med erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme i Irland. Den resterende del af Non-core-porteføljen består primært af conduits engagementer, der administreres af Danske Bank i London.

Afviklingen af aktiviteter i Irland fortsætter, og alle daglige bankforretninger med privat- og erhvervskunder er ophørt. Danske Bank har udpeget Pepper Asset Servicing til at administrere de boligudlånsengagementer, der ikke er nødlidende.

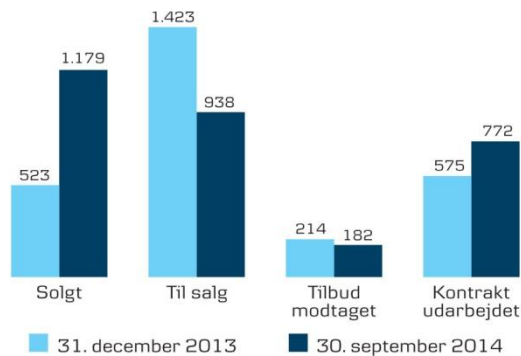
NON-CORE (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Indtægter i alt	156	232	67	46	62	74	49	94	385
Omkostninger	665	464	143	141	147	96	164	86	853
Resultat før nedskrivninger på udlån	-509	-232	-	-95	-85	-	-115	-	-468
Nedskrivninger på udlån	517	1.125	46	137	77	178	227	60	1.309
Resultat før skat	-1.026	-1.357	-	-232	-162	-	-342	-	-1.777
Udlån (ekskl. reverse-forretninger) før nedskrivninger	45.657	57.405	80	45.657	46.847	97	57.405	80	53.729
Korrektivkonto, udlån	10.010	12.452	80	10.010	11.026	91	12.452	80	12.105
Indlån (ekskl. repoindlån)	5.205	17.992	29	5.205	7.497	69	17.992	29	16.742
Allokeret kapital (gennemsnit)	8.643	10.008	86	8.188	8.609	95	10.407	79	10.330
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,44	0,45		0,44	0,54		0,36		0,46
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	-7,9	-3,1		-4,6	-3,9		-4,4		-4,5
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE)	-15,8	-18,1		-11,3	-7,5		-13,1		-17,2
Omkostninger i pct. af indtægter	-	200,0		-	237,1		-		221,6
Medarbejderantal	110	304	36	110	146	75	304	36	257

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)									
Non-core Irland	251	1.291	19	60	74	81	229	26	1.388
Non-core conduits mv.	266	-167	-	77	3	-	-2	-	-79
I alt	517	1.125	46	137	77	178	227	60	1.309

Udvikling i 2014

Ejendomssalget steg betydeligt i årets første tre kvartaler, blandt andet fordi salget af en stor portefølje af beboelsesejendomme blev afsluttet i 3. kvartal. I alt blev 1.179 ejendomme solgt i 1.-3. kvartal mod 230 i samme periode af 2013. Den resterende nødlidende ejendomsportefølje omfatter ca. 2.100 ejendomme. 938 af disse ejendomme er sat til salg, og for de øvrige 954 ejendomme er der modtaget tilbud eller udarbejdet kontrakt.

ANTAL SOLGTE EJENDOMME OG PIPELINE I NON-CORE IRLAND



1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

Resultatet før skat steg fra -1,4 mia. kr. til -1,0 mia. kr., primært som følge af lavere nedskrivninger. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på Non-core conduits-porteføljen og hensættelser til en ikke-opfyldt distributionsaftale vedrørende livsforsikringsprodukter i Baltikum, der blev indgået i forbindelse med købet af Sampo Bank. Disse faktorer tegnede sig tilsammen for næsten halvdelen af underskuddet i 1.-3. kvartal 2014.

Udlån udgjorde 45,7 mia. kr. og vedrørte primært kunder med erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme, conduits og privatkunder. Det samlede udlån faldt 11,7 mia. kr. i forhold til ultimo september 2013 som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

Nettokrediteksponering og akkumulerede nedskrivninger

Nettokrediteksponeringen udgjorde 37,5 mia. kr. mod 42,8 mia. kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger (korrektivkontoen) beløb sig til 10,2 mia. kr. Nedskrivningerne udvikler sig som forventet, og afviklingen af porteføljen forløber planmæssigt.

NETTOKREDITEKSPONERING [Mio. kr.]	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Non-core Irland	26.123	29.740
Non-core conduits mv.	11.411	13.102
I alt	37.534	42.841

Non-core Irland

Porteføljen udviklede sig som forventet, både hvad volumen og kreditkvaliteten angår.

Nettokrediteksponeringen i Non-core Irland udgjorde 26,1 mia. kr. mod 29,7 mia. kr. ultimo 2013. Privat- og erhvervsejendomskunder tegnede sig for henholdsvis 18,3 mia. kr. og 2,9 mia. kr. af porteføljen.

Boligrelaterede udlån udgjorde 98 pct. af privatkunderdeekspoeningen. Der er et opsving i gang på ejendomsmarkedet, især i Dublin. Her er huspriserne steget 21 pct. år mod år, hvilket har påvirket belåningsgraden i positiv retning.

Nedskrivningerne faldt betydeligt og udgjorde 0,3 mia. kr. i forhold til 1,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

[Mio. kr.]	Nettokrediteksponering		Nedskrivning [ann.] [pct.]
	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2014
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	2.858	4.835	1,01
Varige forbrugsgoder	663	994	-0,35
Privatkunder	18.346	21.583	2,21
Øvrige	4.256	2.328	-0,59
I alt	26.123	29.740	1,12

Non-core conduits mv.

Nettokrediteksponeringen mod conduits mv. udgjorde 11,4 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. ultimo 2013. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Nedskrivningerne steg til 137 mio. kr. i 3. kvartal mod 77 mio. kr. i 2. kvartal. Udviklingen var primært relateret til nogle få kunder i porteføljen af Non-core conduits mv. og privatkunder i Irland.

Det samlede udlån faldt 1,2 mia. kr. i forhold til 2. kvartal som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

Øvrige områder

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

Udvikling 1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013

- Resultat før skat på 604 mio. kr. mod -737 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013
- Indtægter i alt udgjorde 1.286 mio. kr. mod -124 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013
- Omkostninger steg 11 pct. til 682 mio. kr.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Indeks 14/13	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	447	-82	-	196	198	99	-36	-	-92
Nettogebyrindtægter	-63	-50	-	-12	-39	-	-14	-	-66
Handelsindtægter	805	-130	-	-89	808	-	-517	-	-513
Øvrige indtægter	97	138	70	21	39	54	64	33	130
Indtægter i alt	1.286	-124	-	116	1.006	12	-503	-	-541
Omkostninger	682	613	111	379	225	168	176	215	953
Resultat før nedskrivninger på udlån	604	-737	-	-263	781	-	-679	-	-1.494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	604	-737	-	-263	781	-	-679	-	-1.494

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)									
Group Treasury	1.254	-146	-	71	923	8	-461	-	-533
Egne aktier	-161	-88	-	-32	-12	-	-77	-	-110
Koncernstabsfunktioner	-489	-503	-	-302	-130	-	-141	-	-851
I alt	604	-737	-	-263	781	-	-679	-	-1.494

Udvikling i 2014

En væsentlig del af likviditetsporteføljen er flyttet fra FICC (Fixed Income, Commodities and Currencies) til Group Treasury med det primære formål at forenkle FICC-forretningsmodellen og give Group Treasury mulighed for at optimere koncernens balancestyling.

To af Group Treasury's hovedansvarsområder er at sikre, at banken har tilstrækkelig likviditet i tilfælde af pres på markederne, og at vi til stadighed overholder de lovmæssige likviditetskrav. Opretholdelse af en likviditetsbuffer af tilstrækkelig størrelse og kvalitet er et vigtigt led i styringen af de overordnede likviditetsrisici. Group Treasury overvåger løbende likviditetsrisici og justerer likviditetsbufferen for at tage højde for ændringer.

Likviditetsporteføljen er integreret i bankens balancestyling med henblik på at optimere sammensætningen af balancen og minimere de omkostninger, der er forbundet med at have likviditetsbufferen. Desuden vil den interne styring og arbejdet med overholdelse af regulatoriske krav blive forenklet som følge af flytningen.

1.-3. kvartal 2014 i forhold til 1.-3. kvartal 2013
Resultat før skat udgjorde 604 mio. kr. mod -737 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Vi har opbygget vores beholdning af hold-til-udløb-obligationer. Dette har medført en stigning i netto-renteindtægterne.

Handelsindtægterne var positivt påvirket af effekten vedrørende Nets i 1. halvår 2014 men negativt påvirket af højere udgifter til en finansgaranti forbundet med visse pensionsforpligtelser.

Omkostningerne steg 11 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2013, hovedsageligt som følge af nedskrivninger på ejendomme. Tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år påvirkede omkostningerne i 1.-3. kvartal 2014 positivt, mens udgifter til Indskydergarantifonden havde en negativ effekt i 1.-3. kvartal 2013.

3. kvartal 2014 i forhold til 2. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde -263 mio. kr. mod 781 mio. kr. i 2. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde -89 mio. kr. mod en indtægt på 808 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldtes hovedsageligt den positive effekt vedrørende Nets i 2. kvartal.

Omkostningerne udgjorde 379 mio. kr. mod 225 mio. kr. i 2. kvartal 2014. Stigningen skyldtes hovedsageligt nedskrivninger på ejendomme i 3. kvartal.

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	[Mio. kr.]	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Året 2013
	Renteindtægter	49.355	54.082	15.990	17.872	71.632
	Renteudgifter	24.137	28.891	7.163	9.393	38.200
	Nettorenteindtægter	25.218	25.191	8.827	8.479	33.432
	Modtagne gebyrer	10.630	9.467	3.662	3.209	13.231
	Afgivne gebyrer	3.528	3.229	1.233	1.077	4.441
	Handelsindtægter	8.779	4.300	1.194	1.207	8.146
3	Andre indtægter	2.505	3.067	1.060	970	4.296
	Nettopræmieindtægter	15.682	15.036	4.771	4.757	20.148
	Forsikringsydelse	24.855	23.076	6.754	7.942	32.537
	Administrationsudgifter	18.848	19.239	6.221	6.128	26.796
4	Resultat før nedskrivninger på udlån	15.585	11.517	5.308	3.475	15.479
	Nedskrivninger på udlån	2.452	4.320	805	1.171	5.420
	Resultat før skat	13.133	7.197	4.503	2.304	10.059
	Skat	3.002	2.005	1.231	768	2.944
	Periodens resultat	10.131	5.192	3.272	1.536	7.115
Fordeles på:						
	moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	9.950	5.191	3.191	1.535	7.115
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	179	-	81	-	-
	minoritetsinteresser	2	1	-	1	-
	Periodens resultat	10.131	5.192	3.272	1.536	7.115
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	10,0	5,2	3,2	1,5	7,1
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	10,0	5,2	3,2	1,5	7,1
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	2,0

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Året 2013
Periodens resultat	10.131	5.192	3.272	1.536	7.115
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-798	-133	-766	109	25
Skat	177	61	147	-21	66
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-621	-72	-619	88	91
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Omregning af udenlandske enheder	718	-457	323	180	-544
Hedge af udenlandske enheder	-703	410	-323	-185	462
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	321	757	156	130	980
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-32	-12	-22	-2	-19
Skat	67	-264	34	3	-329
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	371	434	168	126	550
Anden totalindkomst i alt	-250	362	-451	214	641
Periodens totalindkomst	9.881	5.554	2.821	1.750	7.756
Fordeles på:					
moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	9.700	5.553	2.740	1.749	7.756
indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	179	-	81	-	-
minoritetsinteresser	2	1	-	1	-
Periodens totalindkomst	9.881	5.554	2.821	1.750	7.756

Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	28.636	43.721	38.512
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	115.212	131.381	181.518
	Aktiver i handelsportefølje	751.139	695.723	707.571
	Finansielle investeringsaktiver	309.345	161.917	121.713
	Udlån til amortiseret kostpris	1.091.964	1.088.728	1.122.988
	Udlån til dagsværdi	744.244	728.081	727.086
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	79.969	74.761	70.034
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	263.338	246.484	244.343
	Immaterielle aktiver	20.480	20.641	20.697
	Skatteaktiver	1.406	1.356	1.573
5	Andre aktiver	31.560	34.263	32.195
	Aktiver i alt	3.437.294	3.227.057	3.268.230
	FORPLIGTELSE			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	324.611	312.597	416.452
	Forpligtelser i handelsportefølje	532.982	435.183	435.111
	Indlån	985.916	943.901	901.395
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	656.022	614.196	605.817
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	86.875	81.882	77.247
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	280.919	262.468	263.310
6	Andre udstedte obligationer	315.867	310.177	317.587
	Skatteforpligtelser	10.052	9.039	8.482
	Andre forpligtelser	44.020	45.736	41.010
6	Efterstillede kapitalindskud	41.291	66.219	58.502
	Forpligtelser i alt	3.278.555	3.081.400	3.124.913
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-262	-277	-242
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-273	-562	-778
	Overført overskud	143.452	134.393	134.250
	Foreslået udbytte	-	2.017	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	153.003	145.657	143.316
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	5.734	-	-
	Minoritetsinteresser	2	-	1
	Egenkapital i alt	158.739	145.657	143.317
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.437.294	3.227.057	3.268.230

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

Ændring i egenkapital

	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer						Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt			
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Periodens resultat	-	-	-	9.950	-	9.950	179	2	10.131
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger*	-	-	-	-798	-	-798	-	-	-798
Omregning af udenlandske enheder	-	718	-	-	-	718	-	-	718
Hedge af udenlandske enheder	-	-703	-	-	-	-703	-	-	-703
Urealiserede kursreguleringer	-	-	321	-	-	321	-	-	321
Realiserede kursreguleringer	-	-	-32	-	-	-32	-	-	-32
Skat	-	-	-	244	-	244	-	-	244
Anden totalindkomst i alt	-	15	289	-554	-	-250	-	-	-250
Periodens totalindkomst	-	15	289	9.396	-	9.700	179	2	9.881
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-59	-	-59	5.597	-	5.538
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	17	-2.017	-2.000	-	-	-2.000
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-20.430	-	-20.430	-53	-	-20.483
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	20.096	-	20.096	11	-	20.107
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	39	-	39	-	-	39
Egenkapital, 30. sept. 2014	10.086	-262	-273	143.452	-	153.003	5.734	2	158.739
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	-	4	138.004
Periodens resultat	-	-	-	5.191	-	5.191	-	1	5.192
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger*	-	-	-	-133	-	-133	-	-	-133
Omregning af udenlandske enheder	-	-457	-	-	-	-457	-	-	-457
Hedge af udenlandske enheder	-	410	-	-	-	410	-	-	410
Urealiserede kursreguleringer	-	-	757	-	-	757	-	-	757
Realiserede kursreguleringer	-	-	-12	-	-	-12	-	-	-12
Skat	-	-	-	-203	-	-203	-	-	-203
Anden totalindkomst i alt	-	-47	745	-336	-	362	-	-	362
Periodens totalindkomst	-	-47	745	4.855	-	5.553	-	1	5.554
Transaktioner med ejere									
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Køb af egne aktier	-	-	-	-12.987	-	-12.987	-	-	-12.987
Salg af egne aktier	-	-	-	12.782	-	12.782	-	-	12.782
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-32	-	-32	-	-	-32
Egenkapital, 30. sept. 2013	10.086	-242	-778	134.250	-	143.316	-	1	143.317

* Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger omfatter forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling i eksempelvis rentesatser.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Aktiekapital, kr.	10.086.200.000	10.086.200.000
Aktiekapital, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Antal udestående aktier	999.282.947	1.000.417.378
Gns. antal udestående aktier for perioden	999.537.074	1.000.668.921
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	1.000.338.225	1.000.963.992
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	158.739	145.657
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.165	1.177
Skattemæssig effekt	-174	-241
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	162.732	149.595
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-5.540	-
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-179	-
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	44	-
Egentlige kernekapitalinstrumenter	157.057	149.595
Justering af kvalificeret kapital	-247	-
Prudential filtre	-24	-
Forventet/foreslået udbytte	-2.830	-2.017
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-20.387	-20.763
Udsudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	383	509
Udsudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-575	-972
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-226	-
Opskrivning på domicilejendomme	-	-596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.825	-
Øvrige fradrag	-827	-247
Egentlig kernekapital	130.499	125.509
Hybride kernekapitalinstrumenter	17.657	39.953
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.651	-3.930
Øvrige fradrag	-13	-18
Kernekapital	144.492	161.514
Supplerende kapitalinstrumenter	26.653	23.823
Opskrivning på domicilejendomme	-	596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.651	-3.930
Øvrige fradrag	-13	-18
Kapitalgrundlag	167.481	181.985
Risikovægtede aktiver i alt	868.470	852.250
Egentlig kernekapitalprocent	15,0	14,7
Kernekapitalprocent	16,6	19,0
Solvensprocent	19,3	21,4

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver pr. 30. september 2014 er opgjort efter bestemmelserne i EU-forordningen Capital Requirements Regulation (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet i Danmark. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen, og vedtagelsen forventes at ske i 4. kvartal 2014. Bestemmelserne i den endelige standard kan medføre yderligere fradrag i den egentlige kernekapital.

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver pr. 31. december 2013 var opgjort i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

De risikovægtede aktiver opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.397.484 mio. kr. pr. 30. september 2014 (31. dec. 2013: 1.368.520 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 89.439 mio. kr., svarende til 6,4 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I (31. dec. 2013: 87.585 mio. kr.).

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

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1.-3. kvartal 2014 den 30. oktober 2014 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på danskebank.com.

Finanskalender

3. februar 2015	Årsrapport 2014
30. april 2015	Delårsrapport – 1. kvartal 2015
22. juli 2015	Delårsrapport – 1. halvår 2015
29. oktober 2015	Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2015

Kontaktoplysninger

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

Links

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

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